

# REGISTRIERUNGSFORMULAR / REGISTRATION DOCUMENT

vom / dated  
23. April 2010

# „DekaBank

## DekaBank Deutsche Girozentrale

Frankfurt am Main und Berlin

(Rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts)  
(Institution incorporated under public law in the Federal Republic of Germany)

(im Folgenden auch „**DekaBank**“, „**Bank**“ oder „**Emittentin**“ genannt  
und zusammen mit ihren Tochter- und Beteiligungsgesellschaften auch  
„**DekaBank-Konzern**“ oder „**Konzern**“ genannt)

(hereinafter also referred to as "**DekaBank**", "**Bank**" or "**Issuer**"  
and, together with its subsidiaries and associated companies,  
also referred to as "**DekaBank Group**" or the "**Group**")

gemäß Artikel 8 Absatz 3 des luxemburgischen  
Wertpapierprospektgesetzes (*loi relative aux  
prospectus pour valeurs mobilières*)  
(das „**Wertpapierprospektgesetz**“)

i.V.m. Art. 14 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004  
der Kommission

(„**EU-Prospektverordnung**“)

für die Begebung von Nichtdividendenwerten i.S.v. Art. 2  
Abs. 1 (m)(ii) der Richtlinie 2003/71/EG  
(die „**EU-Prospektrichtlinie**“)

eingereicht bei der Commission de Surveillance du Secteur  
Financier als zuständige Behörde aufgrund des  
Wertpapierprospektgesetzes.

pursuant to Article 8 paragraph 3 of the Luxembourg  
act relating to the prospectus for securities (*loi relative  
aux prospectus pour valeurs mobilières*)  
(the "**Prospectus Act**")

in conjunction with Article 14 of the  
Commission Regulation (EC) 809/2004  
(the "**EU Prospectus Regulation**")

for the issuance of non-equity securities within the  
meaning of Article 2(1)(m)(ii) of the Directive  
2003/71/EC (the "**EU Prospectus Directive**")  
filed with the Commission de Surveillance du Secteur  
Financier as competent authority under the  
Prospectus Act.

(im Folgenden „**Registrierungsformular**“)  
(hereinafter referred to as the "**Registration Document**")

# INHALTSVERZEICHNIS

	<b>Seite</b>
<b>A. Risikofaktoren</b>	<b>4</b>
A.1. Risiko aufgrund von Änderungen der Bewertung der Fähigkeit zur Erfüllung der Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen – Rating-Veränderungen	4
A.2. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Änderungen bei rechtlichen Rahmenbedingungen	4
A.3. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Finanzmarktkrisen	6
A.4. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Branchenspezifika, konjunkturellem sowie politischem Umfeld und Marktrisiken	6
A.5. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der Weiterentwicklung des Geschäftsmodells	8
A.6. Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem	8
<b>B. Wichtige Hinweise und Allgemeine Informationen</b>	<b>10</b>
B.1. Verantwortliche Personen	10
B.2. Wichtige Hinweise	10
B.2.1. Verbreitung und Verwendung des Registrierungsformulars	10
B.2.2. Unabhängige Beratung und Bewertung	10
B.2.3. Zukunftsgerichtete Aussagen	10
B.3. Billigung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit und Gültigkeit	12
B.3.1. Registrierungsformular	12
B.3.2. Weitere Einzelteile bei mehrteiligen Prospekten, Einbeziehung in Basisprospekte und andere Prospekte	12
B.4. Einsehbare Dokumente	12
B.5. Informationen von Seiten Dritter	12
B.6. Verschiedene Definitionen	12
<b>C. Informationen über die Emittentin</b>	<b>14</b>
C.1. Allgemeine Angaben und historische Entwicklung	14
C.1.1. Gründung, Firma und kommerzieller Name	14
C.1.2. Rechtsform, Rechtsordnung, Dauer, Sitz und Register	14
C.1.3. Satzungsgemäße Aufgaben und Geschäfte der DekaBank	16
C.1.4. Geschäftsjahr und Bekanntmachungen	16
C.1.5. Organe und Aufsicht	16
C.1.5.1. Hauptversammlung	16
C.1.5.2. Verwaltungsrat	16
C.1.5.3. Vorstand	20
C.1.5.4. Aufsicht	24
C.2. Geschäftstätigkeit	26
C.3. Organisationsstruktur	32
C.4. Eigenmittelausstattung, Anteilseignerstruktur, Gewährträgerhaftung/Anstaltslast und Sicherungseinrichtungen	34
C.4.1. Eigenmittelausstattung	34
C.4.2. Anteilseignerstruktur	34
C.4.3. Gewährträgerhaftung und Anstaltslast	36
C.4.4. Sicherungseinrichtungen	38
C.5. Gerichts- und Schiedsverfahren	38
C.6. Geschäftsgang und Aussichten	40
C.7. Finanzinformationen der Emittentin	42
C.7.1. Abschlussprüfer	42
C.7.2. Historische Finanzinformationen	42
<b>FINANZTEIL (Inhaltsverzeichnis)</b>	<b>44/45</b>
i. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2009 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –	F <sub>09</sub> -0 – F <sub>09</sub> -146
ii. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2008 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –	F <sub>08</sub> -0 – F <sub>08</sub> -140

## TABLE OF CONTENTS

	<b>Page</b>
<b>A. Risk Factors</b>	5
A.1. Risk due to Changes in the Assessment of the Ability to fulfil Liabilities from Notes – Rating-Changes	5
A.2. Risks relating to Revenues and Profitability due to Changes in the Legal Regulations	5
A.3. Risks relating to Revenues and Profitability due to Financial Markets Crises	7
A.4. Risks relating to Revenues and Profitability due to Sector Specifics, Cyclical and Political Environment and Market Risks	7
A.5. Risks relating to Revenues and Profitability due to the Advancement of the Business Model	9
A.6. Risk Management and Risk Monitoring System	9
<b>B. Important Notice and General Information</b>	11
B.1. Persons Responsible	11
B.2. Important Notice	11
B.2.1. Distribution and Use of the Registration Document	11
B.2.2. Independent Advice and Valuation	11
B.2.3. Forward-Looking Statements	11
B.3. Approval, Publication, Availability and Validity	13
B.3.1. Registration Document	13
B.3.2. Further Components of Multi-Part Prospectuses, Incorporation into Base Prospectuses and other Prospectuses	13
B.4. Documents on Display	13
B.5. Third Party Information	13
B.6. Certain Definitions	13
<b>C. Information about the Issuer</b>	15
C.1. General Information and Historical Development	15
C.1.1. Incorporation, Legal and Commercial Name	15
C.1.2. Legal Form, Legislation, Duration, Head Office and Register	15
C.1.3. Statutory Duties and Business Transactions of DekaBank	17
C.1.4. Financial Year and Official Announcements	17
C.1.5. Executive Bodies and Supervision	17
C.1.5.1. Shareholders' Meeting	17
C.1.5.2. Administrative Board	17
C.1.5.3. Board of Management	21
C.1.5.4. Supervision	25
C.2. Business Activities	27
C.3. Organisational Structure	33
C.4. Capital and Reserves, Ownership Structure, Guarantee Obligation ( <i>Gewährträgerhaftung</i> )/ Maintenance Obligation ( <i>Anstaltslast</i> ) and Protection Systems ( <i>Sicherungseinrichtungen</i> )	35
C.4.1. Capital and Reserves	35
C.4.2. Ownership Structure	35
C.4.3. Guarantee Obligation and Maintenance Obligation	37
C.4.4. Protection Systems	39
C.5. Legal and Arbitration Proceedings	39
C.6. Recent Developments and Outlook	41
C.7. Financial Information of the Issuer	43
C.7.1. Statutory Auditors	43
C.7.2. Historical Financial Information	43
<b>FINANCIAL SECTION (Table of Contents)</b>	44/45
i. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2009 – German –	F <sub>09-0</sub> – F <sub>09-146</sub>
ii. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2008 – German –	F <sub>08-0</sub> – F <sub>08-140</sub>
iii. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2009 – English – non-binding translation –	f <sub>09-0</sub> – f <sub>09-144</sub>
iv. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2008 – English – non-binding translation –	f <sub>08-0</sub> – f <sub>08-138</sub>

## A. Risikofaktoren

Die nachfolgend beschriebenen Faktoren können sich auf die Fähigkeit der Emittentin, ihren Verpflichtungen aus den von ihr begebenen Wertpapieren nachzukommen, auswirken. Die meisten dieser Faktoren hängen von Umständen und Ereignissen ab, deren Eintritt nicht vorhersehbar ist, und es ist der Emittentin nicht möglich, eine Aussage zur Wahrscheinlichkeit des Eintritts solcher Umstände oder Ereignisse zu treffen.

Die Emittentin ist der Auffassung, dass die nachfolgend beschriebenen Umstände die Hauptrisiken, die mit einem Investment in Wertpapiere der Emittentin verbunden sind, darstellen, wobei jedoch Zahlungsausfälle seitens der Emittentin in Bezug auf Wertpapiere auch aus anderen Gründen eintreten können. Die nachfolgende Darstellung erhebt jedoch keinen Anspruch auf Vollständigkeit hinsichtlich der Nennung aller Risiken, welche sich auf die Fähigkeit der Emittentin auswirken können, ihre Verpflichtungen aus den von ihr begebenen Wertpapieren nachzukommen. Die nachfolgend beschriebenen Risikofaktoren müssen in Verbindung mit den weiteren Informationen gelesen und berücksichtigt werden, die in diesem Registrierungsformular und den übrigen Teilen des betreffenden Prospekts (einschließlich eines Prospekts, in den dieses Registrierungsformular per Verweis einbezogen wird) enthalten sind.

Potentielle Investoren sollten sich mit ihrem Anlage-/Steuer- und Rechtsberater abstimmen. Darüber hinaus müssen potentielle Investoren berücksichtigen, dass die nachfolgend beschriebenen Risikofaktoren auch kumulativ auftreten und sich dadurch verstärken können.

### A.1. Risiko aufgrund von Änderungen der Bewertung der Fähigkeit zur Erfüllung der Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen – Rating-Veränderungen

Das Risiko betreffend die Fähigkeit der DekaBank zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten als Emittentin von Schuldverschreibungen kann durch ein Rating der Bank beschrieben werden. Informationen zu den relevanten Ratingagenturen (unter Berücksichtigung der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009) sowie etwaige Ratings können zu den üblichen Geschäftszeiten an der angegebenen Adresse der Emittentin erfragt werden.

Je niedriger das erteilte Rating auf der anwendbaren Ratingskala der jeweiligen Ratingagentur ist, desto höher schätzt diese das Risiko ein, dass die Verbindlichkeiten nicht oder nicht rechtzeitig erfüllt werden. Ein Rating ist keine Empfehlung, Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann durch die Rating-Agentur – ohne Einfluss der Emittentin – ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgenommen werden. Eine solche Aussetzung, Herabstufung oder Rücknahme kann den Marktpreis der von der DekaBank emittierten Wertpapiere negativ beeinträchtigen. Ferner kann eine Herabstufung auch negative Einflüsse auf die Refinanzierung der DekaBank und somit auf ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben.

### A.2. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Änderungen bei den rechtlichen Rahmenbedingungen

Die Geschäftstätigkeit des DekaBank-Konzerns wird von Zentralbanken und Aufsichtsbehörden der Länder, in denen er tätig ist, reguliert und beaufsichtigt sowie darüber hinaus von anderen regulatorischen Rahmenbedingungen beeinflusst. Das bankaufsichtsrechtliche Regime in den verschiedenen Ländern kann sich ändern, z.B. mit Bezug auf öffentlich-rechtliche Institutionen. Gleiches gilt für die jeweils auf die Geschäftstätigkeit anwendbaren Gesetze und sonstigen Bestimmungen einschließlich des auf Produkte anwendbaren Steuerrechts bzw. anderer Gesetze u.a. zur Schaffung neuer Anlageinstrumente (z.B. börsennotierte Indexfonds - ETFs). Änderungen der aufsichtsrechtlichen Anforderungen sowie Änderungen bzw. Neuschaffung von rechtlichen Rahmenbedingungen durch Gesetze, Verordnungen oder ähnliches, u.a. auch im Rahmen der Umsetzung von Vorgaben durch die Gesetzgebung der EU, können dem DekaBank-Konzern zusätzliche Verpflichtungen auferlegen und ihre Geschäftstätigkeit einschränken. Die Befolgung geänderter aufsichtsrechtlicher oder gesetzlicher Vorschriften kann zu einem erheblichen Anstieg des Verwaltungsaufwands führen oder auch die Geschäftstätigkeit in einzelnen Geschäftsbereichen beeinträchtigen und/oder einschränken. Darüber hinaus kann durch Änderungen des Steuerrechts oder Schaffung „neuer“ Anlageinstrumente der Fokus der Anleger auf neue, noch nicht vom DekaBank-Konzern abgedeckte Produkte gelenkt werden.

Die DekaBank geht davon aus, dass sie die im Hinblick auf die bisher bekannten Veränderungen bei den rechtlichen Rahmenbedingungen und den Marktbedingungen erforderlichen Vorbereitungen und Maßnahmen ergriffen hat. Sollten sich diese Maßnahmen im Nachhinein als doch nicht ausreichend herausstellen und/oder nicht greifen und lässt sich dies nicht durch weitere Maßnahmen ausgleichen bzw. kommen neue Veränderungen/Anforderungen – einschließlich der Anforderung an neue Produkte – hinzu, kann dies u.a. die Refinanzierung verteuern, den Verwaltungsaufwand erhöhen und Geschäftsbereiche in ihrer Tätigkeit einschränken sowie einen negativen Einfluss auf den Absatz der Produkte des DekaBank-Konzerns haben. Dies alles könnte dazu führen, dass Neugeschäft nicht im erwarteten Umfang generiert werden kann und sich die Erwartungen nicht erfüllen. Darüber hinaus können weitere negative Einflüsse auf die Geschäfte sowie die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der DekaBank und des DekaBank-Konzerns nicht ausgeschlossen werden.

## A. Risk Factors

The following factors described below may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Securities issued by the Issuer. Most of these factors are contingencies which may or may not occur and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring.

The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Securities of the Issuer, but the inability of the Issuer to make payments under any Securities may occur for other reasons than those described below. The following description does not claim to be exhaustive in respect of listing all risks which may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities issued by the Issuer. The risk factors below have to be read and considered together with the detailed information set out elsewhere in this Registration Document and any other parts of the relevant prospectus (including a prospectus in which this Registration Document is incorporated by reference).

Potential investors should consult with their own professional advisers, tax advisers and legal advisers. In addition, investors should be aware that the risk factors described may combine and thus intensify each other.

### A.1. Risk due to Changes in the Assessment of the Ability to fulfil Liabilities from Notes – Rating Changes

The risks regarding the ability of DekaBank to cover its liabilities as issuer of bonds may be described by a rating of the bank. Information relating to the relevant rating agencies (taking into consideration the requirements of Regulation (EC) No. 1060/2009) as well as to ratings of DekaBank may have obtained may be requested during normal business hours at the address of Issuer.

The lower the rating awarded on the applicable rating chart of the relevant rating agency is, the higher the rating agency assesses the risk of liabilities being not or being not timely repaid. A rating is not to be considered a recommendation to buy, sell or hold a Note and may be suspended, lowered or withdrawn by the rating agency without any possibility for interference by the Issuer. Such suspension, downgrade or withdrawal may materially adversely affect the market price of securities issued by DekaBank. Furthermore, a downgrade may have a negative impact on DekaBank's ability to refinance its debt and on its financial and assets position and profit status.

### A.2. Risks relating to Revenues and Profitability due to Changes in the Legal Regulations

The business activity of DekaBank Group is controlled and regulated by central banks and supervisory authorities in those countries where business is conducted and is furthermore influenced by other regulatory frameworks. The banking regulation regime in the various countries may be subject to changes, *inter alia* with a view to institutions incorporated under public law. This also applies to the laws and other regulations which are governing the business activity from time to time, including tax laws which are applicable to products and other laws governing the creation of new investment instruments (e.g. Exchange Traded Funds - ETFs). Changes to regulatory requirements and amendments or the introduction of new legal regimes (laws, regulations and others), also as part of the implementation of requirements resulting from EU legislation, may impose additional requirements on DekaBank Group and restrict its business activity. The compliance with revised regulatory or legal provisions may lead to a substantial increase of administrative costs or also affect and/or restrict the business activity in certain business areas. Furthermore, changes to tax laws or the creation of "new" investment instruments may attract the investors' focus to new products which are not yet covered by DekaBank Group.

DekaBank believes that it has taken the measures necessary in the light of the changes of the legal framework and the market conditions which are known to date. Should these measures subsequently prove to have been inadequate and/or ineffective and should it be impossible to compensate this by additional measures, or should other new changes/requirements – including requirements for new products – occur, then this may raise funding costs, increase administrative expenses and restrict the activity for certain business areas and have a negative influence on the sales of DekaBank Group's products. All this may have the consequence that new business cannot be generated as expected and that expectations cannot be met. Moreover, additional adverse effects on the business as well as the financial and assets position and profit status of DekaBank and the DekaBank Group cannot be excluded.

### **A.3. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Finanzmarktkrisen**

Finanzmarktkrisen können durch diverse Faktoren in den unterschiedlichsten Geschäftsbereichen, Branchen, (Teil-) Märkten, Ländern sowie u.a. auch von einzelnen Unternehmen oder Unternehmensgruppen – auch überraschend – ausgelöst werden. Die Globalisierung der Märkte und die Komplexität einzelner Geschäfte, die verschiedene Geschäftsbereiche bzw. Finanzmarktteile miteinander in der einen oder anderen Weise verzahnen, haben die Folge, dass Krisen –wie z.B. die 2007 begonnene Finanzmarktkrise, unter anderem ausgehend vom Subprime-Segment des US-Hypothekenmarkts – sowie Fehlverhalten von Marktteilnehmern über ihren „Ursprung“ hinaus weitreichende Wirkung entfalten und verschiedene Marktteilnehmer und (Teil-)Märkte global in unterschiedlichster Weise direkt oder indirekt, sofort oder mit zeitlicher Verzögerung - zum Teil auch längerfristig - beeinflussen.

Allgemeine Vertrauensverluste an den Märkten, die in der Regel zunächst pauschal wirken und die Betrachtung einzelner Unternehmen vernachlässigen, bis hin zu Panikreaktionen von Marktteilnehmern – einschließlich technisch bedingter „Dominoeffekte“ –, können weitergehende nachteilige Folgen haben. So hat z.B. die 2007 begonnene Finanzmarktkrise insbesondere Einschränkungen bei der Liquiditätsversorgung (u.a. durch Ausweitung der Credit Spreads am Markt) bewirkt und deutliche Bewertungskorrekturen bei Vermögensgegenständen sowie Unterstützungen direkt betroffener und in Schwierigkeiten geratener Bankinstitute, Unternehmen und einzelner Staaten zur Folge gehabt. Durch Korrelation zwischen einzelnen Teilmärkten kann es zu sich verstärkenden negativen Effekten auf den verschiedenen Finanzmärkten mit entsprechenden globalen Auswirkungen kommen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die derzeitige Krise einen noch langfristigen, nachhaltigen Einfluss auf die Finanzmärkte, die Konjunktur und das wirtschaftliche Wachstum hat, von denen auch die geschäftliche Entwicklung des DekaBank-Konzerns abhängt. Ferner kann nicht ausgeschlossen werden, dass andere Krisen an den Finanzmärkten auftreten, die einen erheblichen direkten negativen Einfluss auf Geschäftsfelder der DekaBank und somit ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben können.

### **A.4. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Branchenspezifika, konjunkturellem sowie politischem Umfeld und Marktrisiken**

Der deutsche Bankensektor ist durch einen intensiven Wettbewerb und durch Konsolidierungstendenzen gekennzeichnet, welche auch u.a. durch EU-Gesetzgebung getrieben werden. Neben Privatbanken, Genossenschaftsbanken und den öffentlich-rechtlichen Kreditinstituten (Sparkassen und Landesbanken) bestimmen in den letzten Jahren zunehmend auch ausländische Banken den Wettbewerb mit. In einzelnen Geschäftsfeldern sind Überkapazitäten am Markt vorhanden. Infolge des intensiven Wettbewerbs lassen sich in den einzelnen Geschäftsfeldern der Banken oft nur geringe – zum Teil nicht kostendeckende bzw. nicht risikoadäquate – Margen erzielen, die durch Erträge in anderen Geschäftsfeldern ausgeglichen werden müssen. Der DekaBank-Konzern ist diesem Wettbewerb auch ausgesetzt, der zudem durch das konjunkturelle und politische Umfeld mit beeinflusst wird.

Mit einem schwachen konjunkturellen Umfeld sind grundsätzlich direkte Auswirkungen auf Kreditnachfrage von Unternehmen, sinkende Kreditvergaben und Bonitätsverschlechterung sowie ein Anstieg von Insolvenzen und der Anforderung an eine höhere Risikovorsorge verbunden. Sinkende Gewinnaussichten von Unternehmen führen zudem zu niedrigeren Unternehmensbewertungen und infolgedessen zu geringerer Bereitschaft für M&A- sowie Kapitalmarkttransaktionen, was wiederum negative Auswirkungen auf die Finanzmärkte haben kann. Typischerweise weichen Anleger in derartigen Situationen auf risikoärmere – gleichzeitig auch provisionsärmere – Anlageformen aus. Mangelndes Vertrauen in die Kapitalmärkte aufgrund der anhaltenden Turbulenzen an den Finanzmärkten führt zu erheblichen Schwankungen bzw. Rückgängen bei der Nachfrage nach Kapitalanlageformen wie Aktien, Renten und Investmentfonds, während klassische Spar- und Termineinlagen erhebliche Zuflüsse verzeichnen. Darüber hinaus sind die Handelsaktivitäten, das Treasury und das Emissionsgeschäft der DekaBank sowie die in diesen Bereichen zu erzielenden Ergebnisbeiträge vom Kapitalmarktumfeld, den Erwartungen der Marktteilnehmer und der unverminderten Globalisierung abhängig. Beim Eingehen von Handels- und Anlagepositionen auf den Aktien-, Renten-, Devisen- und Derivatmärkten werden Einschätzungen und Vorhersagen in Bezug auf zukünftige Entwicklungen vorgenommen. Erträge und Gewinne aus solchen Positionen und Transaktionen hängen von Marktpreisen und der Kursentwicklung ab.

Da der DekaBank-Konzern vor allem im deutschen und Luxemburger Markt agiert, ist er in besonderem Maße von der konjunkturellen und politischen Entwicklung sowie der Wettbewerbssituation im Bankensektor in Deutschland und Luxemburg sowie insgesamt in dem Gebiet der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion abhängig. Durch sein Engagement im Rahmen des Asset Managements in anderen Märkten der Welt sowie der gezielten Strategie zur Internationalisierung spielen auch weltwirtschaftliche Entwicklungen für den DekaBank-Konzern eine zunehmend stärkere Rolle. Darüber hinaus sind insbesondere die Entwicklungen an den internationalen Wertpapiermärkten und für das Geschäftsfeld Asset Management Immobilien an den Immobilienmärkten von wesentlicher Bedeutung.

Vor dem Hintergrund der seit 2008 deutlich verschlechterten konjunkturellen Rahmenbedingungen und der Ungewissheit, ob diese Entwicklung längerfristig anhält und ob die zur Belebung der deutschen, europäischen und weltweiten Wirtschaft notwendigen Impulse und Reformen ihre Wirkung entfalten oder aus- bzw. hinter den Erwartungen zurückbleiben, bleibt abzuwarten, in welchem Maße sich die starken Veränderungen im Wirtschafts- und Produktumfeld auf die Kosten- und Ertragsentwicklung der DekaBank auswirken werden. Daneben können im Fall, dass sich in für Geschäftsfelder der DekaBank relevanten Teilmärkten negative oder nicht den Erwartungen entsprechende Entwicklungen zeigen, auch diese wesentliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des DekaBank-Konzerns haben. Gleiches gilt, sofern es der DekaBank nicht gelingt, ihre Produkte und Dienstleistungen zu wettbewerbsfähigen Konditionen anzubieten, mit der Maßgabe, Margen zu erzielen, welche die mit der Geschäftstätigkeit verbundenen Kosten und Risiken decken.

### **A.3. Risks relating to Revenues and Profitability due to Financial Markets Crises**

Financial market crises may be caused – even unexpected – by various factors, in the most diverse fields of business, branches, (sub-)markets, countries and, among others, by individual companies or groups of companies. The globalisation of markets and the complexity of singular businesses, which interlink different fields of business or financial market segments one way or the other, have the consequence that crises – e.g. such as the financial markets crisis which began in 2007 emanating *inter alia* from the sub prime segment of the US-mortgage markets – and misconduct of market participants have extensive effects beyond their origin and globally affect various market participants and market (sub-)segments in different ways directly or indirectly, immediately or with temporary delay – to some extent even for the longer term.

General loss of confidence in the markets, which usually has an across-the-board effect irrespective of any consideration for individual companies, up to panic reactions by market participants – including “domino effects” for technical reasons – may have further unfavourable consequences. As an example, the financial markets crisis which began in 2007 particularly led to restrictions with regard to the supply of liquidity (*inter alia* through the increase of credit spreads in the market) and resulted in significant corrections of the valuation of assets and in supports of directly affected credit institutions and credit institutions which faced financial difficulties, companies and individual states. Correlation between individual market sub-segments may lead to intensifying negative effects on the different financial markets with corresponding global impact.

It cannot be excluded that the current crisis will have a long term and lasting effect on the financial markets, the business cycle and the economic growth on which the economic development of the DekaBank-Group is also dependent. Furthermore, it cannot be excluded that other crises will occur in the financial markets, which may have a significant direct negative effect on the business areas of DekaBank and thereby on its assets and liabilities, financial position and profits and losses.

### **A.4. Risks relating to Revenues and Profitability due to Sector Specifics, Cyclical and Political Environment and Market Risks**

The German banking sector is characterised by intensive competition and consolidation tendencies which is, among other factors, also driven e.g. by EU legislation. Alongside private banks, cooperative banks and public sector banks (savings banks (*Sparkassen*) and Federal State Banks (*Landesbanken*)), in recent years foreign banks have taken an increasing influence on this competition. The market shows over-capacities in certain business segments. As a consequence of the intensive competition, certain banking business segments often only allow to generate low – partially not even cost covering or not risk adequate – margins which have to be compensated by revenues derived in other business segments. DekaBank Group is exposed to such competition which is also influenced by the cyclical and political environment.

A weak cyclical environment generally involves direct effects on loan requests by companies, a decreasing number of loans granted and higher credit risks and an increase of insolvencies and a requirement for increased risk provisioning. Lower profit forecasts by companies also result in lower evaluations of these companies and, as a consequence thereof, reduced willingness to enter into M&A and capital markets transactions which, in turn, may have a negative influence on the financial markets as such. In such situations, investors typically switch to risk reduced – and also less fee generating – investments. The lack of confidence in capital markets due to the ongoing turbulences in the financial markets results in significant volatility respectively reduced demand for share, bond and fund investments while traditional savings and term deposits have had a substantial increase.. Moreover, the trading activities, treasury and investment banking business of DekaBank and the profit contributions to be generated in these segments depend on the capital markets environment, the expectations of market participants and a continuing globalisation. The opening of trading and investment positions on stock, debt, FX and derivative markets involve assessments and predictions in relation to future developments. Revenues and profits from such positions and transactions depend on market quotes and price developments.

As DekaBank Group primarily acts on the German and Luxembourg market, it is particularly dependent on the cyclical and political development and the situation regarding competition within the banking sector in Germany and in Luxembourg and, from an overall perspective, the area of the European Economic and Monetary Union. By its activity as part of the asset management on other markets in the world and the strategy aiming on internationalisation, also global economical developments play an increasingly important role for DekaBank Group. Furthermore, the developments on international securities’ markets and, with regard to Asset Management Property business division, on real estate markets, are – in particular – of significant importance.

In light of significantly deteriorating cyclical parameters since 2008 and the uncertainty whether this development will continue for longer and if the impulses and reforms which are necessary to revive the German, European and worldwide economy will have an effect or fail to appear or remain below the expectations (as the case may be), it remains to be seen to what extent the material changes in the economical and product environment will have an effect on DekaBank’s cost and profit development. In addition, if negative developments occur or developments which do not meet expectations, in sub-segments which are relevant for DekaBank’s business areas, these also may have a substantial negative effect on the assets, financial and profit status of DekaBank Group. The same applies if DekaBank does not succeed in offering its products and services at competitive conditions with the intention to generate margins which cover the costs and risks involved with the business activity.

## **A.5. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der Weiterentwicklung des Geschäftsmodells**

Mit dem Ziel, sich noch stärker auf die Rolle als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe zu fokussieren, hat die DekaBank ihre bereits eingeschlagene Strategie konsequent weiterentwickelt und ihr Geschäftsmodell im Jahr 2009 geschärft. Auch im Jahr 2010 wird die Verzahnung der Geschäftsfelder Asset Management Kapitalmarkt („**AMK**“), Asset Management Immobilien („**AMI**“) und Corporates & Markets („**C&M**“) mit Fokussierung auf das Asset Management und die Liquiditätsversorgung der Verbundpartner weiter vorangetrieben werden. Erreicht werden soll dies unter anderem durch die gegenseitige Nutzung von Know-how und Infrastruktur, die Optimierung der Produktpalette, die nachhaltige Verbesserung der Performance und die ganzheitlichen Betreuung der Sparkassen. Auf Basis dieser Aktivitäten und unter optimaler Nutzung des Potenzials der Sparkassen-Finanzgruppe will der DekaBank-Konzern zugleich in bislang unterrepräsentierten Produktbereichen Marktanteile hinzugewinnen. Gleichzeitig soll das Ertragsniveau über die Geschäftsfelder hinweg stabilisiert werden.

Sollte es dem DekaBank-Konzern aus irgendeinem Grund (einschließlich technischer Gründe sowie aufgrund der Entwicklungen an den internationalen Kapital-, Geld- und Immobilienmärkten – auch unter Berücksichtigung der globalen Finanzmarktkrise ) nicht in der angedachten Zeit gelingen, diese Maßnahmen umzusetzen, oder sollten im Verlauf der Umsetzung höhere als die bisher erwarteten Aufwendungen erforderlich werden, könnte dies grundsätzlich negative Auswirkungen auf die Ertragskraft bzw. die erwartete Ertragskraft und Profitabilität und somit auf die Vermögens- und Finanzlage des DekaBank-Konzerns haben.

## **A.6. Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem**

Der DekaBank-Konzern unterliegt bei seiner Geschäftstätigkeit verschiedenen rechtlichen, wirtschaftlichen und organisatorischen Risiken, auf die im Risikobericht 2009 des DekaBank-Konzerns (siehe „FINANZTEIL im Konzernlagebericht 2009“) ausführlich eingegangen wird. Zu diesen Risiken zählen u.a. entsprechend ihrer dortigen Definition das Marktpreisrisiko, Kreditrisiko, operationelle Risiko, Liquiditätsrisiko, Geschäftsrisiko, Beteiligungsrisiko sowie das Immobilien- und Immobilienfondsrisiko. Derzeit stellt das Kreditrisiko das größte Einzelrisiko der verschiedenen Risikoarten dar.

Zur Überwachung und Kontrolle der vorstehend genannten Risiken hat der DekaBank-Konzern ein Risikomanagementsystem, welches die zeitnahe Überwachung aller Risiken und das kontrollierte Eingehen von Risiken im Rahmen der Geschäftsstrategie ermöglichen soll. Um der Risikosteuerungssystematik Rechnung zu tragen, erfolgt eine fortlaufende Überarbeitung und Weiterentwicklung des Systems, der Prozesse und Methoden. Einige der Risikomanagement-Methoden basieren auf der Erhebung historischer Daten. Zur Quantifizierung der Risiken werden statistische Methoden auf die erhobenen Daten sowie Stresstests angewendet.

Der DekaBank-Konzern geht davon aus, dass sein Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem die Risiken adäquat erfasst und steuert. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass sich insbesondere bei Eintritt neuer, bisher nicht erkannter oder unerwarteter Risiken die Erwartungen an das System sowie die eingeleiteten Maßnahmen nicht erfüllen oder eingesetzte Methoden zur Quantifizierung der Risiken sich nachträglich als nicht ausreichend erweisen und daher ein negativer Einfluss auf die Reputation sowie auf die künftige Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des DekaBank-Konzerns entstehen kann.

#### **A.5. Risks relating to Revenues and Profitability due to the Advancement of the Business Model**

With the objective of focusing even stronger on the role as central Asset Manager for the Sparkassen-Finanzgruppe, DekaBank has advanced consequently its already pursued strategy and sharpened its business model in 2009. Also in 2010, the interlocking of the business divisions Asset Management Capital Markets ("**AMK**"), Asset Management Property ("**AMI**") and Corporates & Markets ("**C&M**") shall be promoted further with focus on the Asset Management and the function as liquidity provider for the alliance partners as well. This shall be achieved, *inter alia*, by the mutual use of know-how and infrastructure, optimising the range of products, the sustainable improvement of the performance and of the integral support of the savings banks (*Sparkassen*). On the basis of these activities and by the optimal use of the full potential of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, DekaBank Group at the same time seeks to win market share in areas which have been underrepresented until now. In addition, the profit base shall be stabilised across the business divisions.

If DekaBank Group for any reason (including technical reasons as well as based on the development on the international capital, money and property markets – also considering the global financial markets crisis) does not succeed in the expected time in implementing these above-mentioned measures completely or should during the implementation higher expenses be required compared to those so far, this might generally have a negative impact on the profits or the expected profitability and consequently for the financial and assets position of DekaBank Group.

#### **A.6. Risk Management and Risk Monitoring System**

In the conduct of its business, DekaBank Group faces various legal, economic and organisational risks, which are discussed in detail in DekaBank Group's Risk Report 2009 (see "FINANCIAL SECTION Group Management Report 2009"). Those risks include, without limitation and in accordance with the definition provided in such report, market price risk, credit risk, operational risk, liquidity risk, business risk, investment portfolio risk and property and property funds risk. Currently, the credit risk represents the main individual risk of the different risk-types.

In order to monitor and control the afore-mentioned risks, DekaBank Group has a risk management system which is intended to allow the timely monitoring of all risks and the controlled taking of risks in the context of the business strategy. In order to reflect the systematic structure of the risk monitoring, the system as well as the processes and methods are continuously reviewed and developed further. Some of the risk management methods are based upon the collection of historical data. In order to quantify the risk exposure, statistical techniques as well as stress tests are applied to the data collected.

DekaBank Group believes that its risk management and risk monitoring system adequately records, manages and monitors the risks. It cannot be excluded that, in particular if new risks arise that have so far not been identified or anticipated, the expectations in relation to the system or any measures taken will not be met or that the techniques used to quantify the risks may subsequently turn out to have been inadequate and that this may therefore have an adverse effect upon the reputation as well as the future financial and assets position and profit status of DekaBank Group.

## **B. Wichtige Hinweise und Allgemeine Informationen**

### **B.1. Verantwortliche Personen**

Die DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main und Berlin, übernimmt die Verantwortung für den Inhalt dieses Registrierungsformulars. Sie erklärt hiermit, dass sie die erforderliche Sorgfalt hat walten lassen, um sicherzustellen, dass ihres Wissens nach die in diesem Registrierungsformular enthaltenen Angaben zutreffend und keine wesentlichen Tatsachen ausgelassen worden sind, die die Aussagen des Registrierungsformulars verändern könnten.

### **B.2. Wichtige Hinweise**

#### ***B.2.1. Verbreitung und Verwendung des Registrierungsformulars***

Kein Dritter ist befugt, im Zusammenhang mit der Emittentin andere als die in diesem Registrierungsformular enthaltenen Angaben zu machen oder Zusicherungen abzugeben. Falls solche Angaben gemacht oder Zusicherungen abgegeben werden, dürfen sie nicht als von der Emittentin genehmigt angesehen werden. Weder die Aushändigung dieses Registrierungsformulars noch irgendein Verkauf von Finanzinstrumenten, die aufgrund von Prospekten, deren Bestandteil dieses Registrierungsformular ist oder wird, angeboten oder an einer Börse notiert werden (nachfolgend die „**Wertpapiere**“), beinhalten unter irgend welchen Umständen implizite Erklärungen, dass die Verhältnisse der DekaBank oder des DekaBank-Konzerns seit dem Datum dieses Registrierungsformulars unverändert geblieben sind.

Dieses Registrierungsformular stellt weder allein noch in Verbindung mit anderen Wertpapierprospekten bzw. Prospektteilen ein Angebot bzw. eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots bzw. zur Zeichnung von Wertpapieren der oder namens der DekaBank dar. Die Verbreitung des Registrierungsformulars kann in einigen Ländern aufgrund gesetzlicher Bestimmungen beschränkt oder verboten sein.

Personen, die im Besitz des Registrierungsformulars sind, müssen sich über die für sie geltenden Beschränkungen informieren und diese einhalten.

#### ***B.2.2. Unabhängige Beratung und Bewertung***

Jeder potenzielle Käufer von Wertpapieren der DekaBank muss sich selbst auf der Basis der in diesem Registrierungsformular enthaltenen Informationen ein eigenes Bild von der Bonität der DekaBank und des DekaBank-Konzerns machen sowie ferner alle anderen Informationen des für seine Investition relevanten Wertpapierprospekts zur Beurteilung heranziehen.

Dieses Registrierungsformular in Verbindung mit anderen Prospektteilen ersetzt auch nicht die in jedem individuellen Fall unerlässliche Beratung vor einer Kaufentscheidung von Wertpapieren der DekaBank.

#### ***B.2.3. Zukunftsgerichtete Aussagen***

Dieses Registrierungsformular enthält bestimmte in die Zukunft gerichtete Aussagen einschließlich Erklärungen der Emittentin über ihre gegenwärtigen Erwartungen sowie künftige Entwicklungen und Erwartungen. Zukunftsgerichtete Aussagen werden insbesondere durch die Verwendung von „glauben“, „einschätzen“, „erwarten“, „vermuten“, „beabsichtigen“ oder ähnlichen Formulierungen kenntlich gemacht. Dies gilt insbesondere immer dort, wo das Registrierungsformular Angaben über zukünftige Ertragsfähigkeit, Pläne, Erwartungen, Wachstum und Profitabilität in Bezug auf das zukünftige Geschäft der DekaBank und des DekaBank-Konzerns sowie über wirtschaftliche Rahmenbedingungen, denen die DekaBank und der DekaBank-Konzern ausgesetzt sind, enthält. Solche in die Zukunft gerichteten Aussagen unterliegen Risiken und Unsicherheiten, die außerhalb des Einflussbereichs der DekaBank liegen und die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen wesentlich von den Erwartungen der DekaBank abweichen. Für das tatsächliche Eintreten bzw. Nichteintreten dieser kann die Emittentin keine Haftung übernehmen. Die zukunftsgerichteten Aussagen werden ausschließlich zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Registrierungsformulars abgegeben bzw. zu dem Datum, welches bei der Aussage bezeichnet ist.

## **B. Important Notice and General Information**

### **B.1. Persons Responsible**

DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main and Berlin, accepts responsibility for the information contained in this Registration Document. DekaBank hereby declares that, to the best of its knowledge (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in this Registration Document is in accordance with the facts and contains no omission likely to affect the import of such information.

### **B.2. Important Notice**

#### ***B.2.1. Distribution and Use of the Registration Document***

No third person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Registration Document and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer. Neither the delivery of this Registration Document nor any sale of financial instruments offered or listed on the basis of prospectuses which this Registration Document becomes a part of (the "**Securities**") shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of DekaBank or the DekaBank Group since the date hereof.

This Registration Document (neither as a separate document nor in connection with other securities prospectuses, or parts of such prospectuses of DekaBank) does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of DekaBank to subscribe for, or purchase any Securities. The distribution of this Registration Document in certain jurisdictions may be restricted or prohibited by law.

Persons into whose possession this Registration Document comes have to inform themselves about and observe any such restrictions.

#### ***B.2.2. Independent Advice and Valuation***

Each prospective purchaser of Securities issued by DekaBank must form his own opinion of the creditworthiness of DekaBank and the DekaBank Group on the basis of the information contained in this Registration Document and must furthermore use all other information set out in the securities prospectus that is relevant with respect to his investment as a basis for his valuation.

This Registration Document, when read in conjunction with other parts of the relevant prospectus, will not serve as a substitute for the advice which prospective purchasers must obtain in each individual case prior to any decision as to a purchase of Securities issued by DekaBank.

#### ***B.2.3. Forward-Looking Statements***

This Registration Document includes forward-looking statements including declarations of the Issuer regarding the current expectations as well as future developments and expectations. The words "believe", "estimate", "anticipate", "assume", "intend", or words of like impact are intended to identify forward-looking statements. This applies in particular always for statements within the Registration Document regarding the future earning capacity, plans, expectations, increase and profitability in matters of the future business of DekaBank and DekaBank Group including its business environment. Such statements may be affected by risks and uncertainties which could be out of the sphere of influences of DekaBank. As a result of this, actual events and developments may differ materially from the expectations of DekaBank contained in this Registration Document. Therefore, the issuer does not assume any liability for the occurrence or non-occurrence of such events and developments. Forward-looking statements speak only as of the date they are made or to the date specified regarding the statement.

### **B.3. Billigung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit und Gültigkeit**

#### **B.3.1. Registrierungsformular**

Für dieses gemäß Artikel 8 Abs. 3 des Wertpapierprospektgesetzes in Verbindung mit Artikel 14 der EU-Prospektverordnung als eines von mehreren Einzelteilen eines Prospekts erstellte Registrierungsformular wurde bei der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* des Großherzogtums Luxemburg („zuständige Behörde“) ein Antrag auf Billigung gestellt. Das Registrierungsformular wird nach der Billigung gemäß Artikel 16 des Wertpapierprospektgesetzes i.V.m. Artikel 29 der EU-Prospektverordnung - sobald als technisch und gemäß anderer Rechtsvorschriften möglich - auf der Internetseite der DekaBank „[www.dekabank.de](http://www.dekabank.de)“ voraussichtlich noch am Tag der Billigung, spätestens jedoch am Tag der Zulassung oder des Beginns des öffentlichen Angebots von Wertpapieren, die im Zusammenhang mit diesem Registrierungsformular begeben oder zum Handel zugelassen wurden, veröffentlicht und zum Download zur Verfügung gestellt. Ferner wird das Registrierungsformular auf der Internetseite der Luxemburger Börse „[www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)“ veröffentlicht. Der Tag der ersten dieser Veröffentlichungen gilt als Veröffentlichung im Sinne des Wertpapierprospektgesetzes.

Darüber hinaus wird das Registrierungsformular ab dem Zeitpunkt der Veröffentlichung zur kostenlosen Ausgabe am Sitz der DekaBank in D-60325 Frankfurt am Main, Mainzer Landstraße 16, bereit gehalten.

Das Registrierungsformular ist ab seiner Veröffentlichung zwölf Monate gültig. Wird das Registrierungsformular zu einem späteren Zeitpunkt gemäß den Vorschriften der EU-Prospektrichtlinie sowie den jeweiligen nationalen Umsetzungsregelungen dieser Richtlinie aktualisiert, so gilt das Registrierungsformular ab dem Zeitpunkt der Veröffentlichung des Nachtrags in der jeweils aktualisierten Fassung. Die Nachträge werden Bestandteil des Registrierungsformulars. Ihre Veröffentlichung und Bereithaltung erfolgt entsprechend des Registrierungsformulars.

#### **B.3.2. Weitere Einzelteile bei mehrteiligen Prospekten, Einbeziehung in Basisprospekte und andere Prospekte**

Werden gleichzeitig oder nachträglich zur Veröffentlichung des Registrierungsformulars weitere Einzelteile eines Prospekts (Wertpapierbeschreibung(en) und Zusammenfassung(en)) veröffentlicht, so werden diese einen Bezug zum Registrierungsformular enthalten. Nach deren jeweiliger Billigung von der jeweils zuständigen Behörde sowie ihrer Veröffentlichung stehen auch diese Dokumente am Sitz der DekaBank in Frankfurt am Main auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe zur Verfügung. Gleiches gilt für Basisprospekte und andere Prospekte, in die das Registrierungsformular per Verweis einbezogen wird.

### **B.4. Einsehbare Dokumente**

Die in diesem Registrierungsformular erwähnten Unterlagen der DekaBank, einschließlich der Satzung der DekaBank, können – in Kopie – während der Gültigkeit des Registrierungsformulars zu den üblichen Geschäftszeiten an jedem Bankarbeitstag am Sitz der DekaBank in D-60325 Frankfurt am Main, Mainzer Landstraße 16, sowie darüber hinaus bei der Niederlassung der DekaBank in Luxemburg, DekaBank Deutsche Girozentrale Succursale de Luxembourg, 38, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, eingesehen werden. Gleiches gilt für künftig im Zusammenhang mit dem Registrierungsformular zu veröffentlichende Nachträge und weitere Einzelteile eines in der Zukunft veröffentlichten Prospekts sowie Basisprospekte (einschließlich etwaiger dazugehöriger endgültiger Bedingungen) und andere Prospekte, in die das Registrierungsformular (einschließlich etwaiger Nachträge zu diesem) per Verweis einbezogen wird. Kopien der historischen Finanzinformationen der DekaBank und des DekaBank-Konzerns (Jahres- und Konzernabschluss, Konzernlagebericht und Lagebericht sowie Bestätigungsvermerk) – mindestens für die letzten beiden Geschäftsjahre – sind darüber hinaus an den angegebenen Orten kostenlos erhältlich.

Soweit in den einzelnen Dokumenten nicht anders angegeben, wurden alle erwähnten Unterlagen in deutscher Sprache erstellt. Versionen dieser Dokumente in anderen Sprachen sind nicht bindende Übersetzungen des deutschen Originals.

### **B.5. Informationen von Seiten Dritter**

Soweit Informationen von Seiten Dritter in dieses Registrierungsformular übernommen wurden, sind diese Informationen korrekt wiedergegeben und es sind – soweit es der DekaBank bekannt ist und es ihr anhand der vorliegenden Informationen des Dritten feststellbar ist – keine Fakten ausgelassen worden, welche die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend erscheinen lassen. Die Quelle der Information ist bei der entsprechenden Information angegeben. Die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig geprüft und übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt der Quelle selbst.

### **B.6. Verschiedene Definitionen**

Soweit die Begriffe „euro“, „EUR“, „Euro“, „€“ und „Eurocent“ nicht anderweitig definiert sind und sich aus dem Zusammenhang nichts anderes ergibt, beziehen sich diese Begriffe auf die Währung, die zu Beginn der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt wurde und in Artikel 2 der Verordnung (EG) 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer jeweils gültigen Fassung definiert ist.

### **B.3. Approval, Publication, Availability and Validity**

#### **B.3.1. Registration Document**

In relation to this Registration Document which has been prepared pursuant to Article 8 paragraph 3 of the Prospectus Act in conjunction with Article 14 of the EU Prospectus Regulation as one of the individual documents of which a prospectus is composed, application for approval has been filed with the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**Competent Authority**"). After approval has been granted, the Registration Document will be published on DekaBank's website "**www.dekabank.de**" in accordance with Article 16 of the Prospectus Act in conjunction with Article 29 of the EU Prospectus Regulation (and made available for downloading) as soon as technically feasible and as permitted under other statutory provisions, the latest, however, on the day of the admission to trading, or of the commencement of the public offer, of the securities to which this Registration Document relates. Furthermore, the Registration Document will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange "**www.bourse.lu**". The day of such first publication is deemed to be the publication in accordance with the Prospectus Act.

In addition, this Registration Document will be available for distribution free of charge at the head office of DekaBank at Mainzer Landstraße 16, D-60325 Frankfurt/Main, from the date of publication.

This Registration Document will be effective for 12 months from its publication. If this Registration Document is updated at a later time pursuant to the provisions of the EU Prospectus Directive and the applicable national legislation implementing this EU Prospectus Directive, this Registration Document will, from the date of publication of the relevant supplement, be deemed to apply as amended. The supplements will become integral parts of this Registration Document. The supplements will be published and made available in the same manner as this Registration Document.

#### **B.3.2. Further Components of Multi-Part Prospectuses, Incorporation into Base Prospectuses and other Prospectuses**

If further individual documents forming part of a prospectus (securities note(s) and summary/summaries) are published simultaneously with or after the publication of this Registration Document, such documents shall contain a reference to this Registration Document. Following the approval of such documents by the respective competent authority as well as their publication, such documents will also be available on demand for distribution free of charge at the head office of DekaBank in Frankfurt/Main. The same applies to base prospectuses and other prospectuses into which this Registration Document is incorporated by reference.

### **B.4. Documents on Display**

Copies of documents of DekaBank referred to in this Registration Document, including the statutes of DekaBank, may be inspected, as long as this Registration Document is in effect, on any Frankfurt banking day during usual business hours at the head office of DekaBank at Mainzer Landstraße 16, D-60325 Frankfurt/Main as well as at DekaBank Luxembourg Branch, DekaBank Deutsche Girozentrale Succursale de Luxembourg, 38, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. The same applies with respect to supplements and other parts of a prospectus to be published in future, in each case relating to this Registration Document as well as to base prospectuses (including corresponding final terms, if any) and other prospectuses into which this Registration Document (including supplements thereto, if any) is incorporated by reference. Copies of the historical financial information of DekaBank and DekaBank Group (non-consolidated and consolidated financial statements<sup>1</sup>, group management report and management report, auditor's report) (at least for the two preceding financial years) will also be available free of charge at the stated locations.

Unless differently specified in the single document, any documents referred to in this Registration Document have been prepared in the German language. Any version of any of the above-mentioned documents which is drafted in a language other than the German language is a non-binding translation of the German original.

### **B.5. Third Party Information**

To the extent that information contained herein has been sourced from a third party, such information has been accurately reproduced and, as far as DekaBank is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for the content of the source itself.

### **B.6. Certain Definitions**

In this Registration Document, unless otherwise specified or the context otherwise requires "**euro**", "**EUR**", "**Euro**", "**€**" and "**Eurocent**" are references to the currency introduced at the start of the third stage of European economic and monetary union and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro, as amended.

---

<sup>1</sup> Also referred to as the financial statements and group financial statements.

## C. Informationen über die Emittentin

### C.1. Allgemeine Angaben und historische Entwicklung

#### C.1.1. Gründung, Firma und kommerzieller Name

Die Rechtsvorgängerin der DekaBank wurde 1918 als unselbständige Einrichtung des damaligen Deutschen Zentral-Giroverbandes unter dem Namen "Deutsche Girozentrale" in Berlin, Deutschland, gegründet und firmierte 1921 in "Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank–" um. Mit Inkrafttreten der "Dritten Verordnung des Reichspräsidenten zur Sicherung von Wirtschaft und Finanzen und zur Bekämpfung politischer Ausschreitungen vom 6. Oktober 1931, 5. Teil, Kapitel 1" (die „**Dritte Reichsverordnung**“) wurden ihr am 7. Oktober 1931 die Rechte einer selbständigen Anstalt des öffentlichen Rechts verliehen.

Nach Kriegsende wurde die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– 1947 gemäß § 3 Abs. 3 der 35. Durchführungsverordnung zum Umstellungsgesetz (35. DVO/UG) als verlagertes Geldinstitut anerkannt.

Der Sitz für die Geschäftstätigkeit im Währungsgebiet war 1954 zunächst Düsseldorf, wo die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– seit 1949 eine Niederlassung betrieben hatte, und wurde 1965 nach Frankfurt am Main verlegt.

Die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– wurde am 23. Dezember 1965, zusätzlich zur Eintragung im Handelsregister des Amtsgerichts Berlin-Charlottenburg, in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main eingetragen.

Zum Jahresanfang 1999 schloss sich die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– mit der "DekaBank GmbH" auf der Grundlage von Beschlüssen aus dem Jahre 1998 zusammen und änderte nachfolgend mit Wirkung zum 1. Februar 1999 die Firma, der aus der Zusammenführung entstandenen Gesellschaft, in "DGZ-DekaBank Deutsche Kommunalbank".

Die DekaBank GmbH führt ihren Ursprung auf die am 16. August 1956 in Düsseldorf, Deutschland, gegründete "Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH" zurück, die 1996 in „DekaBank GmbH“ umfirmierte. Die Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH hatte ihren Sitz zunächst in Düsseldorf, dieser wurde 1965 nach Frankfurt am Main verlegt.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2002 änderte die DGZ-DekaBank Deutsche Kommunalbank ihre Firma in DekaBank Deutsche Girozentrale. Ihr kommerzieller Name ist „**DekaBank**“.

#### C.1.2. Rechtsform, Rechtsordnung, Dauer, Sitz und Register

Die DekaBank Deutsche Girozentrale ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts und unterliegt deutschem Recht. Ihre Dauer ist nicht auf eine bestimmte Zeit beschränkt. Gesetzliche Grundlage der DekaBank ist die Dritte Reichsverordnung.

Sitz der DekaBank ist Frankfurt am Main und Berlin. Die DekaBank ist im Handelsregister des Amtsgerichts Berlin-Charlottenburg unter HRA 492 sowie in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRA 16068 eingetragen.

Adresse und Telefon-Nr. in Frankfurt am Main:

DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Telefon-Nr.: +49(0)69 / 7147 - 0

## C. Information about the Issuer

### C.1. General Information and Historical Development

#### C.1.1. Incorporation, Legal and Commercial Name

In 1918, the corporate predecessor of DekaBank Deutsche Girozentrale, "Deutsche Girozentrale", was initially founded in Berlin, Germany, as a dependent entity of the German Central Giro Association and, in 1921, it was renamed as "Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank–". Pursuant to the "Dritte Verordnung des Reichspräsidenten zur Sicherung von Wirtschaft und Finanzen und zur Bekämpfung politischer Ausschreitungen vom 6. Oktober 1931, 5. Teil, Kapitel 1" (the "**Dritte Reichsverordnung**") which came into effect on 7 October 1931, the status of a public law institution was assigned to it.

After World War II, in 1947, Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– was recognised as a relocated financial institution according to Article 3 paragraph 3 of the 35th Executive Order of the Conversion Act (35. Durchführungsverordnung zum Umstellungsgesetz - 35. DVO/UG).

The initial head office for the business activities in the currency area in 1954 was in Düsseldorf where Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– maintained a full branch from 1949 on until it was relocated to Frankfurt/Main in 1965.

As of 23 December 1965, Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– was registered with the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt/Main in addition to its registration with the commercial register of the local court of Berlin-Charlottenburg.

In the beginning of 1999 (based on resolutions passed in 1998), Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– merged with "DekaBank GmbH" and changed, with effect from 1 February 1999, the legal name of the emerging entity to "DGZ-DekaBank Deutsche Kommunalbank".

The origins of DekaBank GmbH date back to "Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH" which was founded in Düsseldorf, Germany, on 16 August 1956 and changed its legal name into "DekaBank GmbH" in 1996. Initially, Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH had its head office in Düsseldorf, which was relocated to Frankfurt/Main in 1965.

With effect from 1 July 2002, DGZ-DekaBank Deutsche Kommunalbank changed its legal name to "DekaBank Deutsche Girozentrale". The commercial name of the Bank is "**DekaBank**".

#### C.1.2. Legal Form, Legislation, Duration, Head Office and Register

DekaBank Deutsche Girozentrale is a public law institution and is subject to German law. It was created for an unlimited period of time. The statutory basis for the Bank is the *Dritte Reichsverordnung*.

The Bank's registered offices are located in Frankfurt/Main and Berlin. The Bank is registered with the commercial register of the local court of Berlin-Charlottenburg under number HRA 492 and with the commercial register of the local court of Frankfurt/Main under number HRA 16068.

Address and telephone number in Frankfurt am Main:

DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Telephone-No.: +49(0)69 / 7147 - 0

### **C.1.3. Satzungsgemäße Aufgaben und Geschäfte der DekaBank**

Die DekaBank dient satzungsgemäß den Zwecken der deutschen Sparkassenorganisation und der ihr nahestehenden Kreditinstitute und Einrichtungen. Sie betreibt insbesondere als Zentralbank der deutschen Sparkassenorganisation über Tochtergesellschaften das Privatkunden-Investmentfondsgeschäft der deutschen Sparkassenorganisation.

Die DekaBank hat ihre Aufgaben unter Beachtung allgemeiner wirtschaftlicher Gesichtspunkte und des Gemeinwohls nach kaufmännischen Grundsätzen und nach Maßgabe der „Grundsätze der Geschäftspolitik“ zu erfüllen. Die Erzielung von Gewinn ist nicht Hauptzweck des Geschäftsbetriebes.

Sie betreibt im Rahmen ihrer Aufgaben Bankgeschäfte aller Art und sonstige Geschäfte, die ihren Zwecken dienen. Sie ist berechtigt, Beteiligungen zu erwerben.

### **C.1.4. Geschäftsjahr und Bekanntmachungen**

Das Geschäftsjahr der DekaBank ist das Kalenderjahr.

Bekanntmachungen der DekaBank werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

### **C.1.5. Organe und Aufsicht**

Die satzungsgemäßen Organe der DekaBank sind die Hauptversammlung, der Verwaltungsrat und der Vorstand.

#### **C.1.5.1. Hauptversammlung**

Zuständigkeit und Verfahren der Hauptversammlung bestimmen sich nach der Satzung. Die Hauptversammlung wird mindestens einmal im Geschäftsjahr einberufen. Sie kann auch an einem anderen Ort als dem Sitz der Bank tagen.

#### **C.1.5.2. Verwaltungsrat**

Die nachfolgende Tabelle „Mitglieder des Verwaltungsrats“ zeigt die Zusammensetzung des Verwaltungsrats zum Datum dieses Registrierungsformulars. Die Geschäftsadresse der Mitglieder des Verwaltungsrats ist die Geschäftsadresse der DekaBank (siehe C.1.2.).

Die DekaBank ist Teil der Sparkassen-Finanzgruppe, zu der außerdem Sparkassen und Landesbanken gehören, die – wie unter „Informationen über die Emittentin – Anteilseignerstruktur“ ausgeführt – Anteilseigner der DekaBank sind. Diese bieten ebenfalls Bank- und Finanzdienstleistungen sowie Wertpapieremissionen an. Es kann daher vorkommen, dass Emissionen und Dienstleistungen, die ähnlich oder vergleichbar mit denen der DekaBank sind, auch von solchen Instituten emittiert, angeboten oder vertrieben werden, die Miteigentümer der DekaBank sind und/oder deren Verwaltungsorgane zugleich Aufsichtsorgane der DekaBank sein können.

In diesem Zusammenhang sind der DekaBank keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Organverpflichtungen oder sonstigen Verpflichtungen und der Privatinteressen der Organmitglieder bekannt, die für die DekaBank von Bedeutung sein könnten.

### **C.1.3. Statutory Duties and Business Transactions of DekaBank**

According to its statutes, DekaBank serves the German Savings Bank Organisation as well as credit institutions and organisations closely related thereto. As a central institution of the German Savings Bank Organisation, it is particularly engaged in managing the German Savings Bank Organisation's retail investment fund business through subsidiaries.

DekaBank is required to carry out its duties with due regard to general economic aspects and communal benefits in accordance with general business principles and the "principles of business policy". Generating a profit is not the main purpose of its business activities.

As part of its duties, DekaBank engages in banking transactions of all kinds and any other business transactions which serve its purposes. It is authorised to acquire shareholdings.

### **C.1.4. Financial Year and Official Announcements**

DekaBank's financial year is concurrent with the calendar year.

Official announcements of DekaBank are to be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*).

### **C.1.5. Executive Bodies and Supervision**

DekaBank's statutory executive bodies are the Shareholders' Meeting (*Hauptversammlung*), the Administrative Board (*Verwaltungsrat*) and the Board of Management (*Vorstand*).

#### *C.1.5.1. Shareholders' Meeting*

The scope of authority and the procedures at the Shareholders' Meeting conform to DekaBank's Statutes. The Shareholders' Meeting is convened at least once per financial year. A Shareholders' Meeting may also be held at a location other than DekaBank's head office.

#### *C.1.5.2. Administrative Board*

The following schedule "Members of the Administrative Board" shows the members of the Administrative Board as of the date of this Registration Document. The business address of the members of the Administrative Board is the business address of DekaBank (see C.1.2.).

DekaBank is part of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, which also includes German savings banks (*Sparkassen*) and *Landesbanken* that are shareholders of DekaBank as set out in "Information about the Issuer - Ownership Structure". Such entities also offer banking and financial services and act as issuers of securities. It is therefore possible that issues and services that are similar or comparable to those of DekaBank are also issued, offered or distributed by such entities which are co-owners of DekaBank and/or the management bodies of which may at the same time be supervisory bodies of DekaBank.

In this context, DekaBank is not aware of any potential conflicts of interest between the duties incumbent on members of such corporate bodies in their capacity as members of such corporate bodies or other duties and their personal interests which could be of relevance for DekaBank.

### Mitglieder des Verwaltungsrats

Heinrich Haasis, Berlin – <i>Vorsitzender</i> –	Präsident des Deutschen Sparkassen- und Giroverbands ö.K., Berlin Präsident des Deutschen Sparkassen- und Giroverbands e.V., Berlin
Hans-Jörg Vetter, Stuttgart – <i>Erster Stellvertretender Vorsitzender</i> –	Vorsitzender des Vorstands der Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim und Mainz
Dr. Rolf Gerlach, Münster – <i>Zweiter Stellvertretender Vorsitzender</i> –	Präsident des Sparkassenverbands Westfalen-Lippe, Münster

Von der Hauptversammlung gewählte Vertreter:

Hans-Dieter Brenner, Frankfurt am Main	Vorsitzender des Vorstands der Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt am Main und Erfurt
Klemens Breuer, Düsseldorf	Mitglied des Vorstands der WestLB AG, Düsseldorf
Michael Breuer, Düsseldorf	Präsident des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbands, Düsseldorf
Thomas Christian Buchbinder, Saarbrücken	Vorsitzender des Vorstands der Landesbank Saar, Saarbrücken
Dr. Gunter Dunkel, Hannover	Vorsitzender des Vorstands der NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hannover
Dr. Johannes Evers, Berlin	Vorsitzender des Vorstands der Landesbank Berlin AG, Berlin
Gerhard Grandke, Frankfurt am Main	Geschäftsführender Präsident des Sparkassen- und Giroverbands Hessen-Thüringen, Frankfurt am Main und Erfurt
Klaus-Dieter Gröb, Frankfurt am Main	Mitglied des Vorstands der Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt am Main und Erfurt
Gerd Häusler, München	Vorsitzender des Vorstands der Bayerischen Landesbank, München
Reinhard Henseler, Flensburg	Vorsitzender des Vorstands der Nord-Ostsee Sparkasse, Flensburg
Michael Horn, Stuttgart	Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands der Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim und Mainz
Dr. Stephan-Andreas Kaulvers, Bremen	Vorsitzender des Vorstands der Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg – Girozentrale –, Bremen
Thomas Mang, Hannover	Präsident des Sparkassenverbands Niedersachsen, Hannover
Harald Menzel, Freiberg	Vorsitzender des Vorstands der Kreissparkasse Freiberg, Freiberg
Prof. Dr. Dirk Jens Nonnenmacher, Hamburg	Vorsitzender des Vorstands der HSH Nordbank AG, Hamburg und Kiel
Hans-Werner Sander, Saarbrücken	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Saarbrücken, Saarbrücken
Helmut Schleweis, Heidelberg	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Heidelberg, Heidelberg
Peter Schneider, Stuttgart	Präsident des Sparkassenverbands Baden-Württemberg, Stuttgart
Hans Otto Streuber, Budenheim	Präsident des Sparkassenverbands Rheinland-Pfalz, Budenheim
Dr. jur. Harald Vogelsang, Hamburg	Präsident des Hanseatischen Sparkassen- und Giroverbandes, Hamburg
Dietrich Voigtländer, Düsseldorf	Vorsitzender des Vorstands der WestLB AG, Düsseldorf

Vertreter der Bundesvereinigung der kommunalen Spitzenverbände (mit beratender Stimme):

Dr. Stephan Articus, Köln	Geschäftsführendes Präsidialmitglied des Deutschen Städtetags, Köln
Prof. Dr. Hans-Günter Henneke, Berlin	Geschäftsführendes Präsidialmitglied des Deutschen Landkreistags, Berlin
Roland Schäfer, Bergkamen	Bürgermeister der Stadt Bergkamen, Bergkamen, und 1. Vize-Präsident des Deutschen Städte- und Gemeindebundes, Berlin

Vom Personalrat bestellte Vertreter der Arbeitnehmer:

Michael Dörr, Frankfurt am Main	Vorsitzender des Personalrats der DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main
Heike Schillo, Frankfurt am Main	Mitglied des Personalrats der DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main

<b>Members of the Administrative Board</b>	
Heinrich Haasis, Berlin - <i>Chairman</i> -	President of the German Savings Banks and Giro Association ö.K., Berlin President of the German Savings Banks and Giro Association e.V., Berlin
Hans-Jörg Vetter, Stuttgart - <i>First Deputy Chairman</i> -	Chairman of the Board of Management of Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim and Mainz
Dr. Rolf Gerlach, Münster - <i>Second Deputy Chairman</i> -	President of the Savings Banks Association Westphalia-Lippe, Münster

Representatives elected by the Shareholders' Meeting:

Hans-Dieter Brenner, Frankfurt/Main	Chairman of the Board of Management of Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt/Main and Erfurt
Klemens Breuer, Düsseldorf	Member of the Board of Management of WestLB AG, Düsseldorf
Michael Breuer, Düsseldorf	President of the Rhineland Savings Banks and Giro Association, Düsseldorf
Thomas Christian Buchbinder, Saarbrücken	Chairman of the Board of Management of Landesbank Saar, Saarbrücken
Dr. Gunter Dunkel, Hanover	Chairman of the Board of Management of NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hanover
Dr. Johannes Evers, Berlin	Chairman of the Board of Management of Landesbank Berlin AG, Berlin
Gerhard Grandke, Frankfurt/Main	President of the Savings Banks and Giro Association Hesse-Thuringia, Frankfurt/Main and Erfurt
Klaus-Dieter Gröb, Frankfurt/Main	Member of the Board of Management of Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt/Main and Erfurt
Gerd Häusler, Munich	Chairman of the Board of Management of Bayerische Landesbank, Munich
Reinhard Henseler, Flensburg	Chairman of the Board of Management of Nord-Ostsee Sparkasse, Flensburg
Michael Horn, Stuttgart	Deputy Chairman of the Board of Management of Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim and Mainz
Dr. Stephan-Andreas Kaulvers, Bremen	Chairman of the Board of Management of Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg – Girozentrale –, Bremen
Thomas Mang, Hanover	President of the Savings Banks Association Lower Saxony, Hanover
Harald Menzel, Freiberg	Chairman of the Board of Management of Kreissparkasse Freiberg, Freiberg
Prof. Dr. Dirk Jens Nonnenmacher, Hamburg	Chairman of the Board of Management of HSH Nordbank AG, Hamburg and Kiel
Hans-Werner Sander, Saarbrücken	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Saarbrücken, Saarbrücken
Helmut Schleweis, Heidelberg	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Heidelberg, Heidelberg
Peter Schneider, Stuttgart	President of the Savings Banks Association Baden-Württemberg, Stuttgart
Hans Otto Streuber, Budenheim	President of the Savings Banks Association Rhineland-Palatinate, Budenheim
Dr. jur. Harald Vogelsang, Hamburg	President of the Hanseatic Savings Banks and Giro Association, Hamburg
Dietrich Voigtländer, Düsseldorf	Chairman of the Board of Management of WestLB AG, Düsseldorf

Representatives of the Federal Association of Central Municipal Organisations (in advisory capacity):

Dr. Stephan Articus, Cologne	Executive Director of the German Association of Cities, Cologne
Prof. Dr. Hans-Günter Henneke, Berlin	Managing Member of the Presiding Board of the German County Association, Berlin
Roland Schäfer	Mayor of the City of Bergkamen, Bergkamen, and First Vice President of the German Association of Towns and Municipalities, Berlin

Employee Representatives appointed by the Staff Committee:

Michael Dörr, Frankfurt/Main	Chairman of the Staff Committee of DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main
Heike Schillo, Frankfurt/Main	Member of the Staff Committee of DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main

### C.1.5.3. Vorstand

Die Geschäftsadresse der Mitglieder des Vorstands ist der Sitz der DekaBank in Frankfurt am Main. Die nachfolgende Tabelle „Mitglieder des Vorstands“ zeigt die Zusammensetzung des Vorstands (einschließlich ihrer Zuständigkeiten) zum Datum dieses Registrierungsformulars:

<b>Mitglieder des Vorstands</b>	
Franz S. Waas, Ph.D, Frankfurt am Main	<i>Vorsitzender des Vorstands seit 1. Januar 2006</i> (Corporate Center – Strategie & Kommunikation, Konzernrevision, Recht, Personal)
Oliver Behrens, Frankfurt am Main	<i>Mitglied des Vorstands seit 1. Januar 2007</i> (Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt)
Dr. Matthias Danne, Heusenstamm	<i>Mitglied des Vorstands seit 1. Juli 2006</i> (Geschäftsfeld Asset Management Immobilien)
Walter Groll, Karben	<i>Mitglied des Vorstands seit 1. Juli 2006</i> (Geschäftsfeld Corporates & Markets)
Hans-Jürgen Gutenberger, Koblenz	<i>Mitglied des Vorstands seit 1. Januar 2000</i> (Vertrieb Sparkassen)
Dr. h. c. Friedrich Oelrich, Erding	<i>Mitglied des Vorstands seit 1. Januar 2001</i> (Corporate Center – Risiko & Finanzen, Marktfolge Kredit, IT/Organisation, Konzern COO)

Der DekaBank sind keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Organverpflichtungen oder sonstigen Verpflichtungen und den Privatinteressen der Organmitglieder bekannt, die für die DekaBank von Bedeutung sein könnten.

Die nachfolgende Aufstellung „Mandate der Vorstandsmitglieder“ zeigt die Mandate der Vorstandsmitglieder in Aufsichtsgremien zum Datum dieses Registrierungsformulars.

<b>Mandate der Vorstandsmitglieder</b>	
<b>Franz S. Waas, Ph.D.</b>	
Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin
Vorsitzender des Verwaltungsrats:	Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt am Main
Stellvertretender Vorsitzender des Beirats:	VÖB-Service GmbH, Bonn
<b>Oliver Behrens</b>	
Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	S-PensionsManagement GmbH, Köln Sparkassen Pensionskasse AG, Köln Sparkassen PensionsBeratungs GmbH, Köln
Vorsitzender des Verwaltungsrats:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg Deka(Swiss) Privatbank AG, Zürich, Schweiz
Mitglied des Gesellschafterausschusses:	Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt am Main
Geschäftsführer	Oncamb Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

### C.1.5.3. Board of Management

The business address of all members of the Board of Management is the address of the head office of DekaBank in Frankfurt am Main. The following schedule "Members of the Board of Management" shows the members of the Board of Management (including their responsibility) as of the date of this Registration Document:

<b>Members of the Board of Management</b>	
Franz S. Waas, Ph.D, Frankfurt/Main	<i>Chairman of the Board of Management since 1 January 2006</i> (Corporate Center – Strategy & Communication, Group Internal Audit, Law, Human Resources)
Oliver Behrens, Frankfurt/Main	<i>Member of the Board of Management since 1 January 2007</i> (Business Division Asset Management Capital Markets)
Dr. Matthias Danne, Heusenstamm	<i>Member of the Board of Management since 1 July 2006</i> (Business Division Asset Management Property)
Walter Groll, Karben	<i>Member of the Board of Management since 1 July 2006</i> (Business Division Corporates & Markets)
Hans-Jürgen Gutenberger, Koblenz	<i>Member of the Board of Management since 1 January 2000</i> (Savings Banks Sales)
Dr. h. c. Friedrich Oelrich, Erding	<i>Member of the Board of Management since 1 January 2001</i> (Corporate Center – Risk & Finance, Loan Market Monitoring, IT/Organisation, Group COO)

DekaBank is not aware of any potential conflicts of interest between the duties incumbent on the members of such corporate bodies in their capacity as members of such corporate bodies or other duties and their personal interests which could be of relevance for DekaBank.

The following table "Mandates of the Board Members" shows the mandates of the Management Board Members in Supervisory Boards as of the date of this Registration Document.

<b>Mandates of the Board Members</b>	
<b>Franz S. Waas, Ph.D.</b>	
Chairman of the Supervisory Board:	Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin
Chairman of the Administrative Board:	Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt/Main
Deputy Chairman of the Advisory Council:	VÖB-Service GmbH, Bonn
<b>Oliver Behrens</b>	
Chairman of the Supervisory Board:	Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt/Main Sparkassen Pensionsfonds AG, Cologne
Deputy Chairman of the Supervisory Board:	S-PensionsManagement GmbH, Cologne Sparkassen Pensionskasse AG, Cologne Sparkassen PensionsBeratungs GmbH, Cologne
Chairman of the Administrative Board:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich, Switzerland
Member of the Participator committee:	Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt/Main
Managing Director	Oncamb Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main

**Dr. Matthias Danne**

Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main STIER Immobilien AG, Frankfurt am Main
---------------------------------	--

**Walter Groll**

Vorsitzender des Aufsichtsrats:	ETFlab Investment GmbH, München
Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrats:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg

**Hans-Jürgen Gutenberger**

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden S Broker Management AG, Wiesbaden
Mitglied des Aufsichtsrats:	S-PensionsManagement GmbH, Köln Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln Sparkassen Pensionskasse AG, Köln Sparkassen PensionsBeratungs GmbH, Köln Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin
Mitglied des Verwaltungsrats:	Deka(Swiss) Privatbank AG, Zürich, Schweiz

**Dr. h. c. Friedrich Oelrich**

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main SIZ Informatikzentrum der Sparkassenorganisation GmbH, Bonn WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main ETFlab Investment GmbH, München
Mitglied des Aufsichtsrats:	Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main Sparkassen Rating und Risikosysteme GmbH, Berlin
Mitglied des Verwaltungsrats:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg Deka(Swiss) Privatbank AG, Zürich, Schweiz
Mitglied des Gesellschafterausschusses:	Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt am Main

**Dr. Matthias Danne**

Chairman of the Supervisory Board:	Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main STIER Immobilien AG, Frankfurt/Main
------------------------------------	---

**Walter Groll**

Chairman of the Supervisory Board:	ETFlab Investment GmbH, Munich
Deputy Chairman of the Administrative Board:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg

**Hans-Jürgen Gutenberger**

Deputy Chairman of the Supervisory Board:	Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt/Main S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden S Broker Management AG, Wiesbaden
Member of the Supervisory Board:	S-PensionsManagement GmbH, Cologne Sparkassen Pensionsfonds AG, Cologne Sparkassen Pensionskasse AG, Cologne Sparkassen PensionsBeratungs GmbH, Cologne Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin
Member of the Administrative Board:	Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich, Switzerland

**Dr. h. c. Friedrich Oelrich**

Deputy Chairman of the Supervisory Board:	Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main SIZ Informatikzentrum der Sparkassenorganisation GmbH, Bonn WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main ETFlab Investment GmbH, Munich
Member of the Supervisory Board:	Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt/Main Sparkassen Rating und Risikosysteme GmbH, Berlin
Member of the Administrative Board:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich, Switzerland
Member of the Participator committee:	Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt/Main

#### *C.1.5.4. Aufsicht*

##### **Allgemeine Staatsaufsicht**

Aufgrund einer Verwaltungsvereinbarung zwischen der Bundesrepublik Deutschland und dem Land Berlin vom 9./19. März 1955 wird die allgemeine Staatsaufsicht über die DekaBank vom Bundesminister für Wirtschaft ausgeübt.

Gemäß Organisationserlass des Bundeskanzlers vom 15. Dezember 1972 obliegt die Staatsaufsicht dem Bundesminister der Finanzen.

##### **Allgemeine Bankaufsicht**

Die DekaBank unterliegt wie auch andere Kreditinstitute in Deutschland behördlicher Aufsicht und Regulierung, die von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) - einer unabhängigen Behörde mit Überwachungskompetenzen - unterstützt durch die Deutsche Bundesbank gemäß dem Gesetz über das Kreditwesen (KWG) vom 10. Juli 1961 (in der aktuellen Fassung) ausgeübt wird.

#### C.1.5.4. Supervision

##### **General State Supervision**

By operation of an administrative convention concluded between the Federal Republic of Germany and the State (*Land*) of Berlin on 9/19 March 1955, general government supervision over DekaBank is exercised by the Federal Minister of Economics.

In accordance with an organisation order of the Federal Chancellor of 15 December 1972, government supervision is the responsibility of the Federal Minister of Finance.

##### **General Banking Supervision**

DekaBank, like other banking institutions in Germany, is subject to governmental supervision and regulation exercised by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - BaFin*), an independent authority with regulatory powers, with the assistance of the Deutsche Bundesbank under the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen - KWG*) of 10 July 1961 (as amended).

## C.2. Geschäftstätigkeit

Die DekaBank ist zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe. Für Sparkassen, Landesbanken und deren Kunden erarbeitet die DekaBank ganzheitliche Asset-Management-Lösungen und stellt für ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe auch Liquidität bereit.

Durch das Zusammenspiel der Geschäftsfelder Asset Management Kapitalmarkt (AMK), Asset Management Immobilien (AMI) sowie Corporates & Markets (C&M) entwickelt die DekaBank ihr Produktangebot in enger Anbindung an wichtige Kapitalmarkttrends weiter, verbreitert den Zugang zu Anlageklassen und trägt mit maßgeschneiderten Produkten den unterschiedlichen Risikoprofilen und Anlagestrategien Rechnung. Unterstützt werden die Geschäftsfelder hierbei durch den Vertrieb Sparkassen, den AMK zugeordneten Institutionellen Vertrieb sowie acht Corporate Center, die übergreifende Dienstleistungen bereitstellen.

Mit dem Ziel, sich noch stärker auf die Rolle als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe zu fokussieren, hat die DekaBank die bereits eingeschlagene strategische Entwicklung konsequent vorangetrieben und ihr Geschäftsmodell im Jahr 2009 geschärft. Zum Kerngeschäft der Bank zählen seither Produkte und Dienstleistungen, die drei Voraussetzungen erfüllen:

- Sie stoßen auf direkte Nachfrage der Sparkassen-Finanzgruppe und deren Kunden oder stehen – als nachgelagerte Aktivität – hiermit in Verbindung.
- Sie eignen sich für das Asset Management, sei es für den Einsatz in Produktlösungen oder zur Hebung von Synergien entlang der Wertschöpfungskette.
- Risikopositionen werden nur dann eingegangen, wenn sie im Zusammenhang mit Kundengeschäften stehen und am Markt abgesichert werden können – oder wenn sie zur Hebung von Synergien im Asset Management akzeptiert werden und durch Unterlegung mit Eigenkapital klar limitiert sind.

Einzelne, bisher im Geschäftsfeld C&M erbrachte Aktivitäten, wurden im Rahmen der Schärfung des Geschäftsmodells in das Nicht-Kerngeschäft separiert. Die Zuordnung von Kreditportfolios und strukturierten Kreditkapitalmarktprodukten zum neuen *Segment Nicht-Kerngeschäft* erfolgte primär anhand strategischer Überlegungen und nicht auf Basis ihrer Werthaltigkeit. Das Segment umfasst unter anderem Handels- und Exportfinanzierungen, die nicht durch staatliche Exportkredit-Versicherungen (ECA) gedeckt sind, oder gehebelte Finanzierungen aus dem früheren Credits-Portfolio. Aus dem bisherigen Verbriefungs-Portfolio wurden strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte wie Asset oder Mortgage Backed Securities, Collateralised Loan Obligations und synthetische Produkte dem Nicht-Kerngeschäfts-Portfolio zugeordnet.

### **Geschäftstätigkeit nach Geschäftsfeldern**

Das Geschäftsfeld **Asset Management Kapitalmarkt (AMK)** stellt ein ganzheitliches Lösungsangebot für private und institutionelle Kunden im kapitalmarktbezogenen Asset Management bereit. Zentraler Bestandteil ist das kapitalmarktbezogene Management von Publikumsfonds, Spezialfonds und das fondsbasierte Vermögensmanagement sowie fondsbasierte Altersvorsorgeprodukte. Die Produktpalette umfasst neben Fonds und strukturierten Anlagekonzepten des DekaBank-Konzerns auch Angebote von ausgesuchten internationalen Kooperationspartnern.

Die Services umfassen alle Aspekte des Investment-Depotgeschäfts einschließlich Depotführung, Fondscontrolling und -reporting. Die inländische Fondsbuchhaltung und Teile der Fondsadministration wurden zu Jahresbeginn 2009 in der Dealis Fund Operations GmbH gebündelt, einem Gemeinschaftsunternehmen mit Allianz Global Investors. Das Leistungsspektrum umfasst ebenfalls Aktivitäten im Bereich der Master-KAG, über die institutionelle Kunden ihre verwalteten Assets in einer Investmentgesellschaft bündeln können. Hier wurde im abgelaufenen Jahr die Fusion der Deka Investment GmbH und der Master-KAG Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH eingeleitet. Dieser Prozess soll Mitte 2010 abgeschlossen sein.

Anspruch von AMK ist es, jedem Investor eine Anlageform zu bieten, die genau zu seinem individuellen Chance-Risiko-Profil passt und eine exakte Umsetzung der gewählten Investmentstrategie ermöglicht. Die Leistungen des Geschäftsfelds erstrecken sich dabei auf die wesentlichen Wertschöpfungsstufen: Produktion, Entwicklung und Vertrieb. Das Produktportfolio beinhaltet neben Fonds und strukturierten Anlagekonzepten des DekaBank-Konzerns, einschließlich Produkte der privaten Altersvorsorge, auch Angebote internationaler renommierter Kooperationspartner. Der Retail-Vertrieb von Publikumsfonds in den wesentlichen Assetklassen Aktien-, Renten-, Geldmarkt-, Mischfonds, Wertgesicherte Fonds und deren Kombination, zum Teil unter Nutzung von Garantie-, Discount- und Bonusstrukturen, findet über die Sparkassen statt, während der institutionelle Vertrieb zusätzlich über das Direktgeschäft und ergänzende Vertriebskanäle abgewickelt wird.

Im Geschäftsfeld **Asset Management Immobilien (AMI)** sind sämtliche Immobilienaktivitäten des DekaBank-Konzerns gebündelt. AMI bietet privaten und institutionellen Investoren Immobilienanlageprodukte mit unterschiedlichen Chance-/Risiko-Profilen. Daneben werden professionellen Immobilieninvestoren maßgeschneiderte Immobilienfinanzierungen angeboten, die ihrerseits als Anlagen an institutionelle Investoren weitergegeben werden können.

Die Schwerpunkte im Fondsgeschäft liegen auf dem Kauf, der wertorientierten Entwicklung sowie dem Verkauf von drittverwendungsfähigen Gewerbeimmobilien in liquiden Märkten. Die beiden Kapitalanlagegesellschaften innerhalb von AMI, die Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main, und die WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf, konzentrieren sich auf das aktive Fondsmanagement. Zum Produktspektrum des Fondsgeschäftes gehören Offene Immobilien-Publikumsfonds, Spezialfonds, Individuelle Immobilienfonds, Immobilien-Dachfonds sowie Immobilienkredit- und Infrastrukturfonds.

Die Tochtergesellschaft Deka Immobilien GmbH ist im Geschäftsfeld für den Kauf, Verkauf und Betreuung von Immobilien, die Mieterbetreuung und die Produktentwicklung zuständig.

## C.2. Business Activities

DekaBank is the central Asset Manager of the *Sparkassen-Finanzgruppe*. DekaBank develops integrated asset management solutions for the savings banks, *Landesbanken* and their customers, and provides its partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe* with liquidity.

Based on the interaction of the Asset Management Capital Markets (AMK), Asset Management Property (AMI) and Corporates & Markets (C&M) business divisions, DekaBank develops its product offering closely aligned with key capital market trends while broadening access to asset classes and responding to different risk profiles and investment strategies with tailored products. In this respect, the business divisions are supported by Savings Banks Sales, Institutional Sales, which is part of AMK, and eight Corporate Centres that provide cross-divisional services.

DekaBank has consistently pursued the previously commenced strategic development and sharpened its business model in 2009, in order to focus even more on its role as the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*. The Bank's core business has since comprised products and services that fulfil the following three conditions:

- They meet direct demand from the *Sparkassen-Finanzgruppe* and its customers or are linked to it as downstream activities.
- They are suitable for Asset Management, whether for use in product solutions or to release synergies along the value-creation chain.
- Risk positions are only entered into in relation to customer transactions and if they can be hedged in the market, or if they are accepted in order to release synergies in Asset Management and are clearly limited by the amount of equity by which they are backed.

As part of the sharpening of the business model, several of the activities which have so far been provided in the C&M business division were separated in the non-core business. The allocation of loan portfolios and structured capital market credit products to the new non-core business segment was primarily driven by strategic considerations rather than their value. The segment includes trade and export finance, which is not covered by state export credit insurance (ECA), and leveraged finance from the former Credits portfolio. Structured capital market credit products, such as asset and mortgage-backed securities, collateralised loan obligations and synthetic products from the former securitisation portfolio have been allocated to the non-core business portfolio.

### **Business activities by Business Divisions**

The business division **Asset Management Capital Markets (AMK)** provides allround solutions for private and institutional customers in capital market-based asset management. Key element is the capital market-based management of mutual funds, special funds and the fund-based asset management as well as the fund-based retirement solutions. Alongside the funds and structured investment products of the DekaBank Group, the range of products offered also comprises products from selected international cooperation partners.

Services encompass all aspects of investment custody business, including portfolio management, fund controlling and fund reporting. At the beginning of 2009, fund accounting and some areas of fund administration in Germany were combined in Dealis Fund Operations GmbH, a joint venture with Allianz Global Investors. The range of services also includes the Master KAG activities, which institutional customers use to pool their assets under management with one investment company. Furthermore, in the financial year ended, the process to merge Deka Investment GmbH and Master KAG Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH was also launched. It is scheduled to be completed by mid-2010.

AMK aims to offer each investor a type of investment, which is precisely suited to his individual risk/reward profile and allows an exact implementation of its chosen investment strategy. In order to achieve this, the services of the business division extend to the basic value creation levels: production, development and sale. In addition to the funds and structured investment concepts including products for private retirement pensions of the DekaBank Group, the product range also covers product offerings from internationally well-known partners. The sale of retail funds in the major asset classes, including equity, bonds, money market, mixed funds, capital protected funds and any combination of these (sometimes in conjunction with guaranteed, discount and bonus structures), is performed by the savings banks, while the institutional business is also handled through direct sales activities and additional sales channels.

In the business division **Asset Management Property (AMI)**, all the property business activities of DekaBank Group have been concentrated. AMI offers property investment products with different risk/reward profiles for private and institutional investors. In addition, customised property finance is offered to professional property investors, which may be passed on to institutional investors as an investment.

The main focus of the investment fund business includes the purchase, value oriented development and sale of commercial property suitable for third party use in liquid markets. The two investment companies in AMI, Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt and WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds GmbH, Düsseldorf, which focus on active asset management. The product range in the investment fund business includes open-ended mutual property funds, special funds, individual property funds, property funds of funds as well as property and infrastructure loan funds.

The subsidiary Deka Immobilien GmbH is responsible for buying, selling and managing properties, the rental management as well as for the development of products in the business division.

Die Immobilienfinanzierung (*Real Estate Lending*) nutzt und ergänzt das vorhandene Knowhow des Asset Managements bei gewerblichen Immobilien und verbreitert damit den direkten Zugang des gesamten Geschäftsfelds zu großen internationalen Immobilieninvestoren.

Im Geschäftsfeld **Corporates & Markets (C&M)** sind das Asset-Management-fähige Kreditgeschäft (außer den Immobilienfinanzierungen), die Handels- und Sales-Aktivitäten des Kapitalmarktbereichs sowie das Treasury zusammengefasst. C&M ist Investor, Strukturierer und Manager von Risikoprodukten, schafft Zugang zu Primär- und Sekundärmärkten, stellt Kapitalmarkt- und Derivatelösungen bereit und bietet die Basis für eine gezielte Verbreiterung des Asset-Management-Angebots der DekaBank. Darüber hinaus versorgt C&M die Sparkassen-Finanzgruppe mit Liquidität und refinanziert Aktivgeschäfte über die Geld- und Kapitalmärkte. C&M ist in die nachfolgend näher beschriebenen Teilgeschäftsfelder untergliedert.

Das Teilgeschäftsfeld Markets ist zentraler Dienstleister für die konzerninternen und -externen Asset-Management-Kunden der DekaBank. Im strategischen Fokus der Handels- und Sales-Aktivitäten stehen Short Term Products (Money Market und Repo/Leihe) sowie die Strukturierung von Aktien- und Zinsderivaten für Fonds und Sparkassen in den Einheiten Handel Debt und Aktienhandel. Komplettiert wird der Handelsbereich durch den Kommissionshandel mit Aktien, Renten und börsengehandelten Derivaten im Auftrag und auf Rechnung konzerninterner und -externer Kunden. Die Bewirtschaftung der Wertpapiere in den Sondervermögen zählt weiterhin zum Kern des Kapitalmarktgeschäfts. Besondere Bedeutung haben hierbei Repo-/Leihengeschäfte: Über diese wird der Sparkassensektor auch kurzfristig mit Liquidität versorgt und die Fonds im Rahmen ihrer Anlagestrategie mit dem Ziel einer Performanceverbesserung unterstützt. Im Geschäft mit börsennotierten Indexfonds (ETFs) für institutionelle Kunden ist die Tochtergesellschaft ETFlab für Entwicklung, Auflegung, Vermarktung und Verwaltung der Produkte zuständig. Market Making und der Vertrieb ist in den Einheiten Lineare Aktienrisiken und ETF Sales der DekaBank in Frankfurt gebündelt, die eng mit dem Institutionellen Vertrieb kooperieren.

Das Teilgeschäftsfeld Credits (Kreditgeschäft) konzentriert sich auf Origination, Management und Produktinitiierung von Kredit-Assets im In- und Ausland, die langfristig planbare und sichere Cashflows generieren. Mit dieser Eigenschaft sind sie attraktiv für das Asset Management oder eignen sich zur Deckung institutioneller Bedarfe, beispielsweise über Syndizierungen. Hierzu zählen Finanzierungen

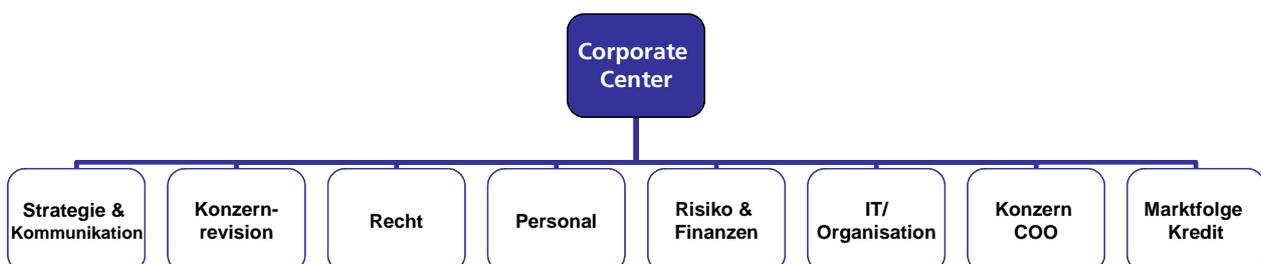
- im Rahmen von Konsortien auf dem Gebiet der Energie-, Netz- und Versorgungsinfrastruktur (Utility & Project Finance),
- von Flugzeugen und Schiffen sowie Exportfinanzierungen, sofern diese durch staatliche Exportkredit-Versicherungen (ECA) gedeckt sind,
- von Infrastrukturmaßnahmen (Public Infrastructure) – unterstützt durch die Infrastrukturberatung der DKC DekaKommunal Consult, sowie
- von Sparkassen und der öffentlichen Hand im Inland (Öffentliche Finanzierungen), welche im Wesentlichen die Anforderungen an die Deckungsstockfähigkeit für öffentliche Pfandbriefe oder Covered Bonds erfüllen.

Das Teilgeschäftsfeld Treasury ist für die Liquiditätspositionierung und -risikosteuerung der DekaBank – einschließlich der Steuerung der Emission von Öffentlichen Pfandbriefen, Hypothekendarlehen und sonstigen Schuldverschreibungen – zuständig (Funding & Liquidity). Ferner verantwortet Treasury den Aufbau und die Führung von Marktrisikopositionen im Anlagebuch (Asset Liability Management).

### Vertrieb und Corporate Center

Alle Geschäftsfelder sind eng mit dem Vertrieb Sparkassen verzahnt, für den in der DekaBank ein eigenes Vorstandsressort zuständig ist. Neben einem zentralen Marketing- und Vertriebsmanagement ist der Vertrieb in drei Hauptregionen in Deutschland (Nord/Ost, Mitte, Süd) unterteilt. Neben dem zentralen Vertriebsvorstand ist jedes Vorstandsmitglied neben seiner originären Tätigkeit (s. C.1.5.3.) für eine der sechs Vertriebsregionen (Nord, Ost, Nordrhein-Westfalen, Mitte, Baden-Württemberg und Bayern) zuständig. Der Vertrieb ist eine wichtige Schnittstelle sowohl zwischen der DekaBank und ihren Verbundpartnern als auch zwischen Produktion und Vermarktung mit dem Fokus auf Retailkunden. Darüber hinaus steuert er verschiedene zentrale Aufgaben wie das Produkt- und Markenmanagement sowie das Vertriebscontrolling.

Die Geschäftsfelder und der Vertrieb werden durch insgesamt acht Corporate Center mit klar definierten Kernkompetenzen, geschäftspolitischen Zielsetzungen sowie Steuerungszielen und -größen unterstützt. Sie sind übergreifend tätig. Der Institutionelle Vertrieb ist organisatorisch dem Geschäftsfeld AMK zugeordnet; er nimmt jedoch Aufgaben für alle Geschäftsfelder wahr.



The *Real Estate Lending* puts to use and complements the existing Asset Management expertise on commercial property, broadening direct access for the whole business division to major international property investors.

The **Corporates & Markets (C&M)** division is responsible for the lending business (with the exception of the *Real Estate Lending*), trading and sales as well as for Treasury business. C&M acts as an investor, structurer and manager of risk products and provides access to primary and secondary markets. In addition, the business division offers innovative capital market and derivatives solutions, creating the basis for targeted expansion of DekaBank's Asset Management offering. Moreover, C&M supplies the Sparkassen-Finanzgruppe with liquidity and funds lending via the money and capital markets. This division is divided in the following three subdivisions, described below:

The *Markets sub-division* is the central service provider for DekaBank's Group and non-Group Asset Management customers. In strategic terms, trading and sales activities focus on short-term products (money market and repo/lending) as well as structuring equity and interest rate derivatives for funds and the savings banks in the Debt Trading and Share Trading units. The trading unit is rounded off by commission business relating to shares, bonds and exchange traded derivatives on behalf and account of internal and external customers. The management of securities in the investment funds continues to represent core capital market business. Repo/lending transactions are particularly important in this respect, as they are used to supply the savings bank sector with short-term liquidity. They also support the funds as part of the relevant investment strategy with the aim of enhancing fund performance. In the business with exchange traded index funds (ETFs) for institutional customers the ETFlab subsidiary is responsible for developing, setting up, marketing and managing the products. Market making and sales are pooled in the Linear Equity Risks and ETF Sales units at DekaBank in Frankfurt. The units work closely with Institutional Sales.

The *Credits subdivision* (Lending business) focuses on origination, management and product launch of credit assets in Germany and abroad. These generate reliable cash flows, facilitating long-term planning. This feature makes them attractive for Asset Management and suitable to cover institutional requirements, for example via syndication. They include finance

- as part of syndicates in the field of energy, grid and supply infrastructure (utility & project finance),
- of aircraft and ships as well as export finance, where this is covered by state export credit insurance (export credit agency, ECA),
- of infrastructure measures (public infrastructure) – supported by infrastructure consultancy by DKC DekaKommunal Consult, and
- for savings banks and the public sector in Germany (public sector finance), which essentially meet the requirements of cover pool eligibility for public sector Pfandbriefe and covered bonds.

The *Treasury subdivision* is now maintained as a separate sub-division. It is responsible for DekaBank's liquidity positioning and liquidity risk management (funding & liquidity) and for setting up and managing market risk positions in the investment book (asset liability management).

**Distribution & Sales and Corporate Center**

All business divisions work closely with Savings Banks Sales, for which a particular Management Board member is responsible within DekaBank. In addition to a central marketing and sales management, Sales is divided into three main regions in Germany (North/East, Middle and South). Next to the Board of Management responsible for Sales, each of the Board of Management, is alongside his primary activity (see also C.1.5.3.) responsible for one of the six sales regions (North, East, North Rhine-Westphalia, Middle, Baden-Wuerttemberg and Bavaria). The Sales unit forms an important interface between DekaBank and its alliance partners and also between production and marketing with a focus on retail customers. Moreover, the unit is responsible for various central duties, such as product and brand management and sales control.

The business divisions and Sales unit are supported by a total of eight Corporate Centres with clearly defined core competences, business objectives and management targets and indicators. They function at cross-divisional level. In organisational terms, Institutional Sales is allocated to the AMK business division. However, it carries out tasks for all of the business divisions.



### **Wichtige Märkte und Standorte**

Das Geschäft der DekaBank wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Hier sind auch die meisten inländischen Kapitalanlage- und Beteiligungsgesellschaften angesiedelt. Der DekaBank-Konzern erzielt den größten Teil seiner Erträge aus den Asset-Management-Aktivitäten und Dienstleistungen der Geschäftsfelder im Inland. Bei Krediten und Finanzierungen an in- und ausländische Kunden liegt der Fokus auf Ländern der Europäischen Union und Industrieländern weltweit.

Im Ausland ist die DekaBank über Tochtergesellschaften in Luxemburg und der Schweiz sowie seit 2008 auch in Japan vertreten (vgl. hierzu auch C.3.). Darüber hinaus betreut die DekaBank mit Repräsentanzen in Mailand, Madrid, Paris, Wien und in London institutionelle Kunden. Die Repräsentanz in Wien ist Ausgangspunkt für Aktivitäten in Österreich sowie in Zentral- und Osteuropa. Seit Anfang 2009 ist die DekaBank über eine Repräsentanz in New York vertreten. Neben den Standorten der DekaBank hat die Deka Immobilien GmbH als Servicegesellschaft für die Kapitalanlagegesellschaften aus dem Real Estate Management heraus Regionalbüros in Paris, Amsterdam und Brüssel.

### **Kunden**

Als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe fokussiert sich die DekaBank insbesondere auf die Unterstützung der Anteilseigner in der Eigenanlage und im Geschäft mit deren Kunden. Im Zentrum stehen hierbei die Sparkassen als wichtigste Verbundpartner und deren private und institutionelle Kunden. Selektiv ergänzt wird dieser Kreis durch institutionelle Kunden im In- und Ausland.

Für *Privatanleger* erbringt der DekaBank-Konzern seine Asset Management-Dienstleistungen insbesondere in den Geschäftsfeldern AMK und AMI. Hier steht der Konzern mit einer breiten Produktpalette insbesondere an Aktien-, Renten-, Geldmarkt-, Mischfonds, Wertgesicherte Fonds und deren Kombinationen, offenen Immobilienfonds, strukturierten Fondsprodukten (Dachfonds, Fondsgebundene Vermögensverwaltung und Vermögensmanagement-Produkte) sowie fondsbasierten Altersvorsorgeprodukten zur Verfügung.

Für *institutionelle Kunden*, zu denen in- und ausländische Banken – einschließlich der Eigentümer der DekaBank und Vertriebspartner der Sparkassen-Finanzgruppe - sowie Finanz-, Industrie- und Handelsunternehmen, die öffentliche Hand (der Bund, dessen Sondervermögen sowie Bundesländer und Kommunen etc.) und internationale Organisationen zählen, bietet der DekaBank-Konzern in den Geschäftsfeldern AMK und AMI neben der auch für Privatkunden (s.o.) bereitgehaltenen Produktpalette die Verwaltung von Spezialfonds (u.a. auch individuelle Immobilienfonds) sowie Produkte der betrieblichen Altersvorsorge an. Darüber hinaus steht AMI mit Finanzierungen von Immobilieninvestments sowie anderen aus Immobilienkrediten abgeleiteten Assetklassen zur Verfügung. Im Geschäftsfeld C&M steht die DekaBank im Rahmen des Konsortialgeschäftes oder dem Direktkreditgeschäft mit Krediten bzw. Kredit-Kapitalmarktprodukten zur Verfügung sowie im Teilgeschäftsfeld Markets mit der dort beschriebenen Produktpalette. Ferner agiert die DekaBank als Dienstleister für die von ihren Tochtergesellschaften aufgelegten Publikums- und Spezialfonds.

### **Corporate-Governance-Konzept**

Das Corporate-Governance-Konzept zur Unternehmenssteuerung und -überwachung definiert klare und überschneidungsfreie Verantwortlichkeiten der Organe und Gremien und ermöglicht schlanke Entscheidungsprozesse. Der Vorstand leitet die DekaBank gesamtverantwortlich (siehe hierzu auch C.1.5.3.). Das Führungsmodell ist divisional, am Grundsatz der Ressortgeschäftsführung ausgerichtet. Gemäß diesem Prinzip übernimmt ein Vorstandsmitglied den Vorsitz in der Leitung des ihm zugeordneten Geschäftsfelds. Unterstützt werden die Vorstandsmitglieder durch Management Committees auf Ebene der Geschäftsfelder und des Vertriebs Sparkassen. Ziel ist dabei eine enge Verzahnung aller Aktivitäten, die auch zu einer effizienten Investitionssteuerung führt. Darüber hinaus bindet die DekaBank die Expertise der Sparkassen-Finanzgruppe über mehrere Fachbeiräte und Vertriebsgremien in ihre Entscheidungsfindung mit ein. Vorstand und Verwaltungsrat (s. auch unter C.1.5.2.) arbeiten eng und vertrauensvoll zusammen. Zur Steigerung seiner Effizienz hat der Verwaltungsrat zwei Fachausschüsse gebildet, den Präsidial- und den Prüfungsausschuss.

Das Konzept kommt auch bei den Gremien der Tochtergesellschaften zum Ausdruck. Bei den Tochtergesellschaften werden die Mitglieder in den Gremien – soweit aufgrund nationaler rechtlicher Vorgaben möglich – insbesondere durch Vorstandsmitglieder der DekaBank besetzt, wobei seit der Umsetzung des novellierten Investmentgesetzes im Jahr 2008 insbesondere bei den deutschen Kapitalanlagegesellschaften des DekaBank-Konzerns, die nicht ausschließlich Spezial-Sondervermögen verwalten, zusätzlich von Eigentümern, verbundenen Unternehmen und Geschäftspartnern unabhängige Personen zu Mitgliedern des Aufsichtsrats bestellt wurden. Grundsätzlich wird der Vorsitz des jeweiligen Gremiums von dem Vorstandsmitglied übernommen, welches das Geschäftsfeld leitet, dem die Tochtergesellschaft zugeordnet ist (siehe hierzu auch Mandate der Vorstandsmitglieder unter C.1.5.3.).

### **Important Markets and Locations**

The business activities of DekaBank are managed from its headquarters in Frankfurt/Main. Most of the Group's domestic fund management and holding companies are also based here. DekaBank achieves the main part of its operating result within the Asset-Management activities and services in the business divisions in Germany. The allocation of loans and financing to domestic and non-domestic customers (risk bearing business) focuses on the countries of the European Union and on other developed countries worldwide.

Outside Germany, it is represented through its subsidiaries companies in Luxembourg and Switzerland and since 2008 in Japan (see also C.3.). Furthermore DekaBank cares for institutional customers through its representative offices in Milan, Madrid, Paris, Vienna and London. The representative office in Vienna, is used as a base for activities in Austria and Central and Eastern Europe. Since the beginning of 2009 DekaBank is also represented through a representative office in New York. In addition to the locations of DekaBank, Deka Immobilien GmbH, the service company for the capital investment companies of the real estate management, maintains regional offices in Paris, Amsterdam and Brussels.

### **Customers**

As central Asset Manager of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, DekaBank focusses particularly on the support of the shareholders in respect of their own investments and the business with their customers. The savings banks as most important Alliance partners and their private and institutional customers take centre stage.

For *retail investors* DekaBank Group offers its Asset-Management services especially in the business divisions AMK and AMI. There is a wide range of funds available, in particular equity funds, bond funds, money market funds, mixed funds, as well as capital protected funds and any combination of these, open-ended property funds, structured fund products (funds of funds, fund-based asset management) as well as funds-based retirement solutions.

For *institutional customers* such as domestic and non-domestic banks (including the shareholders of DekaBank and sales partners of the *Sparkassen-Finanzgruppe*) as well as financial, industrial and commercial companies, public bodies (Federal Government, its separate estates (*Sondervermögen*) as well as the Federal States (*Bundesländer*) and municipalities (*Kommunen*) etc.) and international organisations, DekaBank Group offers in its business divisions AMK and AMI next to the products which are available to retail customers (see above) also the management of special funds (e.g. individual property funds) as well as products for the employee retirement schemes. Furthermore, AMI provides the financing of property investments and other asset categories, which are derived from property loans. Via the business division C&M DekaBank offers within the scope of the syndication business or direct customer business loans or loan-capital market products and in the subdivision Markets the above-mentioned range of products. Furthermore DekaBank acts as service provider for retail and special funds, which are managed by their subsidiaries.

### **Corporate-Governance-Principles**

The Corporate Governance principles for group management and supervision define clear and distinct responsibilities for boards, executive bodies and committees and enable lean decision-making. The Board of Management takes overall responsibility for DekaBank (see also C.1.5.3.). The management model is based on the principle of management per division. In accordance with this principle, a member of the Board of Management takes the chair in the management of the business division allocated to him. These members are supported by management committees of the business divisions and of Savings Banks Sales. The aim is to have a close cooperation of all business activities, which leads to an efficient control of investments. DekaBank also integrates the expertise of the Savings Banks Organisation in its decision-making via several technical advisory groups and sales committees. The Board of Management and the Administrative Board work together closely and trustfully (see also C.1.5.2.). For increasing its efficiency the Administrative Board has appointed two committees, the General Committee (*Präsidentausschuss*) and the Audit Committee (*Prüfungsausschuss*).

The principles are also expressed in the boards of the subsidiaries. In the subsidiaries the number of board-members is – to the extend permissible under local laws - particularly staffed internally by Members of DekaBank's Board of Management, whereas since 2008 especially by the German capital investment companies of DekaBank Group, which not exclusively manage special separate estates (*Spezial-Sondervermögen*), the board of management is additionally staffed with persons, independent from the owner, affiliated companies and business partners in accordance with the amended *Investmentgesetz*. The chairmanship of the respective Board is usually taken by that Member of the Board of Management, which manages the business division the subsidiary belongs to (see also Mandates of the Board Members C.1.5.3.).

### C.3. Organisationsstruktur

Die DekaBank ist die Muttergesellschaft des DekaBank-Konzerns. Die nachfolgende Übersicht zeigt die Konzernstruktur per 31. März 2010 gegliedert nach Geschäftsfeldern; sie gibt nicht den Konsolidierungskreis des DekaBank-Konzerns wieder. Angaben zum Konsolidierungskreis des DekaBank-Konzerns per 31. Dezember 2009 sind den Notes des Konzernabschlusses für das am 31. Dezember 2009 beendete Geschäftsjahr zu entnehmen (s. FINANZTEIL).

<b>Konzernstruktur nach Geschäftsfeldern: Töchter und Beteiligungen der DekaBank* (Stand: 31. März 2010)</b>	
<b>Asset Management Kapitalmarkt</b>	
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,0 %
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg	100,0 %
Deka International S.A., Luxemburg	100,0 %
International Fund Management S.A., Luxemburg	100,0 %
Deka International (Ireland) Ltd. i.L., Dublin	100,0 %
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zürich	80,0 %
Deka-WestLB Asset Management Luxembourg S.A., Luxemburg	51,0 %
Heubeck AG, Köln	50,0 %
S-PensionsManagement GmbH, Köln	50,0 %
Sparkassen PensionsBeratung GmbH, Köln	50,0 %
Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln	50,0 %
Sparkassen Pensionskasse AG, Köln	50,0 %
Dealys Fund Operations GmbH, Frankfurt am Main	49,9 %
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30,6 %
S Broker Management AG, Wiesbaden	30,6 %
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt am Main	10,0 %
Dealys Fund Operations S.A., Luxemburg	5,0 %
Erste-Sparinvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Wien	2,9 %
<b>Asset Management Immobilien</b>	
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg	100,0 %
Deka Real Estate Lending K.K., Tokio	100,0 %
Deka Immobilien K.K., Tokio	100,0 %
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99,7 %
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt am Main	94,9 %
Deka-S-PropertyFund No.1 Verwaltungs GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main	12,5 %
<b>Corporates &amp; Markets</b>	
ETFlab Investment GmbH, München	100,0 %
DKC Deka Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100,0 %
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
DekaBank Advisory Ltd. i.L., London	100,0 %
Global Format GmbH & Co. KG, München	20,0 %
True Sale International GmbH, Frankfurt am Main	7,7 %
RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG, München	6,5 %
SIZ Informatikzentrum der Sparkassenorganisation GmbH, Bonn	5,0 %
Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt am Main	2,1 %

\* Direkt oder indirekt. Es existieren weitere Beteiligungen, die jedoch von untergeordneter Bedeutung sind.

### C.3. Organisational Structure

DekaBank is the parent company of DekaBank Group. The following schedule shows the group structure by business divisions as of 31 March 2010, it does not give an account of the scope of consolidation of DekaBank Group. Information about the scope of consolidation of the DekaBank Group as of 31 December 2009 can be gathered from the Notes to the Group Financial Statements for the financial year which ended 31 December 2009 (see FINANCIAL SECTION).

<b>Group Structure by Business Divisions: Subsidiaries and Associated Companies of DekaBank* (as of 31 March 2010)</b>	
<b>Asset Management Capital Markets</b>	
Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt/Main	100.0 %
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg	100.0 %
Deka International S.A., Luxembourg	100.0 %
International Fund Management S.A., Luxembourg	100.0 %
Deka International (Ireland) Ltd., Dublin (in liquidation)	100.0 %
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich	80.0 %
Deka-WestLB Asset Management Luxembourg S.A., Luxembourg	51.0 %
Heubeck AG, Cologne	50.0 %
S-PensionsManagement GmbH, Cologne	50.0 %
Sparkassen PensionsBeratung GmbH, Cologne	50.0 %
Sparkassen Pensionsfonds AG, Cologne	50.0 %
Sparkassen Pensionskasse AG, Cologne	50.0 %
Dealys Fund Operations GmbH, Frankfurt/Main	49.9 %
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30.6 %
S Broker Management AG, Wiesbaden	30.6 %
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt/Main	10.0 %
Dealys Fund Operations S.A., Luxembourg	5.0 %
Erste-Sparinvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Vienna	2.9 %
<b>Asset Management Property</b>	
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxembourg	100.0 %
Deka Real Estate Lending K.K., Tokio	100.0 %
Deka Immobilien K.K., Tokio	100.0 %
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99.7 %
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt/Main	94.9 %
Deka-S-PropertyFund No.1 Verwaltungs GmbH & Co. KG, Frankfurt/Main	12.5 %
<b>Corporates &amp; Markets</b>	
ETFlab Investment GmbH, Munich	100.0 %
DKC DekaKommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100.0 %
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
DekaBank Advisory Ltd., London (in liquidation)	100.0 %
Global Format GmbH & Co. KG, Munich	20.0 %
True Sale International GmbH, Frankfurt/Main	7.7 %
RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG, Munich	6.5 %
SIZ Informatikzentrum der Sparkassenorganisation GmbH, Bonn	5.0 %
Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt/Main	2.1 %

\* Shares are held directly or indirectly.

DekaBank Group has further holdings which are, however, of minor significance.

## C.4. Eigenmittelausstattung, Anteilseignerstruktur, Gewährträgerhaftung/Anstaltslast und Sicherungseinrichtungen

### C.4.1. Eigenmittelausstattung

Die aufsichtsrechtlichen Eigenmittel der DekaBank und des DekaBank-Konzerns werden nach den Vorschriften des KWG ermittelt. Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung wird nach der im Jahr 2007 in Kraft getretenen Solvabilitätsverordnung („SolvV“) ermittelt. Neben den Adressrisiken sowie Marktrisikopositionen werden auch Beträge für operationelle Risiken bei der Berechnung der Eigenmittelausstattung berücksichtigt. Bei der Ermittlung der Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen) sind die Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG hälftig berücksichtigt. Die nachfolgende Tabelle zeigt die Eigenmittelausstattung der DekaBank sowie des DekaBank-Konzerns jeweils zum Ende des Geschäftsjahres 2009 und 2008 (jeweils 31. Dezember). Detailliertere Angaben sind den Notes im Finanzteil 2009 zu entnehmen.

Eigenmittelausstattung <sup>*)</sup> in Mio Euro				
	Konzern		Bank	
	2009	2008	2009	2008
Kernkapital	2.839	2.595	2.630	2.379
Ergänzungskapital	1.213	1.267	963	1.033
<b>Eigenmittel</b>	<b>4.052</b>	<b>3.862</b>	<b>3.593</b>	<b>3.412</b>
Adressrisiken	20.713	23.213	19.937	21.862
Marktrisikopositionen	6.975	6.113	6.943	6.061
Operationelle Risiken	1.725	1.688	1.151	1.052
Kernkapitalquote inklusive Marktrisikopositionen (in Prozent)**	9,7	8,4	9,4	8,2
Kernkapitalquote ohne Marktrisikopositionen (in Prozent)	12,7	10,5	12,5	10,6
Gesamtkennziffer (in Prozent)	13,8	12,5	12,8	11,8

\*) Ermittlung gemäß KWG und SolvV

\*\*\*) Bei der Ermittlung der Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikoposition) sind die Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG hälftig berücksichtigt.

### C.4.2. Anteilseignerstruktur

Die nachfolgende Abbildung zeigt die Anteilseignerstruktur der DekaBank. Die prozentualen Anteile der einzelnen Anteilseigner im Landesbankenbereich entsprechen den mittelbar über die gemeinsame Beteiligungsgesellschaft „GLB GmbH & Co. OHG“ (im Folgenden auch „GLB“) gehaltenen Anteilen an der DekaBank. Auf Sparkassenseite ist allein der DSVV ö.K. unmittelbar beteiligt. Die angegebene prozentuale Verteilung der regionalen Sparkassenverbände entspricht ihrem jeweils durch den DSVV ö.K. gemittelten Stimmrechtsanteil in der Hauptversammlung der DekaBank. Die jeweilige Quote resultiert aus dem Anteil am Stammkapital und aus den jeweiligen atypisch stillen Beteiligungen an der DekaBank.

Anteilseigner der DekaBank				
GLB GmbH & Co. OHG		49,17%	DSVV ö.K.*	50,00%
Landesbank Baden-Württemberg*	14,7751%		Sparkassenverband Baden-Württemberg	7,7044 %
HSH Nordbank AG*	7,7520 %		Rheinischer Sparkassen- und Giroverband	6,5591 %
WestLB AG*	7,6061 %		Sparkassenverband Niedersachsen	6,4610 %
			Sparkassenverband Bayern	6,3129 %
Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg - Girozentrale -*	2,8949 %		Sparkassenverband Westfalen-Lippe	6,1737 %
NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale*	2,3922 %		Sparkassen- und Giroverband Hessen-Thüringen	5,8080 %
Landesbank Saar*	0,9833 %		Sparkassenverband Rheinland-Pfalz	3,2064 %
			Sparkassenverband Berlin	1,8952 %
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale	5,5056 %		Ostdeutscher Sparkassenverband	1,8286 %
Bayerische Landesbank	3,0921 %		Sparkassen- und Giroverband für Schleswig-Holstein	1,7792 %
NIEBA GmbH**	4,1656 %		Sparkassenverband Saar	1,3689 %
NIEBA GmbH**	0,83 %		Hanseatischer Sparkassen- und Giroverband	0,9027 %

\* Träger der DekaBank (bis einschließlich 18. Juli 2005 satzungsgemäße Gewährträger, s. Gewährträgerhaftung und Anstaltslast).

\*\* 100%ige Tochter der NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale.

#### C.4. Capital and Reserves, Ownership Structure, Guarantee Obligation (*Gewährträgerhaftung*)/ Maintenance Obligation (*Anstaltslast*) and Protection Systems (*Sicherungseinrichtungen*)

##### C.4.1. Capital and Reserves

The capital and reserves of DekaBank and DekaBank Group under banking supervisory law are determined in accordance with provisions of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – “**KWG**”). Capital adequacy is determined in accordance with the Solvency Regulation (*Solvabilitätsverordnung* “**SolvV**”), which came into force in 2007. In addition to default risks and market risk positions, amounts for operational risks are taken into account when calculating capital adequacy. The calculation of the core capital ratio (including market risk positions) includes 50% of the items to be deducted in accordance with Section 10 Sub-sections 6 and 6a of the KWG. The following schedule shows the Capital and Reserves of DekaBank as well as DekaBank Group, each as at the end of the financial years 2009 and 2008 (each as of 31 December). Detailed information is available in the Notes of the Financial Section 2009.

Capital and Reserves <sup>*)</sup> in €m				
	Group		Bank	
	2009	2008	2009	2008
Core capital	2,839	2,595	2,630	2,379
Supplementary capital	1,213	1,267	963	1,033
<b>Capital and reserves</b>	<b>4,052</b>	<b>3,862</b>	<b>3,593</b>	<b>3,412</b>
Default risks (Risk-weighted assets)	10,713	23,213	19,937	21,862
Market risk positions	6,975	6,113	6,943	6,061
Operational risks	1,725	1,688	1,151	1,052
Core capital ratio including market risk positions (in %)**)	9.7	8.4	9.4	8.2
Core capital ratio excluding market risk positions (in %)	12.7	10.5	12.5	10.6
Total capital ratio before application of transitional rule (in %)	13.8	12.5	12.8	11.8

\*) according to KWG and SolV

\*\*\*) The calculation of the core capital ratio (including market risk positions) includes 50% of the items to be deducted in accordance with Section 10 Sub-sections 6 and 6a of the KWG.

##### C.4.2. Ownership Structure

The following table sets out the ownership structure of DekaBank. The percentages held by the individual shareholders in the group of the *Landesbanken* correspond to the shares in DekaBank held indirectly through a joint participation company "GLB GmbH & Co. OHG" (hereinafter also "**GLB**"). Regarding the part of Savings Banks (*Sparkassen*), DSGV ö.K. only one which holds the participation directly. The indicated percentages held by the individual shareholders in the group of the regional Savings Banks Associations (*Sparkassenverbände*) correspond to the voting rights in the shareholders' meeting of DekaBank held indirectly through the DSGV ö.K. The relevant holding is determined on the basis of the shares held in the nominal capital and the respective non-typical silent participations in DekaBank.

Shareholders of DekaBank			
<b>GLB GmbH &amp; Co. OHG</b>	<b>49.17%</b>	<b>DSGV ö.K.*</b>	<b>50.00%</b>
Landesbank Baden-Württemberg*	14.7751 %	Savings Banks Association Baden-Wuerttemberg	7.7044 %
HSH Nordbank AG*	7.7520 %	Rhineland Savings Banks and Giro Association	6.5591 %
WestLB AG*	7.6061 %	Savings Banks Association Lower Saxony	6.4610 %
		Savings Banks Association Bavaria	6.3129 %
Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg - Girozentrale -*	2.8949 %	Savings Banks Association Westphalia-Lippe	6.1737 %
NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale*	2.3922 %	Savings Banks and Giro Association Hesse-Thuringia	5.8080 %
Landesbank Saar*	0.9833 %	Savings Banks Association Rhineland-Palatinate	3.2064 %
		Savings Banks Association Berlin	1.8952 %
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale	5.5056 %	East German Savings Banks Association	1.8286 %
Bayerische Landesbank	3.0921 %	Savings Banks and Giro Association for Schleswig-Holstein	1.7792 %
NIEBA GmbH**	4.1656 %	Savings Banks Association Saar	1.3689 %
NIEBA GmbH**	0.83 %	Hanseatic Savings Banks and Giro Association	0.9027 %

\* Shareholders (“*Träger*”) of DekaBank (until 18 July 2005 (including) statutory Guarantors (*Gewährträger*), see Guarantee Obligation and Maintenance Obligation).

\*\* A wholly owned subsidiary of NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale.

Die heutige Anteilseignerstruktur der DekaBank geht auf den Zusammenschluss von Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– und DekaBank GmbH im Jahre 1999 zurück. Die Anteile der DekaBank GmbH wurden als atypisch stille Beteiligungen in das fusionierte Institut eingebracht. Sie sind den Anteilen am Stammkapital hinsichtlich Haftung und Ausübung der Stimmrechte gleichgestellt. Seit 1999 waren der DSGV ö.K. und die Landesbanken somit paritätisch an der DekaBank beteiligt. Mit Wirkung zum 20. September 2002 haben die Anteilseigner auf Landesbankenseite (mit Ausnahme der Landesbank Berlin AG<sup>2</sup> und eines Teils der Beteiligung der NIEBA GmbH<sup>3</sup>) ihre Beteiligungen an der DekaBank in die GLB eingebracht.

Die Landesbank Berlin AG hat ihre Beteiligung an der DekaBank mit Wirkung zum 1. Dezember 2002 an die GLB veräußert. Zum 31. Dezember 2002 waren somit der DSGV ö.K. mit 50,00 Prozent, die GLB mit 49,17 Prozent sowie die NIEBA GmbH mit 0,83 Prozent unmittelbar an der DekaBank beteiligt. Die NIEBA GmbH ist darüber hinaus durch ihre Beteiligung an der GLB in Höhe von weiteren 4,17 Prozent mittelbar an der DekaBank beteiligt.

Die Parität der Anteilseigner zwischen den Landesbanken und dem DSGV ö.K. ist durch die Übertragung der Beteiligungen auf die GLB unangetastet geblieben. Mit Wirkung zum 1. Januar 2003 haben sich die Hamburgische Landesbank und die Landesbank Schleswig-Holstein, die jeweils ihre Anteile an der DekaBank indirekt über die GLB gehalten haben, zur HSH Nordbank AG zusammengeschlossen. Die HSH Nordbank AG hält, nunmehr ebenfalls indirekt über die GLB, die Summe der bisherigen Anteile der beiden einzelnen Landesbanken.

Die LRP Landesbank Rheinland-Pfalz, inzwischen firmierend unter Rheinland-Pfalz Bank, ist seit 1. Juli 2008 ebenso wie bereits die Sachsen Bank seit 1. April 2008 eine unselbständige Anstalt der Landesbank Baden-Württemberg, die somit die Summe der bisherigen Anteile insgesamt auf sich vereint.

Angesichts der aktuellen Diskussion, dass einige Landesbanken überlegen, ihre Anteile an der DekaBank zu veräußern, könnte es zu einer Änderung der vorstehenden Anteilseignerstruktur der DekaBank kommen.

#### **C.4.3. Gewährträgerhaftung und Anstaltslast**

Im Zuge der Verständigung zwischen Vertretern der Bundesregierung und der Landesregierungen mit der EU-Kommission vom 17. Juli 2001 („**Brüsseler Verständigung**“), hatte sich die Bundesrepublik Deutschland verpflichtet, die Gewährträgerhaftung zugunsten von Sparkassen und Landesbanken in den jeweiligen Rechtsgrundlagen bis zum 31. Dezember 2002 unter Berücksichtigung einer Übergangszeit abzuschaffen und die Anstaltslast durch ein System zu ersetzen, in dem sich die finanzielle Haftungsbeziehung zwischen dem Träger und dem öffentlich-rechtlichen Kreditinstitut nicht von einer „normalen“, privatwirtschaftlich ausgestalteten Beziehung unterscheidet.

Die aufgrund der Brüsseler Verständigung erforderlichen Änderungen im Errichtungsgesetz der DekaBank (Dritte Reichsverordnung) wurden durch Artikel 14a, 23 des Gesetzes zur weiteren Fortentwicklung des Finanzplatzes Deutschland (Viertes Finanzmarktförderungsgesetz) umgesetzt. Die Satzung der DekaBank wurde in gleicher Weise angepasst. Die Änderungen sind jeweils am 19. Juli 2005 in Kraft getreten.

Entsprechend der Brüsseler Verständigung sind Verbindlichkeiten, die bis zum 18. Juli 2001 vereinbart waren, bis zum Ende ihrer Laufzeit von der Gewährträgerhaftung gedeckt. Die in der Zeit vom 19. Juli 2001 bis zum 18. Juli 2005 vereinbarten Verbindlichkeiten sind ebenfalls von der Gewährträgerhaftung erfasst, sofern ihre Laufzeit nicht über den 31. Dezember 2015 hinausgeht.

Für alle von der Gewährträgerhaftung noch erfassten Verbindlichkeiten haften die satzungsgemäßen Gewährträger (vergleiche hierzu auch vorstehende Abbildung „Anteilseigner der DekaBank“ unter „Anteilseignerstruktur“), soweit das Vermögen der DekaBank zur Erfüllung der Verbindlichkeiten nicht ausreicht. Die Landesbank Berlin AG ist am 30. November 2002 aus dem Kreis der Gewährträger der Bank ausgeschieden. Sie haftet für später vereinbarte Verbindlichkeiten der Bank nicht. Zur Begründung der Zahlungsverpflichtung der Gewährträger der DekaBank genügt die schlüssige Darlegung eines Gläubigers der DekaBank, dass die DekaBank eine fällige Verbindlichkeit auf erstes Verlangen nicht erfüllt hat. Die Erfüllung sonstiger Voraussetzungen, insbesondere eine Vorausklage gegen die DekaBank oder deren Liquidation, ist nicht Vorbedingung für eine Zahlungsverpflichtung der Gewährträger. Die Gewährträger haben deshalb die Verbindlichkeiten der DekaBank unverzüglich zu erfüllen, soweit ein Gläubiger nicht aus dem Vermögen der DekaBank befriedigt wird. Der Gläubiger hat insoweit einen eigenen unmittelbaren Anspruch gegen die Gewährträger auf Zahlung.

Infolgedessen haben der DSGV ö.K. und die in § 2 Abs. 1 der Satzung genannten Landesbanken (s.o.) ihre Gewährträgerstellung für die DekaBank ab dem 19. Juli 2005 gemäß der dargestellten Übergangsregelung aufgegeben. Ab diesem Zeitpunkt ist die Haftung der Träger und anderer nach der Satzung Beteiligter auf das satzungsgemäß von diesen zu leistende Kapital beschränkt. Die Träger der Bank unterstützen diese bei der Erfüllung ihrer Aufgaben mit der Maßgabe, dass ein Anspruch der Bank gegen die Träger oder eine sonstige Verpflichtung der Träger auf Zurverfügungstellung von Mitteln nicht besteht.

---

<sup>2</sup> vormals LandesBank Berlin –Girozentrale–

<sup>3</sup> vormals Niedersächsische Bank GmbH

The current ownership structure of DekaBank traces back to the merger of Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– and DekaBank GmbH in 1999. The shares of DekaBank GmbH were transferred as atypical silent participation (*atypisch stille Beteiligung*) into the merged corporation. They are equivalent to nominal capital as far as liability and exercise in voting rights are concerned. Consequently, the German Savings Banks and Giro Association (*Deutscher Sparkassen- und Giroverband*), incorporated under public law ("**DSGV ö.K.**"), and the *Landesbanken* had *pro rata* shareholding in DekaBank. With effect from 20 September 2002, the shareholders on the part of the *Landesbanken* (with exception of Landesbank Berlin AG<sup>4</sup> and parts of the shares of NIEBA GmbH<sup>5</sup>) transferred their shares in DekaBank to GLB.

Landesbank Berlin AG sold its shares in DekaBank to GLB with effect as of 1 December 2002. Thus, as of 31 December 2002, DekaBank has three shareholders holding direct participations in it: DSGV ö.K. 50 per cent., GLB 49.17 per cent. and NIEBA GmbH 0.83 per cent. In addition, NIEBA GmbH is holding indirect participation through its 4.17 per cent. participation in GLB.

The parity of the shareholders between the *Landesbanken* and the regional associations of savings banks (DSGV ö.K.) was not affected by the consolidation of participations in GLB. As from 1 January 2003, Hamburgische Landesbank and Landesbank Schleswig-Holstein, each holding indirect participation in DekaBank via GLB, merged in HSH Nordbank AG. Accordingly, HSH Nordbank AG is equally holding indirect participation via GLB by the total of the shares formerly owned by each of the two *Landesbanken*.

The LRP Landesbank Rheinland Pfalz, meanwhile trading as Rheinland-Pfalz Bank, is with effect from 1 July 2008 as well as the Sachsen Bank (with effect from 1 April 2008) a dependent institution of the Landesbank Baden-Württemberg, which therefore unifies the amount of the existing shares.

In the light of the ongoing discussion that several of the *Landesbanken* consider to sell their shares in DekaBank, changes in the above named ownership structure might be possible.

#### **C.4.3. Guarantee Obligation and Maintenance Obligation**

Within the scope of the understanding reached between representatives of the German Federal Government and the Federal States and EU Commission on 17 July 2001 (the "**Brussels Agreement**"), Germany undertook to abolish by 31 December 2002, after an interim period, the Guarantee Obligation in favour of savings banks and *Landesbanken* in their respective legal form and to replace the Maintenance Obligation by a system ensuring that the liability principles between the owner and the public sector banking institutions do not differ from those of any "normal" private sector relationship.

The statutory changes in the formation law ("**Errichtungsgesetz**") of DekaBank (*Dritte Reichsverordnung*) which were necessary due to the Brussels Agreement were implemented by Articles 14a, 23 of the Law for the Further Promotion of the Financial Market in Germany (*Gesetz zur weiteren Fortentwicklung des Finanzplatzes Deutschland*, "**Viertes Finanzmarktförderungsgesetz**"). The statutes of DekaBank were adjusted accordingly. The respective amendments took effect on 19 July 2005.

Pursuant to the Brussels Agreement liabilities agreed upon until 18 July 2001 are covered by the Guarantee Obligation until their respective maturity. Liabilities agreed upon between 19 July 2001 and 18 July 2005, will also be covered by the Guarantee Obligation insofar as they do not mature after 31 December 2015.

For those obligations covered by the Guarantee Obligation and so far as the assets of DekaBank are not sufficient to fulfil such obligations, the statutory Guarantors (*Gewährträger*) of DekaBank (see the shareholders of DekaBank set out under Ownership Structure) are liable for these obligations. Landesbank Berlin AG resigned as a Guarantor of DekaBank on 30 November 2002. It is not responsible for liabilities of DekaBank entered into thereafter. A payment obligation of the Guarantors arises when a creditor of DekaBank can show in a conclusive manner that DekaBank failed to pay an obligation when due on first demand. There are no further requirements such as prior legal action or a liquidation of DekaBank in order to create a payment obligation for the Guarantors. To the extent a creditor's claim has not been satisfied out of the assets of DekaBank, the Guarantors, thus, need to fulfil DekaBank's obligations in due course. In this respect, the creditor of DekaBank has a direct claim for payment against the Guarantors.

Consequently, the DSGV ö.K. and the *Landesbanken* named in Article 2 paragraph 1 of the DekaBank statutes ceased to act as Guarantors of DekaBank due to the above-mentioned agreement with effect from 19 July 2005. From that date, the liability of the shareholders and other participants will be limited to the extent of their capital participation determined in DekaBank's statutes. The shareholders of the Bank assist the Bank in performing its duties provided that there is no claim of the Bank against its shareholders or any other obligation of the shareholders to provide funds to DekaBank.

---

<sup>4</sup> formerly LandesBank Berlin –Girozentrale–

<sup>5</sup> formerly named Niedersächsische Bank GmbH

#### **C.4.4. Sicherungseinrichtungen**

Die DekaBank ist der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen und über diese dem Haftungsverbund der gesamten Sparkassen-Finanzgruppe angeschlossen. Der Haftungsverbund stellt eine gesetzlich und aufsichtsrechtlich anerkannte institutssichernde Einrichtung gemäß § 12 des Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetzes dar. Der Haftungsverbund dient dazu, die Institute der Sparkassen-Finanzgruppe selbst - und damit indirekt auch deren Anleger und Inhaber von Einlagen - zu schützen, insbesondere ihren Bestand zu sichern. Der Haftungsverbund geht über die als gesetzliche Mindestabsicherung konzipierte Einlagensicherung gemäß dem Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz hinaus. Er beinhaltet darüber hinaus ein Risikomonitoring und ein risikoabhängiges Beitragssystem.

#### **C.5. Gerichts- und Schiedsverfahren**

Gerichts-, Schieds- oder Verwaltungsverfahren, die einen erheblichen Einfluss auf die Finanzlage oder die Rentabilität der DekaBank und/oder des DekaBank-Konzerns haben könnten oder in der jüngsten Vergangenheit gehabt haben, sind in den letzten 12 Monaten weder anhängig gewesen, noch sind solche Verfahren nach Kenntnis der DekaBank anhängig oder angedroht.

#### **C.4.4. Protection Systems**

DekaBank is a member of the Guarantee Fund of the Landesbanken and Girozentralen (*Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen*) and, thus, participates in the Joint Liability System (*Haftungsverbund*) of the entire *Sparkassen-Finanzgruppe*. The Joint Liability System constitutes a legally and supervisory acknowledged establishment to secure institutions (*institutssichernde Einrichtung*) pursuant to § 12 of the German Deposit Protection and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). The Joint Liability System serves to protect the institutions of the *Sparkassen-Finanzgruppe* - and, thus, indirectly their investors and holders of deposits -, in particular to secure their existence. The Joint Liability System goes beyond the deposit protection system pursuant to the Deposit Protection and Investor Compensation Act which is designed as minimum legal protection. Furthermore it includes a risk monitoring and a risk-based contribution, also.

#### **C.5. Legal and Arbitration Proceedings**

There have been no governmental, legal or arbitration proceedings during the past 12 months which may have, or have had in the recent past significant effects on DekaBank's and/or DekaBank Group's financial position or profitability nor is DekaBank aware of any such proceedings being pending or threatened.

## **C.6. Geschäftsgang und Aussichten**

### ***Wesentliche Veränderungen***

Abgesehen von den in diesem Registrierungsformular dargestellten Veränderungen haben sich seit dem Datum des letzten veröffentlichten, geprüften Jahresabschlusses (31. Dezember 2009) keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin ergeben.

Darüber hinaus sind seit dem Stichtag (31. Dezember 2009) des letzten veröffentlichten und geprüften Jahres- und Konzernabschlusses keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage des DekaBank-Konzerns eingetreten.

### ***Geschäftsgang & Aussichten***

Die im Jahr 2009 angestoßenen Maßnahmen zur Schärfung des Geschäftsmodells werden auch im Jahr 2010 fortgeführt.

In das Jahr 2010 ist die DekaBank mit fokussierter Strategie, schlankerer Kostenbasis und begründetem Optimismus gestartet. Der Zuspruch der Sparkassenkunden zu den Fonds und Dienstleistungen eröffnet neue Wachstumschancen in einem Umfeld, in dem andere Marktteilnehmer stärker mit der Finanz- und der nachfolgenden Realwirtschaftskrise zu kämpfen haben. Das Gleiche gilt für die Sparkassen als institutionelle Kunden, denen die DekaBank ein nochmals verfeinertes Instrumentarium für die Liquiditäts- und Risikosteuerung zur Verfügung stellen wird.

Durch die Fortsetzung der Qualitäts- und Prozessoffensive fokussiert die DekaBank die bestehenden Prozesse auf die wesentlichen Leistungen und verschafft sich zugleich Freiräume für gezielte Investitionen in die zukunftssichernde Ausrichtung.

Risiken, aber auch Wertaufholungschancen, erwachsen aus dem Nicht-Kerngeschäft. Diese werden über die Strategie des vermögenswahrenden Abbaus kontinuierlich betrachtet und gesteuert.

Nach dem sehr guten Ergebnis im Jahr 2009 hat sich der DekaBank-Konzern das Ziel gesetzt, das wirtschaftliche Ergebnis im Kerngeschäft in den folgenden Jahren auf hohem Niveau zu halten und perspektivisch zu steigern. Treiber dieser Entwicklung sind zum einen steigende Erträge, zum anderen die konsequente Umsetzung der Maßnahmen aus der Qualitäts- und Prozessoffensive.

## **C.6. Recent Developments and Outlook**

### ***Material Changes***

Save as disclosed in this Registration Document, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of the last published audited financial statements (31 December 2009).

Furthermore, there has been no significant change in the financial position of the DekaBank Group since the end of the financial year (31 December 2009) for which the last audited financial statements and consolidated financial statements have been published.

### ***Recent Development & Outlook***

The measures initiated in 2009 to sharpen the business model will also be pursued in 2010.

DekaBank has started 2010 with a focused strategy, leaner cost basis and justified optimism. The popularity of the funds and services with savings bank customers creates new growth opportunities in an environment in which other market players are facing greater difficulties following the financial market crisis and subsequent crisis in the real economy. The same applies to savings banks as institutional customers, as we have further fine-tuned the set of instruments we make available to them for liquidity and risk management.

DekaBank has continued the quality and process campaign to focus existing processes on key services. At the same time, this creates scope for targeted investments in a direction which will secure the future of DekaBank.

Alongside risks, non-core business also offers opportunities for write-ups. These are continually monitored and managed on the basis of a strategy that reduces relevant business while safeguarding assets.

Following the strong result in 2009, the DekaBank Group's target is to maintain its economic result in core business at a high level in the coming years and increase it in the long term. This growth will be driven by rising income and the consistent implementation of the measures taken as part of the quality and process campaign.

## **C.7. Finanzinformationen der Emittentin**

Die DekaBank erstellt Jahresabschlüsse nach dem Handelsgesetzbuch („**HGB**“). Die Konzernabschlüsse der DekaBank werden seit dem Konzernabschluss für das am 31. Dezember 2005 beendete Geschäftsjahr gemäß den International Financial Reporting Standards („**IFRS**“), wie sie in der Europäischen Union („**EU**“) anzuwenden sind, aufgestellt. Für Zwecke dieses Registrierungsformulars werden die IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, als IFRS bezeichnet.

Die DekaBank ist seit dem 20. Januar 2007 gemäß § 37w Wertpapierhandelsgesetz („**WpHG**“) verpflichtet, Zwischenabschlüsse zu veröffentlichen. Die Regelungen sind auf Jahres- und Konzernabschlüsse für Geschäftsjahre anzuwenden, die nach dem 31. Dezember 2006 beginnen. Der erstmalig von der DekaBank entsprechend dieser Regeln zu veröffentlichende Abschluss war der Zwischenabschluss zum 30. Juni 2007. Seit dem Datum der letzten geprüften historischen Finanzinformationen hat die Emittentin keine Zwischenabschlüsse veröffentlicht.

Die in diesem Registrierungsformular enthaltenen Finanzdaten wurden den vom Abschlussprüfer geprüften historischen Finanzinformationen der DekaBank und des DekaBank-Konzerns entnommen, es sei denn, es ist an entsprechender Stelle eine andere Quelle angegeben und/oder der Hinweis „ungeprüft“ vermerkt.

### **C.7.1. Abschlussprüfer**

Die PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Olof-Palme-Straße 35, 60439 Frankfurt am Main, ist der gesetzliche Abschlussprüfer („**Abschlussprüfer**“) der DekaBank. Der Abschlussprüfer hat für das am 31. Dezember 2008 und für das am 31. Dezember 2009 beendete Geschäftsjahr jeweils den Jahresabschluss und den Lagebericht sowie den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht geprüft. Die genannten Jahres- und Konzernabschlüsse wurden vom Abschlussprüfer jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

Die PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist Mitglied der Wirtschaftsprüferkammer (WPK).

### **C.7.2. Historische Finanzinformationen**

Die historischen Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2008 beendete Geschäftsjahr sind im folgenden FINANZTEIL auf den Seiten F<sub>09</sub>-0 bis F<sub>09</sub>-146 (Deutsch) und f<sub>09</sub>-0 bis f<sub>09</sub>-144 (Englisch – nicht bindende Übersetzung) abgedruckt.

Die historischen Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2008 beendete Geschäftsjahr sind im folgenden FINANZTEIL auf den Seiten F<sub>08</sub>-0 bis F<sub>08</sub>-140 (Deutsch) und f<sub>08</sub>-0 bis f<sub>08</sub>-138 (Englisch – nicht bindende Übersetzung) abgedruckt.

## **C.7. Financial Information of the Issuer**

DekaBank prepares non-consolidated financial statements ("**financial statements**") in accordance with the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – "**HGB**"). Since the financial year which ended 31 December 2005, the consolidated financial statements of DekaBank were prepared in accordance with the provisions of the International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") as adopted by the European Union ("**EU**"). For purposes of this Registration Document, the IFRS, as adopted by the EU, are referred to as IFRS.

Since 20 January 2007, DekaBank is obliged by § 37w Securities Trade Act (*Wertpapierhandelsgesetz* – "**WpHG**") to publish interim financial statements. The provisions are applicable for financial statements and consolidated financial statements for financial years which started after 31 December 2006. The first financial statements which have been prepared in accordance with these provisions were the interim financial statement for the period which ended 30 June 2007. Since the date of the last published audited historical financial information no interim financial statement has been published by the Issuer.

The financial data contained in this Registration Document were taken from the historical financial information of DekaBank and DekaBank Group audited by the auditors, unless a different source is stated at the relevant place and/or data is specified to be "unaudited".

### **C.7.1. Statutory Auditors**

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Olof-Palme-Straße 35, 60439 Frankfurt/Main, is the statutory auditor ("**Statutory Auditor**") of DekaBank. The Statutory Auditor has audited the financial statements and the management report of DekaBank as well as the consolidated financial statements of the Group and the Group management report for the financial years which ended 31 December 2008 and 31 December 2009. The Statutory Auditor has issued unqualified auditor's reports on the above-mentioned financial statements and the consolidated financial statements.

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer* – *WPK*).

### **C.7.2. Historical Financial Information**

The historical financial information of DekaBank Group for the financial year which ended 31 December 2009 is set out below in the FINANCIAL SECTION on pages F<sub>09</sub>-0 to F<sub>09</sub>-146 (German) and f<sub>09</sub>-0 to f<sub>09</sub>-144 (English – non-binding translation).

The historical financial information of DekaBank Group for the financial year which ended 31 December 2008 and is set out below in the FINANCIAL SECTION on pages F<sub>08</sub>-0 to F<sub>08</sub>-140 (German) and f<sub>08</sub>-0 to f<sub>08</sub>-138 (English – non-binding translation).

## FINANZTEIL (Inhaltsverzeichnis)/ FINANCIAL SECTION (Table of Contents)

	<b>Seite/Page</b>
<b>i. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2009 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –:</b>	F <sub>09</sub> -0 – F <sub>09</sub> -146
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main Konzernabschluss zum 31. Dezember 2009 und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2009, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers“	
Konzernlagebericht	F <sub>09</sub> -2 – F <sub>09</sub> -63
Konzernabschluss	
Gesamtergebnisrechnung	F <sub>09</sub> -64
Bilanz	F <sub>09</sub> -65
Eigenkapitalspiegel	F <sub>09</sub> -66 – F <sub>09</sub> -67
Kapitalflussrechnung	F <sub>09</sub> -68 – F <sub>09</sub> -69
Notes	F <sub>09</sub> -70 – F <sub>09</sub> -144
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	F <sub>09</sub> -145
<b>ii. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2008 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –:</b>	F <sub>08</sub> -0 – F <sub>08</sub> -140
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main Konzernabschluss zum 31. Dezember 2008 und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2008, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers“	
Konzernlagebericht	F <sub>08</sub> -2 – F <sub>08</sub> -59
Konzernabschluss	
Konzern-Ergebnisrechnung	F <sub>08</sub> -60
Konzernbilanz	F <sub>08</sub> -61
Eigenkapitalspiegel	F <sub>08</sub> -62 – F <sub>08</sub> -63
Kapitalflussrechnung	F <sub>08</sub> -64 – F <sub>08</sub> -65
Notes	F <sub>08</sub> -66 – F <sub>08</sub> -138
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	F <sub>08</sub> -139

	<b>Seite/Page</b>
<b>iii. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2009 – English – non-binding translation –:</b>	f <sub>09</sub> -0 – f <sub>09</sub> -144
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2009 and Group Management Report for the 2009 business year, Auditor’s Report“ – non-binding translation –	
Group Management Report	f <sub>09</sub> -2 – f <sub>09</sub> -61
Consolidated Financial Statements	
Statement of Comprehensive Income	f <sub>09</sub> -62
Balance Sheet	f <sub>09</sub> -63
Statement of Changes in Equity	f <sub>09</sub> -64 – f <sub>09</sub> -65
Cash Flow Statement	f <sub>09</sub> -66 – f <sub>09</sub> -67
Notes	f <sub>09</sub> -68 – f <sub>09</sub> -142
Auditor’s Report	f <sub>09</sub> -143
<b>iv. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2008 – English – non-binding translation –:</b>	f <sub>08</sub> -0 – f <sub>08</sub> -138
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2008 and Group Management Report for the 2008 business year, Auditor’s Report“ – non-binding translation –	
Group Management Report	f <sub>08</sub> -2 – f <sub>08</sub> -57
Consolidated Financial Statements	
Statement of Comprehensive Income	f <sub>08</sub> -58
Consolidated Balance Sheet	f <sub>08</sub> -59
Statement of Changes in Equity	f <sub>08</sub> -60 – f <sub>08</sub> -61
Cash Flow Statement	f <sub>08</sub> -62 – f <sub>08</sub> -63
Notes	f <sub>08</sub> -64 – f <sub>08</sub> -136
Auditor’s Report	f <sub>08</sub> -137

[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]  
[This page has intentionally been left blank.]

**DekaBank**  
**Deutsche Girozentrale**

Berlin/Frankfurt am Main

**Konzernabschluss zum 31. Dezember 2009 und  
Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2009,  
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

# **Inhalt**

- **Konzernlagebericht 2009**
- **Gesamtergebnisrechnung**
- **Bilanz**
- **Eigenkapitalpiegel**
- **Kapitalflussrechnung**
- **Notes**
- **Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

# Konzernlagebericht 2009

## Auf einen Blick

Im Jahr 2009 haben Politik, Finanzbranche und Realwirtschaft große Herausforderungen gemeistert. Die gravierende Finanzmarktkrise scheint überwunden; nach nochmaligen Turbulenzen im ersten Quartal haben sich die Finanzmärkte, auch dank eines beherzten Eingreifens der Notenbanken, wieder spürbar entspannt. Private Anleger und institutionelle Investoren kehrten zurück und führten manchen zuvor ausgetrockneten Marktsegmenten wieder Liquidität zu. Im Zusammenhang damit haben sich die im Frühjahr 2009 abermals ausgeweiteten Risiko- und Liquiditätszuschläge im weiteren Jahresverlauf deutlich eingeeengt. Die Realwirtschaft hat nach dem freien Fall zur Jahreswende 2008/2009 erstaunlich schnell eine Bodenbildung erreicht; bereits im Herbst 2009 war die schwerste Rezession seit der Weltwirtschaftskrise 1929 überwunden. Gleichwohl ist die Gesamtsituation noch fragil. Drohende Kreditausfälle, perspektivisch steigende Arbeitslosenzahlen und negative Effekte einer steigenden Staatsverschuldung verlangen auch künftig besondere Wachsamkeit aller Marktteilnehmer. Es ist nicht auszuschließen, dass die Liquiditätsmärkte im Jahr 2010 erneut austrocknen und damit eine deutliche Ausweitung der Risikozuschläge einhergeht.

Die DekaBank hat im Jahr 2009 die besonderen Stärken ihres Geschäftsmodells unter Beweis stellen können, die aus der strategischen Kombination von Asset Management und Kapitalmarktgeschäft resultieren. Für unsere Eigentümer – die Sparkassen und Landesbanken – haben wir mit 661,8 Mio. Euro das höchste wirtschaftliche Ergebnis der Unternehmensgeschichte erzielt. Das klare Plus im Vergleich zum Vorjahr (71,5 Mio. Euro) beruht zum Ersten auf dem vorausschauenden Bilanzmanagement der DekaBank und der daraus resultierenden komfortablen Liquiditätssituation. Diese haben wir umfassend für die risikoarme Liquiditätsanlage zu attraktiven Konditionen genutzt. Zum Zweiten geht die Ergebnissteigerung auf den Ausbau des Kundengeschäfts und des daraus stammenden Finanzergebnisses sowie auf die positive Marktentwicklung und die geringeren Risikoaufschläge bei Kreditkapitalmarktprodukten zurück. Unterstützt durch die Erholung der Märkte konnten die noch im ersten Quartal 2009 beobachteten negativen Bewertungsergebnisse kompensiert werden. Ebenfalls beigetragen hat der leichte Rückgang der Verwaltungsaufwendungen im Rahmen der im Berichtsjahr gestarteten Qualitäts- und Prozessoffensive (QPO).

Obwohl den Erträgen aus dem Asset Management als Folge der Finanzmarktkrise weiter enge Grenzen gesetzt waren, haben wir das Provisionsergebnis gegenüber dem Vorjahr gesteigert. Insgesamt konnten im Berichtsjahr der Absatz sowie die Assets under Management nach den Marktirritationen im vierten Quartal 2008 stabilisiert werden. Die DekaBank hat ihre Marktposition gefestigt und sich eine gute Ausgangslage für das Jahr 2010 erarbeitet. Maßgeblich hierfür waren die Weiterentwicklung des Produktangebots bei Publikumsfonds, börsennotierten Indexfonds (ETFs) und Derivaten, eine starke Verbesserung der Fondsperformance sowie Effizienzsteigerungen und Investitionen in die Infrastruktur.

Auf die veränderten Märkte und Kundenbedürfnisse infolge der Finanzmarktkrise hat die DekaBank zeitnah reagiert und im Jahr 2009 ihr Geschäftsmodell geschärft (siehe Seite F<sub>09</sub>-3). Als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe hat sie ihr Angebot noch enger an die Bedürfnisse ihrer Kunden ausgerichtet und ihre Kapitalmarktcompetenz noch konsequenter in den Dienst des Asset Managements gestellt. Das nicht für das Asset Management geeignete Kredit- und Kreditsatzgeschäft steht nicht länger im strategischen Fokus und wurde vom Kerngeschäft separiert. Damit einher geht eine strenge Limitierung der Risikopositionen.

In das Jahr 2010 ist die DekaBank mit fokussierter Strategie, schlankerem Kostenbasis und begründetem Optimismus gestartet. Der Zuspruch der Sparkassenkunden zu unseren Fonds und Dienstleistungen eröffnet neue Wachstumschancen in einem Umfeld, in dem andere Marktteilnehmer stärker mit der Finanzmarkt- und der nachfolgenden Realwirtschaftskrise zu kämpfen haben. Das Gleiche gilt für die Sparkassen als institutionelle Kunden, denen wir ein nochmals verfeinertes Instrumentarium für die Liquiditäts- und Risikosteuerung zur Verfügung stellen. Durch die Fortsetzung der Qualitäts- und Prozessoffensive fokussieren wir die bestehenden Prozesse auf die wesentlichen Leistungen und verschaffen uns zugleich Freiräume für gezielte Investitionen in die zukunftssichernde Ausrichtung der DekaBank. Risiken, aber auch Wertaufholungschancen erwachsen aus dem Nicht-Kerngeschäft. Diese werden über die Strategie des vermögenswahrenden Abbaus kontinuierlich betrachtet und gesteuert.

## Geschäftsmodell und Struktur des DekaBank-Konzerns

### Geschäftsmodell geschärft

Die DekaBank ist der zentrale Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe. Für Sparkassen, Landesbanken und deren Kunden erarbeitet die DekaBank ganzheitliche Asset-Management-Lösungen und stellt für ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe jederzeit und flexibel Liquidität bereit.

Durch das Zusammenspiel der Geschäftsfelder Asset Management Kapitalmarkt (AMK), Asset Management Immobilien (AMI) sowie Corporates & Markets (C&M) entwickelt sie ihr Produktangebot in enger Anbindung an wichtige Kapitalmarktrends weiter, verbreitert den Zugang zu Anlageklassen und trägt mit maßgeschneiderten Produkten den unterschiedlichen Risikoprofilen und Anlagestrategien Rechnung. Unterstützt werden die Geschäftsfelder hierbei durch den Vertrieb Sparkassen, den AMK zugeordneten Institutionellen Vertrieb sowie acht Corporate Center, die übergreifende Dienstleistungen bereitstellen.

### Klarer Kunden- und Produktfokus

Mit dem Ziel, sich noch stärker auf die Rolle als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe zu fokussieren, hat die DekaBank die bereits eingeschlagene strategische Entwicklung konsequent vorangetrieben und ihr Geschäftsmodell im Jahr 2009 geschärft.

Zum Kerngeschäft der Bank zählen seither Produkte und Dienstleistungen, die drei Voraussetzungen erfüllen:

- Sie stoßen auf direkte Nachfrage der Sparkassen-Finanzgruppe und deren Kunden oder stehen – als nachgelagerte Aktivität – hiermit in Verbindung.
- Sie eignen sich für das Asset Management, sei es für den Einsatz in Produktlösungen oder zur Hebung von Synergien entlang der Wertschöpfungskette.
- Risikopositionen werden nur dann eingegangen, wenn sie im Zusammenhang mit Kundengeschäften stehen und am Markt abgesichert werden können – oder wenn sie zur Hebung von Synergien im Asset Management akzeptiert werden und durch Unterlegung mit Eigenkapital klar limitiert sind.

Mit dieser strategischen Ausrichtung richtet die DekaBank ihr Geschäftsmodell noch stärker auf den Bedarf der Sparkassen und deren Kunden sowie der institutionellen Kunden in ausgewählten Märkten aus und versteht sich als deren Dienstleister.

### Kapitalmarktgeschäft im Dienst des Asset Managements

Das Kapitalmarktgeschäft im Geschäftsfeld Corporates & Markets wurde anhand der Kerngeschäfts-Definition überprüft und auf jene Assetklassen und Kernfunktionen fokussiert, welche das Asset Management unterstützen. Mit den Kapitalmarktaktivitäten bedient die DekaBank die kundenbezogene Nachfrage der eigenen Fonds, der Sparkassen und weiterer institutioneller Investoren.

Im Einklang mit diesem Ziel wurde das Kreditgeschäft auf Kredit-Assets konzentriert, die langfristig planbare und sichere Cashflows generieren. Hierdurch sind sie attraktiv für das Asset Management oder dienen zur Deckung institutioneller Bedarfe, beispielsweise über Syndizierungen. Die Eignung der identifizierten Kern-Kreditsegmente für das Asset Management wird kontinuierlich anhand der sich verändernden Marktverhältnisse geprüft.

### Separierung des Nicht-Kerngeschäfts

Die Zuordnung von Kreditportfolios und strukturierten Kreditkapitalmarktprodukten zum neuen Segment Nicht-Kerngeschäft erfolgte primär anhand strategischer Überlegungen und nicht auf Basis ihrer Werthaltigkeit. Die im Nicht-Kerngeschäft zusammengefassten Positionen sind für Produktlösungen im Asset Management weniger geeignet. Zum Teil erwarten wir in den Teilsegmenten des Nicht-Kerngeschäfts ein erhebliches Wertaufholungspotenzial. Das Segment umfasst unter anderem Handels- und Exportfinanzierungen, die nicht durch staatliche Exportkreditversicherungen (ECA) gedeckt sind, oder gehebelte Finanzierungen aus dem früheren Credits-Portfolio. Aus dem bisherigen Verbriefungsportfolio wurden strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte wie Asset oder Mortgage Backed Securities, Collateralised Loan Obligations und synthetische Produkte dem Nicht-Kerngeschäfts-Portfolio zugeordnet.

Das Volumen dieses Portfolios wird sich über die folgenden Jahre schrittweise verringern. Dies beruht einerseits auf selektiven Verkäufen, die unter Abwägung aktueller Marktpreise sowie der Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung vorgenommen werden, und zum anderen auf dem planmäßigen Auslaufen von Kontrakten. Bei einem forcierten Abbau des Portfolios würde die DekaBank unnötig Bewertungsverluste realisieren. Auch aufgrund der komfortablen Liquiditätssituation des DekaBank-Konzerns ist dies nicht erforderlich; vielmehr wird im Sinne der Eigentümer eine vermögenswahrende Steuerung des Portfolios verfolgt, die im Einklang mit der nachhaltig wertorientierten Strategie der DekaBank steht.

## Rechtliche Struktur und Corporate Governance

Die DekaBank ist eine bundesunmittelbare Anstalt des öffentlichen Rechts mit Sitz in Frankfurt am Main und Berlin. Träger sind der Deutsche Sparkassen- und Giroverband (DSGV ö. K.) sowie sechs Landesbanken. DSGV und Landesbanken sind jeweils zu 50 Prozent an der DekaBank beteiligt; die Anteile der Landesbanken werden mittelbar über die GLB GmbH & Co. OHG (49,17 Prozent) sowie die NIEBA GmbH (0,83 Prozent), eine Tochtergesellschaft der NORD/LB, gehalten.

Die Prinzipien verantwortungsvoller Unternehmensführung sind im DekaBank-Konzern fest verankert. Das Corporate-Governance-Konzept zur Unternehmenssteuerung und -überwachung gewährleistet klare und überschneidungsfreie Verantwortlichkeiten der Organe und Gremien und ermöglicht schlanke Entscheidungsprozesse. Die DekaBank wird gesamtverantwortlich durch den Vorstand geleitet, dem sechs Mitglieder angehören. Unterstützt werden die Vorstandsmitglieder durch Management Committees auf Ebene der Geschäftsfelder und im Vertrieb. Ziel ist eine enge Verzahnung aller Aktivitäten, die durch eine effiziente Investitionssteuerung ermöglicht wird. Über den Vorstand beratende Fachbeiräte und mehrere Vertriebsgremien bindet die DekaBank die Expertise der Sparkassen-Finanzgruppe aktiv in ihre Entscheidungsfindung ein. Den Aufsichtsräten der deutschen Kapitalanlagegesellschaften gehören entsprechend den Vorschriften des Investmentgesetzes externe Aufsichtsratsmitglieder mit umfassender Markterfahrung an.

Vorstand und Verwaltungsrat arbeiten eng und vertrauensvoll zusammen. Dem Verwaltungsrat der DekaBank gehören satzungsgemäß 30 Mitglieder an. Sie setzen sich aus Vertretern der Sparkassen-Finanzgruppe, Arbeitnehmervertretern sowie – mit beratender Stimme – Vertretern der Bundesvereinigung der kommunalen Spitzenverbände zusammen. Die Arbeit des Verwaltungsrats findet sowohl im Plenum als auch in verschiedenen Fachausschüssen statt. Hierzu hat das Gremium aus seiner Mitte den Präsidial- und den Prüfungsausschuss gebildet. Die allgemeine Staatsaufsicht obliegt dem Bundesminister der Finanzen.

## Organisationsstruktur und Standorte

Das Geschäft der DekaBank wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Hier sind auch die meisten inländischen Kapitalanlage- und Beteiligungsgesellschaften angesiedelt. Hinzu tritt die WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH in Düsseldorf. Für Entwicklung, Auflegung, Vermarktung und Verwaltung von ETFs für institutionelle Anleger zeichnet die Tochtergesellschaft

ETFlab Investment GmbH mit Sitz in München verantwortlich. Wichtige Banken an ausländischen Finanzplätzen sind die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. in Luxemburg sowie die Deka(Swiss) Privatbank AG in Zürich. Mit weiteren Gesellschaften oder Repräsentanzen ist der DekaBank-Konzern in Amsterdam, Brüssel, London, Madrid, Mailand, New York, Paris, Tokio und Wien vertreten.

Gemeinsam mit den öffentlichen Versicherern bietet die DekaBank über die Versicherungsholding S PensionsManagement GmbH in Köln (DekaBank-Anteil 50 Prozent) Produkte und Beratungsleistungen für die betriebliche Altersversorgung (bAV) an. Die inländische Fondsbuchhaltung und Teile der Fondsadministration wurden zu Jahresbeginn 2009 in der Dealis Fund Operations GmbH gebündelt, einem Gemeinschaftsunternehmen mit Allianz Global Investors (DekaBank-Anteil 49,9 Prozent). Die S Broker AG & Co. KG in Wiesbaden (DekaBank-Anteil 30,6 Prozent) ist im Online-Brokerage aktiv. Die DKC Deka Kommunal Consult GmbH (Anteil 100 Prozent) in Düsseldorf berät Kommunen und öffentliche Unternehmen in Deutschland.

## Geschäftsfelder und Leistungsspektrum

### Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt (AMK)

Das Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt (AMK) stellt ein ganzheitliches Lösungsangebot für private und institutionelle Kunden im kapitalmarktbasierten Asset Management bereit. So können Anlagestrategien für alle Markterwartungen und über die wesentlichen Assetklassen punktgenau umgesetzt werden. Insgesamt nutzen 4,8 Millionen Depotkunden in Deutschland, Luxemburg und der Schweiz die fondsbasierten Angebote. Die Produktpalette umfasst neben Fonds und strukturierten Anlagekonzepten des DekaBank-Konzerns auch Angebote von ausgesuchten internationalen Kooperationspartnern.

Für private Anleger bietet AMK ein breites Spektrum von Investmentfonds. Die aktuell 637 Publikumsfonds ermöglichen das Investment in wichtige Assetklassen wie Aktien-, Renten-, Geldmarkt-, Mischfonds, Wertgesicherte Fonds und deren Kombinationen, zum Teil unter Nutzung von Garantie-, Discount- und Bonusstrukturen. Die Palette erstreckt sich auf Basisprodukte ebenso wie auf Produkte für spezielle Anforderungen. Zum Jahresende 2009 belegte der DekaBank-Konzern, gemessen am Fondsvermögen nach BVI, bei Wertpapier-Publikumsfonds den zweiten Platz im deutschen Markt.

Mit den Produkten des Fondsbasierten Vermögensmanagements bieten wir kontinuierliche Marktanalyse sowie Beratung von privaten Anlegern. Durch die ganzheitliche Asset Allocation über alle Anlageklassen hinweg kann jeder Anleger seine Strategie entsprechend dem individuellen Chance-/Risiko-Profil umsetzen. Die strukturierten Anlagekonzepte umfassen neben den Dachfonds die Fondsggebundene Vermögensverwaltung mit den Produkten Sparkassen-DynamikDepot, Schweiz PrivatPortfolio, Swiss Vermögensmanagement und Swiss Fund Selection.

Während der Retail-Vertrieb von Publikumsfonds über die Sparkassen erfolgt, wird im Institutionellen Vertrieb zusätzlich das Direktgeschäft betreut. Für institutionelle Anleger managt AMK 357 Spezialfonds sowie 123 Advisory- und Managementmandate. Zum Leistungsangebot zählen ebenfalls Aktivitäten der Master-KAG (135 Mandate), über die institutionelle Kunden ihre verwalteten Assets bei einer Investmentgesellschaft bündeln können.

Im Bereich der privaten Altersvorsorge zählen zur Angebotspalette die fondsbasierten Riester-Produkte Deka-Bonus-Rente und Deka-ZukunftsPlan sowie die Deka-BasisRente (Rürup).

Die Services umfassen alle Aspekte des Investment-Depotgeschäfts einschließlich Depotführung, Fondscontrolling und -reporting. Die inländische Fondsbuchhaltung und Teile der Fondsadministration wurden zu Jahresbeginn 2009 in der Dealis Fund Operations GmbH gebündelt, einem Gemeinschaftsunternehmen mit Allianz Global Investors. Dealis ist der größte Anbieter von Administrationsdienstleistungen auf dem deutschen Markt. Die DekaBank erreicht über das Joint Venture – neben Synergie- und Kostenvorteilen – die beschleunigte Migration der Funktionen auf eine neue Fondsadministrationsplattform.

Darüber hinaus wurde im abgelaufenen Jahr die Fusion der Deka Investment GmbH und der Master-KAG Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH eingeleitet; der Prozess soll Mitte 2010 abgeschlossen sein. Die ursprüngliche Konstellation kam den damaligen Anforderungen institutioneller Investoren nach einer Trennung von Fondsmanagement und Administration entgegen. Dieses Merkmal hat im Laufe der vergangenen Jahre an Bedeutung verloren. Die fusionierte Gesellschaft wird unter Deka Investment GmbH firmieren.

## **Geschäftsfeld Asset Management Immobilien (AMI)**

Die Immobilienkompetenz des DekaBank-Konzerns ist im Geschäftsfeld Asset Management Immobilien (AMI) gebündelt. Es bietet privaten und institutionellen Investoren Immobilienanlageprodukte mit unterschiedlichen Chance-/Risiko-Profilen. Daneben werden professionellen Immobilieninvestoren maßgeschneiderte Immobilienfinanzierungen angeboten, die ihrerseits als Anlagen an institutionelle Investoren weitergegeben werden können. Entscheidend für die Produktqualität ist der direkte Zugang zu den einzelnen Immobilien-Assets und -Investoren in derzeit 24 Ländern, der parallel und mit hohen Synergieeffekten über beide Teilgeschäftsfelder hinweg in wachsendem Umfang sichergestellt wird.

Die Schwerpunkte im Fondsgeschäft liegen auf dem Kauf, der wertorientierten Entwicklung und dem Verkauf von drittverwendungsfähigen Gewerbeimmobilien in liquiden Märkten. Die Tochtergesellschaft Deka Immobilien GmbH ist im Geschäftsfeld für Kauf, Verkauf und Betreuung von Immobilien, die Mieterbetreuung sowie die Produktentwicklung zuständig. Die beiden Kapitalanlagegesellschaften innerhalb von AMI, die WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH sowie die Deka Immobilien Investment GmbH, konzentrieren sich auf das aktive Fondsmanagement.

Zum Produktspektrum des Fondsgeschäfts gehören Offene Immobilien-Publikumsfonds, Spezialfonds, Individuelle Immobilienfonds, Immobilien-Dachfonds sowie Immobilienkredit- und Infrastrukturkreditfonds. Bei den Publikumsfonds haben wir zum 1. Oktober 2009 die Produktpalette gestrafft: Der Deka-ImmobilienFonds wurde mit dem Deka-ImmobilienEuropa und der WestInvest 1 mit dem WestInvest InterSelect zusammengeführt. Durch die Bündelung hat die DekaBank zwei großvolumige europäische Immobilienfonds mit temporär höherem Deutschlandanteil geschaffen. Sie verfügen hierdurch über noch robustere Strukturen, eine verbesserte Risikostreuung und mehr Stabilität. Der weltweit investierte Fonds Deka-Immobilien-Global rundet das Anlagespektrum der Offenen Immobilien-Publikumsfonds für Privatkunden ab. Daneben gehören zwölf Spezialfonds, zwei Individuelle Immobilienfonds sowie zwei Real-Estate-Equity-Dachfonds zum Portfolio. Die Individuellen Immobilienfonds unterliegen nicht dem Investmentgesetz. Sie werden in der Rechtsform einer deutschen Kapitalgesellschaft geführt und sind so hinsichtlich ihrer Investitionspolitik und Anlagegestaltung sehr flexibel.

Zusätzlich steht mit WestInvest ImmoValue ein Offener Immobilien-Publikumsfonds für die Eigenanlage der Sparkassen zur Verfügung.

Mit einem Fondsvermögen AMI (nach BVI) von 20,3 Mrd. Euro zum Jahresende 2009, das sich auf über 430 Objekte im In- und Ausland verteilt, ist die DekaBank Marktführer in Deutschland bei den Immobilien-Publikumsfonds und einer der führenden Immobilien-Asset-Manager Europas.

Die Immobilienfinanzierung (Real Estate Lending) nutzt und ergänzt das vorhandene Know-how des Asset Managements bei gewerblichen Immobilien und verbreitert damit den direkten Zugang des gesamten Geschäftsfelds zu großen internationalen Immobilieninvestoren. Vergeben werden nur Kredite, die kapitalmarktfähig sind und zu einem nennenswerten Anteil als Syndizierungen oder Fondsassets an Institutionelle weitergegeben werden können. Durch diesen kombinierten Geschäftsansatz wird die Ertragskraft des Geschäftsfelds stabilisiert und erhöht. Zudem wird eine bessere Nutzung der im Fondsgeschäft ohnehin erforderlichen Ressourcen und eine optimale Verzahnung mit den relevanten Geschäftspartnern im Immobiliengeschäft erreicht. Die Finanzierungsaktivitäten sind grundsätzlich auf dieselben Nutzungsarten und Regionen wie im Asset Management limitiert.

### **Geschäftsfeld Corporates & Markets (C&M)**

Das Asset-Management-fähige Kreditgeschäft (außer den Immobilienfinanzierungen), die Handels- und Salesaktivitäten des Kapitalmarktbereichs sowie das Treasury sind im Geschäftsfeld Corporates & Markets (C&M) zusammengefasst. C&M ist Investor, Strukturierer und Manager von Risikoprodukten, schafft Zugang zu Primär- und Sekundärmärkten, stellt innovative Kapitalmarkt- und Derivatelösungen bereit und bietet so die Basis für eine gezielte Verbreiterung des Asset-Management-Angebots der DekaBank. C&M versorgt die Sparkassen-Finanzgruppe mit Liquidität und refinanziert Aktivgeschäfte über die Geld- und Kapitalmärkte.

Zentraler Dienstleister für die konzerninternen und -externen Asset-Management-Kunden der DekaBank ist das Teilgeschäftsfeld Markets. Im strategischen Fokus der Handels- und Salesaktivitäten stehen Short Term Products (Money Market und Repo/Leihe) sowie die Strukturierung von Aktien- und Zinsderivaten für Fonds und Sparkassen in den Einheiten Handel Debt und Aktienhandel. Komplettiert wird der Handelsbereich durch den Kommissionshandel mit Aktien, Renten und börsengehandelten Derivaten im Auftrag und auf Rechnung konzerninterner und -externer Kunden.

Daneben bauen wir das Geschäft mit börsennotierten Indexfonds (ETFs) für institutionelle Kunden aus, erweitern dabei das Produktspektrum und maximieren den Produktnutzen durch aktives Market Making. Während die Tochtergesellschaft ETFlab für Entwicklung, Auflegung, Vermarktung und Verwaltung der Produkte zuständig ist, sind Market Making und der Vertrieb in den Einheiten Lineare Aktienrisiken und ETF Sales der DekaBank in Frankfurt gebündelt, die eng mit dem Institutionellen Vertrieb kooperieren.

Die Bewirtschaftung der Wertpapiere in den Sondervermögen zählt weiterhin zum Kern des Kapitalmarktgeschäfts. Besondere Bedeutung haben hierbei Repo-/Leihegeschäfte: Über diese versorgen wir den Sparkassensektor auch kurzfristig mit Liquidität und unterstützen zudem die Fonds im Rahmen ihrer Anlagestrategie mit dem Ziel einer Performanceverbesserung.

Das Kreditgeschäft (Teilgeschäftsfeld Credits) konzentriert sich auf Aufbau, Management und Produktinitiierung von Kredit-Assets im In- und Ausland, die langfristig planbare und sichere Cashflows generieren. Mit dieser Eigenschaft sind sie attraktiv für das Asset Management oder eignen sich zur Deckung institutioneller Bedarfe, beispielsweise über Syndizierungen. Hierzu zählen Finanzierungen

- im Rahmen von Konsortien auf dem Gebiet der Energie-, Netz- und Versorgungsinfrastruktur (Utility & Project Finance),
- von Flugzeugen und Schiffen sowie Exportfinanzierungen, sofern diese durch staatliche Exportkredit-Versicherungen (ECA) gedeckt sind,
- von Infrastrukturmaßnahmen (Public Infrastructure) – unterstützt durch die Infrastrukturberatung der DKC DekaKommunal Consult sowie
- von Sparkassen und der öffentlichen Hand im Inland (Öffentliche Finanzierungen), welche im Wesentlichen die Anforderungen an die Deckungsstockfähigkeit für öffentliche Pfandbriefe oder Covered Bonds erfüllen.

Das Treasury wird nunmehr als eigenes Teilgeschäftsfeld geführt. Es ist für die Liquiditätspositionierung und -risikosteuerung der DekaBank zuständig (Funding & Liquidity) sowie verantwortet Aufbau und Führung von Marktrisikopositionen im Anlagebuch (Asset Liability Management).

Die Aktivitäten des im Vorjahr eingerichteten Teilgeschäftsfelds Public Finance wurden im Geschäftsjahr 2009 eingestellt.

## Vertrieb Sparkassen und Corporate Center

Alle Geschäftsfelder sind eng mit dem Vertrieb Sparkassen verzahnt, für den in der DekaBank ein eigenes Vorstandsressort zuständig ist. Neben einem zentralen Marketing- und Vertriebsmanagement ist der Vertrieb in drei Hauptregionen in Deutschland (Nord/Ost, Mitte, Süd) unterteilt. Der Vertrieb ist eine wichtige Schnittstelle sowohl zwischen der DekaBank und ihren Verbundpartnern als auch zwischen Produktion und Vermarktung mit dem Fokus auf Retailkunden. Darüber hinaus steuert er verschiedene zentrale Aufgaben wie das Produkt- und Markenmanagement sowie das Vertriebscontrolling. Die Geschäftsfelder und der Vertrieb werden durch insgesamt acht Corporate Center mit klar definierten Kernkompetenzen, geschäftspolitischen Zielsetzungen sowie Steuerungszielen und -größen unterstützt (Abb. 1). Sie sind übergreifend tätig und sorgen für einen reibungslosen Geschäftsablauf.

Der Institutionelle Vertrieb ist organisatorisch dem Geschäftsfeld AMK zugeordnet; er nimmt jedoch Aufgaben für alle Geschäftsfelder wahr.

## Wertorientierte Strategie und Steuerung

### Integrierte Wertschöpfung im DekaBank-Konzern

Nach der Schärfung des Geschäftsmodells, die mit der Identifikation und Separierung von Nicht-Kerngeschäftsaktivitäten einherging (siehe Seite F<sub>09</sub>-3), fokussiert sich der DekaBank-Konzern auf seine Rolle als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe. Über stabile technologische Plattformen bietet er ein umfassendes Lösungsportfolio aus Produkten und Dienstleistungen im Asset Management für Sparkassen und deren Kunden an, stellt

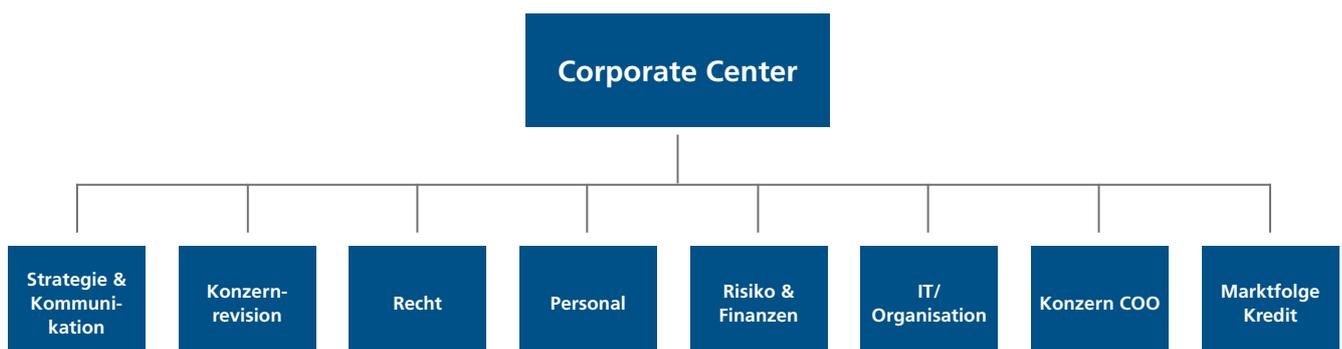
Liquidität und übergreifende Beratungsleistungen für die Sparkassen-Finanzgruppe bereit und unterstützt die Sondervermögen in dem Bestreben, die Performance durch Erwirtschaftung zusätzlicher Erträge zu verbessern. Dabei nutzt der DekaBank-Konzern seine Expertise aus dem Kredit- und Kapitalmarktgeschäft ebenso wie den umfassenden Zugang zu den Kapital- und Immobilienmärkten.

Die Wertschöpfung reicht von der Beschaffung von attraktiven Assets und Anlagemöglichkeiten über deren Strukturierung und Veredelung bis zum gemeinsamen Lancieren von Produktlösungen, die Markttrends und Anlegerbedürfnisse frühzeitig aufgreifen. Die privaten Anleger und institutionellen Investoren können damit individuelle Anlagestrategien in allen Marktszenarien verwirklichen und ihre Portfolios entsprechend ihrer Renditeerwartungen und Risikoneigungen ausrichten. Über das Zielbild 2012 verankern wir den Anspruch der integrierten Bank erster Wahl in allen Einheiten des Unternehmens. Das Zielbild macht permanente Leistungsverbesserung, Kundenorientierung und ganzheitliches Denken in allen Konzerneinheiten zum Maßstab für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

Mit seinem integrierten und 2009 geschärften arbeitsteiligen Geschäftsmodell schafft der DekaBank-Konzern Mehrwert für Verbundpartner und Endkunden. Auf dieser Basis lassen sich das wirtschaftliche Ergebnis in den Geschäftsfeldern und damit auch der Unternehmenswert steigern.

### Qualitäts- und Prozessoffensive

Mit der im Berichtsjahr gestarteten Qualitäts- und Prozessoffensive sichert die DekaBank auf Dauer ihre Wettbewerbsfähigkeit in einem fundamental veränderten Marktumfeld. Über mehr als 400 Einzelmaßnahmen sollen die Prozessqualität verbessert und der Verwaltungsaufwand bis zum Jahr 2011 konzernweit reduziert werden.



Corporate Center (Abb. 1)

Neben der Kostensenkung wird das Ziel verfolgt, die Prozesse kundenorientierter und effizienter zu gestalten. Des Weiteren schafft die reduzierte Kostenbasis mehr Handlungsspielraum für wachstumsorientierte Investitionen im Kerngeschäft.

Die Maßnahmen zielen im Wesentlichen auf eine Senkung von Personal- und Sachkosten ab. Die Personalkosten werden durch den Abbau von 350 Mitarbeiterkapazitäten reduziert. Dieser Personalabbau soll zunächst so weit wie möglich ohne betriebsbedingte Kündigungen, sondern über Maßnahmen wie freiwillige Abfindungsangebote, Vorruhestandslösungen und die verstärkte Nutzung von Teilzeit erfolgen (siehe Seite F<sub>09</sub>-31). Weitere wesentliche Einsparungseffekte werden beispielsweise aus der Zurückhaltung in Marketing und Vertrieb, der verringerten Inanspruchnahme von externen Beratungsleistungen, der Verbesserung von Einkaufskonditionen sowie einer durchgängigen Prozessoptimierung nach dem Lean-Management-Prinzip erzielt. Die Maßnahmen werden durch ein engmaschiges Projektcontrolling unterlegt. Im Jahr 2009 haben wir konzernweit unsere ehrgeizigen Ziele umgesetzt und bereits ein Einsparvolumen von mehr als 100 Mio. Euro gegenüber der ursprünglichen Planung erreicht.

### **Investition in eine leistungsstarke IT-Plattform**

Zur Unterstützung der Wettbewerbsfähigkeit der Geschäftsfelder investiert die DekaBank weiter in ihre IT-Plattform. Als Grundlage hierfür haben wir im dritten und vierten Quartal einen IT-Audit mit dem Ziel einer Bestandsaufnahme der IT-Architektur und des IT-Managements, einer Neuausrichtung der IT-Governance sowie der Erarbeitung einer Struktur für ein strategisches IT-Programm durchgeführt. Mit dem Ende 2009 gestarteten IT-Programm wird eine integrierte zukunftsfähige IT-Gesamtarchitektur erarbeitet. Dies beinhaltet eine Konsolidierung der Anwendungslandschaft, die Ablösung von Altanwendungen und die Einführung einer Integrationsplattform zur Schnittstellenreduktion. Am Ende des mehrjährigen Prozesses steht eine flexibel steuerbare Anwendungslandschaft, die eine hohe Systemstabilität bei angemessenen Betriebskosten gewährleistet. Die modernisierte Anwendungslandschaft ermöglicht dank der eingesetzten Technologien, konsolidierter Schnittstellen und einer verringerten Komplexität zugleich eine schnelle Anpassung an neue Marktentwicklungen. Mit den geplanten Maßnahmen wird die DekaBank die IT-Kosten weiter zurückführen und entstehende IT-Risiken aus der Komplexität einer sich kontinuierlich weiterentwickelnden IT-Architektur minimieren. Die Nachhaltigkeit der Initiative wird durch eine Neuausrichtung der IT-Governance unterstützt.

## **Strategie in den Geschäftsfeldern**

### **Strategie im Geschäftsfeld AMK**

Das Geschäftsfeld AMK hat sein Profil weiter geschärft. Im Vordergrund standen dabei die Straffung und punktuelle Weiterentwicklung der Produktpalette anhand der differenzierten Bedürfnisse unterschiedlicher Endkundengruppen sowie die Überarbeitung der Vertriebskonzeption. Übergeordnetes Ziel ist nach wie vor die Positionierung als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe durch strikte Orientierung an den Bedürfnissen der Zielgruppen.

### **Wertpapier-Publikumsfonds**

Den Retailkunden der Sparkassen bietet AMK Wertpapier-Publikumsfonds. In Orientierung am relevanten Bedarf der Kunden wurde die Produktpalette in einen aktiven Teil (mit aktiver Vertriebsunterstützung) sowie einen passiven Teil differenziert. Damit einher ging die Straffung der Produktpalette durch die bereits umgesetzten oder geplanten Schließungen und Fusionen von Fonds und Anteilklassen. Neu aufgelegte Produkte müssen anspruchsvolle Kriterien erfüllen. Der Schwerpunkt der Produktentwicklung lag 2009 auf Renten- und Garantiefonds, unter anderem unter Nutzung von Total-Return-Ansätzen, die dem weiterhin stark ausgeprägten Sicherheitsbedürfnis der Anleger entgegenkommen.

### **Fondsgebundene Vermögensverwaltung**

Für die potenzialstarken Retailkunden wird die Fondsgebundene Vermögensverwaltung als Basisprodukt im Rahmen des Sparkassen-Finanzkonzepts positioniert. In Reaktion auf die Finanzmarktkrise hat AMK schon zu Jahresbeginn 2009 umfassende Änderungen im Managementansatz umgesetzt. Das Portfolio wird noch enger auf das Risikoprofil des Kunden abgestimmt und flexibler – bis zu einem vollständigen Verzicht auf Aktienfonds-Beimischungen in bestimmten Varianten des Sparkassen-Dynamik-Depots – gesteuert. Darüber hinaus werden die Kunden durch die Einführung von faktischen Verlustuntergrenzen entsprechend ihres Risikoprofils vor einem Wertverfall geschützt. Im Rahmen eines umfassenden Relaunchs werden wir auch 2010 die Produkte der Fondsgebundenen Vermögensverwaltung weiterhin auf die Kundenbedürfnisse anpassen.

Darüber hinaus unterstützen wir die Sparkassen in Kooperation mit dem DSGV bei der Etablierung und Weiterentwicklung des professionellen und qualitativ hochwertigen Beratungs- und Betreuungsprozesses.

### **Institutionelle Produkte**

Die Produktpalette für den institutionellen Bedarf – die Eigenanlage der Sparkassen sowie institutioneller Kunden – wurde ebenfalls gestrafft und auf die Kernbedürfnisse dieser Zielgruppe konzentriert. Schwerpunktmäßig bearbeitet wurden Produkte zur Ausschüttungsoptimierung ebenso wie Multi-Assetklassen-Fonds (MAF) und die Deka Loan Investments (DeLI), über die Sparkassen an Infrastruktur- oder Immobilienfinanzierungen teilhaben können. DeLI ist ein Beispiel für die Verzahnung der Geschäftsfelder der DekaBank: C&M und AMI fungieren als Kreditlieferanten, während AMI für das Fondsmanagement und AMK für die Administration und den Institutionellen Vertrieb verantwortlich zeichnen.

Für die zahlreichen Master-KAG-Mandate, die der Bündelung verwalteter Assets bei einer Investmentgesellschaft dienen, bietet AMK verstärkt ein Overlay Management an. Dieses ermöglicht eine strategische oder taktische Steuerung der Anlagestruktur (Asset Allocation) auf Gesamtportfolioebene und hat sich als Instrument der Kundenbindung bewährt.

Die institutionellen Kunden werden im Wege des Key Account Managements durch den Institutionellen Vertrieb betreut. Er steuert zentral den Vertrieb der institutionellen Produkte aller Geschäftsfelder. In Zusammenarbeit mit Produktspezialisten unterstützt der Institutionelle Vertrieb die Sparkassen bei strategischen Fragen, der Fondsallokation, der Depot- und Kreditportfolioanalyse sowie der Risikosteuerung.

### **Strategie im Geschäftsfeld AMI**

Die Strategie im Geschäftsfeld AMI fußt auf der effizienten Verbindung von Asset Management und Real Estate Lending. Die vorhandenen Ressourcen werden für den An- und Verkauf von Immobilien und deren Betreuung sowie für die aktive Steuerung des Immobilien-Kreditportfolios genutzt. Durch den direkten Zugang zu attraktiven Immobilien-Assets und -Investoren im In- und Ausland sichert AMI eine durchgängige Produktqualität und verlässliche Absatz- und Ergebnisbeiträge. Die Nutzungsarten (Hotel, Shopping, Büro und Logistik) und bearbeiteten Regionen sind in Asset Management und Real Estate Lending weitestgehend deckungsgleich; durch gemeinsame Nutzung der Vor-Ort-Expertise von Repräsentanzen und die koordinierte Kundenansprache werden innerhalb des Geschäftsfelds signifikante Synergien gehoben.

### **Immobilienbasiertes Asset Management**

Die im Berichtsjahr teilweise konsolidierten Offenen Immobilien-Publikumsfonds sind – mit Ausnahme des WestInvest ImmoValue – konsequent auf Privatanleger ausgerichtet. Dabei verfolgt AMI eine strikt stabilitätsorientierte Anlagestrategie. Investiert wird vorrangig in Core- und Core+-Immobilien mit nachhaltigen Mieterträgen, wobei auf eine ausgewogene regionale Diversifikation geachtet wird. Gelder von konzernfremden Dachfonds oder institutionellen Investoren werden gezielt in andere Anlageformen gelenkt. Der Absatz der Offenen Immobilien-Publikumsfonds wird auch künftig über Vertriebskontingente gesteuert, deren Volumen sich an den Investmentmöglichkeiten und der angestrebten Liquiditätsquote der Fonds orientiert. Mit diesem aktiven Portfoliomanagement und einer konsequenten Steuerung der Mittelzu- und -abflüsse der Fonds war die DekaBank auch im Jahr 2009, anders als einige Wettbewerber, durchgängig am Markt. Auch zukünftig ist die Ertragsstabilität der Fonds bei limitierten Liquiditätsrisiken das vorrangige Ziel des Fondsmanagements in einem weiterhin herausfordernden Wettbewerbsumfeld.

Ausgehend von der führenden Marktposition bei Retail-Immobilienfonds hält AMI auch für die langfristig stabile Nachfrage institutioneller Investoren nach substanzstarken, stabilen und steueroptimierten Immobilienanlagen die passenden Investmentlösungen bereit. Hierzu zählen Immobilienanlagen mit alternativen Profilen wie die Ein-Sektoren-Fonds der Fonds-Familie WestInvest TargetSelect, aber auch das neue Produkt DeLI. Im Jahr 2009 wurden die Grundsteine gelegt, um das Wachstum im institutionellen Geschäft von AMI zu beschleunigen.

### **Real Estate Lending**

Strategischer Schwerpunkt im Real Estate Lending (REL) ist die Finanzierung von Immobilienobjekten in den Ländern, in denen auch die Fondsgesellschaften investieren. Im aktuell risikoträchtigen Umfeld fokussiert sich REL stärker auf Länder, in denen AMI über eigene Standorte lokal präsent ist. Grundanforderung an diese Finanzierungen ist die Kapitalmarktfähigkeit in jedem Einzelfall. Das Neugeschäft wird unter Rendite- und Risikogesichtspunkten selektiv und nur in jenen Kategorien betrieben, für die eine besondere Expertise vorhanden ist. REL konzentriert sich insbesondere auf drittverwendungsfähige Immobilienfinanzierungen, die sich über verschiedene Exitkanäle wie beispielsweise Syndizierungen oder den ersten deutschen Kreditfonds DeLI (Deka Loan Investments) zur Weitergabe an Sparkassen beziehungsweise institutionelle Investoren eignen. Die Rolle von REL als Kreditlieferant für das Asset Management und Syndizierungen im Sparkassensektor soll,

auch im Sinne einer Ertragsdiversifizierung, weiter ausgebaut werden. Außerdem kann REL den direkten Geschäftspartnerzugang für AMI deutlich verbessern. Der Fokus der Kreditvergabe liegt weiterhin auf transparenten Strukturen mit konservativem Risikoprofil.

### **Strategie im Geschäftsfeld C&M**

Das Geschäftsfeld C&M nimmt als kapitalmarktorientierter Dienstleister und Produktinnovator für das Asset Management eine Schlüsselposition bei der Umsetzung des geschäftlichen Geschäftsmodells ein. Über Mehrwertdienstleistungen, die Strukturierung von Derivaten und das Generieren attraktiver Kredit-Assets wird die Wertschöpfungskette im Asset Management verlängert und optimiert. Sparkassen profitieren als institutionelle Kunden – genauso wie die Sondervermögen – von der Liquiditäts- und Refinanzierungsstärke der DekaBank. In der Summe werden durch die enge Verzahnung von Fonds- und Kapitalmarktgeschäft zusätzliche Erträge für die Sparkassen-Finanzgruppe erwirtschaftet.

### **Markets**

Das Teilgeschäftsfeld Markets ist federführend für alle Dienstleistungen des Kapitalmarktbereichs, die das Asset Management unterstützen und den Erfordernissen der Sparkassen-Finanzgruppe entsprechen. Im Rahmen einer effizienten Produktentwicklung und hinreichenden Marktliquidität werden diese Dienstleistungen auch Kunden wie beispielsweise anderen Kapitalanlagegesellschaften aktiv angeboten.

Im Kassa- und Derivate-Brokerage entwickelt sich Markets – ausgehend von der starken Position im traditionellen Kommissionshandel in Aktien, Rentenpapieren und Derivaten – zu einem integrierten Anbieter von maßgeschneiderten strukturierten Produkten für Performancesteuerung und Risikoabsicherung der Fonds weiter. Bereits ausgebaut ist die Position im Bereich der Aktienderivate. Dem wachsenden Bedarf der Fondsmanager nach nicht-linearen Strukturen, insbesondere für Fonds mit Kapitalgarantie, begegnet das Teilgeschäftsfeld mit der intensivierten Entwicklung und Vermarktung entsprechender Produkte. Das Angebotsspektrum bei Zinsderivaten wird entsprechend dem Bedarf des Asset Managements vervollständigt. Durch den Ausbau des Geschäfts mit Anleihen, Zins- und Kreditderivaten kann C&M den institutionellen Kunden überzeugende Fixed-Income-Lösungen aus einer Hand anbieten. Für den Kassahandel wurden intelligente Handelsalgorithmen entwickelt, über die eine besonders effiziente und intelligente Orderausführung in hoch liquiden Marktsegmenten erreicht wird. Diese werden beispielsweise im Rahmen des Market Making für ETFs eingesetzt.

Der Bereich Short Term Products steht im Wesentlichen für die aktive Bewirtschaftung von Wertpapieren der Sondervermögen. Die in diesem Zusammenhang besonders wichtigen Repo-/Leihegeschäfte sollen weiter ausgebaut werden. Bei diesen Geschäften generiert die DekaBank über Entleihen von Wertpapieren aus den Fonds besicherte Liquidität und kann diese den Sparkassen und anderen Adressen zur Verfügung stellen. Hieraus erwirtschaftet die Bank eine positive Zinsmarge und eröffnet den Fonds die Chance auf eine Verbesserung der Performance. Das Geschäft soll perspektivisch durch synthetische Strukturen ergänzt werden.

Mit der Auflage von ETFs für institutionelle Investoren über die ETFlab Investment GmbH haben wir das Produktspektrum im Asset Management auf passive Produkte ausgedehnt. Im Berichtsjahr wurde das zuvor auf Aktienfonds und Fonds mit Staatsanleihen fokussierte Anlagespektrum der Indexfonds auf Pfandbriefe und Unternehmensanleihen erweitert und damit noch stärker auf die Bedürfnisse der Sparkassen zugeschnitten. Auch ein ETF auf einen Short-Index steht nun zur Verfügung. Um die wachsende Nachfrage der Kunden nach den transparenten und preisgünstigen Produkten zu erfüllen, wird das ETF-Geschäft weiter forciert und dabei die Produktpalette Schritt für Schritt weiterentwickelt. Ziel ist, das passive Investment der Sparkassen über Produkte der ETFlab abzubilden. Begleitet wird dies durch die Investition in massengeschäftsfähige Prozesse für ETF Market Making und Portfoliohandel. Auch im aktiven Asset Management – vor allem bei Dachfonds – finden die ETFs zunehmend Verwendung.

### **Credits**

Im Kreditgeschäft (Teilgeschäftsfeld Credits) konzentriert sich C&M auf Assetklassen, die stabile Cashflows generieren und damit für das Aktivgeschäft der Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe von Interesse sind – sei es über innovative Fondslösungen wie DeLI oder über Konsortien und Syndizierungen. Hiermit verbunden ist die Weiterentwicklung vom klassischen Finanzierer zum Kreditinvestor und Risikomanager. Neugeschäft wird nur noch unter Prüfung der Eignung für das Asset Management beziehungsweise für andere Formen der Weitergabe an unsere Kunden getätigt.

Bei Öffentlichen Finanzierungen liegt der Fokus auf der Liquiditätsversorgung der Sparkassen. Verkehrsinfrastrukturfinanzierungen nehmen wir sehr selektiv und vorwiegend in ausgewählten Regionen innerhalb der EU vor, während bei Energie- und Versorgungsinfrastrukturfinanzierungen vorrangig eine Beteiligung an Syndizierungen ins Auge gefasst wird. Bei Flugzeug- und Schiffsfinanzierungen

konzentriert sich C&M auf renommierte Vertragspartner und achtet auf regionale Diversifikation. Exportfinanzierungen beschränken sich auf ECA-gedeckte Geschäfte.

### **Treasury**

Das Teilgeschäftsfeld Treasury ist für die Refinanzierung des Neugeschäfts verantwortlich, nutzt den Liquiditätsüberhang der Bank für strategische Positionen im Rahmen der Asset Allocation und entwickelt die diesbezüglichen Steuerungswerkzeuge weiter. Darüber hinaus steuert Treasury die Marktrisiken der Eigenanlagen. Es ist organisatorisch klar vom kundeninduzierten Geschäft im Teilgeschäftsfeld Markets getrennt.

### **Strategie im Vertrieb Sparkassen**

Der Vertrieb Sparkassen hat für den ganzheitlichen Marktauftritt eine wichtige Funktion. Er ist das Bindeglied zwischen dem Asset Management und den Kundenberatern in den Sparkassen. Aus einer tiefen Kenntnis der Endkundenbedürfnisse heraus unterstützt der Vertrieb Sparkassen die Kundenberater dabei, die Retailkunden für die zum Teil komplexen und erklärungsbedürftigen Produkte sowie die zugrunde liegenden Trends zu sensibilisieren. Auch im Jahr 2009 lag ein Schwerpunkt auf der zeitnahen und transparenten Information von Kundenberatern und Fondsanlegern über geeignete Anlagestrategien in der Finanzmarkt- und Wirtschaftskrise. Zu den vorrangigen Initiativen in den folgenden Jahren zählt die Unterstützung der Sparkassen bei der differenzierten Kundenansprache.

### **Strategie im Nicht-Kerngeschäft**

Im Nicht-Kerngeschäft zielt die Strategie darauf ab, das Portfoliovolumen vermögenswährend zu reduzieren. Unter Einbeziehung einer Wirtschaftsprüfungsgesellschaft wurden die Wertpapiere hinsichtlich Werthaltigkeit und erwarteter Cashflows analysiert. Je nach Marktperspektiven, Wertaufholungspotenzial und Risikoparametern – wie Ausfallwahrscheinlichkeit und Spreadchwankungen – werden für die einzelnen Wertpapiere Strategien definiert, die den bestmöglichen Effekt auf den Unternehmenswert der DekaBank haben. Hierfür stehen unterschiedliche Optionen zur Verfügung, die von der kurzfristigen Veräußerung bis zum Halten bis Endfälligkeit reichen. Die Strategien werden laufend an die Marktveränderungen angepasst.

### **Nachhaltige Geschäftsausrichtung**

In ihrem Zielbild 2012 bekennt sich die DekaBank zu einer nachhaltigen Geschäftsausrichtung, die ökonomische, ökologische und gesellschaftliche Belange in Einklang bringt. Im Berichtsjahr haben wir unter Berücksichtigung der Nachhaltigkeitsstrategie der Europäischen Sparkassenvereinigung sowie der Gemeinwohlorientierung des Deutschen

Sparkassen- und Giroverbands eine Nachhaltigkeitsstrategie verabschiedet und setzen diese mit gezielten Maßnahmen um. Wir wollen damit zukunftsgerechte Antworten auf globale und gesellschaftliche Herausforderungen geben und zugleich wirtschaftliche Chancen für unsere Anteilseigner nutzen – langfristig, risikoorientiert und verantwortlich.

Nachhaltige Unternehmensführung erstreckt sich bei der DekaBank im Wesentlichen auf vier Dimensionen: nachhaltiger Bankbetrieb, nachhaltiges Personalmanagement, nachhaltige Bankprodukte und gesellschaftliches Engagement. Weitere zentrale Anforderung ist eine transparente und offene Kommunikation über Ergebnisse und Fortschritte.

### **Nachhaltiger Bankbetrieb**

Die DekaBank verpflichtet sich, durch ihren Geschäftsbetrieb die Umwelt so wenig wie möglich zu belasten. Hierzu hat sie im abgelaufenen Jahr ihre Umweltrichtlinien überarbeitet und das Umweltmanagementsystem weiterentwickelt. Über gesetzliche Mindeststandards hinaus fördert die DekaBank ein nachhaltiges Engagement für die Umwelt und bezieht dabei sowohl die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als auch die Geschäftspartner mit ein. Sie setzt sich Ziele zur kontinuierlichen Verbesserung ihrer Umweltbilanz, die sich auch auf den sparsamen Umgang mit natürlichen Ressourcen beziehen. Die Umweltrichtlinien zielen unter anderem auf eine Verringerung von Energie-, Papier- und Wasserverbrauch sowie von Umweltbelastungen durch Dienstreisen. Umweltaspekte werden nach einheitlichen Kriterien bewertet und regelmäßig in einem Umweltbericht transparent dargestellt. Im April 2009 wurde das Umweltmanagement der DekaBank nach der europäischen DIN-Norm EN ISO 14001 zertifiziert.

### **Nachhaltiges Personalmanagement**

Die DekaBank nimmt die Herausforderungen des demografischen Wandels aktiv an. Als attraktiver und verantwortungsvoller Arbeitgeber gewinnt sie qualifizierte Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter und bindet diese langfristig an das Unternehmen. Selbstverständlich sind dabei die praxisbezogene Förderung von Schlüsselqualifikationen, ein aktives Gesundheitsmanagement sowie die Förderung der Chancengleichheit von Frauen und Männern im Beruf. Zur Jahresmitte 2009 erhielt die DekaBank nach einer umfassenden Re-Auditierung erneut das Zertifikat der Hertie-Stiftung als familienfreundliches Unternehmen. Nähere Ausführungen hierzu finden sich im Kapitel Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter auf den Seiten F<sub>09</sub>-31 bis F<sub>09</sub>-32.

## Nachhaltige Bankprodukte

In der Produktentwicklung beachten wir international anerkannte Standards zur Nachhaltigkeit; hierdurch begegnen wir den wachsenden sozialen und ökologischen Anforderungen institutioneller und privater Kunden und minimieren unternehmerische sowie gesellschaftliche Risiken. Nachhaltigkeitsaspekte berücksichtigen wir sowohl bei den Anlageprodukten, wie beispielsweise bei Objektankäufen für Immobilienfonds, als auch im Finanzierungsbereich. Wir vermeiden Kreditentscheidungen, die unter ökologischen, sozialen oder ethischen Gesichtspunkten nicht vertretbar sind. Seit 2009 beachtet die DekaBank die „Equator Principles“ im Rahmen der Projektfinanzierung. Diese Prinzipien umfassen sozial- und umweltverträgliche Standards und basieren auf entsprechenden Leitlinien der Weltbanktochter International Finance Corporation (IFC). Vor diesem Hintergrund wurde die bestehende Negativliste um Projektfinanzierungen ergänzt, die nicht die Anforderungen der „Equator Principles“ erfüllen.

Im Asset Management sowie im Kapitalmarktgeschäft findet sich eine Reihe aktueller Beispiele für die konsequente Berücksichtigung von Umwelt- und Nachhaltigkeitsaspekten:

- Der im Januar 2009 aufgelegte Dachfonds DekaSelect: Nachhaltigkeit investiert in Nachhaltigkeits- oder Ethikfonds und berücksichtigt spezielle ökologische beziehungsweise nachhaltige Anlagethemen wie Umwelttechnologie, erneuerbare Energien, Wasser oder Mikrofinanz.
- Die Deka Immobilien GmbH erwarb für den Offenen Immobilien-Publikumsfonds Deka-ImmobilienGlobal zwei Bürogebäude, die nach LEED-Kriterien (Leadership in Energy and Environmental Design) zertifiziert sind: das von dem renommierten Architekten Helmut Jahn konzipierte „1999 K Street“ in Washington D.C. sowie das „Bentall V“ in Vancouver, welches zusätzlich über die kanadische Umwelt- und Nachhaltigkeitszertifizierung für Immobilien „BOMA Best Level 3“ verfügt.
- Das Fondsmanagement des Deka-Stiftungen Balance arbeitet seit Jahresmitte 2009 mit dem Institut für Markt-Umwelt-Gesellschaft (imug) zusammen, um Wertpapiere auf ihre Übereinstimmung mit anerkannten Kriterien für nachhaltige Investments zu prüfen. Damit wird der Fonds der erhöhten Nachfrage institutioneller Investoren nach Geldanlagen gerecht, welche die Anforderungen eines „Socially Responsible Investment“ (SRI) erfüllen. Auf SRI-Konformität geprüft werden dabei nicht nur Aktien und Unternehmensanleihen, sondern auch Pfandbriefe und

Staatsanleihen. Hierfür arbeitet imug mit der renommierten Researchagentur Experts in Responsible Investment Solutions (EIRIS) in London zusammen.

- Im Kreditgeschäft werden strenge Nachhaltigkeitskriterien an die einzelnen Objekte angelegt und diese in den Vertragsbedingungen festgeschrieben. In Abstimmung mit unseren Konsortialpartnern haben wir die Finanzierungszusage für das Ilisu-Staudammprojekt in der Türkei zurückgezogen, weil vertraglich vereinbarte Kriterien der Weltbank hinsichtlich Umwelt, Neubesiedlung und Bewahrung des Kulturerbes nicht erfüllt worden sind.

## Gesellschaftliches Engagement

Als Teil der Gesellschaft und der Sparkassen-Finanzgruppe sieht die DekaBank eine besondere Verpflichtung darin, sich in übergeordnetem Maße zu engagieren. Schwerpunkte unseres gesellschaftlichen Engagements sind die Förderung zeitgenössischer Kunst und Architektur sowie der Wissenschaft, sozialer Projekte und des Sports. Dabei arbeiten wir eng mit renommierten Institutionen in Kunst und Kultur zusammen und legen dabei besonderen Wert auf Kontinuität. Wir investieren in nachhaltige Partnerschaften und unterstützen das private gesellschaftliche Engagement unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

Im Geschäftsjahr 2009 waren wir erneut Generalsponsor des Golf-Charity-Cups mit bundesweit 160 Turnieren zugunsten der Deutschen Krebshilfe e. V. und deren Stiftung Deutsche KinderKrebshilfe. Mit unserer traditionellen Weihnachtsspende für 25 gemeinnützige Projekte im Rahmen der Aktion „DekaBank – Engagiert vor Ort 2009“ unterstützen wir das persönliche gesellschaftliche Engagement der Mitarbeiter im In- und Ausland.

## Risiko- und Ergebnissteuerung des DekaBank-Konzerns

Mit der Fokussierung ihres Geschäftsmodells und den Maßnahmen zur Effizienzsteigerung und Ertragsverbesserung will die DekaBank nachhaltig und wertorientiert wachsen und so dauerhaft ein angemessenes Verhältnis von Rendite und Risiko bei attraktiver Eigenkapitalrendite erreichen. Über nicht-finanzielle sowie finanzielle Leistungsindikatoren messen wir, wie weit wir auf diesem Weg vorangeschritten sind. Ein umfassendes Reporting zur Konzernsteuerung gibt uns frühzeitig darüber Auskunft, ob die strategischen und operativen Maßnahmen greifen oder Änderungen erforderlich sind – und ob wir uns hinsichtlich des angestrebten Rendite-/Risiko-Verhältnisses im Zielkorridor bewegen.

## Nicht-finanzielle Leistungsindikatoren

Die nicht-finanziellen Leistungsindikatoren beziehen sich auf die unterschiedlichen Dimensionen unseres operativen Geschäfts und zeigen an, wie erfolgreich wir mit unseren Produkten am Markt agieren und wie effizient unsere Geschäftsabläufe sind.

Zentrale Steuerungsgrößen im Asset Management (Geschäftsfelder AMK und AMI) sowie im Vertrieb Sparkassen sind

- die Nettovertriebsleistung als Leistungsindikator zum Absatzerfolg. Sie ergibt sich im Wesentlichen als Summe aus dem Direktabsatz der Publikums- und Spezialfonds des DekaBank-Konzerns, des Fondsbasierten Vermögensmanagements, der Fonds der Kooperationspartner sowie der Master-KAG-, Advisory-/Management- und Vermögensverwaltungsmandate. Durch Eigenanlagen generierter Absatz wird nicht berücksichtigt.
- die Assets under Management (AuM). Wesentliche Bestandteile sind das ertragsrelevante Volumen der Publikums- und Spezialfondsprodukte der Geschäftsfelder AMK und AMI, Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, der Kooperationspartner-, Drittfonds- und Liquiditätsanteil des Fondsbasierten Vermögensmanagements sowie die Advisory-/Management- und Vermögensverwaltungsmandate. Für Vergleichszwecke im Rahmen der BVI-Statistik ziehen wir weiterhin das Fondsvermögen nach BVI heran.
- die Fondspersformance und die Fondsratings zur Messung der Produktqualität; die durchschnittliche Entwicklungszeit neuer Produkte sowie der Anteil neuer Produkte am Vertriebsersfolg zur Messung von Innovationskraft und -effizienz.
- die Verbundquote (Anteil unserer Produkte am gesamten Fondsabsatz der Sparkassen und Landesbanken) zur Messung unserer Akzeptanz in der Sparkassen-Finanzgruppe sowie die Verbundleistung zur Messung unseres Wertschöpfungsbeitrags für unsere Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Im Geschäftsfeld AMI wird zusätzlich das Transaktionsvolumen durch Objektan- und -verkäufe betrachtet, ebenso wie die Vermietungsleistung über alle Objekte. Weitere Kennzahlen zeigen unseren Erfolg im Real Estate Lending, so beispielsweise das Neugeschäftsergebnis oder der Anteil der an Verbundpartner beziehungsweise an institutionelle Investoren syndizierten Kredite.

Im Geschäftsfeld C&M sind neben den finanziellen Leistungsindikatoren insbesondere die Kennzahlen relevant, welche die Qualität der Prozesse und des Risikomanagements messbar machen. Hierbei geht es unter anderem um die Einhaltung und Auslastung von Risikolimiten, die Struktur des Kreditportfolios und die Qualität des Handelsportfolios.

Für die Corporate Center wurden Steuerungsgrößen entwickelt, welche die Erfüllung anspruchsvoller Service-Standards gegenüber internen Kunden sichern.

Zusätzlich erheben wir mitarbeiterbezogene Kennzahlen wie beispielsweise die Altersstruktur der Belegschaft (siehe Seite F<sub>09</sub>-31) und entwickeln Indikatoren, über welche wir die Umsetzung unserer Nachhaltigkeitsstrategie messen.

## Finanzielle Leistungsindikatoren

Die finanziellen Leistungsfaktoren werden durch die nicht-finanziellen über unterschiedliche Ursache-Wirkungs-Mechanismen beeinflusst.

Die Risiko-, Ergebnis- und Eigenkapitalsteuerung des DekaBank-Konzerns wird im Wesentlichen über zwei zentrale finanzielle Kennzahlenkonzepte abgebildet. Zum einen ist dies die monatliche Risikotragfähigkeitsanalyse: Die Risikodeckungsmassen des Konzerns, die zur Abdeckung von Verlusten herangezogen werden können, werden dem über alle erfolgswirksamen Risikoarten hinweg erhobenen Konzernrisiko gegenübergestellt (siehe Seite F<sub>09</sub>-42). Zum anderen strebt die DekaBank an, den Unternehmenswert durch eine nachhaltige Erhöhung des wirtschaftlichen Ergebnisses zu steigern.

Das wirtschaftliche Ergebnis basiert grundsätzlich auf den IFRS-Rechnungslegungsstandards und enthält neben dem Ergebnis vor Steuern auch die Veränderung der Neubewertungsrücklage vor Steuern sowie das zinsinduzierte Bewertungsergebnis aus dem originären Kredit- und Emissionsgeschäft. Diese zentrale Steuerungs- und Erfolgsgröße wurde im Geschäftsjahr 2005 eingeführt. Im IFRS-Ergebnis vor Steuern wirken sich wegen des sogenannten Mixed-Model-Ansatzes verschiedene Ansätze zur Bewertung unterschiedlicher Vermögenswerte und Schulden aus. Daraus resultierend werden nicht alle Ergebnis-komponenten berücksichtigt, die für das Management zur Beurteilung der Ertragslage relevant sind. Insbesondere enthält das Ergebnis vor Steuern weder die Neubewertungsrücklage, in welcher die Bewertungsergebnisse aus Wertpapieren der Kategorie „Available for Sale“ abgebildet sind, noch das zinsinduzierte Bewertungsergebnis aus

abgesicherten Grundgeschäften (Kredit- und Eigenemissionen) außerhalb des Hedge-Accounting nach IAS 39.

Bereits seit dem Jahr 2007 findet das wirtschaftliche Ergebnis Verwendung in der externen Berichterstattung auf Konzern- und Geschäftsfeldebene. Damit entsprach die DekaBank schon ein Jahr früher als erforderlich den Vorgaben des IFRS 8 („Segmentberichterstattung“), wonach die intern zur Steuerung verwendeten Daten in die Segmentberichterstattung zu übernehmen sind (Management Approach). Die Bewertungs- und Ausweisunterschiede zum IFRS-Konzernabschluss sind in der Überleitungsspalte auf das Konzernergebnis vor Steuern ausgewiesen. Die in der Überleitungsspalte enthaltenen Posten werden in der Note [2] transparent dargestellt. Insofern ist jederzeit eine Überleitung zum Ergebnis vor Steuern sichergestellt.

Zusätzlich dient das wirtschaftliche Ergebnis als Basis für die Ermittlung des bereinigten wirtschaftlichen Konzernergebnisses mit nachhaltigem Charakter. Diese um einmalige Sondereffekte und nicht nachhaltige Komponenten bereinigte Größe bildet im Rahmen der Mittelfristplanung die Grundlage für die Unternehmensbewertung der DekaBank. Insofern ist das Konzept auch mit der auf Nachhaltigkeit ausgerichteten Unternehmensstrategie der DekaBank (siehe Seite F<sub>09</sub>-11) verknüpft.

Weitere finanzielle Leistungsindikatoren sind die Eigenkapitalrendite und das Verhältnis von Aufwendungen zu Erträgen (Cost-Income-Ratio). Zur Beurteilung der Angemessenheit der regulatorischen Eigenkapitalausstattung des DekaBank-Konzerns sind die Gesamtkennziffer gemäß Solvabilitätsverordnung (SolvV) sowie die Kernkapitalquote von vorrangiger Bedeutung.

## Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Nach dem schweren Einbruch im Winterhalbjahr 2008/2009 ist die Weltwirtschaft deutlich schneller als erwartet auf einen Erholungskurs eingeschwenkt. Zu verdanken war dies dem beherzten Eingreifen der Geld- und Finanzpolitik. Rund um den Globus wurden im Rahmen der größten Rettungsaktion der Wirtschaftsgeschichte öffentliche Mittel von mehreren Billionen Euro bereitgestellt, um Nachfrageausfälle temporär zu ersetzen und die Stabilität des Finanzsystems zu sichern. Im zweiten Halbjahr 2009 ist die Wirtschaft in fast allen Industrieländern wieder gewachsen. Damit kann die Rezession als beendet

angesehen werden. Die noch zur Jahreswende geäußerten und durchaus nicht unrealistischen Befürchtungen, die Weltwirtschaft könne in eine Depression abrutschen und die Finanzmärkte in eine Abwärtsspirale ziehen, haben sich nicht bewahrheitet.

Die Kapitalmärkte haben die Stimmungswende in der Realwirtschaft frühzeitig antizipiert. Dies führte – ausgehend von zuvor extrem pessimistischen Erwartungen – zu deutlichen Kurserholungen auf den Aktien- und Rentenmärkten. Die hierdurch stabilisierten Bank- und Unternehmensbilanzen verstärkten die Aufwärtsbewegung, wengleich die Banken ihre Risikovorsorge für den zyklischen Anstieg der Kreditausfälle aufstocken mussten.

Mit den Kursanstiegen kehrte auch die zuvor zurückgehaltene Liquidität an die Finanzmärkte zurück. Diese hat maßgeblich zu deutlich fallenden Zinsaufschlägen (Credit Spreads) der meisten risikobehafteten und weniger liquiden Wertpapieren beigetragen. Privatanleger handeln weiter risikobewusst, haben jedoch wieder verstärkt Wertpapierinvestments ins Auge gefasst, um an den steigenden Kursen zu partizipieren. Unter dem Strich haben sich die Rahmenbedingungen sowohl für das Asset Management als auch das Kapitalmarktgeschäft der DekaBank im Vergleich zum Vorjahr verbessert.

Gleichwohl birgt die Situation auch künftig nicht unerhebliche Risiken. Das Finanzsystem hängt noch in starkem Maße von der Liquiditätszufuhr der Notenbanken ab; die inzwischen überwundene realwirtschaftliche Krise könnte überdies in Kreditausfällen und neuen Belastungen für Bankbilanzen resultieren. Vereinzelt verdeutlichen die neueren Datums den weiterhin fragilen Zustand des Finanzsystems. Nach Auslaufen staatlicher Konjunkturprogramme und der intensiv genutzten Kurzarbeit sind zudem Belastungen für den Arbeitsmarkt zu erwarten. Zusätzlich bestehen Risiken durch die gestiegenen Defizite der Staatshaushalte. Die Situation erfordert daher nach wie vor umsichtiges Agieren und die konsequente Fortführung der eingeleiteten Maßnahmen zur Effizienzsteigerung und Kostensenkung.

## Finanzmarktkrise und Maßnahmen

Die in vielen Ländern ergriffenen Maßnahmen zur Stabilisierung des Bankensektors haben bislang die gewünschte Wirkung gezeigt. Durch Kapitalzuführungen, Garantien auf Bankverbindlichkeiten, den Ankauf problembehafteter Aktiva sowie die Unterstützung der Bankenliquidität konnte eine systemische Krise abgewendet werden.

In Deutschland hat der mit 480 Mrd. Euro ausgestattete Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (SoFFin) bis zum Jahresende 2009 insgesamt 25 Banken Stabilisierungshilfen in Höhe von 188,7 Mrd. Euro gewährt. Von den maximal zur Verfügung gestellten Hilfen wurden bis zum Jahresende 39 Prozent in Anspruch genommen. Hiervon entfiel der größte Teil auf Garantien für neu begebene Schuldtitel und sonstige Verbindlichkeiten der Finanzinstitute.

Im Juli 2009 wurde der Maßnahmenkatalog durch das Gesetz zur Fortentwicklung der Finanzmarktstabilisierung ausgebaut. Mit dem neuen Gesetz können Banken belastete Wertpapiere zum Buchwert abzüglich 10 Prozent an Zweckgesellschaften – sogenannte Bad Banks – übertragen. Im Gegenzug erhalten sie Anleihen, für die der SoFFin längstens 20 Jahre die Garantie übernimmt. Die Differenz zwischen dem von den Zweckgesellschaften gezahlten Preis und dem geringeren Marktwert der toxischen Papiere kann während der Laufzeit in Raten beglichen werden, die aus den Ausschüttungen der Banken abzuzweigen sind.

## **Gesamtwirtschaftliche Entwicklung**

Spätestens im dritten Quartal 2009 gab es in den wichtigsten Volkswirtschaften im Vergleich mit dem zweiten Vierteljahr wieder Zuwächse des Bruttoinlandsprodukts. Diese Wachstumsraten dürfen jedoch nicht darüber hinwegtäuschen, dass insbesondere in den Industrieländern noch deutliche Unterauslastung herrschte. Zwar weiß keiner zuverlässig, welcher Anteil des Kapitalstocks durch die Krise vernichtet worden ist, weshalb auch Schätzungen über den gegenwärtigen Auslastungsgrad der Volkswirtschaften mit hohen Unsicherheiten behaftet sind. Wir gehen aber davon aus, dass die Kapazitätsauslastung in vielen der westlichen Volkswirtschaften in den nächsten Jahren erst langsam wieder auf ein Normalmaß ansteigt. Das unmittelbar vor der Krise registrierte weltwirtschaftliche Leistungsniveau wurde allerdings entgegen vieler Vorstellungen schon Ende 2009 wieder erreicht. Das lag vor allem an der starken Erholung in Asien. In anderen Ländern dauert es länger, so etwa in Deutschland, wo dieses Niveau erst im Jahr 2014 erreicht sein dürfte.

Die Emerging Markets waren vom weltwirtschaftlichen Einbruch ebenfalls stark betroffen. Aber auch sie konnten die wirtschaftlichen Erwartungen recht schnell wieder ins Positive drehen. Die Wachstumsabkopplung, die bereits vor der Krise bestand, setzte sich fort: Die Region Asien (ohne Japan) ist im abgelaufenen Jahr mit einer Rate von 5,6 Prozent gewachsen. Die Verlagerung des Schwerpunkts der

Weltwirtschaft hin zu den aufholenden bevölkerungsreichen Volkswirtschaften ging damit ungeachtet der Krise weiter.

Die Rezession war in Europa unterschiedlich hart ausgeprägt, und auch die Erholungsphasen verliefen unterschiedlich. Während die beiden Schwergewichte in der Eurozone, Deutschland und Frankreich, bereits im zweiten Quartal wieder gewachsen sind, sind die Volkswirtschaften mit stark ausgeprägten strukturellen Problemen bis zum Jahresende 2009 noch nicht wieder auf einen Wachstumspfad zurückgekehrt. In Spanien, Griechenland und Irland zeigten zwar die meisten Indikatoren wieder nach oben, doch reichte das offensichtlich nach wie vor nicht für eine nachhaltige Expansion aus. So resultierte für die Eurozone insgesamt eine Schrumpfung von 4 Prozent im Jahr 2009. Die Wachstumsraten in der zweiten Jahreshälfte lagen etwas unter dem Potenzialwachstum der Währungsunion aus der Zeit vor der Krise.

Die deutsche Konjunktur ist stark von der Auslandsnachfrage abhängig. Das zeigte sich eindrucksvoll, als die weltweit kollabierende Nachfrage die deutsche Volkswirtschaft quasi als Kollateralschaden der Finanzmarkt- und Immobilienkrise in die Tiefe riss. Umgekehrt ließ die weltweit wieder auflebende Konjunktur die Nachfrage nach deutschen Gütern deutlich ansteigen und traf auf bestens aufgestellte Unternehmen, die über eine qualitativ und technologisch anspruchsvolle Produktpalette zu wettbewerbsfähigen Preisen verfügen.

Doch es bedarf Zeit, bis dieser außenwirtschaftliche Stimulus auf die Binnennachfrage durchschlägt. Investitionen wurden bislang nur getätigt, um alte Maschinen zu ersetzen, neue Produkte zu fertigen oder Kosten einzusparen. An die Erweiterung der Produktionskapazitäten dachten nur die wenigsten Unternehmen, bestehen doch hierzulande und global enorme Kapazitätsreserven. Die Bauinvestitionen wurden durch die deutschen Konjunkturpakete gestützt. Während die Erneuerung der Verkehrswege über das Konjunkturpaket I schon in der ersten Jahreshälfte 2009 in vollem Gange war, begannen die Mittel aus dem zweiten Konjunkturpaket für die kommunale Infrastruktur erst später zu wirken. Der Konsum stabilisierte die Konjunktur 2009, trotz steigender Arbeitslosigkeit. Die bis Ende August 2009 zur Verfügung gestellte Umweltprämie („Abwrackprämie“) hat der privaten Fahrzeugnachfrage starke Impulse gegeben. Zudem gab es stützende Effekte von der rückläufigen Inflation. Unter dem Strich wird die deutsche Volkswirtschaft

zwar aus der Rezession herausgekommen sein, aber für das Gesamtjahr 2009 stand ein starker Rückgang der gesamtwirtschaftlichen Aktivität um 5,0 Prozent zu Buche.

Die Lehren aus vergangenen großen Bankenkrisen sind gezogen worden: Zum Ersten sollte das Finanzsystem funktionsfähig gehalten werden, denn ein Durchwirken von Dominoeffekten beschädigt das Kreditsystem so nachhaltig, dass ein Neuaufbau Jahre benötigt. Zum Zweiten sollte auch die Konjunktur insbesondere dann stabilisiert werden, wenn ihr Einbruch – wie diesmal – auf einem Erwartungsschock beruht. Nach dem Zusammenbruch von Lehman Brothers rechneten viele Marktteilnehmer plötzlich mit einer massiven Verschlechterung des Finanzierungsumfelds, wenn nicht gar mit einem Zusammenbruch des Finanzsystems. Nach dem großen Schock im Herbst 2008 darf die Stabilisierung mit Blick auf das Jahr 2009, bei allen noch bestehenden Risiken, als gelungen bezeichnet werden.

### **Entwicklung der Kapitalmärkte**

Nach dem Krisenjahr 2008, das praktisch allen Assetklassen gravierende Verluste bescherte, gingen die Marktteilnehmer mit vorsichtigem Optimismus in das neue Handelsjahr. Immerhin hatten Zentralbanken und Regierungen alle Anstrengungen unternommen, um sich der schweren weltweiten Rezession und den Bedrohungen für das Finanzsystem entgegenzustellen. Die US-Notenbank (Fed) hatte die Leitzinsen bereits auf faktisch null Prozent gesenkt, und die Europäische Zentralbank (EZB) befand sich mitten im Senkungszyklus. Wenn auch der Referenzzins zunächst noch bei 2,5 Prozent stand, schienen weitere Beschlüsse nur mehr eine Frage der Zeit zu sein. Die Renditen an den Kapitalmärkten waren daher bereits historisch niedrig. Zehnjährige Bundesanleihen tendierten gegen 3,0 Prozent. Während an den Kreditmärkten zunächst noch freundliche Stimmung vorherrschte, setzte sich an den Aktienmärkten jedoch schnell wieder tiefer Pessimismus durch. Der DAX war zwar mit einem relativ hohen Stand von annähernd 5.000 Punkten in das Jahr gestartet, fiel aber bald unter 3.700 Punkte und damit auf den tiefsten Stand seit fünf Jahren. Der Kreditmarkt wurde in Mitleidenschaft gezogen, und die Spreads stiegen fast wieder auf die Höchststände nach dem Fall von Lehman Brothers. Diese Entwicklung wurde verstärkt durch schockierende Quartalsberichte, die insbesondere hohe Verluste bei Investmentbanken offenbarten. Zudem zeigten Konjunkturindikatoren auf, dass das erste Quartal ähnlich schlecht ausfallen würde wie das Schlussquartal 2008.

Ab dem Frühjahr 2009 besserte sich die Stimmung jedoch zusehends. Banken berichteten über steigende Geschäftstätigkeit und überraschten mit positiven Quartalsergebnis-

sen. Auch wirtschaftliche Frühindikatoren deuteten eine klare Verbesserung der konjunkturellen Lage an und verbreiteten die Hoffnung, dass die schwere Rezession im Sommer überwunden sein könnte. Dementsprechend setzten die Märkte zu einer immensen Erholungsrallye an, die bei Aktien und Unternehmensanleihen zunächst die seit Jahresbeginn erlittenen Verluste ausglich und schließlich zu deutlichen Gewinnen führte.

Industrieadressen und Banken konnten in dem Zuge neue Anleihen im Rekordvolumen begeben, die hervorragend aufgenommen wurden. Ebenfalls bemerkenswert war die freundliche Entwicklung am Rentenmarkt. Im Sommer 2009 waren aufgrund der hohen Ausweitung der Staatsverschuldung Sorgen über möglicherweise künftig stark steigende Inflationsraten aufgekommen; diese führten zu einem deutlichen Renditeanstieg. Als sich jedoch abzeichnete, dass die weitere wirtschaftliche Entwicklung nur verhalten positiv ausfallen würde, zerschlugen sich diese Befürchtungen. Seither sind die Renditen wieder gefallen. Besonders das kurze Ende der Zinskurve wurde von den liquiditätsfördernden Maßnahmen der Zentralbanken stark unterstützt. Wenn auch der klassische Geldmarkt zwischen den Banken immer noch nicht richtig funktioniert, ist doch die Liquiditätssituation der Banken mehr als auskömmlich. Die sehr kurzen Geldmarktsätze bewegen sich daher weiterhin auf historisch niedrigem Niveau.

Die Entwicklung des US-Dollars gegenüber dem Euro gab fast spiegelbildlich die Ängste und Hoffnungen an den Kapitalmärkten wieder. Bis in den März hinein war der Dollar als sicherer Hafen in der Krise stark gesucht und festigte sich auf fast 1,25 Euro. Mit der Hoffnung auf wirtschaftliche Besserung verlor er danach zunehmend an Attraktivität und markierte schließlich im Herbst ein Jahrestief von über 1,50 Euro. Ähnlich wie der Aufstieg des Euro verlief auch die Entwicklung beim Ölpreis. Im Februar fiel der Preis für ein Barrel der Sorte WTI unter 40 US-Dollar und stieg anschließend bis auf über 80 US-Dollar an. Für viele überraschend war dagegen der stete Anstieg des Goldpreises, der immer neue Allzeithöchststände erreichte.

Zum Jahresende kam es im Schlepptau der Finanzmarktkrise noch einmal zu Marktturbulenzen im Zusammenhang mit Dubai und Griechenland. Sorgen über den ausufernden Verschuldungsgrad Griechenlands führten zu einem empfindlichen Anstieg der Risikoaufschläge auf griechische Staatsanleihen und einige andere Peripherieländer der Eurozone. Im Gegenzug waren Bonds und US-Treasuries als sicherer Hafen gesucht, so dass hier erneut die Renditen nachgaben und zumindest am kurzen Ende wieder nahe der Jahrestiefstände notierten.

## Entwicklung der Immobilienmärkte

In Deutschland lag der kumulierte Büroflächenumsatz der Top-5-Standorte 2009 um etwa ein Drittel unter dem Vorjahresvolumen. Auch wenn der Arbeitsmarkt sich bisher robuster zeigte als erwartet, standen die Unternehmen unter dem Druck, Kosten zu senken und Flächen zu reduzieren. Dies hat zu einer entsprechenden Verringerung der Nachfrage geführt. Der Mietrückgang hat sich zwar etwas verlangsamt; durch die Zunahme von Mietanreizen haben sich die Effektivmieten aber bereits stärker vermindert als die Nominalmieten. Als sehr krisenresistent erwiesen sich die Mieten in 1a-Einzelhandelslagen. Die Nachfrage internationaler Filialisten war hier generell höher als das Angebot. Dagegen hatten Nebenlagen unter rückläufigem Mieterinteresse und somit unter Mietrückgängen zu leiden. Im zweiten Halbjahr 2009 war eine deutliche Belebung am Investmentmarkt zu verzeichnen, vor allem eine Zunahme größerer Transaktionen. Die Nachfrage stammte überwiegend von eigenkapitalstarken einheimischen Anlegern. Der Renditeanstieg in zentralen Lagen ist zum Stillstand gekommen, in peripheren Lagen stiegen die Werte dagegen noch an.

Auf den europäischen Büromärkten minderte der beschleunigte Personalabbau den Flächenbedarf der Unternehmen, woraus Belastungen für die Leerstands- und Mietentwicklung resultierten. In einigen Märkten wie Madrid, Barcelona, Warschau und Budapest, aber auch Brüssel kam erschwerend die rege Bautätigkeit hinzu. Bei den Spitzenmieten realisierten volatile Standorte wie London und Madrid ebenso wie der Finanzplatz Luxemburg die stärksten Rückgänge. Das Transaktionsvolumen auf den europäischen Investmentmärkten legte im zweiten Halbjahr 2009 im Vergleich zu den beiden schwachen Vorquartalen deutlich zu. Die Renditeentwicklung ist nach den zum Teil extremen Anstiegen in den Vorquartalen in ruhigeres Fahrwasser gelangt. Vorreitermärkte wie London und die britischen Regionalmärkte verzeichneten schon wieder erste Rückgänge der Spitzenrenditen.

Der Leerstand an den US-Büromärkten hat im zweiten Halbjahr 2009 weiter zugenommen, wenngleich sich die Flächenfreisetzung gegenüber den Vorquartalen verlangsamte. Die Innenstädte sind stärker als die Peripherielagen vom Leerstandszuwachs betroffen. Kapital für Immobilieninvestitionen blieb in den USA weiter knapp. Der ausgetrocknete Markt für mit gewerblichen Hypotheken besicherte Anleihen (CMBS) führte zu Belastungen und wird auch noch zukünftig als Risikofaktor bestehen. So blieb das Transaktionsvolumen auf historisch niedrigem Niveau. Nach den starken Preisrückgängen im zweiten Quartal stabilisierten sich die Cap Rates im dritten Quartal.

Zwar hat sich die Abwärtsspirale der asiatischen Büromärkte in Einklang mit der konjunkturellen Erholung verlangsamt. Dennoch blieben die Mietmärkte schwach. Der hohe Kostendruck veranlasste einige Unternehmen dazu, manche Geschäftsaktivitäten an dezentrale Standorte zu verlagern. Entgegen dem allgemeinen Trend konnte die südkoreanische Hauptstadt Seoul trotz Nachfrageschwäche ein weiteres, wenn auch nur moderates Plus bei den Mieten verzeichnen. Dagegen zählte Tokio zu den Finanzzentren, die am stärksten von Mietrückgängen betroffen waren. An den Mietmärkten Australiens blieb die Nachfrage noch stark unterdurchschnittlich. Die Leerstandsquoten sind durch die Freisetzung von Untermietflächen insbesondere in Sydney und durch die zyklischen Neubauhöhepunkte in Brisbane und Perth kräftig gestiegen. Melbourne zeigte sich dagegen anhaltend resistent. Ein ähnliches Bild ergab sich bei den Mieten: Brisbane und Perth verzeichneten die stärksten Rückgänge.

## Anlegerverhalten und Branchenentwicklung

Aus den in der BVI-Statistik erfassten Wertpapier-Publikumsfonds zogen die Anleger per saldo 1,1 Mrd. Euro ab. Nach den massiven Mittelabflüssen des Vorjahres hat sich die Situation damit deutlich stabilisiert. Lediglich bei Geldmarktfonds wurden aufgrund der ungünstigen Wertentwicklung in großem Umfang Anteilscheine zurückgegeben. Diesen Abflüssen standen kräftige Zugewinne vor allem bei Aktien- und Mischfonds gegenüber. Ausschlaggebend war die attraktive Rendite in nahezu allen Anlageklassen; so erzielten Aktienfonds mit internationalem Anlagehorizont ebenso wie Deutschland-Fonds im Durchschnitt eine Wertsteigerung von 27,3 Prozent. Den Offenen Immobilien-Publikumsfonds gingen Nettomittel von 3,2 Mrd. Euro zu; mit einer durchschnittlichen Performance von 2,5 Prozent auf Einjahressicht konnten sie nicht ganz an die Wertentwicklung der Vorjahre anknüpfen. Spezialfonds für institutionelle Investoren verzeichneten wie in den Vorjahren hohe Mittelzuflüsse und Wertzuwächse.

Trotz der positiven Performance von Aktien und Investmentfonds ist die Zahl der Aktionäre und Fondsbesitzer nach Angaben des Deutschen Aktieninstituts im Jahr 2009 von 9,3 Millionen auf 8,8 Millionen zurückgegangen. Besonders deutlich lag die Zahl der indirekten Aktionäre im Minus; nur noch 6,6 Millionen Anleger waren in Aktienfonds oder gemischten Fonds investiert, rund 0,5 Millionen weniger als im Vorjahr.

Die verhaltene Entwicklung des Mittelaufkommens im aktiven Asset Management macht die wachsende Konkurrenz durch andere Wertpapierinvestments wie beispielsweise ETFs deutlich. Aufgrund der nachhaltigen Verunsicherung durch die Finanzmarktkrise tendierten Anleger zudem weiter zu risikoarmen Anlageformen wie Sicht- und langfristigen Termineinlagen. Auch Versicherungsprodukte spielten für die Geldvermögensbildung der privaten Haushalte unverändert eine wichtige Rolle, wengleich sich das Neugeschäft bei Lebensversicherungen verringerte. Insgesamt ist das Geldvermögen der privaten Haushalte im Jahr 2009 – nach dem krisenbedingten Rückgang im Vorjahr – wieder um schätzungsweise 5 Prozent angewachsen.

## Geschäfts- und Ergebnisentwicklung des DekaBank-Konzerns

### Gesamtbeurteilung durch den Vorstand

Das geschärfte Geschäftsmodell der DekaBank hat sich im insgesamt eher uneinheitlichen Marktumfeld des Jahres 2009 gut bewährt. Trotz erhöhter Risikovorsorge summierte sich das wirtschaftliche Ergebnis des DekaBank-Konzerns auf 661,8 Mio. Euro. Dies ist eine deutliche Verbesserung gegenüber dem durch die Folgen der Finanzmarktkrise belasteten Vorjahreswert (71,5 Mio. Euro). Aus der intensiven Verzahnung von Asset Management und unterstützenden Kapitalmarktaktivitäten – insbesondere der aktiven Bewirtschaftung der Wertpapiere der Sondervermögen und der Anlage freier Liquidität – resultierten höhere Ergebnisbeiträge. Flankiert wurde die positive Entwicklung durch Wertaufholungen der dem Kerngeschäft zugeordneten Kreditkapitalmarktprodukte, die die noch im ersten Quartal 2009 insgesamt beobachteten negativen Bewertungsergebnisse kompensierten. Zudem konnte trotz der besonderen Herausforderungen beim Fondsabsatz im zurückliegenden Jahr das Provisionsergebnis gesteigert werden.

Auf der Aufwandsseite zeigten die vielfältigen Maßnahmen im Rahmen der Qualitäts- und Prozessoffensive erste Wirkungen; so konnten die Verwaltungsaufwendungen insgesamt gegenüber dem Vorjahr leicht reduziert werden. Die Cost-Income-Ratio verbesserte sich im Jahresvergleich von 68,9 Prozent auf 43,5 Prozent.

Das schwierige Umfeld für Wertpapier-Publikumsfonds hat der Nettovertriebsleistung im Asset Management enge Grenzen gesetzt. Mit –2,5 Mrd. Euro lag die Nettovertriebsleistung im Geschäftsfeld AMK angesichts der Folgen der Finanzmarktkrise deutlich unter dem Vorjahr (0,5 Mrd. Euro). Im Fondsbasierten Vermögensmanagement konnten auf Basis eines überarbeiteten Konzepts die Abflüsse des

Vorjahres deutlich reduziert werden, mit positiver Tendenz im zweiten Halbjahr 2009. Deutlich im Plus lag der Absatz bei Spezialfonds, Master-KAG-Mandaten sowie Advisory- und Managementmandaten für institutionelle Investoren. Auf Basis moderat erhöhter Vertriebskontingente bei den Offenen Immobilien-Publikumsfonds konnte die Nettovertriebsleistung AMI insgesamt auf 2,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,4 Mrd. Euro) gesteigert werden. Die Nettovertriebsleistung AMK und AMI war 2009 damit nahezu ausgeglichen (Vorjahr: 1,9 Mrd. Euro).

Die Performance unserer Fonds hat sich gegenüber dem Vorjahr deutlich verbessert. Etwa vier Fünftel unserer Aktien- und Rentenfonds zählten zu den Outperformern in ihrer jeweiligen Vergleichsgruppe und haben für ihre Anleger kräftige Kursgewinne erwirtschaftet. Positiv beeinflusst wurde diese Entwicklung unter anderem durch die Ergebnisbeiträge aus der aktiven Bewirtschaftung ausgewählter Wertpapierbestände im Rahmen von Repo-/Leihengeschäften. Mehr als jeder fünfte Aktienfonds und jeder dritte Rentenfonds erreichte zum Jahresultimo ein überdurchschnittliches Fondsrating bei Morningstar. Die Offenen Immobilien-Publikumsfonds erzielten im schwierigen Marktumfeld eine durchschnittlich annualisierte volumengewichtete Rendite von 3,0 Prozent (Vorjahr: 4,4 Prozent).

Die insgesamt erfreuliche Entwicklung der Performance unserer Fonds hat uns im Neugeschäft unterstützt und war zugleich Treiber für die Steigerung der Assets under Management (AMK und AMI) von 142,5 Mrd. Euro auf 151,2 Mrd. Euro. Gemessen am Fondsvermögen nach BVI behauptete der DekaBank-Konzern zum Jahresende 2009 unverändert Platz zwei bei Wertpapier-Publikumsfonds im deutschen Markt. Bei den Offenen Immobilien-Publikumsfonds sind wir unverändert Marktführer.

Die Verbundquote – der Anteil unserer Produkte am gesamten Fondsabsatz der Vertriebspartner – bewegte sich mit 81,3 Prozent bedingt durch die Folgen aus der Finanzmarktkrise auf den Fondsabsatz unter dem Wert des Vorjahres (2008: 85,7 Prozent). Insgesamt unterstreicht die Verbundquote unverändert die Bedeutung der DekaBank für den Fondsabsatz ihrer Vertriebspartner in der Sparkassen-Finanzgruppe. Die Verbundleistung nahm von 1,1 Mrd. Euro auf 0,9 Mrd. Euro ab. Ausschlaggebend waren im Vorjahresvergleich die geringere Absatzleistung sowie die infolge der Finanzmarktkrise geringeren durchschnittlichen Assets under Management. Anhand der Verbundleistung messen wir unseren Wertschöpfungsbeitrag für unsere Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe. Sie enthält unter anderem die an die Vertriebspartner weitergegebenen Ausgabeaufschläge aus dem Verkauf der Fonds wie auch die

Vertriebserfolgsvergütung, die Vertriebsprovisionen sowie die Vermögensmanagementgebühren.

Das im Geschäftsfeld C&M gebündelte Asset Management unterstützende Kapitalmarktgeschäft hat sich im Berichtsjahr erfreulich entwickelt. Die komfortable Liquiditätslage im DekaBank-Konzern wurde – auch im Sinne der Liquiditätsversorgung der Sparkassen – umfassend genutzt. Insbesondere durch die gezielte Anlage der Liquidität konnte das Zinsergebnis gegenüber dem Jahr 2008 deutlich gesteigert werden. Da es sich um eine längerfristige Anlage handelt, werden Ergebnisbeiträge in ähnlicher Höhe bis 2015 erwartet. Zusätzlich wurde durch den belebten Kundenhandel – vor allem mit Corporate Bonds – sowie Geschäften im Rahmen der Liquiditätsanlage ein deutlich positives Finanzergebnis erzielt.

Das Volumen des Nicht-Kerngeschäfts hat sich durch selektive Verkäufe und das Auslaufen einzelner Positionen um 15,6 Prozent von 9,6 Mrd. Euro auf 8,1 Mrd. Euro verringert.

Die finanzielle Stärke und eine jederzeit gewährleistete Risikotragfähigkeit waren auch im Geschäftsjahr 2009 bedeutende Wettbewerbsvorteile der DekaBank. Die international führenden Ratingagenturen Standard & Poor's und Moody's haben ihre sehr guten Ratings der DekaBank beibehalten. Das ungarantierte langfristige Rating steht weiterhin bei A (S&P) beziehungsweise Aa2 (Moody's) mit jeweils stabilem Ausblick.

## **Ergebnisentwicklung im DekaBank-Konzern**

Mit einem wirtschaftlichen Ergebnis von 661,8 Mio. Euro wurde der Vorjahreswert von 71,5 Mio. Euro, der durch hohe Bewertungsabschläge bei den Kreditkapitalmarktprodukten geprägt war, ebenso übertroffen wie die Vergleichszahl des Vorkrisenjahres 2007 (514,1 Mio. Euro). Die Ertragsstärke des DekaBank-Konzerns wird auch daran deutlich, dass im wirtschaftlichen Ergebnis bereits eine höhere Zuführung zur Risikovorsorge für drohende Ausfälle im Kreditgeschäft berücksichtigt ist. Ebenso sind auch die Restrukturierungsaufwendungen für die Umsetzung der Qualitäts- und Prozessoffensive sowie eine Abschreibung auf den Goodwill aus dem Erwerb der WestInvest im Jahr 2004 bereits verarbeitet.

Vom wirtschaftlichen Ergebnis entfallen 789,0 Mio. Euro auf das Kerngeschäft. Trotz der deutlichen Aufstockung der Risikovorsorge (–261,6 Mio. Euro nach –142,0 Mio. Euro in 2008) konnte damit fast das Vorjahresniveau

erreicht werden. Der dem Nicht-Kerngeschäft zuzurechnende Ergebnisbeitrag belief sich auf –127,2 Mio. Euro (Vorjahr: –739,3 Mio. Euro).

Der Anstieg des wirtschaftlichen Konzern-Ergebnisses beruht in erster Linie auf dem starken Ertragswachstum von insgesamt 880,4 Mio. Euro im Vorjahr auf 1.499,9 Mio. Euro in 2009. Dies ist insbesondere auf das höhere Zins- und Finanzergebnis zurückzuführen. Dem Ertragszuwachs um 70,4 Prozent steht ein deutlich unterproportionaler Anstieg der Aufwendungen um 3,6 Prozent gegenüber, der primär aus der Berücksichtigung von höheren Restrukturierungsaufwendungen sowie höheren Abschreibungen resultiert. Der Erfolg der Qualitäts- und Prozessoffensive spiegelt sich insbesondere im rückläufigen Sachaufwand wider.

Das Zinsergebnis betrug 473,0 Mio. Euro und übertraf den Vorjahreswert (390,5 Mio. Euro) um 21,1 Prozent. Der Anstieg ist unter anderem auf das gestiegene Margenergebnis aus dem Kundengeschäft im Geschäftsfeld C&M (Teilgeschäftsfeld Credits) und im Geschäftsfeld AMI (Teilgeschäftsfeld Real Estate Lending) zurückzuführen. Bei C&M wirkte sich zusätzlich die Anlage der Liquidität zu attraktiven Konditionen positiv aus.

Die Risikovorsorge belief sich auf –352,4 Mio. Euro (Vorjahr: –291,9 Mio. Euro). Die höhere Risikovorsorge geht in erster Linie auf eine Aufstockung bei den Einzelwertberichtigungen für Kreditengagements im Geschäftsfeld C&M, im Real Estate Lending sowie im Nicht-Kerngeschäft zurück. Zusätzlich haben wir Portfoliowertberichtigungen – unter anderem für Bonitätsrisiken – vorgenommen. Mit der höheren Risikovorsorge haben wir drohenden Kreditausfällen im weiterhin angespannten Finanzmarktumfeld umfassend Rechnung getragen.

Das Provisionsergebnis lag trotz der Herausforderungen beim Fondsabsatz im zurückliegenden Jahr mit 980,8 Mio. Euro wieder über dem Vorjahr (958,5 Mio. Euro) und entfällt als nachhaltige Ergebniskomponente nahezu ausschließlich auf das Kerngeschäft. Die Provisionen aus Bankgeschäften entwickelten sich primär angesichts der Zurückhaltung im Kreditneugeschäft im Berichtszeitraum rückläufig. Die Provisionen aus Investment- und Fondsgeschäften konnten dagegen gesteigert werden. Mit den im Jahresverlauf ansteigenden Assets under Management lagen hierbei im Geschäftsfeld AMK die bestandsbezogenen Provisionen im zweiten Halbjahr über dem Niveau der ersten sechs Monate. Für das Gesamtjahr blieben jedoch die durchschnittlichen Assets under Management und die daraus resultierenden Erträge unter den Vorjahreswerten.

Dieser Effekt konnte durch die deutlich verbesserte Performance der Fonds und der sich daraus ergebenden Erträge überkompensiert werden.

Das Finanzergebnis, das die Trading- und Non-Trading-Positionen umfasst, konnte von –123,6 Mio. Euro auf 401,5 Mio. Euro gesteigert werden. In Summe waren in 2009 keine Bewertungsabschläge auf Kreditkapitalmarktprodukte zu verzeichnen. Das Bewertungsergebnis im Berichtszeitraum belief sich auf 40 Mio. Euro (Vorjahr: –709 Mio. Euro). Diese Entwicklung ergibt sich vor allem durch die Belebung des zuvor inaktiven Sekundärmarkts und die Einengung der Credit Spreads ab dem zweiten Quartal 2009. Zusätzlich konnte das Ergebnis aus kundeninduziertem Geschäft in Markets (264 Mio. Euro) gesteigert werden.

Das Sonstige Ergebnis war im abgelaufenen Geschäftsjahr mit –3,0 Mio. Euro nahezu ausgeglichen (Vorjahr: –53,1 Mio. Euro).

Die Verwaltungsaufwendungen sind mit 806,0 Mio. Euro vor dem Hintergrund der Maßnahmen im Rahmen der Qualitäts- und Prozessoffensive leicht gesunken (Vorjahr: 808,2 Mio. Euro).

Der Personalaufwand erhöhte sich im Vorjahresvergleich um 4,4 Prozent von 352,0 Mio. Euro auf 367,5 Mio. Euro. Maßgeblich dafür waren insbesondere Effekte aus unterjährigen Besetzungen sowie Rekrutierungen im Vorjahr, die sich als Besetzung im Jahr 2009 auswirkten. Weiterhin wurde aufgrund der positiven Ergebnisentwicklung die Rückstellung für vorgesehene Sonderzahlungen im Vergleich zum Vorjahr entsprechend erhöht. Dadurch wurden die geringeren Aufwendungen als Folge des Übergangs von Mitarbeitern in das 2008 gemeinsam mit Allianz

Global Investors gegründete Gemeinschaftsunternehmen Dealis Fund Operations GmbH sowie der rückläufigen Zuführung für die Altersversorgung überkompensiert.

Im Zusammenhang mit der im Frühjahr 2009 gestarteten konzernweiten Qualitäts- und Prozessoffensive sind auf Basis einer Dienstvereinbarung Restrukturierungsaufwendungen in Höhe von rund 40 Mio. Euro für die Umsetzung des vereinbarten Abbaus von Mitarbeiterkapazitäten bis Ende 2011 angefallen. Mit den eingeleiteten Maßnahmen zur Effizienzsteigerung und Kostensenkung sichern wir auf Dauer eine durchgängige Prozessqualität und schaffen die Basis für eine nachhaltige Verbesserung des wirtschaftlichen Ergebnisses des DekaBank-Konzerns. Unter Berücksichtigung von Auflösungen von in den Vorjahren gebildeten und nicht mehr benötigten Rückstellungen ergab sich per saldo ein Restrukturierungsaufwand von 32,1 Mio. Euro (Vorjahr: 0,7 Mio. Euro).

Der Sachaufwand (ohne Abschreibungen) konnte von 435,9 Mio. Euro auf 396,8 Mio. Euro reduziert werden. Der Rückgang ist im Wesentlichen auf die Maßnahmen im Rahmen der Qualitäts- und Prozessoffensive zurückzuführen. Dadurch konnte auch der Effekt aus den im Sachaufwand enthaltenen Aufwendungen für die Fondsbuchhaltung und -administration überkompensiert werden. Diese Dienstleistungen werden seit Jahresbeginn 2009 durch die Dealis Fund Operations GmbH erbracht und wurden im Vorjahr noch im Personalaufwand berücksichtigt.

Der Anstieg der Abschreibungen auf 41,7 Mio. Euro (Vorjahr: 20,3 Mio. Euro) geht auf die vorgenannte außerordentliche Abschreibung in Höhe von 25 Mio. Euro auf den Goodwill im Zusammenhang mit den 2004 erworbenen Anteilen an der WestInvest GmbH zurück (Abb. 2).

## Ergebnisentwicklung im DekaBank-Konzern (Abb. 2)

Mio. €	2009	2008	Veränderung	
Zinsergebnis	473,0	390,5	82,5	21,1 %
Risikovorsorge	–352,4	–291,9	–60,5	–20,7 %
Provisionsergebnis	980,8	958,5	22,3	2,3 %
Finanzergebnis	401,5	–123,6	525,1	(>300 %)
Sonstiges Ergebnis	–3,0	–53,1	50,1	94,4 %
<b>Summe Erträge</b>	<b>1.499,9</b>	<b>880,4</b>	<b>619,5</b>	<b>70,4 %</b>
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	806,0	808,2	–2,2	–0,3 %
Restrukturierungsaufwendungen	32,1	0,7	31,4	(>300 %)
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>838,1</b>	<b>808,9</b>	<b>29,2</b>	<b>3,6 %</b>
<b>Wirtschaftliches Ergebnis</b>	<b>661,8</b>	<b>71,5</b>	<b>590,3</b>	<b>(&gt;300 %)</b>

## Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMK

Im Geschäftsfeld AMK war die Nettovertriebsleistung, bedingt durch die Folgen der Finanzmarktkrise sowie das niedrige Renditeniveau bei Geldmarktfonds, negativ.

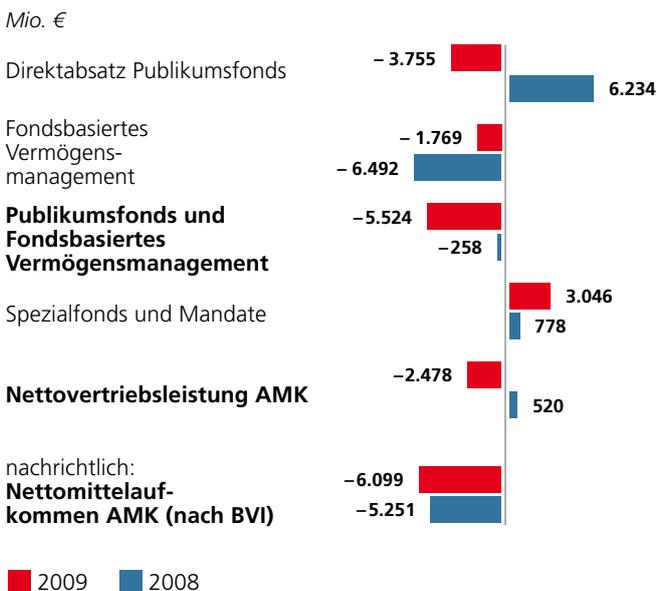
Das Produktangebot hat AMK nach eingehender Analyse unter Wirtschaftlichkeits- und Vertriebsgesichtspunkten gestrafft. Aufgrund von Fusionen und Schließungen wurden 52 Fonds beziehungsweise Fondsanteilsklassen aufgelöst. Zugleich bereicherten wir die Angebotspalette um Produktlösungen, welche in besonderer Weise das ausgeprägte Sicherheitsbedürfnis der Anleger berücksichtigen und ihnen kalkulierbare Erträge bei transparenter Produktgestaltung bieten.

Mit einer deutlichen Performanceverbesserung – insbesondere bei Aktien- und Rentenfonds – hat AMK die Basis für eine Steigerung der Vertriebsleistung in den nächsten Jahren gelegt.

### Nettovertriebsleistung und Assets under Management

Die Nettovertriebsleistung AMK lag mit insgesamt –2,5 Mrd. Euro deutlich unter dem Vorjahreswert (0,5 Mrd. Euro); (Abb. 3).

#### Nettovertriebsleistung AMK (Abb. 3)



Bei den Wertpapier-Publikumsfonds und dem Fondsbasierenden Vermögensmanagement belief sich die Nettovertriebsleistung auf –5,5 Mrd. Euro (Vorjahr: –0,3 Mrd. Euro). Vor allem bei Geldmarktfonds kam es aufgrund des fundamental veränderten Zinsumfelds zu vermehrten Anteilscheinrückgaben. Diesen stand eine positive Vertriebsleistung bei Mischfonds (0,7 Mrd. Euro) und den margenstarken Aktienfonds (0,4 Mrd. Euro) gegenüber. Im Fondsbasierenden Vermögensmanagement, das sich im Wesentlichen auf die Dachfonds DekaStruktur und das Sparkassen-Dynamik Depot erstreckt, stellte sich die Situation – verglichen mit dem Vorjahr – wesentlich stabiler dar. Die Nettovertriebsleistung war zwar mit –1,8 Mrd. Euro noch negativ, doch beliefen sich die Abflüsse auf etwa ein Viertel des Vorjahreswerts (–6,5 Mrd. Euro). Vor allem das Sparkassen-DynamikDepot musste hohe Abflüsse (–1,3 Mrd. Euro) hinnehmen. Die konzeptionellen Änderungen, allen voran die Einführung von Verlustuntergrenzen in drei Depotvarianten, trugen dazu bei, die aufgrund der Wertverluste erwarteten Rückflüsse zu reduzieren. Trotz der Abflüsse konnte aufgrund der guten Wertentwicklung der Portfolios das Bestandsvolumen insgesamt gehalten werden.

Bei Wertpapier-Spezialfonds sowie Master-KAG- und Advisory-/Management-Mandaten zeigte sich die Nettovertriebsleistung mit 3,0 Mrd. Euro gegenüber dem Vorjahr (0,8 Mrd. Euro) wesentlich verbessert. Die Aufwärtsbewegung beruhte in etwa zu gleichen Teilen auf Spezialfonds und Master-KAG-Mandaten (jeweils 0,9 Mrd. Euro) sowie auf Advisory-/Management-Mandaten (1,2 Mrd. Euro). Damit ist es gelungen, bei den Spezialfonds dank der hohen Nachfrage seitens institutioneller Kunden den Negativtrend des Vorjahres umzukehren. Bei den Mandaten stand weniger das Volumenwachstum als vielmehr die Intensivierung der Kundenbeziehungen im Vordergrund.

Dank der guten Wertentwicklung der Fonds stiegen die Assets under Management im Geschäftsfeld AMK binnen Jahresfrist um 5,3 Prozent auf 130,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 123,5 Mrd. Euro) an (Abb. 4).

Auf Publikumsfonds und das Fondsbasierende Vermögensmanagement entfielen hiervon 90,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 88,8 Mrd. Euro). Den größten Sprung nach vorn machten die Aktienfonds, deren Fondsvermögen um mehr als 4 Mrd. Euro zulegen; hingegen verringerte sich das Volumen der margenschwachen Geldmarktfonds, bedingt durch die hohen Abflüsse, um rund 9 Mrd. Euro. Hierdurch hat sich die Margenstruktur des Portfolios insgesamt verbessert; dies eröffnet die Chance auf Erwirtschaftung höherer Provisionsergebnisse in den Folgejahren.

Gemessen am Fondsvermögen nach BVI bewegte sich der Marktanteil des DekaBank-Konzerns bei Wertpapier-Publikumsfonds bei rund 19 Prozent.

Die Assets under Management bei Spezialfonds und Advisory-/Management-Mandaten (ohne Master-KAG-Mandate) erhöhten sich dank der positiven Nettovertriebsleistung und guter Wertentwicklung um rund 13 Prozent auf 39,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 34,7 Mrd. Euro).

### Weiterentwicklung des Produktangebots

AMK hat auch im Berichtsjahr Anlegerbedürfnisse frühzeitig aufgegriffen und quer über alle Fondskategorien in überzeugende Produktlösungen überführt.

Bei Aktienfonds haben wir zwei Produkte aufgelegt, über die Anleger an der wachsenden Bedeutung der Emerging Markets teilhaben können: Während Deka-Russland als Erweiterung der sehr erfolgreichen Reihe der Konvergenzprodukte den russischen Aktienmarkt abbildet, investiert Deka-EmergingAsia in die aufstrebenden Volkswirtschaften Asiens, zu denen insbesondere China und Indien gehören.

Die Produkteinführungen mit dem höchsten Zufluss gelangen bei den Rentenfonds. Dem Bedarf vieler Anleger nach Kalkulierbarkeit und Transparenz kommen die neuen

Produktreihen Deka-EuroRent – sie investieren breit gestreut in auf Euro lautende oder gegen den Euro währungsgesicherte Anleihen – und Deka-RentSpezial in hohem Maße nach. Deka-RentSpezial bündelt Investment-Grade-Anleihen von 25 renommierten Unternehmen und nutzt so bei breit gestreutem Ausfallrisiko das attraktive, von zeitweilig hohen Renditeaufschlägen geprägte Umfeld. Das Auszahlungsprofil von Deka-RentSpezial Plus 1 sorgt dafür, dass die Ertragschancen kalkulierbar sind.

Die erfolgreiche Produktgruppe der Garantiefonds wurde mit dem neuen Konzept Deka-CapGarant um eine weitere Variante ergänzt. Die drei bisher in dieser Reihe aufgelegten Fonds kombinieren die Kapitalgarantie mit einer vollständigen Partizipation an einer Kurssteigerung des zugrunde gelegten Euroland-Indexkorbs – und zwar bis zu einem bei Auflegung festgelegten Maximal-Level („Cap“). Damit ist es auch für Anleger mit großem Sicherheitsbedürfnis möglich, von den höheren Renditechancen des Aktienmarkts zu profitieren.

Im Segment Altersvorsorge steht den Anlegern seit Anfang 2009 mit Deka-ZukunftsPlan ein weiteres fondsbasiertes Riester-Produkt zur Verfügung, bei dem die Anlagesteuerung in einem hohen Grad kundenindividuell gestaltet ist. Zusätzlich können – alternativ zur Riester-Förderung – alle

### Assets under Management AMK (Abb. 4)

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008 <sup>1)</sup>	Veränderung	
Aktienfonds	19.900	15.604	4.296	27,5 %
Wertgesicherte Fonds	6.245	5.814	431	7,4 %
Rentenfonds	28.070	29.592	-1.522	-5,1 %
Geldmarktfonds	17.148	25.695	-8.547	-33,3 %
Mischfonds	6.389	4.275	2.114	49,5 %
Übrige Publikumsfonds	4.405	1.340	3.065	228,7 %
<b>Eigene Publikumsfonds</b>	<b>82.157</b>	<b>82.320</b>	<b>-163</b>	<b>-0,2 %</b>
Kooperationspartnerfonds, Drittfonds/Liquidität im Fonds-basierten Vermögensmanagement	6.851	5.193	1.658	31,9 %
Kooperationspartnerfonds aus Direktabsatz	1.855	1.296	559	43,1 %
<b>Publikumsfonds und Fonds-basiertes Vermögensmanagement</b>	<b>90.863</b>	<b>88.809</b>	<b>2.054</b>	<b>2,3 %</b>
Wertpapier-Spezialfonds	28.426	25.980	2.446	9,4 %
Advisory-/Management-Mandate	10.826	8.726	2.100	24,1 %
<b>Spezialfonds und Mandate</b>	<b>39.252</b>	<b>34.706</b>	<b>4.546</b>	<b>13,1 %</b>
<b>Assets under Management AMK</b>	<b>130.115</b>	<b>123.515</b>	<b>6.600</b>	<b>5,3 %</b>
nachrichtlich:				
<b>Fondsvermögen Publikumsfonds AMK (nach BVI)</b>	<b>105.521</b>	<b>102.591</b>	<b>2.930</b>	<b>2,9 %</b>
<b>Fondsvermögen Spezialfonds AMK (nach BVI)</b>	<b>45.893</b>	<b>41.804</b>	<b>4.089</b>	<b>9,8 %</b>

<sup>1)</sup> Seit Februar 2009 gibt es vom BVI ein neues Eingruppierungs-Schema für einzelne Assetklassen. Für 2008 sind zur besseren Vergleichbarkeit entsprechende Umgliederungen in den einzelnen Assetklassen vorgenommen worden.

Anleger mit unbegrenzten Einzahlungen abgeltungsteuerfrei ansparen und von der Kapitalgarantie zum Auszahlungsbeginn profitieren. Die Aktienquote wird flexibel an die jeweilige Marktlage angepasst; dabei sind nicht nur die eingezahlten Beiträge und staatlichen Zulagen zu Beginn der Auszahlungsphase garantiert, sondern auch die in den letzten fünf Jahren zuvor bereits erreichten Höchststände des Vorsorgevermögens. Als einer der ersten Anbieter im Markt hat die DekaBank zudem ihre Zeitwertkonten an die neuen Vorschriften des Gesetzes zur Verbesserung von Rahmenbedingungen für die Absicherung flexibler Arbeitszeitregelungen (sogenanntes Flexi-II-Gesetz) angepasst. Über ein Treuhand- und Abtretungsmodell sowie den Einsatz von Garantiefonds können Arbeitgeber nun, wie im Gesetz gefordert, Kapitalerhalt und Insolvenzsicherheit gewährleisten.

Durch die konzeptionelle Überarbeitung der Fondsgebundenen Vermögensverwaltung ist diese für die Berater in den Sparkassen und die Endkunden wesentlich flexibler geworden. Zu den konzeptionellen Veränderungen zählen neben der Einführung von Maximalverlustgrenzen die flexiblere Steuerung der Aktienquote und des Einsatzes von Absicherungsinstrumenten sowie die Fokussierung auf bestimmte Anlageklassen oder -segmente. Unter dem Leitsatz der Nachhaltigkeit wurde im Rahmen des Fonds-basierten Vermögensmanagements die zusätzliche Dachfondslösung DekaSelect geschaffen, die es Privatanlegern ermöglicht, den Gedanken einer nachhaltigen Anlage mit den bewährten Vorteilen einer gut strukturierten Anlage zu verbinden. Hierfür wird ausschließlich in ausgewählte nachhaltige Fonds investiert.

Für die Sparkassen als institutionelle Investoren wurde unter anderem der Fonds A-DekaKonzept 1 aufgelegt, der Renditechancen aus besicherten Liquiditätsanlagen eröffnet. Die Produktlösung zeigt beispielhaft, wie aus der engen Verzahnung von Kapitalmarkt- und Fondsexpertise überzeugende Produktlösungen erwachsen, die unserem Exzellenzanspruch genügen. Unter dem Gesichtspunkt Nachhaltigkeit wurde Deka-Stiftungen Balance als Angebot für institutionelle Anleger neu ausgerichtet (siehe Seite F<sub>09</sub>-12).

### **Fondsperformance und -rating**

Unsere Aktien- und Rentenfonds gehören wieder zu den Besten ihrer Klasse. Per Ende 2009 haben 84 Prozent unserer Aktienfonds (Vorjahr: 23 Prozent) ihre jeweilige Benchmark übertroffen. Bei den Rentenfonds erhöhte sich der Anteil ebenfalls kräftig von rund 30 Prozent im Vorjahr auf nunmehr 85 Prozent.

Auch unter Rating-Gesichtspunkten hat die DekaBank gut abgeschnitten: Per Ende Dezember 2009 wiesen beim Analysehaus Morningstar 32,6 Prozent unserer Fonds im drei- bis zehnjährigen Betrachtungszeitraum ein überdurchschnittliches Rating auf; Ende 2008 lag der Anteil noch bei 27,5 Prozent.

Der Aufwärtstrend wurde auch bei anderen Leistungs- und Performancevergleichen durch sehr gute Platzierungen bestätigt. Im Januar 2009 zeichnete das Wirtschaftsmagazin Capital die Deka Investment erstmals als „Top-Fondsgesellschaft“ mit der Höchstnote von fünf Sternen in allen fünf bewerteten Kategorien aus. Nur neun von 100 untersuchten Fondshäusern erreichten diese Bewertung. Diese Auszeichnung wurde Anfang 2010 für die Leistung der vergangenen Jahre bestätigt.

Im Februar 2009 folgte ein zweiter Platz bei einem Vergleich der großen Anbieter von Rentenfonds im Rahmen der Morningstar Fund Awards. Ausschlaggebend war die gute Performance auf Basis eines neu ausgerichteten Investmentprozesses im Rentenfondsmanagement. In das Gesamtergebnis floss die Performance von 32 Deka-Fonds mit einem Track Record von mindestens fünf Jahren ein.

Im Rahmen der Euro Fund-Awards 2009 der Zeitschriften Euro und Euro am Sonntag erhielten Kapitalanlagegesellschaften des DekaBank-Konzerns elf Mal den begehrten „Goldenen Bullen“ für Investmentfonds, die auf Ein-, Drei- oder Fünfjahressicht in ihren Kategorien besonders hohe Wertzuwächse erreicht haben. Auch bei den diesjährigen Lipper Fund Awards schnitten die Fonds unseres Hauses gut ab. Gleich sechs Mal wurden wir für konstant überdurchschnittliche, risikoadjustierte Erträge ausgezeichnet.

Im November 2009 wurde Deka-ConvergenceAktien bei den Feri EuroRating Awards als „Bester Aktienfonds Mittel-/Osteuropa 2010“ in Deutschland und Österreich prämiert – nicht nur wegen seiner exzellenten Performance über einen langen Zeitraum, sondern auch unter qualitativen Gesichtspunkten wie der Kompetenz der Fondsmanager und der Portfoliokonstruktion. Unser Dachfonds Deka-Struktur: 3 Chance belegte beim von FONDS professionell ausgelobten Deutschen Fondspreis 2009 den dritten Platz in der Kategorie „Dachfonds Aktien Global (5 Jahre)“.

Weitere Bestätigung unseres Exzellenzanspruchs war die Auszeichnung durch Thomson Reuters als europaweit zweitbesten Anbieter von Aktienresearch („Top Buy-side Firms – General Equities“). Bewertet wurden die Leistungen von mehr als 30 Unternehmenssektoren.

## Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMK

Das wirtschaftliche Ergebnis im Geschäftsfeld AMK von 330,3 Mio. Euro lag ertrags- und aufwandsinduziert um 36,8 Prozent deutlich über dem Vorjahr (241,5 Mio. Euro).

Die Erträge beliefen sich zum Jahresultimo auf 687,9 Mio. Euro und konnten gegenüber dem Vorjahr (629,6 Mio. Euro) gesteigert werden.

Das Provisionsergebnis stieg um 7,4 Prozent auf 714,7 Mio. Euro (Vorjahr: 665,3 Mio. Euro). Mit den im Jahresverlauf ansteigenden Assets under Management erhöhten sich unterjährig auch die bestandsbezogenen Provisionen. Gleichwohl lagen sowohl das durchschnittliche Fondsvermögen als auch die daraus resultierenden Erträge unter den Werten des Vorjahres. Dieser Effekt konnte durch die deutlich verbesserte Performance der Fonds und die sich daraus ergebenden Erträge überkompensiert werden.

Das übrige Ergebnis in Höhe von –26,8 Mio. Euro (Vorjahr: –35,7 Mio. Euro) wurde im Wesentlichen durch eine Abschreibung auf eine Beteiligung geprägt. Gegenüber dem Vorjahr konnte ein positiver Effekt aus der Anschubfinanzierung neu aufgelegter Fonds realisiert werden.

Die Verwaltungsaufwendungen lagen mit 348,7 Mio. Euro unter dem Vergleichswert 2008 (387,9 Mio. Euro). Diese bemerkenswerte Leistung ist auf die im Laufe des Jahres eingeleitete Qualitäts- und Prozessoffensive zurückzuführen und zeigt sich insbesondere in den Personal- und Projektkosten. Die Erhöhung der Abwicklungskosten geht auf Investitionen im Zusammenhang mit der Auslagerung der Fondsbuchhaltung und Teilen der Fondsadministration an Dealis zurück (Abb. 5).

## Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMI

Das Geschäftsfeld AMI hat auch im Berichtsjahr die Nettovertriebsleistung der Offenen Immobilien-Publikumsfonds konsequent über Absatzkontingente gesteuert. Damit konnte sich AMI im weiterhin belasteten Wettbewerbsumfeld einmal mehr stabil entwickeln und seine führende Marktposition ausbauen. Während andere Gesellschaften erneut gezwungen waren, die Anteilscheinrücknahme auszusetzen, um ihre Liquidität zu sichern, blieben die Produkte des DekaBank-Konzerns durchgängig geöffnet. Die absoluten Liquiditätsquoten der Fonds bewegten sich stets innerhalb ihres Zielkorridors und haben sich wie erwartet moderat verringert. Dank einer hohen Vermietungsleistung gingen die zuvor bereits moderaten Leerstandsquoten gegen den Markttrend weiter zurück und bewegten sich insgesamt unterhalb des Durchschnitts im Vergleichsumfeld. Auf dieser Basis hat AMI eine stabile Wertentwicklung der Fonds erreicht. Zukäufe wurden weiterhin nur entsprechend der Ausschöpfung der Vertriebskontingente eingegangen. Aufgrund der aktuell risikobewussten Neugeschäftvergabe sowie verstetigter Ausplatzierungserfolge im Real Estate Lending reduzierte sich das Brutto-Kreditvolumen per Jahresende den Erwartungen entsprechend um rund 7 Prozent auf rund 6,9 Mrd. Euro.

Zentrale strategische Maßnahme war im Berichtsjahr die Optimierung der Produktpalette bei den Offenen Immobilien-Publikumsfonds. Deka-ImmobilienFonds wurde mit Deka-ImmobilienEuropa und WestInvest 1 mit WestInvest InterSelect zusammengeführt. Die Übertragung der Vermögensgegenstände wurde nach Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zum 30. September 2009 vollzogen und war für die Anleger kostenneutral. Durch die Zusammenlegung sind zwei

## Ergebnisentwicklung AMK (Abb. 5)

Mio. €	2009	2008 <sup>1)</sup>	Veränderung	
Provisionsergebnis	714,7	665,3	49,4	7,4 %
Übriges Ergebnis	–26,8	–35,7	8,9	24,9 %
<b>Summe Erträge</b>	<b>687,9</b>	<b>629,6</b>	<b>58,3</b>	<b>9,3 %</b>
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	348,7	387,9	–39,2	–10,1 %
Restrukturierungsaufwendungen	8,9	0,2	8,7	(> 300 %)
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>357,6</b>	<b>388,1</b>	<b>–30,5</b>	<b>–7,9 %</b>
<b>Wirtschaftliches Ergebnis</b>	<b>330,3</b>	<b>241,5</b>	<b>88,8</b>	<b>36,8 %</b>

<sup>1)</sup> Die Vorjahreszahlen wurden angepasst. Details siehe Note [2].

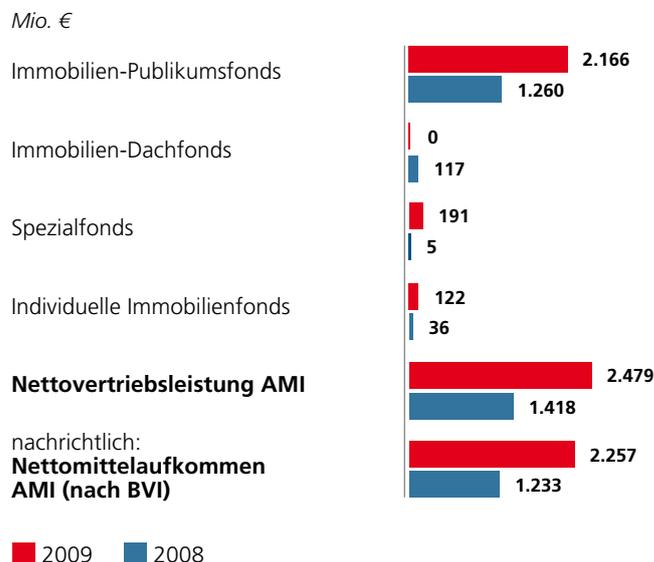
großvolumige europäische Immobilienfonds entstanden, die auch aufgrund ihres zumindest temporär hohen Deutschlandanteils über ein hohes Maß an Stabilität verfügen. Zugleich gewährleistet die Größe der verwalteten Portfolios noch robustere Strukturen bei verbesserter Risikostreuung. Die Zusammenlegung der Fonds wurde durch die Ratingagentur Scope Analysis positiv beurteilt.

## Nettovertriebsleistung und Assets under Management

Die mit unseren Vertriebspartnern vereinbarten Kontingente bei den Offenen Immobilien-Publikumsfonds waren bereits zur Jahresmitte 2009 gut ausgeschöpft; daher verlief die Absatzentwicklung in der zweiten Jahreshälfte trotz starker Nachfrage seitens der Sparkassenkunden limitiert. Insgesamt erreichte AMI eine Nettovertriebsleistung von 2,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,4 Mrd. Euro). Hiervon entfielen mit 2,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,3 Mrd. Euro) rund 87 Prozent auf die Offenen Immobilien-Publikumsfonds. Bei den Spezialfonds und Individuellen Immobilienfonds für institutionelle Investoren erreichten wir eine Nettovertriebsleistung von 313 Mio. Euro (Vorjahr: 41 Mio. Euro); (Abb. 6). Der Zuwachs geht insbesondere auf die etablierten Fonds zurück. Daneben ist das Konzept der Einsektorenfonds im Rahmen der Produktreihe WestInvest TargetSelect erfolgreich gestartet.

Die Assets under Management der Offenen Immobilien-Publikumsfonds legten trotz Ausschüttungen von rund 0,8 Mrd. Euro im Jahresverlauf um 9,3 Prozent auf 18,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 17,2 Mrd. Euro) zu (Abb. 7). Ausschlaggebend war neben der Nettovertriebsleistung die positive Wertentwicklung der Fonds. Gemessen am Fondsvermögen nach BVI verbesserte sich der Marktanteil binnen Jahresfrist von 20,4 Prozent auf 21,6 Prozent.

## Nettovertriebsleistung AMI (Abb. 6)



Die Offenen Immobilien-Publikumsfonds von AMI haben ihren größeren finanziellen Spielraum durch die gut ausgeschöpften Kontingente wahrgenommen und standen in attraktiven Marktsegmenten auf der Käuferseite. Dabei lag das Augenmerk – neben der guten Vermietungssituation – zunehmend auch auf Nachhaltigkeitsaspekten (siehe Seite F<sub>09</sub>-12). Zugleich stand jedoch weiterhin im Vordergrund, den Anlegern die jederzeitige Rücknahme von Anteilscheinen gewährleisten zu können. Alle Immobilienerwerbe wurden zentral durch Deka Immobilien durchgeführt.

Insgesamt erwarben die Fonds im Jahr 2009 Immobilien im Wert von rund 2,1 Mrd. Euro in 15 Ländern. Damit gehört der DekaBank-Konzern zu den größten Immobilieninvestoren weltweit.

## Assets under Management AMI (Abb. 7)

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung	
Immobilien-Publikumsfonds	18.743	17.151	1.592	9,3 %
Immobilien-Dachfonds	107	117	-10	-8,5 %
Spezialfonds	1.959	1.477	482	32,6 %
Individuelle Immobilienfonds	319	196	123	62,8 %
<b>Assets under Management AMI</b>	<b>21.128</b>	<b>18.941</b>	<b>2.187</b>	<b>11,5 %</b>
nachrichtlich:				
<b>Fondsvermögen AMI (nach BVI)</b>	<b>20.312</b>	<b>18.284</b>	<b>2.028</b>	<b>11,1 %</b>

## Erweiterung des Angebots

Die im Vorjahr gestartete Produktfamilie WestInvest Target-Select richtet sich an institutionelle Investoren, die maßgeschneidert und individuell in Logistik-, Hotel- und Einzelhandelsimmobilien investieren wollen. Je Sektor wird ein Spezialfonds nach deutschem Recht aufgelegt, dessen Anlagepolitik sich in der ersten Stufe auf europäische Kernmärkte und vorwiegend auf Core- und Core+-Immobilien konzentriert. Auf den im Jahr 2008 aufgelegten Logistikfonds folgten hotel- und shopping-fokussierte Fonds, die den Investoren seit dem dritten Quartal 2009 zur Verfügung stehen. Nach erfolgreicher Platzierung haben alle drei Fonds im laufenden Jahr begonnen, ihr Portfolio aufzubauen.

Ebenfalls für institutionelle Investoren wartete AMI mit den ersten echten Kreditfonds in Deutschland auf. Das Konzept der Deka Loan Investments wurde gemeinsam mit C&M und AMK entwickelt. Die ersten beiden Anlageklassen – Deka Realkredit Klassik sowie Deka Infrastrukturkredit – wurden in der ersten Jahreshälfte aufgelegt. Über die Deka Loan Investments haben insbesondere Sparkassen die Möglichkeit, auch in kleinen Tranchen an gewerblichen Finanzierungen zu partizipieren. Die konservativen Investitionskriterien sichern sowohl ein hohes Durchschnittsrating als auch eine vorteilhafte Sicherheitenstruktur.

## Fondsperformance und -rating

Die Performance der Offenen Immobilien-Publikumsfonds bewegte sich insgesamt über dem Branchendurchschnitt. Die Fonds erzielten eine durchschnittlich annualisierte volumengewichtete Rendite von 3,0 Prozent. Der Vorjahreswert von 4,4 Prozent wurde aufgrund des schwierigen Marktumfelds nicht erreicht. Die Ausschüttungen waren zum wesentlichen Teil steuerfrei. Die konsequente strategische Ausrichtung unserer Immobilienfonds sowie die professionelle Liquiditätssteuerung finden im Markt hohe Anerkennung. Im November 2009 erhielt AMI bereits zum vierten Mal in Folge einen Scope Investment Award, diesmal für Deka-ImmobilienGlobal als besten Offenen Immobilienfonds mit dem Zielmarkt Global. Besonders gelobt wurde die in einem turbulenten Jahr erreichte stabile Mietvertragsstruktur, die nur geringe Risiken für die kommenden Jahre birgt.

Schon im ersten Halbjahr 2009 hatte Scope die Offenen Immobilienfonds von AMI erneut überdurchschnittlich bewertet. In drei von sechs Kategorien erreichten die Fonds gute Platzierungen. WestInvest InterSelect und Deka-ImmobilienEuropa zählen weiterhin zu den fünf besten Fonds mit dem Zielmarkt Europa. Bezogen auf den Zielmarkt Deutschland erreichten unsere Fonds die Plätze 2 und 3.

Hervorzuheben ist erneut die Bestnote AAA für WestInvest ImmoValue, der sich an institutionelle Investoren richtet und in europäische Liegenschaften investiert; damit war er wieder der beste von allen analysierten Immobilienfonds.

## Real Estate Lending

Das Teilgeschäftsfeld Real Estate Lending war in Umsetzung seiner fokussierten Strategie vor allem in den Märkten aktiv, in denen auch für das Fondsgeschäft akquiriert wird und in denen AMI über eigene Standorte präsent ist. Die intensive Pflege des lokalen Netzwerks mit relevanten Marktakteuren eröffnete die Chance auf attraktive Neugagements. Die neu ausgereichten Darlehen bezogen sich wie schon im Vorjahr überwiegend auf Bestandsimmobilien in solchen Kategorien, für die das Geschäftsfeld eine langjährige Expertise vorweisen kann: Büros, Einzelhandelsimmobilien, Logistikobjekte und Hotels. Daneben wurden auch wieder Finanzierungen für eigene oder fremde Immobilienfonds ausgereicht.

Insgesamt belief sich das Volumen der neu ausgereichten Finanzierungen im Jahr 2009 auf 2,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,5 Mrd. Euro). REL konnte dabei insgesamt höhere Margen bei zugleich niedrigeren Beleihungsausläufen und besseren Ratings realisieren.

Zum Bilanzstichtag summierte sich das Brutto-Kreditvolumen auf 6,9 Mrd. Euro (31. Dezember 2008: 7,4 Mrd. Euro). Hiervon entfielen 4,8 Mrd. Euro auf gewerbliche Immobilienfinanzierungen mit einem Schwerpunkt auf die Nutzungsarten Büro und Einzelhandel. Auf Finanzierungen für Offene Immobilien-Publikumsfonds entfielen 1,6 Mrd. Euro, auf das Auslaufsegment der kommunal besicherten Baudarlehen 0,5 Mrd. Euro.

Trotz des schwierigen Marktumfelds konnten auch in 2009 wiederum 1,1 Mrd. Euro überwiegend im Sparkassenverbund ausplatziert werden (Vorjahr: 1,1 Mrd. Euro). Hierbei wurden die zur Verfügung stehenden Exitkanäle – wie zum Beispiel die Produkte Stable Value und DeLI – aktiv genutzt.

## Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMI

Das wirtschaftliche Ergebnis des Geschäftsfelds AMI blieb vor allem aufgrund von Sondereffekten mit 23,2 Mio. Euro deutlich hinter dem Vorjahreswert von 105,1 Mio. Euro zurück. Eliminiert man allerdings Impairment-Abschreibungen auf den Goodwill der bereits in 2004 erworbenen WestInvest GmbH und sonstige Aufwendungen für von der Bank genutzte Gebäude, die im Geschäftsfeld abgebildet werden, liegt das Ergebnis trotz erhöhter Risikovorsorge deutlich über Plan. Erwartungsgemäß war im abgelaufenen

Jahr marktbedingt eine spürbare Risikovorsorge erforderlich (–82,7 Mio. Euro). In den Vorjahren war regelmäßig Risikovorsorge aufgelöst worden (2008: 38,4 Mio. Euro).

Die Erträge lagen in Summe mit 172,1 Mio. Euro unter dem Vorjahreswert von 227,3 Mio. Euro.

Positiv entwickelte sich das Zinsergebnis, das mit 77,5 Mio. Euro den Vergleichswert 2008 (46,1 Mio. Euro) um 68,1 Prozent übertraf. Im Real Estate Lending profitierte AMI vom höheren Margenergebnis, das unter anderem auf das ertragsstärkere Neugeschäft zurückzuführen ist.

Das Provisionsergebnis bewegte sich mit 165,8 Mio. Euro etwas über dem Vorjahr (158,4 Mio. Euro). Es setzt sich im Asset Management insbesondere aus den bestandsbezogenen Provisionen, den Ankaufs- und Baugebühren sowie den Hausverwaltungsgebühren zusammen. Die erfolgreiche Platzierung der Vertriebskontingente und die erwirtschafteten Wertzuwächse wirkten sich positiv auf die Entwicklung der Bestandsprovisionen aus. Die An- und Verkaufsgebühren lagen mit 24,1 Mio. Euro über den Vorjahreswerten und entsprechen damit exakt den Planungen. Zusätzlich erwirtschaftete AMI ein Provisionsergebnis aus dem Immobilienfinanzierungsgeschäft; dies betrug 11,3 Mio. Euro nach 16,9 Mio. Euro im Vorjahr.

Das Finanzergebnis verringerte sich von 1,7 Mio. Euro auf –2,9 Mio. Euro. Es reflektiert neben Anteilsrückführungen eine rückläufige Performance der im Eigenbestand der DekaBank befindlichen Immobilienfonds.

Das Sonstige Ergebnis lag mit 14,4 Mio. Euro deutlich über dem Vergleichswert 2008 (–17,3 Mio. Euro) und war geprägt durch den positiven Effekt aus einer aufgelösten Rückstellung im Fondsgeschäft aus 2008.

Die Verwaltungsaufwendungen betragen (inklusive Abschreibungen und ohne Sondereffekte) 113,9 Mio. Euro und lagen damit deutlich unter dem Vorjahreswert von 121,7 Mio. Euro (Abb. 8).

## Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld C&M

Das Geschäftsfeld C&M konzentriert sich durch die konzernweite Fokussierung des Geschäftsmodells noch konsequenter auf die Aktivitäten, die das Asset Management entlang der Wertschöpfungskette direkt oder indirekt unterstützen.

Das Teilgeschäftsfeld Markets konnte im Berichtsjahr seine Rolle als Dienstleister für das Asset Management systematisch weiter ausbauen. Das Repo-/Leihegeschäft wurde ebenso intensiviert wie die Entwicklung von Aktien- und Fixed-Income-Derivaten. Zugleich hat C&M die Angebotspalette bei ETFs entsprechend den Bedürfnissen der Sparkassen erweitert. Im Teilgeschäftsfeld Credits haben wir auf den Ausbau des Kreditportfolios aufgrund der Marktsituation größtenteils verzichtet.

## Ergebnisentwicklung AMI (Abb. 8)

Mio. €	2009	2008	Veränderung	
Zinsergebnis	77,5	46,1	31,4	68,1 %
Risikovorsorge	–82,7	38,4	–121,1	(<–300 %)
Provisionsergebnis	165,8	158,4	7,4	4,7 %
Finanzergebnis	–2,9	1,7	–4,6	–270,6 %
Sonstiges Ergebnis (ohne Sondereffekt)	14,4	–17,3	31,7	183,2 %
<b>Summe Erträge</b>	<b>172,1</b>	<b>227,3</b>	<b>–55,2</b>	<b>–24,3 %</b>
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen und ohne Sondereffekt)	113,9	121,7	–7,8	–6,4 %
Restrukturierungsaufwendungen	–2,6	0,5	–3,1	(<–300 %)
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>111,3</b>	<b>122,2</b>	<b>–10,9</b>	<b>–8,9 %</b>
<b>Wirtschaftliches Ergebnis (ohne Sondereffekt)</b>	<b>60,8</b>	<b>105,1</b>	<b>–44,3</b>	<b>–42,2 %</b>
Sondereffekt <sup>1)</sup>	37,6	0,0	37,6	o. A.
<b>Wirtschaftliches Ergebnis (inklusive Sondereffekt)</b>	<b>23,2</b>	<b>105,1</b>	<b>–81,9</b>	<b>–77,9 %</b>

<sup>1)</sup> Enthält im Wesentlichen die außerordentliche Abschreibung auf den Goodwill der in 2004 erworbenen Anteile an der WestInvest GmbH.

## Geschäftsentwicklung im Geschäftsfeld C&M

Die Stabilisierung der Finanzmärkte hat den Aktivitäten im Teilgeschäftsfeld Markets Rückenwind verliehen. Die langfristig komfortable Liquiditätssituation der DekaBank konnte optimal genutzt werden. Unterstützt durch die hohe Nachfrage nach kurzfristiger Liquidität wurden die Kundenhandelsgeschäfte ausgebaut. Die auch aus der Verleihung ausgewählter Wertpapierbestände der Sondervermögen generierte Liquidität diente insbesondere der Liquiditätsversorgung der Sparkassen. Auf der anderen Seite profitierten auch die Fonds in AMK von der rentablen und umfassend besicherten Liquiditätsanlage.

Ein zusätzlicher Wachstumstreiber war der weiter gestiegene Bedarf an Aktien- und Fixed-Income-Derivaten seitens der Kapitalanlagegesellschaften sowie institutioneller Kunden. Die Derivate dienen der Risikoabsicherung und einer einfachen Abbildung von Assetklassen und kommen insbesondere in Garantieprodukten oder Fonds mit Renditezielpfad zum Einsatz. Unter Berücksichtigung der regulatorischen Rahmenbedingungen für das institutionelle Geschäft hat C&M diesen Bedarf umfassend gedeckt.

Der klassische Kommissionshandel war im Geschäftsjahr 2009 leicht rückläufig. Durch den Einsatz von Handelsalgorithmen können großvolumige Order effizienter ausgeführt werden. Die Algorithmen kamen vorwiegend im ETF-Handel zum Einsatz.

Die Anlageklassen und das Strategiespektrum bei ETFs haben wir über die Tochtergesellschaft ETFlab deutlich ausgebaut. Nach Einführung von 20 neuen ETFs im ersten Halbjahr 2009 stehen institutionellen Anlegern innerhalb

und außerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe nun bereits 32 Indexfonds zur Verfügung. Die angebotene Produktpalette umfasst 20 Aktien- sowie 12 Renten- und Geldmarkt-ETFs. Das Volumen kletterte im Jahresverlauf von 1,8 Mrd. Euro auf 4,7 Mrd. Euro. Die höchsten Zuflüsse verzeichneten ETFs auf den DAX und den DJ EURO STOXX 50. Die neuen Rentenfonds konnten vom Start weg 0,3 Mrd. Euro Fondsvermögen aufbauen.

Das Gesamtvolumen enthält Eigenbestände zur Sicherstellung eines liquiden und effizienten Markts sowie zur Unterstützung der Kunden bei der Einhaltung von Anlagegrenzen.

Im Teilgeschäftsfeld Credits ging das Brutto-Kreditvolumen gegenüber dem Jahresende 2008 (39,6 Mrd. Euro) um 13,6 Prozent auf 34,2 Mrd. Euro zurück. Diese dem Kerngeschäft zugerechneten Kredit-Assets werden laufend hinsichtlich ihrer Eignung für das Asset Management geprüft. Bis auf Weiteres verzichten wir auf einen Ausbau des Kreditportfolios und fokussieren uns stattdessen auf die Evaluation Asset-Management-fähiger Kreditsegmente und Besicherungsformen.

Im neuen Teilgeschäftsfeld Treasury sind nun die vormalig in Markets angesiedelten Aufgaben des Asset Liability Managements und des Strategischen Investments sowie das Funding und Liquiditätsmanagement zusammengefasst. Die dem Kerngeschäft zugeordneten nicht strukturierten Kreditkapitalmarktprodukte wie Bonds, CDS und Indexgeschäfte wiesen zum Jahresende ein Nettovolumen von 7,4 Mrd. Euro auf (Vorjahr: 7,5 Mrd. Euro).

## Ergebnisentwicklung C&M (Abb. 9)

Mio. €	2009	2008 <sup>1)</sup>	Veränderung	
Zinsergebnis	307,2	114,1	193,1	169,2 %
Risikovorsorge	-178,9	-180,4	1,5	0,8 %
Provisionsergebnis	94,4	128,9	-34,5	-26,8 %
Finanzergebnis	513,3	547,6	-34,3	-6,3 %
Sonstiges Ergebnis	0,3	-3,7	4,0	108,1 %
<b>Summe Erträge</b>	<b>736,3</b>	<b>606,5</b>	<b>129,8</b>	<b>21,4 %</b>
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	208,3	198,3	10,0	5,0 %
Restrukturierungsaufwendungen	0,8	0,0	0,8	o. A.
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>209,1</b>	<b>198,3</b>	<b>10,8</b>	<b>5,4 %</b>
<b>Wirtschaftliches Ergebnis</b>	<b>527,2</b>	<b>408,2</b>	<b>119,0</b>	<b>29,2 %</b>

<sup>1)</sup> Die Vorjahreszahlen wurden angepasst. Details siehe Note [2].

## Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld C&M

Mit einem wirtschaftlichen Ergebnis von 527,2 Mio. Euro hat das Geschäftsfeld C&M den um das Nicht-Kerngeschäft bereinigten Vorjahreswert von 408,2 Mio. Euro deutlich übertroffen.

Wesentlicher Grund ist die Entwicklung des Zinsergebnisses, das sich im Vergleich zum Vorjahr (114,1 Mio. Euro) mehr als verdoppelte (307,2 Mio. Euro). Der Anstieg resultiert vor allem aus der Liquiditätsanlage zu attraktiven Margen.

Die Risikovorsorge lag durch eine weitere Zuführung für ein Island-Engagement auf Vorjahresniveau.

Das auf 94,4 Mio. Euro gesunkene Provisionsergebnis (Vorjahr: 128,9 Mio. Euro) reflektiert unsere Zurückhaltung im Kreditneugeschäft.

Das Finanzergebnis aus Trading- und Non-Trading-Positionen konnte durch einen Ausbau des Kundengeschäfts mit 513,3 Mio. Euro auf dem Niveau des Vorjahres gehalten werden. Die Aktivitäten im Bereich Repo/Leihe wurden aufgrund erhöhter Anforderungen an die Besicherung deutlich reduziert. Des Weiteren beinhaltet das Finanzergebnis im Kerngeschäft Wertaufholungen bei nicht strukturierten Kreditkapitalmarktprodukten in Höhe von 137,7 Mio. Euro.

Trotz der strategischen Weiterentwicklung des Geschäftsfelds sind aufgrund der Qualitäts- und Prozessoffensive nur leicht höhere Verwaltungsaufwendungen angefallen. Nach 198,3 Mio. Euro im Vorjahr beliefen sich diese auf 208,3 Mio. Euro (Abb. 9).

## Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Nicht-Kerngeschäft

Das Volumen des nicht dem Kerngeschäft zugerechneten Kredit- und Kreditsatzgeschäfts ist im Berichtsjahr von 9,6 Mrd. Euro auf 8,1 Mrd. Euro zurückgegangen. Hiervon entfielen 4,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,3 Mrd. Euro) auf Kredite sowie 2,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,5 Mrd. Euro) auf Kapitalmarktprodukte aus dem früheren Teilgeschäftsfeld Liquid Credits und 777 Mio. Euro (Vorjahr: 788 Mio. Euro) auf das ehemalige Teilgeschäftsfeld Public Finance.

Das wirtschaftliche Ergebnis hat sich erheblich auf –127,2 Mio. Euro verbessert. Der Vorjahreswert von –739,3 Mio. Euro war durch das negative Bewertungsergebnis bei den Kreditkapitalmarktprodukten belastet. Dies belief sich im laufenden Berichtsjahr auf –97,6 Mio. Euro. Aufgrund des sukzessiven Portfolioabbaus bewegte sich das Zinsergebnis in Höhe von 65,8 Mio. Euro ebenfalls unterhalb des Vorjahreswerts (69,5 Mio. Euro). Die Risikovorsorge lag, insbesondere aufgrund von vorgenommenen Einzelwertberichtigungen im Kreditgeschäft, bei –90,8 Mio. Euro (Vorjahr: –149,9 Mio. Euro).

Die Verwaltungsaufwendungen in Höhe von 18,0 Mio. Euro (Vorjahr: 20,7 Mio. Euro) wurden durch die vermögenswahrende Steuerung des Portfolios hervorgerufen (Abb. 10).

## Ergebnisentwicklung Nicht-Kerngeschäft (Abb. 10)

Mio. €	2009	2008	Veränderung	
Zinsergebnis	65,8	69,5	–3,7	–5,3 %
Risikovorsorge	–90,8	–149,9	59,1	39,4 %
Provisionsergebnis	4,1	3,8	0,3	7,9 %
Finanzergebnis	–87,9	–645,2	557,3	86,4 %
Sonstiges Ergebnis	0,0	3,2	–3,2	–100,0 %
<b>Summe Erträge</b>	<b>–108,8</b>	<b>–718,6</b>	<b>609,8</b>	<b>84,9 %</b>
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	18,0	20,7	–2,7	–13,0 %
Restrukturierungsaufwendungen	0,4	0,0	0,4	o. A.
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>18,4</b>	<b>20,7</b>	<b>–2,3</b>	<b>–11,1 %</b>
<b>Wirtschaftliches Ergebnis</b>	<b>–127,2</b>	<b>–739,3</b>	<b>612,1</b>	<b>82,8 %</b>

## Finanz- und Vermögenslage

### Bilanzentwicklung

Die Bilanzsumme des DekaBank-Konzerns verringerte sich im Vergleich zum Vorjahr um rund 4 Prozent oder 5,3 Mrd. Euro auf 133,3 Mrd. Euro. Die Forderungen an Kreditinstitute und Kunden machten zusammen rund 47 Prozent der Bilanzsumme aus und nahmen um 11,0 Mrd. Euro auf 62,7 Mrd. Euro ab. Durch das Auslaufen von Krediten und geringerer Geldhandelsaktivitäten hat sich das Brutto-Kreditvolumen im Geschäftsfeld C&M im Geschäftsjahr 2009 entsprechend verringert. Der Rückgang spiegelt zudem wider, dass aufgrund des Marktumfelds ein Portfolioaufbau nur selektiv vorgenommen wurde. Die zum Fair Value erfolgswirksam bewerteten Finanzaktiva erhöhten sich auf 63,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 55,8 Mrd. Euro) und entsprachen rund 47 Prozent der Bilanzsumme. Die Erhöhung ist im Wesentlichen auf einen Anstieg im Wertpapier- und Derivategeschäft zurückzuführen.

Auf der Passivseite reduzierten sich die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden zusammen um 17,1 Mrd. Euro auf rund 47 Mrd. Euro und standen für rund 35 Prozent der Bilanzsumme. Ausschlaggebend hierfür ist ein Rückgang des Volumens an Geldgeschäften, insbesondere bei Tages- und Termineinlagen. Die zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva erhöhten sich um 13,6 Mrd. Euro auf 53,8 Mrd. Euro – vor allem eine Folge der ausgeweiteten Aktivitäten im Derivategeschäft.

Das bilanzielle Eigenkapital erhöhte sich im Berichtsjahr um 0,3 Mrd. Euro auf 3,5 Mrd. Euro. Darin nicht enthalten sind stille Einlagen, die nach IFRS nicht im Eigenkapital, sondern im Nachrangkapital beziehungsweise bei den atypisch stillen Einlagen ausgewiesen werden. In den Deckungsmassen für die Risikotragfähigkeit sind die stillen Einlagen dagegen enthalten. Bei der Analyse der Risikotragfähigkeit unterscheiden wir zwischen primären und sekundären Risikodeckungsmassen. Die primären Deckungsmassen setzen sich im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und dem Jahresergebnisbeitrag mit Sicherheitsabschlag zusammen. Die sekundären Deckungsmassen enthalten Positionen mit Hybridkapitalcharakter; dazu zählen neben den stillen Einlagen das Genussrechtskapital sowie nachrangige Verbindlichkeiten mit jeweils einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr.

### Entwicklung des aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittel des DekaBank-Konzerns gemäß Kreditwesengesetz (KWG) betragen zum 31. Dezember 2009 rund 4,1 Mrd. Euro und haben sich gegenüber dem Vorjahr um 0,2 Mrd. Euro erhöht (Abb. 11). Die aufsichtsrechtlichen Eigenmittel werden auf Basis der Einzelabschlüsse der einbezogenen Unternehmen unter Berücksichtigung der jeweiligen nationalen Rechnungslegungsvorschriften ermittelt und weichen damit von dem Eigenkapital nach IFRS ab. Die Eigenmittel setzen sich aus Kernkapital, Ergänzungskapital und Drittrangmitteln zusammen. Im Kernkapital enthalten sind dabei auch stille Einlagen (0,6 Mrd. Euro), die im Wesentlichen permanenten Charakter haben.

### Eigenkapitalausstattung (Abb. 11)

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Kernkapital	2.839	2.595	9,4 %
Ergänzungskapital	1.213	1.267	-4,3 %
Drittrangmittel	-	-	-
<b>Eigenmittel</b>	<b>4.052</b>	<b>3.862</b>	<b>4,9 %</b>
Adressrisiken	20.713	23.213	-10,8 %
Marktrisikopositionen	6.975	6.113	14,1 %
Operationelle Risiken	1.725	1.688	2,2 %
			<b>Veränderung</b>
%			<b>%-Pkt.</b>
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	9,7	8,4	1,3
Kernkapitalquote (ohne Marktrisikopositionen)	12,7	10,5	2,2
Gesamtkennziffer	13,8	12,5	1,3

Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung wird nach der Solvabilitätsverordnung (SolV) ermittelt. Neben den Adressrisiken sowie Marktrisikopositionen werden auch Beträge für operationelle Risiken bei der Berechnung der Eigenmittelausstattung berücksichtigt.

Der bankaufsichtsrechtliche Eigenmittelgrundsatz wurde im gesamten Jahr 2009 sowohl auf Bank- als auch auf Konzern-ebene eingehalten.

Die Liquiditätskennzahl für die DekaBank lag im Berichtsjahr zwischen 1,4 und 1,9 und hat die Mindestanforderung von 1,0 jederzeit überschritten.

## Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

### Entwicklung der Belegschaft

Die Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter hat sich im Geschäftsjahr 2009 um 6,5 Prozent auf 3.667 (Ende 2008: 3.920) verringert. Darin enthalten sind 52 (Ende 2008: 67) Auszubildende. Der Rückgang der Mitarbeiterzahl hat im Wesentlichen drei Ursachen:

- Zum 1. Januar 2009 vollzog sich der Übergang von 115 Beschäftigten zur Dealis Fund Operations, dem Joint Venture von DekaBank und Allianz Global Investors für Fondsbuchhaltung und -administration. Zum 1. Juni 2009 erfolgte der Übergang von weiteren 45 Beschäftigten zur Dealis S.A. Diese sind in der Mitarbeiterstatistik des DekaBank-Konzerns nicht mehr enthalten.
- Im Zuge der Qualitäts- und Prozessoffensive wurde im Berichtsjahr bereits der Abbau von 196,6 Mitarbeiterkapazitäten vertraglich umgesetzt – vorwiegend über individuelle Aufhebungs- und Vorruhestandsvereinbarungen (siehe rechts).
- Die Einstellung der Public-Finance-Aktivitäten hatte den Abbau von 14 Mitarbeiterkapazitäten zur Folge. Betroffen waren die Standorte London und Luxemburg.

Von den 3.622 im Jahresdurchschnitt beschäftigten Arbeitnehmern waren 86,3 Prozent (Vorjahr: 86,2 Prozent) in Vollzeit beschäftigt. Die Zahl der durchschnittlich besetzten Stellen nahm um 1,8 Prozent auf 3.294 (Vorjahr: 3.355) ab. Das Durchschnittsalter betrug 39,7 Jahre (Vorjahr: 38,9 Jahre).

### Umsetzung der Qualitäts- und Prozessoffensive

Die konzernweite Qualitäts- und Prozessoffensive, die mit einer sozialverträglichen Reduktion der Mitarbeiterkapazitäten einhergeht, wurde durch das Corporate Center Personal personalwirtschaftlich intensiv gesteuert. Ergebnis der Verhandlungen mit den Mitarbeitervertretungen war eine Einigung über den Verzicht auf betriebsbedingte Kündigungen bis zum Jahr 2013 – unter der Voraussetzung, dass bis Ende 2011 durch den Abbau von konzernweit 350 Mitarbeiterkapazitäten ein signifikanter Beitrag zur erforderlichen Kostensenkung geleistet wird. Dies soll unter anderem durch Vorruhestandsvereinbarungen, Abfindungsangebote sowie durch die Erhöhung von Teilzeitarbeit realisiert werden. Gleichzeitig wird der interne Stellenmarkt intensiver genutzt: Vakante Stellen, die trotz der identifizierten Personalabbaumaßnahmen erforderlich sind, werden verstärkt durch interne Kandidaten besetzt.

### Transparentes Vergütungssystem

Im Geschäftsjahr 2009 haben wir die Weiterentwicklung unseres erfolgs- und leistungsorientierten Vergütungssystems angestoßen. Zentrales Anliegen ist dabei, die neuen regulatorischen Anforderungen unter anderem aus dem Rundschreiben „Aufsichtsrechtliche Anforderung an die Vergütungssysteme von Instituten – 22/2009 (BA)“ der BaFin vom 21. Dezember 2009 umzusetzen. Gemäß dem BaFin-Rundschreiben sind Finanzdienstleistungsinstitute angehalten, ihre Vergütungssysteme an den strategischen Zielen auszurichten und so zu gestalten, dass schädliche Anreize zum Eingehen unverhältnismäßig hoher Risiken vermieden werden und der Gesamterfolg der Bank berücksichtigt wird. Eine weitere Anforderung der BaFin ist die Einrichtung eines Vergütungsausschusses, den wir im Februar 2010 initiiert haben. Dieser soll die Angemessenheit der Vergütungssysteme mindestens einmal jährlich überprüfen und dem Verwaltungsrat Bericht erstatten.

Im Rahmen des Tarifabschlusses zwischen Banken-Arbeitgebern und der Gewerkschaft ver.di wurden die seit November 2008 gewährten freiwilligen Gehaltserhöhungen um 2,5 Prozent rückwirkend tariflich festgeschrieben. Zusätzlich erhalten die Beschäftigten im Februar 2010 eine Einmalzahlung in Höhe von 200 Euro (Auszubildende 50 Euro).

## **Chancengleichheit und Familienfreundlichkeit**

Die DekaBank bekennt sich zur Chancengleichheit von Frauen und Männern im Beruf. Die Rahmenbedingungen für ein familienbewusstes Arbeitsumfeld wurden im Berichtsjahr erneut verbessert. Zusammen mit dem seit Anfang 2008 geltenden Gleichstellungsplan wurde ein umfangreicher Maßnahmenkatalog für künftige Entwicklungen abgeleitet, der regelmäßig überprüft und bei Bedarf angepasst wird. Eines der Ziele ist die perspektivische Steigerung des Anteils von Frauen in Führungspositionen; Ende 2009 betrug dieser 16,0 Prozent. Dies soll auch durch stärkere Berücksichtigung bei Neubesetzungen erreicht werden. Für das Jahr 2010 stehen darüber hinaus die Neuwahlen der Gleichstellungsbeauftragten an.

Bereits im Jahr 2005 hatte die DekaBank das Grundzertifikat der Hertie-Stiftung als familienfreundliches Unternehmen erhalten. Nach einer umfassenden Re-Auditierung wurde das Zertifikat „audit berufundfamilie“ im Juni 2009 erneut verliehen. Die DekaBank ist damit eines von bundesweit nur 108 Unternehmen, das sich zum zweiten Mal der freiwilligen Selbstkontrolle für familiengerechte Personalpolitik unterzog.

Seit dem abgelaufenen Jahr stellt die DekaBank ihren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern ergänzend zu den Kinderkrippenplätzen des pme Familienservice auch Kindergartenplätze zur Verfügung. Ebenfalls im Sinne der Vereinbarkeit von Beruf und Familie steht der Ausbau des von der DekaBank finanzierten Eldercare-Angebots. Diese Beratungsleistungen können von Beschäftigten in Anspruch genommen werden, die pflegebedürftige Familienangehörige zu versorgen haben.

## **Betriebliches Gesundheitsmanagement**

Aufgrund des demografischen Wandels und der Verlängerung der Lebensarbeitszeit rücken Erhalt und Förderung der physischen und psychischen Leistungsfähigkeit aller Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter stärker in den Vordergrund. Für die DekaBank ist daher ein modernes Gesundheitsmanagement integraler Bestandteil einer lebenszyklusorientierten Personalpolitik.

Das im Vorjahr eröffnete Deka Health Center steht seit August 2009 auch den Partnerinnen und Partnern der Beschäftigten zu günstigen Konditionen zur Verfügung. Das Gesundheitszentrum wird vom Rehabilitations- und Präventionsspezialisten Medical Park betrieben und stand auch im Jahr 2009 dem Olympiastützpunkt Hessen zur Verfügung. Neben Fitness- und Trainingsmöglichkeiten

bietet es modernste Therapieformen und zusätzlich ambulante Leistungen wie Massagen und Physiotherapie an. Für die regelmäßige gesundheitliche Vorsorge von Führungskräften haben wir einen neuen Partner mit erstklassigem Fachwissen gewonnen.

Im Herbst 2009 wurde der DekaBank das Prädikat-Siegel im Rahmen des Corporate Health Award verliehen. Die Initiatoren Handelsblatt, TÜV SÜD und EuPD Research zeichnen über den Award Unternehmen aus, die sich nachweislich überdurchschnittlich für die Gesundheit der Mitarbeiter engagieren und eine vorausschauende, nachhaltige Personalstrategie verfolgen.

## **Berufsausbildung und berufsbegleitendes Studium**

26 Auszubildende haben im Jahr 2009 ihre Ausbildung erfolgreich abgeschlossen; allen Interessierten konnte ein Vertragsangebot unterbreitet werden.

Die DekaBank bildet neben Investmentfondskaufleuten auch Immobilienkaufleute, Bachelors of Science (Fachrichtung Angewandte Informatik), Fachinformatiker in Anwendungsentwicklung sowie Kaufleute für Bürokommunikation aus. Daneben bieten wir berufsbegleitende Bachelor-Abschlüsse an und unterstützen das Studium zum Investmentfachwirt an der Frankfurt School of Finance & Management. Bereits im Vorfeld von Ausbildung und Studium nehmen wir unsere Verantwortung für junge Menschen umfassend wahr. So gaben wir im Rahmen der bundesweiten Aktion „Fit für die Bewerbung“ Haupt- und Realschülern wieder Tipps für ihren Berufseinstieg. Auch am sogenannten Girls' Day nahmen wir zum wiederholten Mal teil und informierten junge Frauen über die Ausbildungsberufe und ihre Chancen bei der DekaBank.

## Nachtragsbericht

Wesentliche Entwicklungen und Ereignisse von besonderer Bedeutung sind nach dem Bilanzstichtag 2009 nicht eingetreten.

## Prognosebericht

### Gesamtbankstrategie

Die DekaBank wird im Geschäftsjahr 2010 und darüber hinaus ihre auf nachhaltige Wertsteigerung ausgerichtete Strategie auf Basis des geschärften Geschäftsmodells kontinuierlich weiterverfolgen. Die Rahmenbedingungen für eine noch engere Verzahnung von Asset Management und unterstützendem Kapitalmarktgeschäft sind gesetzt. Nun gilt es, entlang der Wertschöpfungskette die noch vorhandenen Potenziale geschäftsfeldübergreifend zu heben. Diese bestehen insbesondere

- in der Weiterentwicklung des Instrumentariums für die Bewirtschaftung von Sondervermögen und der Skalierung des Geschäfts – beispielsweise durch die verstärkte Nutzung von synthetischen Strukturen, einer Verringerung der Kontrahentenrisiken durch Nutzung von Clearingstellen sowie der Verbreiterung des Kontrahentenkreises;
- im forcierten Ausbau des Derivate-Brokerage mit einem besonderen Fokus auf ganzheitliche Fixed-Income-Lösungen aus einer Hand für die Rendite- und Risiko-steuerung der Fonds;
- im Ausbau des ETF-Geschäfts, vor allem durch die professionelle vertriebliche Unterstützung der Sparkassen, aber auch durch die Erweiterung der Produktpalette und ihre Ausdehnung auf zusätzliche Assetklassen wie beispielsweise Rohstoffe. Zugleich sollen weitere regionale Märkte im Market Making angebunden werden;
- in der auch künftig konsequenten Ausrichtung des Kern-Kreditgeschäfts auf den Bedarf des Asset Managements, unter anderem durch aktive Nutzung von Syndizierung fondsgestützter Ausplatzierungen.

Die Qualitäts- und Prozessoffensive wird, unterlegt durch ein effizientes Projektcontrolling, konsequent fortgeführt. Durch Investitionen in die IT-Landschaft schafft die Bank eine zukunftsichere, an den Geschäftsprozessen ausgerichtete IT-Architektur. Mit diesen Maßnahmen sichern wir

auf Dauer die Wettbewerbsfähigkeit des DekaBank-Konzerns und komplettieren unser Leistungsversprechen für die Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe: Ihnen stehen maximale Produktintelligenz, eine ambitionierte Vertriebsunterstützung, flexible Liquidität sowie bestverfügbare, leistungsstarke Prozesse zur Verfügung.

### Zukunftsgerichtete Aussagen

Die künftige wirtschaftliche Entwicklung planen wir auf Basis von Annahmen, die aus heutiger Sicht als am wahrscheinlichsten erscheinen. Unsere Planungen und Aussagen zur zukünftigen Entwicklung sind jedoch – gerade im derzeitigen Marktumfeld – mit Unsicherheiten behaftet. Die tatsächlichen Entwicklungen der internationalen Kapital-, Geld- und Immobilienmärkte oder der Geschäftsfelder der DekaBank können deutlich von den unterstellten Annahmen abweichen. Im Sinne einer ausgewogenen Darstellung der wesentlichen Chancen und Risiken werden diese geschäftsfeldbezogen erläutert. Darüber hinaus enthält der im Konzernlagebericht enthaltene Risikobericht eine zusammenfassende Darstellung der Risikolage des DekaBank-Konzerns.

### Erwartete Rahmenbedingungen

#### Erwartete gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Die Weltwirtschaft hat sich im zurückliegenden Jahr überraschend schnell erholt. Umfangreiche wirtschaftspolitische Interventionen haben eine negative Erwartungspirale durchbrochen. So hat eine moderate konjunkturelle Expansion begonnen, die sich nach unserer Einschätzung im Jahr 2010 fortsetzen wird. Die geld- und fiskalpolitischen Impulse sorgen noch für genügend Nachfrage-Treibstoff. Alles in allem rechnen wir mit einem Anstieg des Welt-Bruttoinlandsprodukts um 3,9 Prozent.

Für eine Post-Rezessionsphase ist dies eine vergleichsweise schwache Erholung. Das liegt daran, dass die „Krise hinter der Krise“ noch nicht gelöst ist. Wenngleich die Geld- und Fiskalpolitik die akuten Bankenprobleme und Nachfrageausfälle des vergangenen Jahres gemildert hat, kann sie die über Jahre hinweg aufgelaufenen Finanzierungsungleichgewichte in der Weltwirtschaft nicht innerhalb weniger Monate ausgleichen. Die Anpassung der weltweiten Wirtschaftsstrukturen an das neue Finanzierungsumfeld wird Jahre benötigen. In dieser Zeit dürfte das Wachstum der Weltwirtschaft vergleichsweise gering ausfallen.

Die US-Wirtschaft wird nach einer der tiefsten Rezessionen seit der Großen Depression in den Dreißigerjahren des 20. Jahrhunderts eine ungewöhnlich zähe Erholung erleben und startet kraftlos in den neuen Konjunkturaufschwung. Bis weit ins Jahr 2010 hinein wird dies jedoch überdeckt von den Schubwirkungen des Konjunkturpakets. Die erwartete Zuwachsrate des Bruttoinlandsprodukts von 3,4 Prozent für das Jahr 2010 basiert daher vorrangig auf staatlichen Impulsen und hat die Bezeichnung „Aufschwung“ noch nicht verdient.

Auch im laufenden Jahr wird die deutsche Konjunktur im Ausland gemacht. Die weltweit wieder auflebende Konjunktur lässt die Nachfrage nach deutschen Gütern steigen. Für die Binnennachfrage sind unsere Erwartungen jedoch gedämpft. Der Konsum wird sich 2010 als Hemmnis erweisen. Nicht nur, dass die Anzahl der Arbeitslosen weiter ansteigen wird, es werden auch die neuen Tariflohnabschlüsse ausgesprochen bescheiden ausfallen. Überdies droht die Rechnung für die staatliche Umweltprämie präsentiert zu werden: Die private Fahrzeugnachfrage wird voraussichtlich massiv einbrechen, und auch für andere Konsumzwecke steht wegen der Finanzierung der Autokäufe im Vorjahr weniger Geld zur Verfügung. Wir rechnen dennoch mit einer Zunahme des Bruttoinlandsprodukts um 1,4 Prozent im Jahr 2010.

Diese Wachstumsrate ist ordentlich, aber zu gering, um dem Arbeitsmarkt positive Impulse zu verleihen. Dieser steht daher vor einer seiner größten Herausforderungen seit der Wiedervereinigung Deutschlands. Vor der Finanzmarktkrise war er in vergleichsweise guter Verfassung: Die Reformen der Vorjahre in Verbindung mit einer guten Konjunkturentwicklung hatten seit dem Hochpunkt der Arbeitslosigkeit im Jahre 2005 (12,7 Prozent) fast zu einer Halbierung der Arbeitslosenquote auf 7,1 Prozent geführt. In der Krise entwickelten sich Arbeitszeitkonten und darüber hinausgehende betriebliche Vereinbarungen sowie die Regelungen zu Kurzarbeit und Kurzarbeitergeld zu den entscheidenden arbeitsmarktpolitischen Instrumenten. Betriebsbedingte Kündigungen konnten hierdurch weitgehend vermieden werden. Schon zum Jahreswechsel 2009/2010 wird es indes saisonbedingt zu einem starken Anstieg der Arbeitslosigkeit kommen. Die Schubkraft der Abwrackprämie in der Automobilbranche endet, und mit dem Auslaufen der Konjunkturprogramme geht eine weitere Stütze des Aufschwungs verloren. Auch wenn die im Laufe dieses Jahres aufgekommenen Negativszenarien von über fünf Millionen Arbeitslosen nicht Wirklichkeit werden

dürften, ist ein Ansteigen der registrierten Arbeitslosigkeit in Richtung vier Millionen absehbar.

Nachdem das Jahr 2009 unter der Schlagzeile der Stabilisierung gestanden hat, wird es im Jahr 2010 um den Ausstieg aus der expansiven Wirtschaftspolitik gehen. Dies gilt nicht nur für die Notenbanken, sondern auch für die Finanzminister weltweit. Die Schuldenstände haben sich nach den beispiellosen fiskalischen Maßnahmen deutlich erhöht. Zum Abbau dieser Schuldenberge reicht Wachstum allein nicht aus; hinzutreten muss eine Konsolidierung der öffentlichen Haushalte. Zahlreiche Länder haben in der Vergangenheit bewiesen, dass man durch die Kombination aus Wachstum und Konsolidierung über einen Zeitraum von mehreren Jahren eine wirksame Absenkung des Staatsschuldenstandes erreichen kann. Aus Gründen des Wahlzyklus heraus erwarten wir in Deutschland erste Schritte in Richtung Konsolidierung jedoch erst im Jahr 2012.

### **Erwartete Entwicklung der Kapitalmärkte**

Sowohl die EZB als auch die Fed haben kontinuierlich ihren Wirtschaftsausblick nach oben angepasst und gehen nun von verbesserten Wachstumsaussichten aus. Zwar lässt die Kreditvergabe noch einiges zu wünschen übrig, und auch der Geldmarkt funktioniert unter den Banken noch nicht richtig, doch haben die Notenbanken bereits ihren vorsichtigen Ausstieg aus der außergewöhnlichen Liquiditätsvorsorge angekündigt. Die EZB hat bereits angekündigt, die 12-Monatstender auslaufen zu lassen. Als nächster Schritt sollte der Übergang zum Zinstenderverfahren für die 3- und 6-Monatstender folgen, womit wir im zweiten Quartal rechnen. Die Hauptrefinanzierungsgeschäfte sollten erst gegen Ende des dritten Quartals auf Zinstender umgestellt werden. Damit blieben die Liquiditätsbedingungen weiterhin sehr günstig. Wir rechnen damit, dass die Diskussion über die Nachhaltigkeit der Staatsverschuldung in den Ländern der Eurozone anhalten wird. Dies sollte den Konsolidierungsdruck auf die Staatshaushalte hoch halten und in einigen Ländern den Ausstieg aus der sehr expansiven Finanzpolitik beschleunigen. Das würde dazu beitragen, dass sich die Geldpolitik mit Zinserhöhungen Zeit lassen kann. Wir rechnen daher erst für 2011 mit einer ersten Zinserhöhung durch die EZB.

In den USA hat die Fed bereits die Ankaufmaßnahme von US-Treasuries programmgemäß beendet und wird im Jahresverlauf je nach der Entwicklung auf den Hypothekmärkten auch den Ankauf von anderen Wertpapieren einstellen. Mit der Anhebung des extrem niedrigen

Zinsniveaus von 0 bis 0,25 Prozent wird sich die Notenbank allerdings wohl ebenfalls bis zum Jahresende Zeit lassen. Die Rentenmärkte haben also reichlich Vorwarnzeit, sich auf ein höheres Zinsniveau einzustellen. Daher gehen wir auch nur von einem vergleichsweise langsamen Anstieg der Zinsen aus.

Da der Geldmarkt zumindest in der ersten Jahreshälfte noch weiterhin stark von der EZB unterstützt wird, dürfte auch die recht steile Struktur der Zinskurve vorerst erhalten bleiben. Der Pfandbriefmarkt hat bereits deutlich von der Ankaufmaßnahme von Covered Bonds durch die EZB profitiert, und die Spreads sind auf ein sehr niedriges Niveau zurückgefallen. Da die EZB ihren Beschluss, bis zu 60 Mrd. Euro in den Covered-Bonds-Markt zu investieren, weiterhin umsetzt, sollte sich an den niedrigen Spreads auch nicht viel verändern. Zum Ende dieser Maßnahme im Sommer könnte es zwar zu steigenden Spreads kommen, zumal dann einige große Fälligkeiten refinanziert werden müssen. Doch dürften das neu gewonnene Vertrauen der Kundschaft in dieses Produkt sowie der große Anlagebedarf europäischer Banken in sichere und liquide Produkte für genügend Nachfrage sorgen.

Das immense Interesse an Unternehmensanleihen, das im Jahr 2009 einen neuen Rekord am Neuemissionsmarkt mit sich brachte, dürfte auch im neuen Jahr eine gute Unterstützung in diesem Marktsegment bleiben. Viele Unternehmen haben die Krise genutzt, in vielen Fällen auch nutzen müssen, ihre Kosten deutlich zu senken, die Unternehmensstrukturen zu verschlanken und teilweise auch den Verschuldungsgrad zurückzuführen. Die wieder anziehende Konjunktur bietet daher die Aussicht auf steigende Gewinne, zumal einige Konkurrenten den Verdrängungswettbewerb nicht überstanden haben. Die Spreads von Unternehmensanleihen dürften daher tendenziell weiter profitieren, allerdings nicht mehr in dem Ausmaß wie in der zweiten Jahreshälfte 2009. Außerdem gilt es für den Anleger zu bedenken, dass das allgemeine Zinsniveau wieder ansteigen dürfte und somit einen großen Teil der Kursgewinne aufzehrt. An den Aktienmärkten sollten diese Erwartungen ebenfalls zu steigenden Kursen führen, wenn auch im Jahr 2009 schon sehr viel vorweggenommen wurde. Wir erwarten tendenziell eine leicht freundliche Aktienentwicklung. Allerdings könnte es zur Jahresmitte einen zwischenzeitlichen Rückschlag geben, wenn die teilweise hohen Erwartungen an die Konjunktorentwicklungen und damit auch die Gewinnerwartungen für die Unternehmen etwas enttäuscht werden.

## Erwartete Entwicklung der Immobilienmärkte

Im beschriebenen gesamtwirtschaftlichen Umfeld fallen die Mieten an den Gewerbeimmobilienmärkten im Jahr 2010 voraussichtlich weiter und erholen sich dank eines geringen Neuzugangs erst wieder 2011. Bis 2014 erwarten wir auf den europäischen Büroimmobilienmärkten die höchsten Gesamterträge in Madrid, London, Barcelona und Paris, also dort, wo sie in der Krise am stärksten eingebrochen waren. Outperformer in den USA sind nach unserer Prognose San Francisco und Manhattan Midtown.

An den Investmentmärkten ist die Trendwende in Europa geschafft, antizyklische Investitionen werden bei kontrolliertem Risiko zunehmend attraktiv. Da das Mietwachstum erst in der mittleren Frist an Fahrt aufnimmt und die Renditerückgänge begrenzt bleiben, wird das Zeitfenster für günstige Investitionen auch nach 2010 offen bleiben. In den USA dagegen hält die Korrektur an den Investmentmärkten 2010 zunächst noch an. Deutliche Preiserholungen sehen wir ab 2011. Diese werden sich zuerst im Prime-Segment durchsetzen und erst später in der Breite auf dem Immobilienmarkt durchsickern. Da sich die Märkte später erholen als in Europa, besteht für Investoren keine Eile.

Für die asiatischen Büromärkte rechnen wir 2010 mit anhaltenden – sich allerdings verlangsamenden – Mietkorrekturen, bevor sich ab 2011 eine Erholung anschließt. Die im laufenden Zyklus insgesamt stärksten Mietrückgänge betreffen Singapur, Hongkong und Tokio. Allerdings sollte sich das moderate Neubauvolumen der japanischen Hauptstadt dämpfend auf die Leerstandsentwicklung auswirken. In Australien prognostizieren wir für Sydney weitere moderate Mietrückgänge, in Melbourne dürften sie insgesamt eher gering ausfallen.

Im Gegensatz zu den Büromärkten wird die Nachfrage im Einzelhandel durch die stabilere Konsumnachfrage der Bevölkerung geprägt. Insbesondere die 1a-Lagen in den Innenstädten weisen äußerst stabile Mietniveaus auf. In den stabilen Konsumentenmärkten Deutschland und Frankreich rechnen wir insgesamt nur mit geringen Marktkorrekturen. Nachdem sich die Mieten im schwer unter der Bau- und Immobilienkrise leidenden Spanien bislang robust zeigen, erwarten wir die ausstehenden Korrekturen für 2010. Auch Ungarn und die baltischen Staaten halten wir für stark betroffen.

Die Bedeutung der Logistikbranche wird zunehmen. Logistikliegenschaften sorgen für Diversifikation bei der Portfoliostrukturierung und bieten höhere Renditen als Büro- und Geschäftshäuser, und dies bei geringerer Volatilität der Mieten und Erträge. Die westeuropäischen Kernmärkte Belgien, Niederlande, Frankreich und Deutschland bleiben begehrte Standorte für paneuropäische Distributionszentren. In Zentraleuropa haben sich bereits Polen und Tschechien etabliert. Mittel- und langfristig wird der Stellenwert der zentral- und osteuropäischen Länder zunehmen.

### **Erwartete Geschäfts- und Ergebnisentwicklung**

Nach dem sehr guten Ergebnis im Jahr 2009 hat sich der DekaBank-Konzern das Ziel gesetzt, das wirtschaftliche Ergebnis im Kerngeschäft in den folgenden Jahren auf hohem Niveau zu halten und perspektivisch zu steigern. Treiber dieser Entwicklung sind zum einen steigende Erträge, zum anderen die konsequente Umsetzung der Maßnahmen aus der Qualitäts- und Prozessoffensive.

Ein dauerhaft stabiles Zinsergebnis sichern wir zum einen über die hohen Liquiditätsmargen im Wertpapiergeschäft und zum anderen über das margenstarke, Asset-Management-fähige Kreditgeschäft. Die Erwartungen an das Provisionsergebnis sind – trotz einer geplanten Verbesserung der Nettovertriebsleistung und eines Anstiegs der Assets under Management – weiterhin verhalten. Frühestens ab dem Jahr 2011 erwarten wir hier eine Verbesserung der fundamentalen Marktsituation. Wir setzen weiterhin auf die Ertragskraft des kundeninduzierten Kapitalmarktgeschäfts mit Wertpapieren und Derivaten. Aus der aktiven Nutzung der besicherten Liquiditätsanlage rechnen wir mit dauerhaft positiven Effekten für das Finanzergebnis. Auf der Aufwandsseite erwarten wir, dass die Maßnahmen aus der Qualitäts- und Prozessoffensive in den Folgejahren Wirkung zeigen. Aufgrund unserer Zurückhaltung bei Investitionen sollen sich auch die Abschreibungen auf niedrigem Niveau bewegen.

Im Nicht-Kerngeschäft wird sich das Portfolio in den nächsten Jahren Schritt für Schritt verringern – dies allerdings im Sinne der Wertoptimierung mit einer langfristigen Perspektive. Mit dem Portfoliovolumen soll sich auch die Risikoposition im Vergleich zum Kerngeschäft überproportional verringern.

### **Geschäftsfeld AMK**

Im Geschäftsfeld AMK wird die DekaBank die bewährte Verstärkung ihrer Anlagepolitik fortführen. Auf der Produkt- und Vertriebsseite werden aus heutiger Sicht weiterhin die Produkte im Vordergrund stehen, die den sicherheitsorientierten Anlegern berechenbare Renditen bei reduzierten Risiken und maximaler Transparenz bieten. Für die fondsgebundene Vermögensverwaltung wird die konzeptionelle Weiterentwicklung fortgeführt. Hierdurch sollen den Kunden der Sparkassen je nach individueller Risikoneigung dauerhaft attraktive und passgenaue Lösungen zur Verfügung stehen. Darüber hinaus stellt die DekaBank Produkt- und Beratungsinitiativen zur Unterstützung der Sparkassen zur Verfügung.

AMK wird wie in den vergangenen Jahren einen wesentlichen und stabilen Beitrag zum kontinuierlichen Ergebniswachstum des DekaBank-Konzerns leisten. Das Marktumfeld birgt allerdings weiterhin besondere Herausforderungen.

Das rechtzeitige Erkennen und Umsetzen globaler Wachstumstrends sowie verstärkte Vertriebsaktivitäten bieten für AMK weiterhin Chancen. Risiken erwachsen insbesondere aus einer fortgesetzt ungünstigen Entwicklung des Kapitalmarkts, die sich beispielsweise in Kurs- und Renditerückgängen oder in branchenweiten Mittelabflüssen bei einzelnen Fondskategorien bemerkbar machen könnte.

### **Geschäftsfeld AMI**

Auch nach der erfolgreichen Konsolidierung der Offenen Immobilien-Publikumsfonds und der Schaffung stärkerer Einheiten hält AMI an der strikt liquiditäts- und renditeorientierten Steuerung des Fondsabsatzes fest. Auf Basis weitgehend stabiler Absatzkontingente soll eine stetige Nettovertriebsleistung erreicht werden; hierdurch können die Fonds Opportunitäten auf den Immobilienmärkten angemessen nutzen. Bei Spezialfonds und Individuellen Immobilienfonds werden wir unsere Erfahrungen als Marktführer im Retail-Segment nutzen und streben höhere Fondsvolumina an. Die mittlerweile eingeführten Produktkonzepte WestInvest TargetSelect und Deka Loan Investments werden fortgeführt und an Bedeutung zunehmen. Im Real Estate Lending konzentriert sich AMI unverändert auf Geschäfte mit Immobilieninvestoren, die für das gesamte Geschäftsfeld von Bedeutung sind. Die Kredite werden grundbuchlich besichert, konservativ strukturiert und in den Schwerpunktländern des Fondsgeschäfts vergeben. Unverändert wird man sich auf kapitalmarktfähige Transaktionen konzentrieren, die sich für Fondslösungen oder Syndizierungen eignen.

Beide Teilgeschäftsfelder sollen nachhaltig zum wirtschaftlichen Ergebnis im DekaBank-Konzern beitragen. Real Estate Lending wird dabei vom bereits akquirierten margenstarken Neugeschäft profitieren. Im Asset Management gehen wir von einer moderaten Steigerung der Assets under Management und, daraus resultierend, maßvollen Zuwächsen des Provisionsergebnisses aus.

Chancen erwachsen im Geschäftsfeld AMI unter anderem aus der aktuell unverändert hohen Nachfrage nach Immobilienfondsprodukten. Dies erleichtert die Etablierung der neu eingeführten Produkte für private Anleger und institutionelle Investoren. Unsere langfristig orientierten und renditestarken Immobilienfonds stellen weiterhin eine attraktive Alternative zur niedrig verzinsten Geldanlage dar. Darüber hinaus wird mindestens noch für 2010 ein gutes Umfeld für die Akquisition risikoarmer und ertragreicher Immobilienfinanzierungen erwartet.

Risiken bestehen insbesondere aus einem unverändert herausfordernden und volatilen Marktumfeld. Der hohe Refinanzierungsbedarf gepaart mit einer unverändert zurückhaltenden Kreditvergabe stellt hierbei die größte Herausforderung für die Immobilienwerte dar. Eine daraus resultierende Belastung der Wert- und Mietentwicklung könnte sich ebenso wie eine anhaltend niedrige Liquiditätsverzinsung dämpfend auf die Fondsperformance auswirken. In der gewerblichen Immobilienfinanzierung kann in diesem Fall aufgrund der Auswirkungen auf Sicherheitenwerte und Cashflows der Finanzierungen auch künftig ein weiterer Risikovorsorgebedarf anfallen.

### **Geschäftsfeld C&M**

Aufgrund der vorgenannten strategischen Eckpunkte für die intensive Verzahnung von Asset Management und Kapitalmarktgeschäft (siehe Seite F<sub>09</sub>-6) wird das Teilgeschäftsfeld Markets den Ausbau der fondsbezogenen Dienstleistungen forcieren. Hierdurch erschließt C&M Ertragspotenziale entlang der DekaBank-spezifischen Wertschöpfungskette.

Die Kompetenzen im gesicherten Geschäft und in Repo-/ Leiheaktivitäten werden aufgrund hohen Potenzials durch gezielte Investitionen in 2010 weiter gestärkt.

C&M wird die Geschäftskapazität, Prozesssicherheit und die Netting Agreements mit Kontrahenten auf die steigende Kundennachfrage anpassen und dadurch den Absatz bei Derivateprodukten für die Geschäftsfelder AMK, AMI und für die Sparkassen steigern.

Die Attraktivität der ETFs für die Depot-A-Anlage der Sparkassen sowie für andere institutionelle Investoren ermöglicht den Ausbau der diesbezüglichen Aktivitäten.

Das Teilgeschäftsfeld Credits setzt seine Aktivitäten als selektiver Investor in Asset-Management-fähigen Kreditprodukten fort.

Das Geschäftsfeld wird auf Basis der eingeleiteten Strategie einen stabilen Beitrag zum wirtschaftlichen Ergebnis des Konzerns bei gleichzeitiger Begrenzung von Adressen- und Marktrisiken leisten. Gestützt wird die Entwicklung durch die längerfristige Liquiditätsanlage, die stabile Ergebnisbeiträge bis ins Jahr 2015 erwarten lässt.

Die künftige Entwicklung der Kapitalmärkte bleibt weiterhin schwer vorhersehbar. Es besteht die Möglichkeit, dass Bewertungsergebnisse oder ein höherer Risikovorsorgebedarf zu Ergebnisbelastungen führen.

## Risikobericht

### Risikoorientierte Gesamtbanksteuerung

#### Risikopolitik und -strategie

Der Gesamtvorstand des DekaBank-Konzerns hat im Berichtsjahr – auch vor dem Hintergrund der Schärfung des Geschäftsmodells – seine Geschäftsstrategie einschließlich der konsistenten Risikostrategien weiterentwickelt. Über einen systematischen Strategieprozess stellen wir die regelmäßige Überprüfung von Geschäftsstrategie, -steuerung und -struktur sowie der Geschäftsfeld- und Vertriebsstrategien hinsichtlich Konsistenz, Vollständigkeit, Nachhaltigkeit und Aktualität sicher. Die Strategien werden im Rahmen der Steuerungssystematik der DekaBank in ein Zielsystem überführt. Mit dessen Hilfe realisiert die DekaBank ein dauerhaft angemessenes Verhältnis von Rendite und Risiko im Sinne einer nachhaltigen Steigerung des Unternehmenswerts.

Die für alle wesentlichen Risikoarten formulierten Strategien leiten sich aus der Geschäftsstrategie für den Konzern und den Strategien der Geschäftsfelder ab und konkretisieren diese hinsichtlich der Risikoüberwachung und -steuerung. Sie werden mindestens einmal jährlich überprüft, gegebenenfalls angepasst und mit dem Verwaltungsrat erörtert. Der Verwaltungsrat hat darüber hinaus einen Prüfungsausschuss eingerichtet, der sich regelmäßig einen umfassenden Überblick über die Risikomanagementsysteme im DekaBank-Konzern verschafft und sich über die Prüfungsergebnisse der Internen Revision berichten lässt.

Die DekaBank verfolgt nach der Fokussierung ihrer Strategie mehr denn je ein Geschäftsmodell, dessen Risiken streng begrenzt sind. Risikopositionen werden nur dann eingegangen, wenn sie im Zusammenhang mit Kundengeschäften stehen und am Markt abgesichert werden können – oder wenn sie zur Hebung von Synergien im Asset Management akzeptiert werden und durch Unterlegung mit Eigenkapital klar limitiert sind. Für alle wesentlichen Risiken hat die DekaBank Limite definiert und ein konsequentes Risikomanagement implementiert.

Basis für das professionelle Management und die laufende Überwachung aller wesentlichen Risiken ist ein leistungsfähiges Risikomanagement- und -controllingsystem. Mit dessen Hilfe werden Risiken frühzeitig erkannt, umfassend beschrieben und unter unterschiedlichen Szenarien bewertet sowie unter Beachtung der Risikotragfähigkeit des Konzerns gesteuert. Bei nicht erwünschten Entwicklungen sind wir so in der Lage, schnell geeignete Maßnahmen zur Risikobegrenzung einzuleiten. Das fortlaufend überarbeitete

und weiterentwickelte System ist auch Grundlage eines objektiven und umfassenden Risikoberichtswesens: Alle Informationen, die zur Risikosteuerung erforderlich sind, werden den verantwortlichen Stellen zeitnah zur Verfügung gestellt.

### Organisation von Risikomanagement und -controlling

#### Risikomanagement

Unter Risikomanagement versteht die DekaBank die aktive Steuerung ihrer Risikopositionen (Abb. 12).

Eine zentrale Funktion kommt hierbei dem Gesamtvorstand des DekaBank-Konzerns zu: Er trägt die Verantwortung für die Einrichtung, Weiterentwicklung und Überwachung der Wirksamkeit des Risikomanagementsystems. Der Gesamtvorstand verabschiedet die Höhe des zulässigen Gesamtrisikos auf Konzernebene und legt fest, welcher Anteil des reservierten Risikokapitals auf die jeweiligen Risikoarten einerseits und auf die Geschäftsfelder andererseits entfallen soll (Top-Down-Sicht). Zusätzlich ermitteln die Geschäftsfelder ihren geplanten Kapitalbedarf (Bottom-Up-Sicht). Die Kombination beider Sichtweisen stellt jährlich die möglichst effiziente Allokation des Risikokapitals auf die Geschäftsfelder sicher.

Entsprechend den Limitvorgaben des Vorstands legt das Aktiv-Passiv-Steuerungs-Komitee (APSK) den Rahmen für das Management der strategischen Marktrisikoposition fest. Dem APSK gehören die Leiter der Teilgeschäftsfelder Markets und Treasury aus dem Geschäftsfeld C&M, die Leiter des Corporate Centers Risiko & Finanzen sowie deren zuständige Mitglieder des Gesamtvorstandes an. Weitere Mitglieder sind ein Vertreter der Einheit Makro Research des Geschäftsfelds AMK sowie der Einheit Compliance des Corporate Centers Recht. Die eigenverantwortliche Umsetzung der strategischen Vorgaben erfolgt dann durch das Geschäftsfeld C&M.

Für die konzernweite Steuerung der Kreditrisiken ist das Geschäftsfeld C&M verantwortlich. Die Funktion der Evidenzstelle für die Risikofrüherkennung von Kreditrisiken nimmt das Corporate Center Marktfolge Kredit wahr. Hier erfolgen auch das marktunabhängige Zweitvotum, die Erstellung und/oder Freigabe der Bonitätsanalysen und Ratings, die laufende Bonitätsüberwachung, die Überprüfung bestimmter Sicherheiten, die Limiteinrichtung für bestimmte Kreditnehmer sowie die Überwachung der Intensiv- und Problemkreditbearbeitung.

## Organisationsstruktur Risikomanagement DekaBank-Konzern (Abb. 12)

		Marktpreis- risiko	Liquiditäts- risiko	Kredit- risiko	Operationelle Risiken	Geschäfts- risiko	Immobilien-/Immo- bilienfondsrisiko	Beteiligungs- risiko
<b>Verwaltungsrat (bzw. Prüfungsausschuss)</b>	- Überblick aktuelle Risikosituation/ Risikomanagementsystem - Erörterung der strategischen Ausrichtung mit Vorstand	●	●	●	●	●	●	●
<b>Vorstand</b>	- Festlegung der strategischen Ausrichtung - Verantwortlich für konzernweites Risikomanagementsystem - Definition Verzinsungsanspruch und Verteilung Risikokapital auf Risikoarten und Geschäftsfelder - Verabschiedung Gesamtlimit und Genehmigung von Limiten innerhalb der Risikoarten	●	●	●	●	●	●	●
<b>APSK<sup>1)</sup></b>	- Vorgabe Rahmen für Management strategischer Marktpreisrisikopositionen - Vorschlag bzgl. übergeordneter Limite	●	●					
<b>Geschäftsfeld AMK</b>	- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben			●		●		
<b>Geschäftsfeld AMI</b>	- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben			●		●	●	
<b>Geschäftsfeld C&amp;M</b>	- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben - Entscheidungen innerhalb des vom APSK fest- gelegten Rahmens und Festlegung von Limiten innerhalb Markets/Treasury - Steuerung konzernweites Kreditrisiko	●	●	●				
<b>Marktfolge Kredit (Corporate Center)</b>	- Evidenzstelle für Risikofrüherkennung - Marktunabhängiges Zweitvotum - Erstellung/Freigabe von Ratings - Überprüfung bestimmter Sicherheiten - Überwachung der Intensiv- und Problemkreditbearbeitung			●				
<b>Risikocontrolling (Corporate Center Risiko &amp; Finanzen)</b>	- Entwicklung/Pflege eines Systems zur Quantifizierung, Analyse und Überwachung von Risiken - Berichterstattung ggü. Vorstand und Verwaltungsrat - Ermittlung/Überwachung der Risikotragfähigkeit - Überwachung der genehmigten Limite	●	●	●	●	●	●	●
<b>Beteiligungen (Corporate Center Strategie &amp; Kommunikation)</b>	- Steuerung des Beteiligungsportfolios							●
<b>Compliance (Corporate Center Recht)</b>	- Überwachung der Einhaltung der kapitalmarkt- rechtlichen Verhaltensregeln und Kundenschutz im Wertpapiergeschäft				●			
<b>Corporate Security Management (Corporate Center IT / Org)</b>	- Sicherstellen der IT-Sicherheit und Verantwortung für Business Continuity Management				●			
<b>DekaBank-Konzern</b>	- Dezentrale Identifikation, Messung und Steuerung operationeller Risiken				●			
<b>Revision (Corporate Center)</b>	- Prüfung und Bewertung aller Aktivitäten/Prozesse (hier vor allem Risikomanagementsystem)	●	●	●	●	●	●	●

<sup>1)</sup> APSK = Aktiv-Passiv-Steuerungs-Komitee (Zusammensetzung: Leiter Markets, Leiter Treasury, Leiter Corporate Center Risiko & Finanzen, zuständige Vorstandsmitglieder sowie Makro Research (AMK) und Compliance (Corporate Center Recht)).

Für das Management der operationellen Risiken in den Konzerneinheiten sind jeweils deren Leiter verantwortlich. Eine detaillierte Darstellung des Risikomanagements findet sich bei den jeweiligen Risikoarten.

### **Risikocontrolling**

Das Risikocontrolling ist organisatorisch im Corporate Center Risiko & Finanzen angesiedelt und wird von den Einheiten Market & Liquidity Risk, Credit Risk, Desk Controlling Corporates & Markets und Group Risk & Reporting wahrgenommen. Diese von den Geschäftsfeldern unabhängigen Einheiten haben vor allem die Aufgabe, ein einheitliches und geschlossenes System zu entwickeln, das alle Risiken quantifiziert und überwacht, die mit der Geschäftstätigkeit des Konzerns verbunden sind. Die Risikomessverfahren werden laufend nach betriebswirtschaftlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen weiterentwickelt. Das Risikocontrolling überwacht auch die Einhaltung der von den Kompetenzträgern genehmigten Limite. Limitüberschreitungen werden unverzüglich dem Gesamtvorstand angezeigt.

Nicht alle Risiken lassen sich quantifizieren, sind aber gleichwohl wichtig. Deshalb führt die DekaBank auch qualitative Kontrollen durch, welche nicht messbare Risiken einschließen.

### **Risikoreporting**

Vorstand und Verwaltungsrat erhalten quartalsweise einen Risikobericht gemäß MaRisk (Mindestanforderungen an das Risikomanagement). Der Risikobericht bietet einen umfassenden Überblick über die wesentlichen Risikoarten sowie die Risikotragfähigkeit. Darüber hinaus erhalten der Vorstand und die wesentlichen Entscheidungsträger in Abhängigkeit von der Risikoart täglich, mindestens aber monatlich, Berichtsauszüge mit den wesentlichen Informationen zur aktuellen Risikosituation.

### **Interne Revision**

Die Interne Revision unterstützt als prozessunabhängige Einheit den Vorstand und weitere Führungsebenen in ihrer Steuerungs- und Überwachungsfunktion. Sie prüft und bewertet alle Aktivitäten und Prozesse auf Grundlage eines jährlichen Prüfungsplans, der unter Anwendung eines Scoring-Modells risikoorientiert aufgestellt und vom Vorstand genehmigt wird.

Zu den wichtigsten Aufgaben gehört die Beurteilung der Geschäftsorganisation mit dem Schwerpunkt, dass das interne Kontrollsystem und insbesondere die Risikosteuerung und -überwachung angemessen sind. Die Interne Revision prüft ebenso die Beachtung gesetzlicher, aufsichtsrechtlicher und bankinterner Vorschriften.

### **Neue aufsichtsrechtliche Regelungen**

Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) hat die MaRisk im abgelaufenen Jahr konkretisiert und erweitert. Die Novelle erhöht insbesondere die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an die Steuerung der Liquiditätsrisiken, die Konzeption und Durchführung von Stresstests sowie die angemessene Berücksichtigung von Risikokonzentrationen. Überdies verlangen die neuen Vorschriften, eine Risikostrategie für die gesamte Unternehmensgruppe zu entwickeln. In diesem Zusammenhang ist auch die Risikotragfähigkeit nicht mehr nur auf Einzelinstitutsbasis, sondern für die gesamte Unternehmensgruppe zu gewährleisten.

Wesentliche Teile der neuen Anforderungen hatte die DekaBank schon vorher erfüllt. Daher waren nur moderate Anpassungen erforderlich. Ergänzungen betrafen beispielsweise die Verfeinerung des Stresstest-Instrumentariums.

Eine weitere Änderung ergibt sich durch das Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz (BilMoG), welches die explizite Darstellung der rechnungslegungsbezogenen Risiken sowie des Internen Kontrollsystems mit Bezug auf den Rechnungslegungsprozess erfordert. Diese findet sich im Rahmen der Erläuterung operationeller Risiken auf Seite F<sub>09</sub>-56.

Im Dezember 2009 veröffentlichte die BaFin ein Rundschreiben, das neue Anforderungen an die Ausgestaltung von Vergütungssystemen enthält und entsprechende Standards des Financial Stability Board umsetzt. Übergeordnetes Ziel der neuen Anforderungen ist die Vermeidung negativer Anreize zum Eingehen unverhältnismäßig hoher Risikopositionen. Zur Umsetzung der BaFin-Anforderungen hat die DekaBank ein entsprechendes Projekt gestartet. Erste Maßnahmen umfassen unter anderem die Einrichtung eines Vergütungsausschusses und die Konzeption einer Übergangslösung für Bonuszahlungen für das Geschäftsjahr 2009. Weitere Informationen hierzu finden sich im Kapitel Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter auf den Seiten F<sub>09</sub>-31 bis F<sub>09</sub>-32.

## **Gesamtrisikoposition der DekaBank**

### **Risikoarten und -definitionen**

Die DekaBank orientiert sich bei der Klassifizierung ihrer Risiken am Deutschen Rechnungslegungsstandard DRS 5-10 und stellt daher ihre Risikosituation differenziert nach Marktpreis-, Kredit-, Liquiditäts- und operationellen Risiken dar. Hinzu treten weitere spezifische Risiken, die bei der Ermittlung des Konzernrisikos berücksichtigt werden: das Beteiligungsrisiko, das Immobilien- und das Immobilienfondsrisiko sowie das Geschäftsrisiko.

## Marktpreisrisiken

Marktpreisrisiken beschreiben den möglichen wirtschaftlichen Verlust aus künftigen Marktparameterschwankungen. Marktpreisrisiken umfassen Zinsänderungs- (einschließlich Spread-), Währungs- und Aktienkursrisiken einschließlich der jeweils dazugehörigen Optionsrisiken sowie Risiken aus Preisänderungen von Immobilienfonds und Rohstoffen als Underlying für Handelsprodukte und Portfoliobestandteile in Fonds und ETFs.

Geschäfte werden entsprechend der Geschäftsstrategie der DekaBank hauptsächlich im Zusammenhang mit Kundengeschäften (kundeninduziertes Geschäft), im geringeren Umfang auch für den Eigenbestand (Anlagebestand, Liquiditätsreserve und Handelsbestand) abgeschlossen. Darüber hinaus besteht auch die Absicht, durch aktives Eingehen von Positionen im Handelsbuch von kurzfristigen Schwankungen der Marktpreise zu profitieren. In der Summe soll so ein nachhaltiges wirtschaftliches Ergebnis der Bank erwirtschaftet werden.

Sowohl die strategischen Positionen im Anlagebuch als auch die eher kurzfristig orientierten Positionen im Handelsbuch sind mit Marktpreisrisiken behaftet. Dazu gehören Zins- und Aktienrisiken ebenso wie Credit-Spread-Risiken sowie in geringem Umfang Währungsrisiken und Optionsrisiken.

## Kreditrisiken

Unter dem Kreditrisiko verstehen wir das Risiko, dass ein Kreditnehmer, Emittent oder Kontrahent seine vertraglich vereinbarten Leistungen nicht oder nicht rechtzeitig erbringt und der DekaBank hieraus ein wirtschaftlicher Schaden entsteht.

Grundsätzlich unterscheidet die DekaBank beim Kreditrisiko zwischen dem Positions- und dem Vorleistungsrisiko. Das Positionsrisiko umfasst das Kreditnehmer- und das Emittentenrisiko, das sich insbesondere an der Bonität der jeweiligen Vertragspartner bemisst, sowie das Wiedereindeckungsrisiko und die offenen Posten. Das Vorleistungsrisiko bildet die Gefahr ab, dass ein Geschäftspartner nach erbrachter Vorleistung durch die DekaBank seine vertraglich vereinbarte Gegenleistung nicht erbringt.

Kreditrisiken entstehen vorwiegend im Geschäftsfeld C&M, zu einem geringeren Teil aber auch in den Geschäftsfeldern AMI und AMK.

Das Geschäftsfeld C&M ist in die vier Teilgeschäftsfelder Credits, Markets, Exchange Traded Funds und Treasury aufgeteilt. Hauptaufgaben des Teilgeschäftsfelds Credits sind

Aufbau und Management von Kredit-Assets im Anlagebuch, die in Form von Fonds oder sonstigen Partizipationsformen bereitgestellt werden können. Das Teilgeschäftsfeld Markets ist der zentrale Dienstleister und Ideengeber für die internen und externen Asset-Management-Kunden der DekaBank. Im Wesentlichen umfassen die Aktivitäten Dienstleistungen im Rahmen der Ausführung von Asset-Management-Entscheidungen, Market Making für Exchange Traded Funds und die Bewirtschaftung der Wertpapiere von Sondervermögen über Repo-/Leihgeschäfte sowie für das Teilgeschäftsfeld Credits. Die im Teilgeschäftsfeld Markets aus Handelsaktivitäten resultierenden Kontrahenten- und Emittentenrisiken bestehen insbesondere gegenüber Financial Institutions, Fonds sowie Corporates. Das Teilgeschäftsfeld Treasury bündelt die Eigeninvestitionen der DekaBank und ist für die Steuerung von Marktpreisrisiken im Anlagebuch sowie der Liquiditätsrisiken zuständig. Kreditrisiken erwachsen im Treasury insbesondere aus dem Asset Liability Management.

Weitere Kreditrisiken resultieren aus in- und ausländischen Immobilienfinanzierungen im Geschäftsfeld AMI sowie den Garantiefonds des Geschäftsfelds AMK.

## Operationelle Risiken

Operationelle Risiken beschreiben mögliche Verluste durch die Unangemessenheit oder das Versagen von internen Prozessen und Systemen, durch fehlerhaftes Verhalten von Menschen oder durch externe Ereignisse; hierzu zählen auch Änderungen von politischen oder gesetzlichen Rahmenbedingungen. Sofern etwaige Schadensfälle auf Fehlern der Bank beruhen, treten in der Folge häufig weitere Risiken hinzu, deren Schadenspotenzial ebenfalls zu berücksichtigen ist. Beispiele für solche Sekundärrisiken sind Reputations- und Rechtsrisiken.

## Liquiditätsrisiken

Unter Liquiditätsrisiken werden Gefahren einer Zahlungsunfähigkeit sowie Risiken aus Ungleichgewichten der Laufzeitstruktur von Aktiva und Passiva verstanden. Grundsätzlich werden dabei die Risikoarten Zahlungsunfähigkeitsrisiko und Liquiditätsfristentransformationsrisiko unterschieden.

Das Liquiditätsrisiko beschreibt das Risiko, Zahlungsverpflichtungen zum Zeitpunkt der Fälligkeit nicht nachkommen zu können sowie ökonomische Risiken aus Ungleichgewichten der Laufzeitstruktur von Aktiva und Passiva.

Das Liquiditätsfristentransformationsrisiko beschreibt das Risiko, das sich aus einer Veränderung der eigenen Refinanzierungskurve der DekaBank bei Ungleichgewichten in der

liquiditätsbezogenen Laufzeitstruktur ergibt. Dieses Risiko wird in der DekaBank anhand von sogenannten Funding Ratios beobachtet. Diese Kennzahlen dienen hauptsächlich einer vorausschauenden Liquiditäts- und Refinanzierungsplanung.

### **Geschäftsrisiko**

Dem Geschäftsrisiko kommt vor allem im Asset Management große Bedeutung zu. Es erfasst mögliche finanzielle Verluste, die durch Änderungen des Kundenverhaltens oder der Wettbewerbsbedingungen ebenso wie der allgemeinen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen hervorgerufen werden. Wesentlich für die DekaBank sind alle Faktoren, welche die Ergebnisentwicklung aufgrund von Volumen- und Margenänderungen unerwartet negativ beeinflussen und keiner bereits genannten Risikoart zuzuordnen sind.

### **Beteiligungsrisiko**

Unter dem Beteiligungsrisiko versteht die DekaBank die Gefahr eines finanziellen Verlusts aufgrund von Wertminderungen des Portfolios von Unternehmensbeteiligungen, sofern diese nicht bilanziell konsolidiert und damit im Rahmen anderer Risikoarten bereits berücksichtigt werden.

### **Immobilienrisiko**

Das Immobilienrisiko beschreibt die Gefahr, dass sich der Wert von Immobilien im Eigenbestand des DekaBank-Konzerns vermindert.

### **Immobilienfondsrisiko**

Das Immobilienfondsrisiko resultiert aus der Möglichkeit, dass sich im Eigenbestand befindliche Anteile an Immobilienfonds im Wert vermindern.

## **Konzepte der Risikomessung**

### **Risikotragfähigkeit**

Die DekaBank ermittelt ihr Konzernrisiko über alle wesentlichen erfolgswirksamen Risikoarten hinweg und bezieht dabei auch solche Risiken ein, die aus regulatorischer Sicht unberücksichtigt bleiben – zum Beispiel das Geschäftsrisiko. Gemessen wird das Konzernrisiko als Kapitalbetrag, der mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit ausreicht, um Verluste aus allen wesentlichen risikobehafteten Positionen innerhalb eines Jahres jederzeit abzudecken.

Um die Einzelrisiken einheitlich quantifizieren und zu einer Kennzahl für das Konzernrisiko aggregieren zu können, greift die DekaBank auf den Value-at-Risk-Ansatz (VaR) zurück. Die Berechnung des VaR mit einjähriger Haltedauer

erfolgt für verschiedene Konfidenzniveaus. Zentral für die interne Steuerung und die externe Kommunikation ist ein Konfidenzniveau von 99,9 Prozent. Zusätzlich ziehen wir ein Niveau von 99,97 Prozent heran.

Dem Konzernrisiko steht das Risikodeckungspotenzial gegenüber. Ist dieses durchgängig größer als das Konzernrisiko, also zu weniger als 100 Prozent ausgelastet, ist die Risikotragfähigkeit der DekaBank zu jedem Zeitpunkt gewährleistet. Die Risikotragfähigkeitsanalyse wird monatlich durchgeführt und das Ergebnis an den Vorstand berichtet. Der Verwaltungsrat wird vierteljährlich informiert.

Zur differenzierten Betrachtung der Risikotragfähigkeit unterscheidet die DekaBank – entsprechend der Rechtsstellung der Kapitalgeber – zwischen primärem und sekundärem Risikodeckungspotenzial. Das primäre Deckungspotenzial setzt sich im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und dem Jahresergebnisbeitrag – also einem um einen Sicherheitsabschlag reduzierten Planergebnis – zusammen. Das sekundäre Deckungspotenzial enthält Positionen mit Hybridkapitalcharakter; hierzu zählen das Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten – jeweils mit einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr – ebenso wie die typischen stillen Einlagen.

### **Stresstests**

Zur Abschätzung extremer Marktentwicklungen werden zusätzlich regelmäßig Stresstests für alle wesentlichen Marktparameter durchgeführt. Hintergrund ist, dass ein Value-at-Risk-Modell das Verlustpotenzial unter weitgehend normalen Marktbedingungen wiedergibt. Stresstests beziehen darüber hinaus auch solche Ereignisse ein, die sich nicht unmittelbar aus statistischen Daten ableiten lassen. Die Analyse erstreckt sich auf die Marktpreis- (Zinsen, Aktien- und Wechselkurse), Liquiditäts- und die Kreditrisikoposition. Darüber hinaus werden an der Marktentwicklung ausgerichtete Stressszenarien für Credit-Spread-Risiken regelmäßig berechnet.

Im Berichtsjahr haben wir – auch unter Berücksichtigung der aktualisierten Anforderungen der MaRisk – zusätzliche Stresstests implementiert, welche extreme Marktsituationen übergreifend über die einzelnen Risikoarten abbilden. Zusätzlich wurden auch Stresstests bezogen auf die Einzelrisiken weiterentwickelt.

In der Risikotragfähigkeitsrechnung finden Stresstests ebenfalls Berücksichtigung. Das zusätzliche Risiko im Stress-Belastungsfall wird zusammen mit dem Konzernrisiko der Gesamtrisikotragfähigkeit gegenübergestellt. Für das

Geschäftsjahr 2009 weisen wir erstmals die Auslastung der Gesamtrisikotragfähigkeit im Stress-Belastungsfall aus.

### Gesamtrisikoposition im Geschäftsjahr 2009

Mit 2.917 Mio. Euro zum Jahresende 2009 bewegte sich das Konzernrisiko um 11 Prozent unter dem Vergleichswert 2008 (3.292 Mio. Euro). Vom Konzernrisiko entfielen 2.093 Mio. Euro auf das Kern- und 824 Mio. Euro auf das Nicht-Kerngeschäft. Das primäre Deckungspotenzial summierte sich auf 3.748 Mio. Euro und war damit zu 77,8 Prozent ausgelastet. Verglichen mit der Auslastung von 96,4 Prozent zum Jahresultimo 2008 hat sich die Inanspruchnahme des Deckungspotenzials deutlich verringert.

Die Gesamtrisikotragfähigkeit war im Berichtszeitraum zu jedem Zeitpunkt gewährleistet; lediglich im ersten Quartal 2009 war das Konzernrisiko aufgrund der vorübergehenden Ausweitung von Credit Spreads zeitweise höher als das primäre Deckungspotenzial.

Im Stress-Belastungsfall ergab sich zum Jahresultimo ein Konzernrisiko von 3.713 Mio. Euro. Daraus resultierte eine Auslastung der Gesamtrisikotragfähigkeit im Stress-Belastungsfall von 72,1 Prozent (Vorjahr: 82,0 Prozent). Auch unter Stressbedingungen zeigt sich folglich die weitere Entspannung der Risikolage des DekaBank-Konzerns. Die Gesamtrisikotragfähigkeit in Höhe von 5.152 Mio. Euro (Vorjahr: 5.043 Mio. Euro) enthält zusätzlich zum primären Deckungspotenzial das sekundäre Deckungspotenzial in Höhe von 1.404 Mio. Euro. Ohne Berücksichtigung des Stress-Belastungsfalls war die Gesamtrisikotragfähigkeit zu lediglich 56,6 Prozent (Vorjahr: 65,3 Prozent) ausgelastet.

Das Kreditrisiko lag bei 1.367 Mio. Euro; dies entsprach auf Jahressicht einem Rückgang um 8 Prozent. Neben der Einengung der Credit Spreads wirkte sich die moderate Verringerung des Netto-Kreditvolumens aus; lediglich im

Zuge der Liquiditätsanlage (Teilgeschäftsfeld Markets) wurde das Portfolio im Vergleich zum Vorjahr ausgebaut. Zudem haben wir unsere Methodik verfeinert; hierdurch ergab sich ein geringfügig dämpfender Effekt auf den Credit-Value-at-Risk (CVaR). Vom Kreditrisiko entfielen 221 Mio. Euro auf das Nicht-Kerngeschäft.

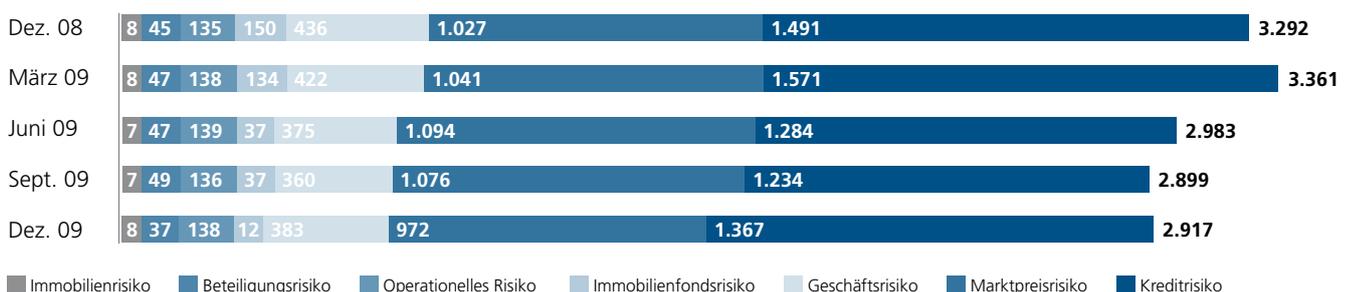
Mit einem VaR von 972 Mio. Euro lag das Marktpreisrisiko, welches auch das Spreadrisiko einschließt, wieder unterhalb der Grenze von 1 Mrd. Euro und 5 Prozent unter dem Vorjahreswert von 1.027 Mio. Euro. Aufgrund gesunkener Volatilitäten wie auch leicht reduzierter Zinsrisikopositionen haben sich die klassischen Marktpreisrisiken – und hier vor allem die Zinsrisiken – leicht verringert. Verstärkt wird dieser Effekt durch die mit dem neuen Modell umgesetzte integrierte Berechnung von Spreadrisiken mit den allgemeinen Marktpreisrisiken. Diversifikationseffekte werden entsprechend vollständig erfasst. Mehr als drei Viertel des Gesamtwerts entfielen auf das Spreadrisiko. Mehr als die Hälfte des VaR beim Marktpreisrisiko (543 Mio. Euro) entfiel gegen Ende 2009 auf das Portfolio des Nicht-Kerngeschäfts.

Das Geschäftsrisiko bewegte sich mit einem VaR von 383 Mio. Euro unterhalb des – durch die Marktturbulenzen im Fondsgeschäft geprägten – Vorjahreswerts von 436 Mio. Euro. In der Szenarioberechnung wirkten sich vor allem die gesunkenen Nettoprovisionen aus Wertpapierfonds aus. Gleichwohl reflektiert der immer noch hohe Stand des Geschäftsrisikos die gegenwärtigen Marktunsicherheiten, die sich auf die Kosten- und Ertragsentwicklung auswirken können.

Das operationelle Risiko lag mit einem VaR von 138 Mio. Euro nur leicht über dem Vorjahreswert (135 Mio. Euro). Das Beteiligungsrisiko ging im Vergleich zum Jahresultimo (45 Mio. Euro) aufgrund niedrigerer Buchwerte um

### Konzernrisiko im Jahresverlauf (Abb. 13)

Mio. €



18 Prozent zurück und lag zum Jahresende bei 37 Mio. Euro. Das Immobilienfondsrisiko sank im Vergleich zum Vorjahresresultimo (150 Mio. Euro) um 92 Prozent und betrug nur noch 12 Mio. Euro per 31. Dezember 2009. Der Rückgang ist zum einen auf einen deutlichen Bestandsabbau und zum anderen auf die Schärfung unserer Methodik zurückzuführen. Das Immobilienrisiko zeigte keine Abweichungen und trug unwesentlich zum Konzernrisiko bei (Abb. 13).

## Marktpreisrisiken

### Risikosteuerung und -überwachung

Die Marktpreisrisikostrategie der DekaBank setzt den Handlungsrahmen für die Handelsgeschäfte der DekaBank und alle weiteren Geschäfte, die mit Marktpreisrisiken behaftet sind. Sie macht geschäftspolitische Vorgaben für die Märkte, in denen wir tätig sind, regelt Zuständigkeiten sowie Art und Umfang der dort getätigten Geschäfte und macht überdies Vorgaben für das Risikomanagement, -controlling und -reporting.

Die Marktpreisrisikostrategie wird ganzheitlich im Zusammenhang mit der Liquiditätsrisikostrategie betrachtet. Die einzelnen Risikokomponenten werden allerdings separat ausgewiesen und gesteuert. Die Handelsstrategie ist integraler Bestandteil der Marktpreis- und Liquiditätsrisikostrategie.

Das APSK definiert den Rahmen für das Management der strategischen Marktpreisrisikoposition entsprechend den Limitvorgaben des Gesamtvorstands. Es kommt grundsätzlich zweimal im Monat zu Sitzungen zusammen, erörtert Limitänderungen für die Handelsportfolios sowie die strategische Position und legt diese dem Gesamtvorstand zur Beschlussfassung vor. Die Risikoüberwachung und -berichterstattung erfolgt durch die Einheit Marktrisikoccontrolling Konzern im Corporate Center Risiko & Finanzen. Diese Einheit verantwortet die methodische Entwicklung, Qualitätssicherung und Validierung der Verfahren zur Quantifizierung der Marktpreisrisiken. Bei Limitüberschreitungen informiert das Marktrisikoccontrolling unverzüglich den Gesamtvorstand.

Zur Messung und Überwachung der Risikoposition werden alle zum Handelstag bestehenden Einzelpositionen des DekaBank-Konzerns herangezogen. Messung, Überwachung und Reporting der Risikokennziffern orientieren sich an einer konzernweit einheitlichen Portfoliohierarchie. Hierbei wird insbesondere auch zwischen dem Bank- und dem

Handelsbuch unterschieden. Jedes Geschäft wird unverzüglich bei Geschäftsabschluss einem Portfolio zugeordnet.

Zur Minimierung von Risiken nutzt die DekaBank vor allem etablierte Produkte und Märkte, die aufgrund ihrer internationalen Akzeptanz gewöhnlich eine ausreichende Marktliquidität und Markttiefe aufweisen. Geschäfte in Edelmetallen und Waren wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

Die Risikopositionen werden anhand von Risikokennziffern, die wir aus dem im weiteren Verlauf beschriebenen VaR-Verfahren gewinnen, auf Portfolioebene limitiert. Zusätzlich zu diesen Risikolimiten sind zur effektiven Verlustbegrenzung insbesondere der Handelsbücher Stop-Loss-Limite definiert. Berechnungsgrundlage für die Auslastung der Stop-Loss-Limite ist das betriebswirtschaftlich aufgelaufene Jahresergebnis, das von der Einheit Accounting & Performance im Corporate Center Risiko & Finanzen ermittelt wird. Übersteigt der Verlust das Stop-Loss-Limit, sind die offenen Positionen des entsprechenden Portfolios unverzüglich zu schließen.

### Quantifizierung von Marktpreisrisiken

Entsprechend dem Umfang der Zins- und Aktienpositionen sowie der Bedeutung von Credit-Spread-Veränderungen auf die Bewertung von Kreditkapitalmarktprodukten misst die DekaBank der Überwachung der diesbezüglichen Marktrisiken einen besonders hohen Stellenwert bei. Die Systeme zur Messung und Überwachung der Risiken werden fortlaufend verfeinert und weiterentwickelt.

Zu Beginn des vierten Quartals haben wir die Weiterentwicklung des Marktpreisrisikomodells abgeschlossen und das System und die Methodik zur Risikomessung umgestellt. Erfolgte bis dahin die tägliche Ermittlung der Risikokennziffern noch mithilfe von Szenarioanalysen und nach dem VaR-Verfahren der Varianz-Kovarianz-Methode, so greifen wir nun auf eine sensitivitätsbasierte Monte-Carlo-Simulation zurück.

Mit dem Monte-Carlo-Ansatz kommt ein Risikomodell zum Einsatz, dessen Eingangsgrößen die Sensitivitätskennzahlen Delta, Gamma, Vega und Theta („Griechen“) sind. Diese Sensitivitäten erster und zweiter Ordnung drücken die Kurssensitivität von Finanzinstrumenten anhand von Veränderungen und impliziten Volatilitäten des Basiswerts aus und dienen der gesamthaften Risikoermittlung von linearen wie auch nicht-linearen Produkten. Sie stehen über die Quantifizierung hinaus als Steuerungsgrößen – etwa für die Limitierung von Risikopositionen oder zur Risikoeinschätzung von Neuprodukten – zur Verfügung.

Risikomanagement und -überwachung erfolgen auf Basis derselben Steuerungsgrößen.

Durch die Umstellung erreicht die DekaBank eine besser an der Handelsstrategie ausgerichtete und exaktere Abbildung aller Risikofaktoren einschließlich der nicht-linearen Risiken und auch der Credit-Spread-Risiken. Die tägliche Risikomessung erfolgt für alle Risikoarten des Marktpreisrisikos sowohl im Handels- als auch im Anlagebuch integriert. Hierdurch ist eine ganzheitliche Betrachtung aller Marktrisiken bei angemessener Berücksichtigung von Diversifikationseffekten durch Einbeziehung von Korrelationen über alle Portfolios und Risikoarten hinweg gewährleistet.

### **Value-at-Risk (VaR)**

Während der VaR im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse mit einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent und einer Haltedauer von einem Jahr errechnet wird, ist der VaR zur Bestimmung der Auslastung der operativen Limite auf eine Haltedauer von zehn Tagen (im Handel einem Tag) und ein Konfidenzniveau von 95 Prozent skaliert. Der operative VaR entspricht damit dem Verlust, der beim Halten einer Position über einen Zeitraum von einem beziehungsweise zehn Handelstagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 95 Prozent nicht überschritten wird.

Die seit dem vierten Quartal 2009 verwendete sensitivitätsbasierte Monte-Carlo-Simulation wird übergreifend über sämtliche Portfolios, insbesondere auch die Optionsportfolios und Credit-Spread-sensitiven Portfolios, eingesetzt. Berechnungsgrundlage sind Volatilitäten und Korrelationen, die über historische Veränderungen der Marktparameter ermittelt wurden. Dabei berücksichtigen wir Marktkorrelationen innerhalb der Risikokategorien Zinsen und Spreads, Devisen und Aktien sowie Korrelationen zwischen den Risikokategorien.

Zur Berechnung des Aktienrisikos wird nunmehr jeder Aktientitel als eigener Risikofaktor erfasst und in der Risikermittlung entsprechend berücksichtigt. Die spezifischen Zinsrisiken (Spreadrisiken) werden nun integriert über die Sensitivitäten der zugrunde liegenden Bonitäts-spreadkurven kalkuliert.

Die Kennziffern werden täglich für alle Risikokategorien und für alle Portfolios ermittelt und den zugehörigen portfolioorientierten Limiten gegenübergestellt.

Aufgrund der unterjährigen Umstellung der Messmethode sind die ab dem vierten Quartal ermittelten Werte nur eingeschränkt mit den für die Vorperioden ausgewiesenen Zahlen vergleichbar. Neben den schon beschriebenen

methodischen Verfeinerungen ist die eingeschränkte Vergleichbarkeit nicht zuletzt auch auf eine genauere Abgrenzung von Spreadrisiko und allgemeinem Zinsrisiko zurückzuführen.

### **Sensitivitäten**

Unterstützend zur Risikomessung mittels des Value-at-Risk-Verfahrens werden auch risikoartenspezifische Sensitivitäten täglich ermittelt und berichtet. So werden für das allgemeine Zinsrisiko die Sensitivitäten Delta als Basis Point Value und Gamma ermittelt; der Basis Point Value drückt die Kursveränderungen in Abhängigkeit von Renditeverschiebungen aus. Das ebenfalls täglich ermittelte Zinsvega beschreibt Kursveränderungen in Abhängigkeit von der impliziten Volatilität einer Position. Sensitivitätenermittlung und -analyse erfolgen sowohl aufgegliedert nach verschiedenen Währungsräumen als auch nach entsprechenden Laufzeitbändern.

Beim Spreadrisiko differenzieren wir – analog zum allgemeinen Zinsrisiko – ebenfalls nach Währungsräumen und Laufzeitbändern. Eine Aufteilung erfolgt insbesondere in Abhängigkeit von rating- und industriespezifischen Segmenten. Um Basisrisiken adäquat zu erfassen, werden die Märkte für Credit Default Swaps (CDS) und Anleihen separat betrachtet.

Für das Währungs- und Aktienrisiko ermitteln wir die Sensitivitäten Delta, Gamma und Vega als Wertänderung bezüglich einer einprozentigen Änderung der zugrunde liegenden Risikofaktoren.

### **Stresstests**

Neben der Betrachtung der Risiken im Rahmen des Value-at-Risk sind Stresstests zur Steuerung und Überwachung von besonderer Bedeutung.

Bei den Stresstests unterscheiden wir zwischen Sensitivitätsanalysen und Stressszenarien.

Sensitivitätsanalysen werden als einfache Verschiebungen der unterschiedlichen Risikofaktoren für Zins-, Credit-Spread-, Aktienkurs- und Wechselkursveränderungen definiert. Bei den Zinsszenarien werden neben klassischen Parallel-Shifts weitere Szenarien wie Drehungen, ein Kippen oder ein Krümmen der Zinskurve durchgeführt. Die Sensitivitätsanalysen dienen der operativen Steuerung der Risiken aus den Handels- und Treasury-Positionen.

Mithilfe der Stressszenarien werden die Auswirkungen von historischen oder hypothetischen Szenarien analysiert, die gleichzeitig auf mehrere Risikofaktoren wirken.

Den Umfang der Stressszenarien haben wir im Berichtsjahr erweitert, um insbesondere extreme Marktsituationen noch besser analysieren zu können. Zur Analyse der Zinsrisikoposition führen wir regelmäßig währungs- und segment-spezifische Stresstests durch, welche aus der historischen Zinsentwicklung abgeleitet werden.

Das Marktrisikocontrolling analysiert darüber hinaus in Zusammenarbeit mit der Einheit Makro Research die konkreten Ergebnisauswirkungen auf Basis aktueller Zinserwartungen der Bank und führt weiter die aufsichtsrechtlich geforderten Szenarien für Zinsänderungsrisiken im Anlagebuch durch.

Für das Spreadrisiko wurden im Zusammenhang mit den Turbulenzen an den Finanzmärkten die Stressszenarien kontinuierlich weiterentwickelt. Derzeit führen wir vier verschiedene Stressszenarien durch. Darunter fallen einerseits Szenarien, bei denen die zugrunde liegenden Modellparameter anhand der historischen Entwicklung der Credit Spreads während der Finanzkrise für unterschiedliche Asset- und Ratingklassen festgelegt werden. Andererseits werden hypothetische Szenarien berechnet. Der potenzielle Verlust aus erwarteten Marktwertveränderungen in den Szenarien wird anhand von extremen Risikoauflägen unterschiedlicher Kreditkapitalmarktprodukte gegenüber Swap Rates errechnet.

Die mit Optionen verbundenen nicht-linearen Risiken im Handelsbuch werden seit Umstellung der Risikomethodik im vierten Quartal 2009 integriert betrachtet. Vorher wurden sie gesondert über die Szenario-Matrix-Methode berücksichtigt.

### Backtesting der VaR-Risikokennziffern

Zur Überprüfung der Aussagekraft unserer Value-at-Risk-Prognose führen wir regelmäßig ein Backtesting für unterschiedliche Portfolioebenen durch. Hierbei stellen wir die

Tagesergebnisse, die theoretisch unter der Annahme unveränderter Positionen aufgrund der beobachteten Marktentwicklung des Folgetages erzielt werden, den jeweils prognostizierten Value-at-Risk-Werten des Vortags gegenüber. Die Erkenntnisse des Backtesting verwenden wir zur Weiterentwicklung des Risikomodells. Ein Reporting der Ergebnisse erfolgt seitens des Marktrisikocontrollings auf vierteljährlicher Basis an das APSK.

### Reporting der Marktpreisrisiken

Das Marktrisikocontrolling überwacht sämtliche Risikolimits und informiert täglich den Vorstandsvorsitzenden, die für die involvierten Geschäftsfelder und Risiko & Finanzen zuständigen Vorstandsmitglieder, die Leiter der Einheiten Risiko & Finanzen, Treasury und Markets sowie den COO des Geschäftsfelds C&M über die Marktrisikopositionen des Handels- und Anlagebuchs und die Handlungsergebnisse zum Geschäftsschluss. Alle zwei Wochen wird dem APSK und im monatlichen Rhythmus dem Gesamtvorstand berichtet. Limitüberschreitungen werden unverzüglich dem Gesamtvorstand angezeigt. Der Verwaltungsrat wird vierteljährlich informiert.

### Aktuelle Risikosituation

Marktpreisrisiken im Konzern entstehen in Form von Zinsrisiken (allgemeine Zinsrisiken und Spreadrisiken), Aktienrisiken und Währungsrisiken (Abb. 14). Das Zinsrisiko in Höhe von 96,7 Mio. Euro hat sich gegenüber dem Vorjahr (98,8 Mio. Euro) nur geringfügig verändert. Dagegen sind das Aktien- und das Währungsrisiko mit 9,0 Mio. Euro beziehungsweise 6,6 Mio. Euro gegenüber dem Vorjahr (6,5 Mio. Euro beziehungsweise 4,8) angestiegen.

Das Zinsrisiko und hier insbesondere das Spreadrisiko ist das mit Abstand wichtigste Marktpreisrisiko. Nach 76,7 Mio. Euro zum Jahresultimo 2008 belief sich das Spreadrisiko Ende 2009 auf 96,9 Mio. Euro. Der Anstieg resultiert vor

## Value-at-Risk im DekaBank-Konzern<sup>1)</sup> (Konfidenzniveau 95 Prozent, Haltedauer 10 Tage) (Abb. 14)

Mio. € Kategorie	31.12.2009		31.12.2008		Risikoveränderung
	Kerngeschäft	Nicht-Kerngeschäft	Konzern	Konzern	
Zinsrisiko	54,3	66,1	96,7	98,8	-2,1 %
Zins allgemein	4,2	2,0	4,2		
Spread	54,2	66,2	96,9		
davon im Kreditkapitalmarktgeschäft	26,4	65,6	76,2		
Aktienrisiko	9,0	-	9,0	6,5	39,1 %
Währungsrisiko	2,0	4,9	6,6	4,8	37,2 %

<sup>1)</sup> Inklusive emissionsspezifisches Spreadrisiko. Ohne Berücksichtigung von Spreadrisiken der Passivseite. Aufgrund der zum 1. Oktober 2009 erfolgten Umstellung der Risikorechnungsmethodik sind die Jahresultimowerte nur bedingt vergleichbar.

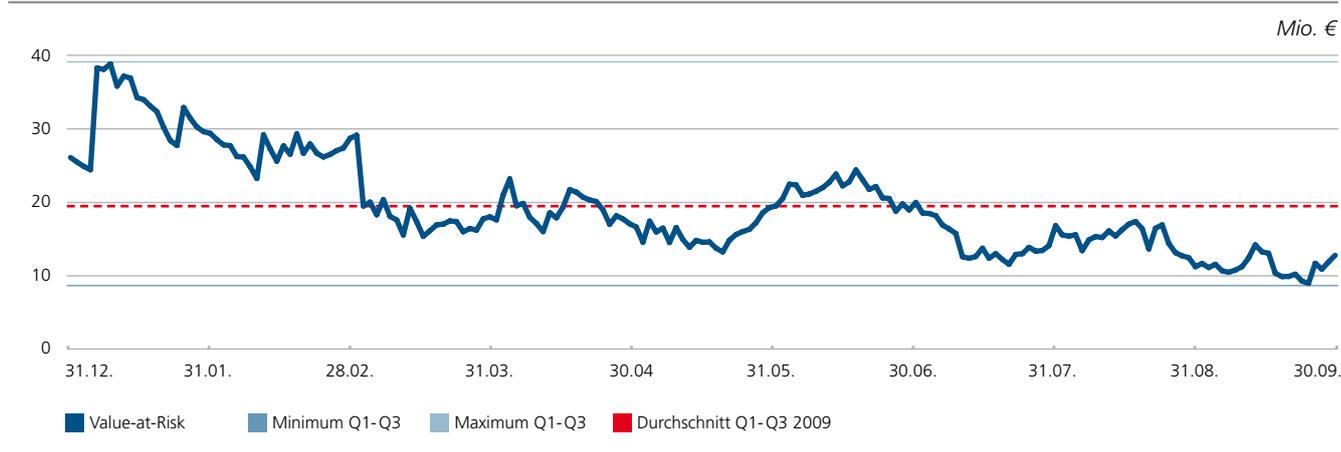
allem aus den höheren Marktwerten der Kreditkapitalmarktprodukte infolge der allgemeinen Markterholung sowie aus der feineren Abgrenzung von Spreadrisiken und allgemeinem Zinsrisiken. Letztere führt zu einer Verschiebung von allgemeinem Zinsrisiko hin zum Spreadrisiko.

Der größte Anteil des Spreadrisikos entsteht mit 76,2 Mio. Euro im Portfolio der strukturierten Kreditkapitalmarktprodukte. Die daraus resultierende Risikolage ist in einem gesonderten Abschnitt auf den Seiten F<sub>09</sub>-61 bis F<sub>09</sub>-63 beschrieben. Das Spreadrisiko im Anlagebuch (Treasury einschließlich der Kreditkapitalmarktprodukte) betrug per 31. Dezember 2009 89,6 Mio. Euro. Im Handelsbuch belief sich das Spreadrisiko auf 16,7 Mio. Euro.

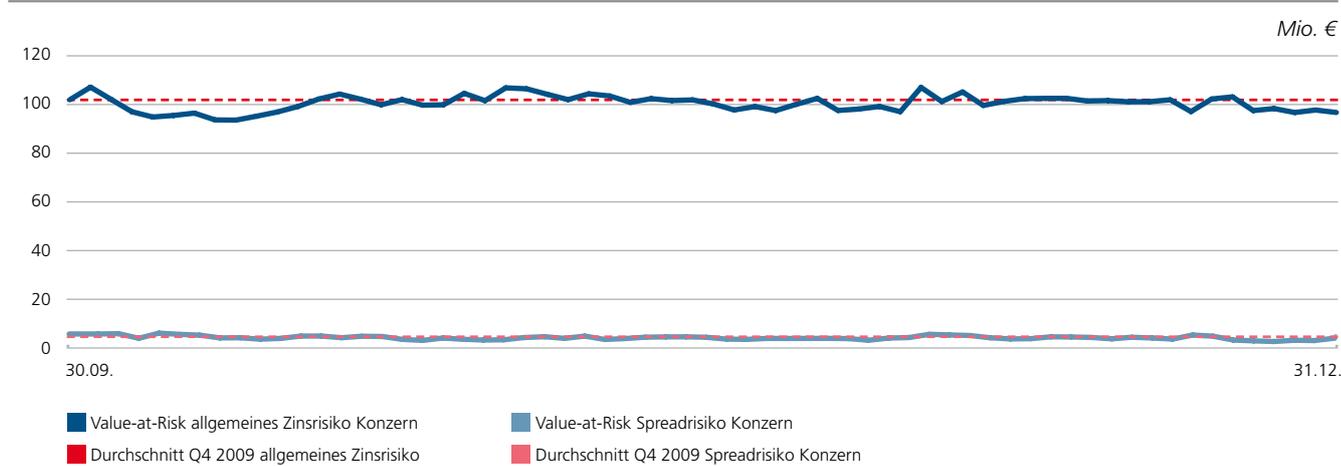
Das allgemeine Zinsrisiko in Höhe von 4,2 Mio. Euro resultierte zum größten Teil aus Euro-Positionen. Das allgemeine Zinsrisiko im Handelsbuch betrug per 31. Dezember 2009 3,9 Mio. Euro. Im Anlagebuch belief sich das allgemeine Zinsrisiko auf 1,7 Mio. Euro.

Vor dem Hintergrund der Einführung des neuen Marktpreisrisikomodells zum 1. Oktober 2009 haben wir den Jahresverlauf des Value-at-Risk getrennt für die ersten drei Quartale (nur allgemeines Zinsrisiko); (Abb. 15) und das vierte Quartal (allgemeines Zinsrisiko und Spreadrisiko) dargestellt (Abb. 16).

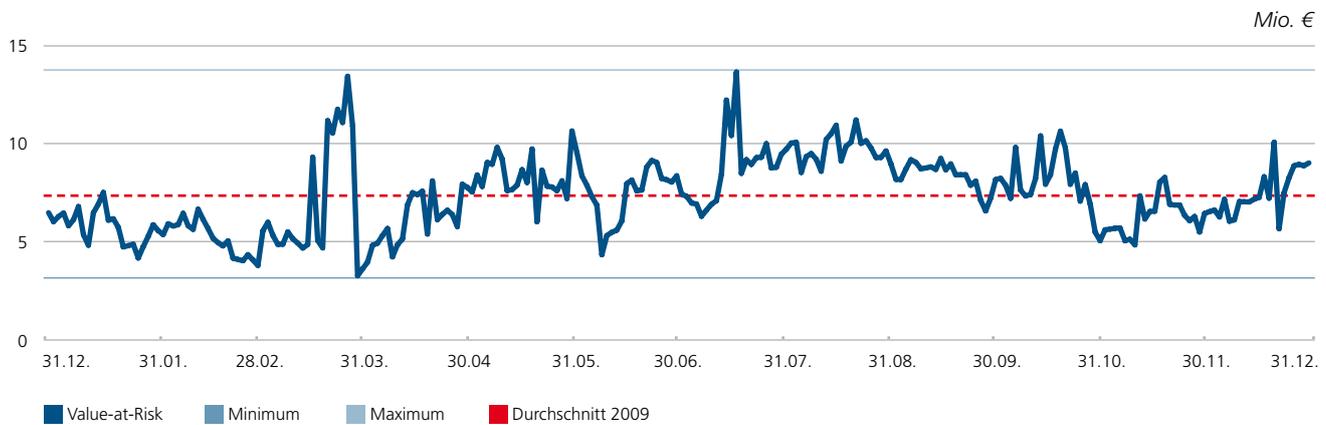
### Value-at-Risk allgemeines Zinsrisiko Konzern im Jahresverlauf Q1-Q3 2009 (Abb. 15)



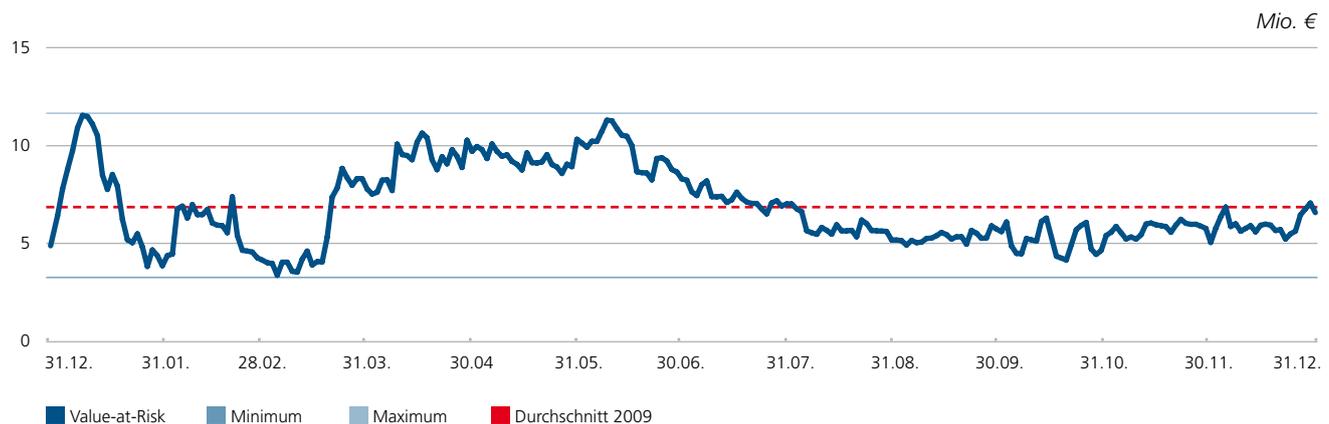
### Value-at-Risk allgemeines Zinsrisiko und Spreadrisiko Konzern im Verlauf Q4 2009 (Abb. 16)



## Value-at-Risk Aktienrisiko Konzern im Jahresverlauf 2009 (Abb. 17)



## Value-at-Risk Währungsrisiko Konzern im Jahresverlauf 2009 (Abb. 18)



Das Aktienrisiko lag zum Jahresende bei 9,0 Mio. Euro und damit über dem Vorjahreswert von 6,5 Mio. Euro (Abb. 17). Ausschlaggebend waren höhere Risiken im Handelsbuch, die zum Teil auf dem Bereich Lineare Aktienrisiken und zum anderen Teil auf dem verstärkten Engagement im Leihe-Ersatzgeschäft beruhen. Diese beliefen sich per 31. Dezember 2009 auf 7,8 Mio. Euro. Dagegen verringerte sich das aus der Anschubfinanzierung von Wertpapier-Publikumsfonds resultierende Aktienrisiko deutlich. Hier spiegelt sich zum einen ein Rückgang der Volatilitäten und zum anderen die grundlegende Strategie der DekaBank wider, bewusst nur geringe Risikopositionen im Aktienbereich einzugehen. Im Anlagebuch betrug das Aktienrisiko 4,4 Mio. Euro.

Das Währungsrisiko erhöhte sich von 4,8 Mio. Euro im Vorjahr auf 6,6 Mio. Euro (Abb. 18). Der Anstieg geht vor allem auf Marktwertveränderungen bestehender

Wertpapierpositionen im Treasury zurück. Das Währungsrisiko im Anlagebuch betrug zum Jahresresultimo 2009 5,8 Mio. Euro, im Handelsbuch 1,2 Mio. Euro. Die wesentlichen Währungspositionen der DekaBank resultieren aus US-Dollar und Britischen Pfund.

## Kreditrisiken

### Risikosteuerung und -überwachung

#### Organisation des Kreditrisikomanagements

Die Kreditrisikostategie gibt den Handlungsrahmen für die geschäftlichen Aktivitäten des DekaBank-Konzerns im Umgang mit Kreditnehmer Risiken, Emittentenrisiken, Vorleistungsrisiken und Wiedereindeckungsrisiken vor und ist Basis für ein übergreifendes Kreditrisikoportfoliomanagement. Sie dient ferner der Festlegung der Kreditrisikogrundsätze

für Kredite im Sinne des § 19 (1) KWG und beschreibt die Segmente, die den Schwerpunkt des Kreditgeschäfts darstellen – einschließlich der spezifischen Risikodeterminanten und Mindeststandards. Die Kreditrisikostategie gilt übergreifend für alle organisatorischen Einheiten des Konzerns. Sie wird vom Vorstand festgelegt sowie mindestens einmal jährlich überprüft und mit dem Verwaltungsrat erörtert. Risikoüberwachung und Risikosteuerung der Kreditrisiken erfolgen nach einheitlichen Grundsätzen und unabhängig davon, ob diese aus Handels- oder Nichthandelsgeschäften resultieren. Die zugehörigen Aufgaben werden vom Vorstand, von den Geschäftsfeldern C&M sowie AMI, vom Corporate Center Marktfolge Kredit sowie von der Einheit Kreditrisikocontrolling Konzern des Corporate Centers Risiko & Finanzen wahrgenommen.

Entsprechend den „Mindestanforderungen an das Risikomanagement“ (MaRisk) müssen bestimmte Aufgaben im Kreditprozess außerhalb des Marktbereichs wahrgenommen werden. So ist das Corporate Center Marktfolge Kredit Evidenzstelle für die Risikofrüherkennung und zuständig für das marktunabhängige Zweitvotum von Kreditentscheidungen sowie für die Erstellung und Freigabe der Bonitätsanalysen und Ratings. Darüber hinaus überprüft das Corporate Center Marktfolge Kredit die Qualität der Kreditprozesse und überwacht als ständiges Mitglied des Monitoring-Ausschusses die Intensiv- und Problemkreditbearbeitung. Mitglieder dieses Ausschusses, der für die Steuerung und Überwachung der Bearbeitung von gefährdeten Engagements verantwortlich ist, sind neben dem Leiter des Corporate Centers Marktfolge Kredit die Teilgeschäftsfeldleiter Credits, Markets und Treasury aus dem Geschäftsfeld C&M, die Leiterin des Teilgeschäftsfelds Real Estate Lending im Geschäftsfeld AMI sowie die Leiterin des Corporate Centers Recht. Das Corporate Center Marktfolge Kredit verfügt im Monitoring-Ausschuss über ein Vetorecht.

Weitere Marktfolge-Funktionen übernimmt die Einheit Kreditrisikocontrolling des Corporate Centers Risiko & Finanzen. Sie überwacht Kreditrisiken auf Portfolioebene sowie auf der Ebene der Kreditnehmer und ist für die Risikoberichterstattung im Hinblick auf Kreditrisiken zuständig. Daneben verantwortet sie die methodische Entwicklung, Qualitätssicherung und Überwachung der Verfahren zur Identifizierung und Quantifizierung des Kreditrisikos. Abnahmen und weitere Entscheidungen hinsichtlich der Weiterentwicklung der Ratingverfahren obliegen dem Rating-Ausschuss (vergleiche auch Abschnitt Bonitätsbeurteilung).

Durch die funktionale und organisatorische Trennung der Marktfolge Kredit und des Kreditrisikocontrollings vom

Geschäftsfeld C&M sowie dem Teilgeschäftsfeld Real Estate Lending im Geschäftsfeld AMI wird eine unabhängige Risikobeurteilung und -überwachung gewährleistet.

### **Steuerung, Überwachung und Limitierung von Kreditrisiken**

Die Kreditrisiken steuert und überwacht die DekaBank sowohl einzelgeschäftsbezogen auf Kreditnehmerebene als auch auf Portfolioebene.

Auf Ebene des wirtschaftlichen Kreditnehmers und, sofern vorhanden, der wirtschaftlichen Kreditnehmereinheit hat die DekaBank jeweils Teillimite für das Positionsrisiko und das Vorleistungsrisiko sowie ein Limit für die Gesamtposition festgelegt. Die Limite orientieren sich an der Bonität des Kreditnehmers ebenso wie an der Besicherung sowie der Laufzeit der Geschäfte. Auch Länder- und Branchengesichtspunkte spielen eine Rolle. Überdies wird darauf geachtet, dass Einzelengagements eine angemessene Größe nicht überschreiten. Kreditgeschäfte mit hohem spekulativem Charakter oder sehr ungewöhnlich gearteten Risiken werden nicht eingegangen. Darüber hinaus müssen Projektfinanzierungen gemäß Kreditrisikostategie den Anforderungen der „Equator Principles“ genügen; zur Überprüfung und Einordnung der Projekte werden externe Gutachter herangezogen.

Im Teilgeschäftsfeld Credits bestehen je nach Art der Finanzierung spezielle risikobegrenzende Standards. So wird unter anderem bei Projektfinanzierungen auf technologische Sicherheit sowie angemessene Preisrisiko- und Kostenreserven geachtet. Bei öffentlichen Infrastrukturfinanzierungen spielt die Beurteilung der finanzierten Objekte sowie des Betreibers eine wesentliche Rolle, während bei ECA-gedeckten Export- und Handelsfinanzierungen Länder- und Lieferrisiken von besonderer Relevanz sind.

Bei nicht strukturierten Kapitalmarktprodukten des Kerngeschäfts – insbesondere Bonds, Swaps, Credit Default Swaps (CDS) und Indexgeschäften – achten wir auf Aspekte wie die Expertise und Reputation der Transaktionsbeteiligten, ein analysierbares Marktumfeld der zugrunde liegenden Underlyings und überdies auf ein angemessenes Credit Enhancement.

Im Bereich der strukturierten Kapitalmarktprodukte sowie in den Segmenten, die dem Nicht-Kerngeschäft zugeordnet wurden, finden keine Neuengagements statt.

Neben einzelgeschäftsbezogenen Kriterien gibt es produktspezifische Ausschlüsse. In der Immobilienfinanzierung im Teilgeschäftsfeld Real Estate Lending spielen Kriterien wie

Bonität des Nutzers beziehungsweise der Projektbeteiligten, Objektstandort, -qualität und -rentabilität oder auch die hinreichende Vorabvermietung bei Immobilienprojektentwicklungen eine übergeordnete Rolle.

Sicherheiten zur Kreditrisikominimierung werden insbesondere in Form von Garantien und Bürgschaften, Grundpfandrechten auf Gewerbe- und Wohnimmobilien, Registerpfandrechten und Forderungsabtretungen hereingenommen. Der Wertansatz der Sicherheiten orientiert sich bei Garantien und Bürgschaften an der Bonität des Sicherheitengegers, bei Sachsicherheiten an dem Markt- oder Verkehrswert beziehungsweise dem Beleihungswert des finanzierten Objekts. Die Bewertung der Sicherheiten wird grundsätzlich in einem jährlichen Turnus überprüft. Im Handelsgeschäft minimieren wir Kreditrisiken unter anderem durch den Einsatz von Aufrechnungsvereinbarungen über Derivate und Repogeschäfte. Als Sicherheiten dienen vor allem Barsicherheiten und Wertpapiere, besondere rahmenvertragliche Sicherungen im Repo-/Leihgeschäft sowie Collateral-Management-Vereinbarungen.

Die Verfahren zur Bewertung und Verwaltung der Kreditrisicherheiten sind im Kredithandbuch der Bank zusammengefasst. Wenn Sicherheiten neu als Kreditrisikominderungs-techniken zur Anrechnung im Rahmen der SolvV gebracht werden sollen, kann dies nur nach Umsetzung und Dokumentation der in der SolvV geforderten Voraussetzungen erfolgen. In diesen Prozess sind alle betroffenen Einheiten der Bank einbezogen.

### **Bonitätsbeurteilung**

Bei der Beurteilung der Bonität von Kreditnehmern verlassen wir uns grundsätzlich nicht auf externe Ratings, sondern verwenden auf Konzern- und Bankebene ein fein differenziertes, internes Ratingsystem, das auch den Anforderungen der aktuellen Regeln zur Eigenmittelunterlegung für Kreditinstitute („Basel II“) genügt. Das System basiert auf intern ermittelten Ratings, die entsprechenden Schätzungen von Ausfallwahrscheinlichkeiten (Probability of Default, PD) zugeordnet sind.

Unser Ratingsystem deckt den Bereich klassischer Adressrisiken etwa im Geschäft mit Unternehmen, Banken und Sovereigns ab und liefert darüber hinaus auch im Bereich von Spezial- und Projektfinanzierungen trennscharfe Bonitätsnoten.

Die für den Betrieb interner Ratingsysteme geforderte unabhängige Kreditrisikoüberwachung wird durch das

Corporate Center Marktfolge Kredit und das Kreditrisikocontrolling im Corporate Center Risiko & Finanzen wahrgenommen.

Im Rahmen eines Verbundprojekts sind ferner Aufgaben im Hinblick auf die laufende Pflege und Weiterentwicklung sowie der technische Betrieb der Ratingmodule an ein Gemeinschaftsunternehmen der beteiligten Landesbanken, die RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG in München, ausgelagert worden. Ein Ratingmodul wird in Kooperation mit dem zentralen Dienstleister der Sparkassen, der S Rating und Risikosysteme GmbH in Berlin, betreut.

Die Zuständigkeit für die bankinterne Abnahme beziehungsweise Entscheidung im Hinblick auf die methodische Weiterentwicklung und Pflege der Ratingsysteme liegt beim Rating-Ausschuss, der sich aus Vertretern der Corporate Center Marktfolge Kredit sowie Risiko & Finanzen zusammensetzt. Darüber hinaus ist der Rating-Ausschuss auch für die grundsätzliche Festlegung der Ratingprozesse zuständig. Die Ersteinführung neuer Ratingverfahren bedarf der Genehmigung durch den Gesamtvorstand.

Die aktuell verwendeten Ratingmodule sind auf die relevanten Forderungsklassen zugeschnitten. Darunter sind klassische Scorecard-Modelle, in deren Rahmen eine Bonitätseinschätzung auf Basis aktueller quantitativer und qualitativer Kreditnehmermerkmale vorgenommen wird, sowie Module, bei denen die Ausfallwahrscheinlichkeit anhand simulierter Makro- und Mikroszenarien der relevanten Risikotreiber hinsichtlich der zu erwartenden Cashflows geschätzt wird. Bei einem Modul wird die Ausfallwahrscheinlichkeit über einen Portfolioansatz ermittelt. Neben den genannten Modulen sind für bestimmte Finanzierungsarten Expertenmodule im Einsatz.

Zur Messung von Transferrisiken bei Zahlungsverpflichtungen, die aus Sicht des Schuldners in Fremdwährung denominieren, werden Kreditnehmer- und Länder-Rating zusammengeführt.

Alle im Einsatz befindlichen Ratingmodule sind auf Einjahres-Ausfallwahrscheinlichkeiten kalibriert. Die DSGVO-Masterskala dient dabei als einheitlicher Bezugspunkt einer differenzierten Bonitätsbeurteilung. Sie sieht insgesamt 21 Ratingklassen für nicht ausgefallene und drei Ratingklassen für ausgefallene Kreditnehmer vor.

Die Existenz von drei Ausfallklassen erklärt sich aus der Notwendigkeit, eine differenzierte Erfassung von Ausfällen zu ermöglichen. Aufsichtsrechtliche Ausfalldefinitionen im Zusammenhang mit Basel II umfassen hierbei ein breites

Spektrum von Ausfallereignissen, das von temporären Zahlungsstörungen bis hin zum Insolvenzverfahren bei Kreditnehmern reichen kann.

Jeder Klasse ist eine mittlere Ausfallwahrscheinlichkeit zugeordnet. Die DSGVO-Masterskala ermöglicht insgesamt eine außerordentlich differenzierte Messung und Prognose von Ausfallrisiken, die den Erfordernissen des Marktumfelds der DekaBank in hohem Maße gerecht wird. Die Aktualisierung der Ratings erfolgt jährlich beziehungsweise anlassbezogen.

## Quantifizierung der Kreditrisiken

### Limitüberwachung

Die Überwachung der adressbezogenen Kreditrisiken erfolgt grundsätzlich auf Ebene des wirtschaftlichen Kreditnehmers und der wirtschaftlichen Kreditnehmereinheit. Hierzu werden die maßgeblichen Exposures aus dem Kredit- und Handelsgeschäft auf die zentral im Kreditrisikocontrolling verwalteten Limite für das Vorleistungs-, Positions- und Gesamtrisiko angerechnet. Auch außerbilanzielle Positionen wie unwiderrufliche Kreditzusagen oder gegebene Garantien werden einbezogen. Hierbei wird grundsätzlich auf den Marktwert der jeweiligen Geschäfte abgestellt. Sofern dieser nicht unmittelbar am Markt beobachtbar ist, ziehen wir den Barwert beziehungsweise die maximale aktuelle oder zukünftige Inanspruchnahme heran.

Emittentenrisiken des Handelsbuchs werden, sofern keine entsprechenden einzeladressbezogenen Limite bestehen, auf Basis eines haltedauerabhängigen Globallimits überwacht.

Limitüberschreitungen auf Ebene der wirtschaftlichen Kreditnehmereinheit oder des Globallimits werden unverzüglich dem Gesamtvorstand berichtet. Darüber hinaus werden weitere Limite wie zum Beispiel ratingabhängige Länderlimite, portfoliobezogene Limite im Rahmen der Investmentrichtlinie für strukturierte Kapitalmarktinvestments sowie Limite für Wertschwankungen von Wertpapiersicherheiten im Repo-/Leihegeschäft gesondert überwacht.

### Ausfallüberwachung

Notleidende Positionen sind Forderungen, die eines der Impairment-Kriterien erfüllen, die in den Notes detailliert dargestellt sind (siehe Note [15]). Hierzu zählen auch Forderungen mit einem Zahlungsverzug von länger als 90 Tagen und von mehr als 2,5 Prozent der Gesamtrisikoposition (§125 SolV).

Die Verantwortung für die Überwachung und Steuerung der gefährdeten Engagements liegt beim Monitoring-Ausschuss (vergleiche auch Organisation des Kreditrisikomanagements). Hier erfolgt die Festlegung von Frühwarnindikatoren und Klassifizierungskriterien, die Überwachung der als gefährdet eingestuften Engagements, die Festlegung der erforderlichen Maßnahmen sowie die Überwachung der Auswirkung dieser Maßnahmen.

Zur Bildung der bilanziellen Risikovorsorge werden die Kreditforderungen einzeln auf ihre Werthaltigkeit überprüft. Stellen wir dabei Wertminderungen fest, so bilden wir Einzelwertberichtigungen in entsprechender Höhe. Bei nicht einzelwertberichtigten Forderungen wird dem Ausfallrisiko und dem Transferrisiko durch Bildung von Portfoliowertberichtigungen Rechnung getragen. Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken werden grundsätzlich ab einem internen Rating von 10 gemäß DSGVO-Ratingskala gebildet, bei Ländern mit einem besseren Rating kann einzelfallbezogen eine Wertberichtigung gebildet werden. Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken bilden wir für zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen des Kreditportfolios. Die Bildung von Rückstellungen erfolgt zur Berücksichtigung der Bonitätsrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft.

### Kreditportfoliomodell

Über die strukturellen Analysen des Kreditportfolios hinaus werden Kreditrisiken mithilfe eines Portfoliomodells abgebildet. Es hat vor allem die Aufgaben, geeignete Risikokennzahlen und Risikobeiträge zur Portfolio- und Banksteuerung bereitzustellen, den Kapitalbedarf beziehungsweise die ökonomische Eigenkapitalauslastung aus Kreditrisiken zu bestimmen sowie in die Risikotragfähigkeitsanalyse zu integrieren und Konzentrations- und Diversifikationseffekte zu quantifizieren.

Das Portfoliomodell basiert auf einem Credit-Metrics-Ansatz. Neben den Ausfallrisiken im engeren Sinn werden auch die Risiken durch Bonitätsveränderung in Form von Ratingmigrationen berücksichtigt. Die Wahrscheinlichkeitsverteilung für kreditrisikogetriebene Wertänderungen des Portfolios wird mittels einer Monte-Carlo-Simulation generiert. Als wesentliches Ergebnis ermittelt das Portfoliomodell einen CVaR mit einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent und einer unterstellten Haltedauer von einem Jahr. Der CVaR wird derzeit monatlich konzernweit ermittelt und in die für die Steuerung der Kreditrisiken relevanten Prozesse und Berichte integriert.

## Reporting der Kreditrisiken

Zusätzlich zur täglichen Limitüberwachung erstellt das Kreditrisikocontrolling monatlich einen zusammenfassenden Report, der wesentliche Erläuterungen und auch etwaige Teillimitüberschreitungen des Berichtsmonats enthält.

Darüber hinaus erstellt das Kreditrisikocontrolling zum Ende eines jeden Quartals einen Kreditrisikobericht, der das Kreditportfolio der DekaBank gemäß der Definition des § 19 (1) KWG nach Segmenten unterteilt für den gesamten DekaBank-Konzern darstellt. Er enthält eine umfangreiche Strukturanalyse des Kreditportfolios, eine Analyse der Limite und ihrer Auslastungen sowie eine Darstellung der Sicherheiten. Weitere Bestandteile sind Risikokennzahlen des Kreditportfoliomodells, Konzentrationsanalysen, eine Darstellung der ratingbezogenen Veränderungen in Form einer Wanderungsanalyse sowie eine Darstellung der bemerkenswerten Engagements und der Aktivitäten in neuen Märkten und Produkten. Schließlich sind auch Watchlist-Engagements, die Risikovorsorge und gegebenenfalls wesentliche Limitüberschreitungen Gegenstand der Berichterstattung.

Der Kreditrisikobericht wird zum Ende eines jeden Quartals erstellt und sowohl dem Vorstand als auch in komprimierter Form dem Verwaltungsrat vorgelegt.

## Aktuelle Risikosituation

Die Zurückhaltung im Neugeschäft sowie der selektive Abbau von Positionen im Nicht-Kerngeschäft hatten im Berichtsjahr einen Rückgang des Brutto-Kreditvolumens auf 147,0 Mrd. Euro (Ende 2008: 151,4 Mrd. Euro) zur Folge. Hiervon entfielen 138,9 Mrd. Euro auf das Kern- und 8,1 Mrd. Euro auf das Nicht-Kerngeschäft.

Der Rückgang betraf zum größten Teil das Risikosegment Financial Institutions. Vor allem aufgrund verringerter Anleihe- und Darlehensbestände und Kontokorrent-Forderungen stand hier das Brutto-Kreditvolumen zum Jahresende 2009 nur noch bei 74,2 Mrd. Euro (Ende 2008: 83,6 Mrd. Euro); der gegenläufige Effekt höherer Derivatepositionen wurde damit überkompensiert. Der Anteil des Risikosegments am Gesamt-Kreditvolumen verringerte sich von 55,2 Prozent auf 50,4 Prozent.

Im Risikosegment Corporates geht die Abnahme des Brutto-Kreditvolumens um 12,5 Prozent auf 15,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 17,4 Mrd. Euro) vorwiegend auf den Abbau von synthetischen Leihe-Positionen im Teilgeschäftsfeld Markets zurück. Einen Anstieg um 4,6 Mrd. Euro auf 16,1 Mrd. Euro verzeichneten die Öffentlichen Finanzierungen im Inland; ausgebaut wurden insbesondere kurzfristige

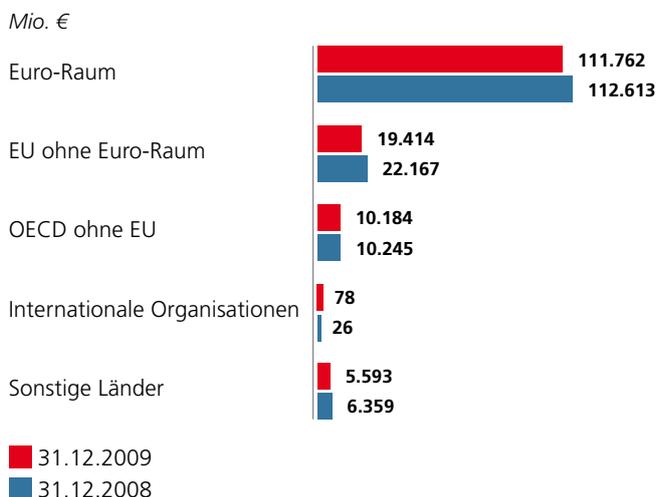
Finanzierungen auf Ebene der Bundesländer, während langfristige Darlehen im Volumen zurückgingen. Das Brutto-Kreditvolumen im Risikosegment Fonds, das um 30,2 Prozent über dem Vorjahr lag, resultiert vorrangig aus dem Abschluss von Derivaten und Geldgeschäften mit Fonds (Abb. 19).

## Brutto-Kreditvolumen (Abb. 19)



Die regionale Verteilung des Brutto-Kreditvolumens hat sich im Berichtsjahr nur graduell verschoben. Weiterhin dominierte der Euro-Raum, auf den zum Jahresende 111,8 Mio. Euro oder 76,0 Prozent (Vorjahr: 74,4 Prozent) des Gesamtvolumens entfielen; rund drei Viertel davon betrafen wie im Vorjahr Kreditnehmer innerhalb der Bundesrepublik Deutschland. Der Anteil der EU-Länder außerhalb des Euro-Raums verharrte mit 13,2 Prozent auf vergleichsweise geringem Niveau; OECD-Länder außerhalb der EU standen für lediglich 6,9 Prozent des Brutto-Kreditvolumens (Abb. 20). Länder mit einem Rating zwischen 6 und 15 gemäß DSGV-Masterskala werden auf Basis eines globalen Länderlimits überwacht. Dieses war zum Jahresende zu 20,0 Prozent (Vorjahr: 15,8 Prozent) ausgelastet.

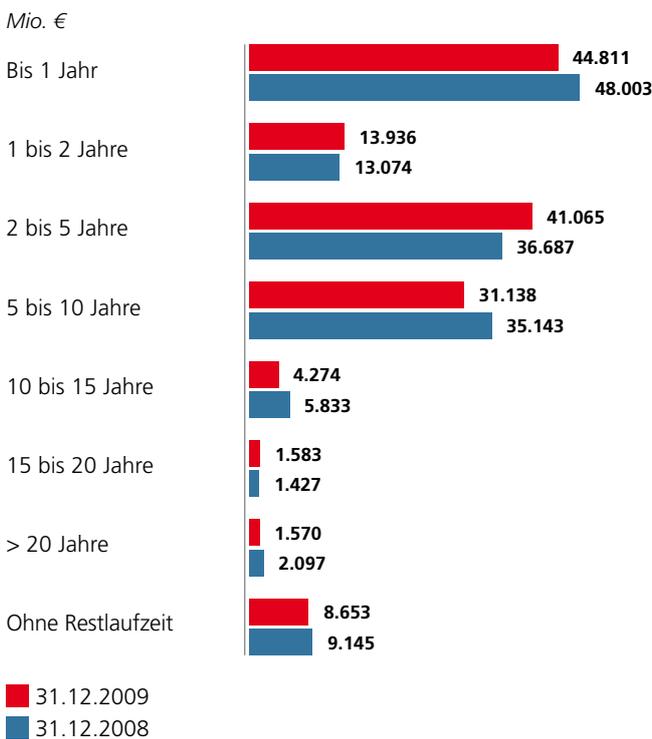
## Brutto-Kreditvolumen nach Regionen (Abb. 20)



Die durchschnittliche Restlaufzeit des Brutto-Kreditvolumens ist im Geschäftsjahr 2009 leicht von 3,8 Jahren auf 3,4 Jahre gesunken. Ein wesentlicher Grund ist unsere Zurückhaltung im Neugeschäft, aufgrund derer die durchschnittlichen Restlaufzeiten im Bestandsportfolio zurückgingen (Abb. 21).

### Brutto-Kreditvolumen nach Restlaufzeiten

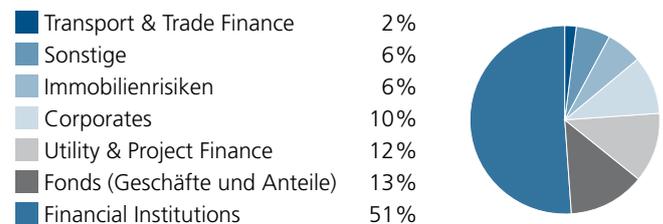
(Abb. 21)



Zum Bilanzstichtag 2009 waren 86,1 Mrd. Euro oder 58,5 Prozent des Brutto-Kreditvolumens besichert. Wichtigste Besicherung war weiterhin die Gewährträgerhaftung, die auf Kreditgewährungen innerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe zurückgeht. An Bedeutung zugenommen haben Risikominderungen aus Forderungen an die Öffentliche Hand sowie aus Aufrechnungsvereinbarungen (vor allem Netting) bei Finanztermingeschäften. Dagegen fielen Besicherungen aus der Verrechnung von Reverse Repos gegenüber dem Vorjahr zurück. Der weiterhin hohe Anteil der Geschäfte mit Gewährträgerhaftung sowie der Forderungen an öffentliche Stellen spiegelt die stark von Sparkassen und Landesbanken sowie öffentlichen Haushalten dominierte Geschäftsstruktur der DekaBank wider.

Das verbleibende Netto-Kreditvolumen lag mit 61,0 Mrd. Euro um 11,1 Prozent unter dem Vorjahreswert (68,5 Mrd. Euro). Hinsichtlich der Risikosegmente dominierten auch in der Nettobetrachtung die Financial Institutions, mit großem Abstand gefolgt von Fonds und dem Risikosegment Utility & Project Finance, welches größtenteils Geschäfte aus dem Nicht-Kerngeschäft enthält. Dieses stand insgesamt für 7,3 Mrd. Euro oder 12,0 Prozent des Netto-Kreditvolumens. Durch das Auslaufen einzelner Kredite und den selektiven Abbau hat sich das Netto-Kreditvolumen des Nicht-Kerngeschäfts im Berichtsjahr um 1,3 Mrd. Euro verringert (Abb. 22).

### Netto-Kreditvolumen (Abb. 22)



Die Konzentration des Portfolios hat im Berichtsjahr moderat zugenommen. Auf die zehn größten Kreditnehmer entfiel zum Bilanzstichtag 2009 ein Anteil von 26,1 Prozent (Vorjahr: 24,4 Prozent) des Netto-Kreditvolumens. Zugleich deckten 10 Prozent der Kreditnehmereinheiten 78 Prozent des Nettovolumens ab. Hinsichtlich der regionalen Verteilung dominiert auch beim Netto-Kreditvolumen der Euro-Raum. Der Anteil von Kreditnehmern aus EU-Ländern außerhalb der Eurozone ist jedoch im Jahresverlauf von 11,9 Prozent auf 14,4 Prozent gestiegen.

Das Rating der Kreditnehmer weicht im Durchschnitt nur wenig vom Vorjahr ab. Bezüglich des Netto-Kreditvolumens errechnet sich nach der DSGVO-Masterskala ein durchschnittliches Rating von 4 (Vorjahr: 3).

Bei 86,7 Prozent des Netto-Kreditvolumens änderte sich die Ratingklasse nicht. Zum Jahresende 2009 wiesen 88,7 Prozent des Netto-Kreditvolumens (Vorjahr: 83,4 Prozent) ein DSGVO-Rating von 4 oder besser auf. Der gute Durchschnittswert ist wesentlich auf den hohen Anteil

## Netto-Kreditvolumen nach Risikosegmenten und Rating (Abb. 23)

Mio. €	Ø PD	Ø-Rating	31.12.2009	31.12.2008
	in bps			
Financial Institutions	5	A+	30.868	34.980
Corporates	29	4	6.327	7.495
Öffentliche Finanzierungen Ausland	4	AA-	1.690	3.349
Öffentliche Finanzierungen Inland	1	AAA	211	498
Public Infrastructure	46	5	840	984
Transport & Trade Finance	121	8	1.514	2.113
Utility & Project Finance	61	6	7.297	4.708
Immobilienrisiken	61	6	3.638	4.081
Retailportfolio	2	AA+	720	918
Fonds (Geschäfte/Anteile)	10	A-	7.770	9.291
Beteiligungen	56	6	79	107
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>22</b>	<b>4</b>	<b>60.953</b>	<b>68.526</b>

der Financial Institutions zurückzuführen, die wie im Vorjahr über ein durchschnittliches Rating von A+ verfügen (Abb. 23).

Der Rückgang des CVaR (Konfidenzniveau 99,9 Prozent, Risikohorizont ein Jahr) von 1,49 Mrd. Euro auf 1,37 Mrd. Euro resultiert in erster Linie aus der Verringerung des Netto-Kreditvolumens und der Verfeinerung der Bewertungsmethodik. Im Jahresverlauf bewegte sich der CVaR in einem Korridor von 1,20 Mrd. Euro bis 1,63 Mrd. Euro. 37,3 Prozent des CVaR entfielen zum Jahresende 2009 auf Finanzdienstleistungsunternehmen. Hinsichtlich der regionalen Verteilung veränderte sich das Bild gegenüber dem Vorjahr kaum: 44,7 Prozent des CVaR beruhen auf Kreditvergaben an deutsche Adressen, 38,0 Prozent betreffen Kreditnehmer aus dem westeuropäischen Ausland.

Von der bilanziellen Risikovorsorge in Höhe von 669,1 Mio. Euro (Vorjahr: 360,5 Mio. Euro) entfallen 554,1 Mio. Euro (Vorjahr: 274,3 Mio. Euro) auf Einzelwertberichtigungen für Kredite und Wertpapiere, 20,7 Mio. Euro (Vorjahr: 24,2 Mio. Euro) auf Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken, 74,1 Mio. Euro (Vorjahr: 48,0 Mio. Euro) auf Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken und Rückstellungen für Portfoliorisiken sowie 20,2 Mio. Euro (Vorjahr: 14,0 Mio. Euro) auf Rückstellungen für Einzelrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft.

Die Verteilung von Risikovorsorge für Kredite und Wertpapiere auf die Segmente zeigt Abbildung 24.

Als Sicherheiten für einzelwertberichtigte Engagements wurden für das Risikosegment Financial Institutions Wertpapiersicherheiten, für Immobilienrisiken Grundpfandrechte

und für das Risikosegment Transport & Trade Finance Flugzeughypotheken sowie Bürgschaften zur Anrechnung gebracht. Bei der Ermittlung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken haben wir Bürgschaften berücksichtigt. Die Ermittlung von Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken erfolgte unter Berücksichtigung von werthaltigen Sicherheiten. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden Sicherheiten in Höhe von 0,7 Mio. Euro (Vorjahr: 1,5 Mio. Euro) in Anspruch genommen.

## Operationelle Risiken

### Risikosteuerung und -überwachung

Operationelle Risiken (OR) hängen naturgemäß stark von der Art der Geschäftstätigkeit ab und sind damit, anders als Marktpreis- und Kreditrisiken, prozessspezifisch. Daher verfolgt die DekaBank im Rahmen ihrer OR-Strategie für die Erkennung und Einschätzung von operationellen Risiken sowie die Schadensfallerhebung einen dezentralen Ansatz. Die Leiter der jeweiligen Konzerneinheiten sind für die Steuerung der operationellen Risiken in ihrem Geschäftsbereich verantwortlich. Dabei besteht die Verpflichtung, latente Risiken systematisch zu benennen und Schäden ab einer definierten Bagatellgrenze zu melden. Diese Meldepflicht wird durch die Einheit Controlling operationeller Risiken Konzern und die Interne Revision überwacht.

Die Einheit Controlling operationeller Risiken Konzern besitzt die Methodenhoheit für operationelle Risiken hinsichtlich der Einheitlichkeit und Angemessenheit der konzernweit definierten Begriffe, der eingesetzten Methoden und Verfahren sowie für die regelmäßige Berichterstattung

an den Vorstand und die beaufsichtigenden Gremien. Zusätzlich verantwortet das Controlling operationeller Risiken Konzern die Umsetzung der gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen an das operationelle Risikomanagement.

Über den Abgleich mit den vorhandenen Risikodeckungsmassen stellt die DekaBank die Tragfähigkeit der operationellen Risiken sicher. Darauf basierend werden diese Risiken in die Eigenkapitalsteuerung der DekaBank einbezogen, in deren Rahmen den Geschäftsfeldern zur Erreichung ihrer strategischen Vorgaben und Ergebnisziele entsprechend Kapital zur Verfügung gestellt wird. Das Controlling operationeller Risiken Konzern aggregiert die dezentral erhobenen Informationen und berichtet den Leitern der operativen Einheiten sowie dem Vorstand. Dabei werden die Risikoeinschätzungen und Schadensfallmeldungen validiert und plausibilisiert; zugleich wird sichergestellt, dass diese nach einheitlichen Maßgaben durchgeführt wurden.

Neben den Methoden, die unmittelbar in die Berechnung des Value-at-Risk-Wertes für operationelle Risiken eingehen, spielen eine Reihe weiterer Querschnittsfunktionen der DekaBank eine wesentliche Rolle bei der Identifizierung, Bewertung und Steuerung derartiger Risiken.

### Katastrophenfallplanung – Business Continuity Management

Die DekaBank greift auf ein konzernweit gültiges Rahmenwerk sowie organisatorische und technische Regelungen zurück, durch die eine konzern einheitliche Vorgehensweise in einem Katastrophenfall (K-Fall) sichergestellt wird. Das Business Continuity Management begegnet in einem definierten Eskalationsverfahren den verschiedenen Störungen unmittelbar mit angemessenen zentralen und dezentralen organisatorischen Maßnahmen. So werden Störungen – je nach Ausmaß und Stärke – direkt an einen Krisenstab gemeldet, dem auch der Konzernvorstand angehört. Für den Notbetrieb kritischer Geschäftsprozesse beziehungsweise die Wiederherstellung des Normalbetriebs stehen definierte Recovery-Teams bereit, die sich aus Mitarbeitern der einzelnen Fachbereiche zusammensetzen. Diese Teams stellen die durch eine Katastrophe unterbrochenen Geschäftsprozesse wieder her und tragen für eine möglichst reibungslose Weiterführung des operativen Geschäftsbetriebs Sorge.

### Gebäudeausfälle

Zur Absicherung gegen Gebäudeausfälle verfolgt die DekaBank sowohl im Inland als auch im Ausland eine interne Recovery-Strategie, indem konzern eigene Gebäude und Infrastrukturen genutzt werden. Auf das Inland bezogen

## Risikovorsorge nach Risikosegmenten (Abb. 24)

Mio. €	Financial Institutions	Fonds	Transport & Trade Finance	Utility & Project Finance	Immobilienrisiken	Public Infrastructure	Beteiligungen	Corporates	Sonstige	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wertberechtigtes Brutto-Kreditvolumen <sup>1)</sup>	538,7	0,0	243,1	198,5	234,5	0,0	0,0	0,0	0,0	1.214,8	811,0	171,5
Fair-Value-Sicherheiten	48,1	0,0	179,3	0,0	74,6	0,0	0,0	0,0	0,0	302,0	292,3	83,8
Wertberechtigtes Netto-Kreditvolumen <sup>1)</sup>	490,6	0,0	63,8	198,5	159,9	0,0	0,0	0,0	0,0	912,8	518,7	87,7
Risikovorsorge <sup>2)</sup>	380,8	0,4	59,4	114,2	108,0	2,6	3,0	0,5	0,2	669,1	360,5	130,7
Einzelwertberichtigungen	378,6	0,0	17,5	72,9	85,1	0,0	0,0	0,0	0,0	554,1	274,3	35,3
Rückstellungen	0,0	0,0	6,1	5,7	5,4	0,0	3,0	0,0	0,0	20,2	14,0	12,2
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	0,0	0,0	19,9	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,7	24,2	20,0
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	2,2	0,4	15,9	34,8	17,5	2,6	0,0	0,5	0,2	74,1	48,0	63,2

<sup>1)</sup> Einzel- und länderwertberechtigtes Brutto- und Netto-Kreditvolumen.

<sup>2)</sup> Bilanzielle Risikovorsorge übersteigt das Netto-Kreditvolumen, da Portfoliowertberichtigungen gebildet sind.

bedeutet dies beispielsweise, dass sich die zwei Standorte Frankfurt-City und Frankfurt-Niederrad gegenseitig absichern. So wird sichergestellt, dass die betroffenen Fachbereiche an ihren Notarbeitsplätzen über alle Informationen und Arbeitsmittel verfügen, die den Notbetrieb ermöglichen.

### **IT-Ausfälle**

Durch eine Reihe von organisatorischen und technischen Regelungen und Maßnahmen wird sichergestellt, dass ausgefallene IT-Systeme zeitnah wieder in Betrieb genommen werden können. In umfangreichen und praxisorientierten Tests wird regelmäßig überprüft, ob die getroffenen Maßnahmen greifen und zum gewünschten Erfolg führen.

### **Compliance**

Der DekaBank-Konzern verfügt über eine separate Compliance-Einheit, um damit die Dauerhaftigkeit, Wirksamkeit und Unabhängigkeit der Compliance-Funktion sicherzustellen. Die Einheit wird vom Compliance- und Geldwäschebeauftragten geführt. Sie ist unter anderem zuständig für Geldwäsche-, Insider- und Marktmanipulations- sowie Betrugs- und Korruptionsprävention. Darüber hinaus stellt sie sicher, dass wertpapierhandelsrechtliche Pflichten und Vorgaben sowie Finanzsanktionen und Embargos eingehalten werden. Der Compliance-Beauftragte erstattet dem Vorstand und dem Verwaltungsrat mindestens einmal jährlich Bericht und ist überdies Ansprechpartner für Aufsichtsbehörden und weitere staatliche Stellen.

Compliance ist zentraler Bestandteil der Unternehmensstrategie und trägt auf operativer Ebene durch eigene Richtlinien und Prozesse zur Umsetzung der Werte und zum Risikomanagement in den Unternehmenseinheiten bei.

Das Compliance-Konzept des DekaBank-Konzerns ist so ausgestaltet, dass unter Berücksichtigung der länderspezifischen Gegebenheiten für den gesamten Konzern Regeln gelten, die einheitlich die Kundeninteressen wahren sollen und wirkungsvoll Interessenkonflikten entgegenwirken, die durch die unterschiedliche Informationslage zwischen Kunden und den Mitarbeitern der DekaBank entstehen können.

### **Internes Kontroll- und Risikomanagementsystem für den Rechnungslegungsprozess**

Grundsätzlich bestehen Risiken im Rechnungslegungsprozess unter anderem in

- einer nicht konzerneinheitlichen Anwendung von Buchungs- und Bilanzierungsvorschriften,

- der fehlerhaften bilanziellen Erfassung von Geschäftsvorfällen,
- dem nicht einwandfreien Funktionieren der für die Rechnungslegung verwendeten EDV-Systeme.

Das Interne Kontrollsystem der DekaBank gewährleistet die ordnungsgemäße und wirtschaftliche Rechnungslegung. Seine wesentlichen Merkmale sind die konsequente, prozessuale Einbindung von Kontrollhandlungen, insbesondere in Gestalt des Vier-Augen-Prinzips, sowie die risikoorientierte Funktionstrennung in zentralen Bereichen. Hierbei werden maschinelle Prüfroutinen und – bei Bedarf – manuelle Kontroll- und Abstimmhandlungen eingesetzt, deren Implementierung und Funktionsweise in Fach- und Umsetzungskonzepten dokumentiert sind.

Auf aggregierter Ebene (beispielsweise hinsichtlich einzelner Bilanzpositionen) werden weitere Prüfungen durch sogenannte Teilpositionsverantwortliche durchgeführt. Diese Mitarbeiter sind unter anderem für die regelmäßige Ergebnisermittlung zuständig und verfügen über ein tiefes Produktwissen. Auch hier wird dem Vier-Augen-Prinzip durch eine Kontrollinstanz Rechnung getragen.

Die bilanzielle Erfassung von Geschäftsvorfällen ist zentral in der Konzernrichtlinie geregelt. Diese beschreibt die wesentlichen Bilanzierungssachverhalte und dokumentiert die konzerneinheitliche fachliche Vorgehensweise. Hierdurch wird unter anderem sichergestellt, dass der gleiche Geschäftsvorfall in unterschiedlichen Konzerneinheiten und -gesellschaften einheitlich und unter Beachtung der angewendeten Rechnungslegungsvorschriften bilanziert wird. Die Operationalisierung der Konzernrichtlinie in den einzelnen betroffenen Fachbereichen erfolgt durch spezielle Arbeitsanweisungen, in denen auch die dabei zu berücksichtigenden Kontrollmechanismen beschrieben sind. Für die zentralen Systeme, aus denen die Bilanzierungsinformationen im Rahmen der Abschlusserstellung generiert werden, wurden Leitlinien und Berechtigungskonzepte erarbeitet, deren Einhaltung regelmäßig von der internen und externen Revision geprüft wird.

Im Rahmen der Rechnungslegung greifen wir vorwiegend auf Standardsoftware zurück. Die Systeme sind gegen unbefugten externen Zugriff geschützt und umfassend gegen Datenverlust gesichert.

Das Interne Kontrollsystem wird regelmäßig durch Abschlussprüfer im Rahmen der Konzernabschlussprüfung untersucht.

## Quantifizierung der operationellen Risiken

Die DekaBank verfügt über ein umfassendes System zum Management und Controlling operationeller Risiken. Als Methoden kommen die konzernweite Schadensfallerhebung sowie das dezentrale Self Assessment und Szenarioanalysen zum Einsatz. Daneben werden relevante Geschäftsumfeld- und interne Kontrollfaktoren erfasst, welche insbesondere zu Zwecken der zeitnahen Aktualisierung und Validierung der beiden letztgenannten Verfahren Verwendung finden. Auf Grundlage der über die Methoden generierten Daten bestimmen wir mittels eines von der BaFin anerkannten fortgeschrittenen Quantifizierungsmodells das operationelle Risiko als Value-at-Risk-Kennziffer, die sowohl für die interne Steuerung als auch für das externe Reporting maßgeblich ist.

## Self Assessment

Beim prozessbasierten Self Assessment werden die operationellen Risiken konzernweit in Form von Schadensszenarien detailliert, regelmäßig und strukturiert von erfahrenen Mitarbeitern (Assessoren) dezentral für deren Erhebungseinheiten identifiziert und bewertet. Für die Risikobewertung werden Schadenshöhe und Schadenshäufigkeit beurteilt und zu einem Schadenspotenzial aggregiert. Zentrales Ziel des Self Assessment ist insbesondere die konzerneinheitliche und konsistente Durchführung einer Risikoinventur, auf deren Basis die Leiter der Konzerneinheiten Aktionspläne zur Reduzierung der operationellen Risiken ableiten und priorisieren.

## Szenarioanalyse

Die im Berichtsjahr ausgebauten und vertieften Szenarioanalysen dienen der detaillierten Untersuchung und Bewertung von schwerwiegenden Schadensereignissen aus operationellen Risiken, die ihre Wirkung potenziell über mehrere Konzerneinheiten hinweg entfalten und somit durch das Self Assessment nicht adäquat abgedeckt werden können. Durch die Verbindung beider Methoden wird die gesamte Bandbreite operationeller Risiken erfasst und systematisch bewertet.

Bei der Szenarioanalyse handelt es sich, wie auch beim Self Assessment, um eine Methode der zukunftsgerichteten Analyse operationeller Risiken durch Prozess- und Systemexperten. Sie identifizieren die wesentlichen Risikotreiber eines Schadensszenarios und variieren deren Ausprägungen. Im Ergebnis können so die Auswirkungen unterschiedlicher Szenarioverläufe bewertet werden. Die Szenarioanalyse liefert eine umfassende Darstellung der Schadensverläufe, insbesondere auch die Bandbreite der möglichen Schäden einschließlich einer extremen Stressbetrachtung.

Die Szenarioanalyse dient nicht nur der Quantifizierung der Risiken, sondern auch der Ableitung von Maßnahmen zur Begrenzung der operationellen Risiken und Handlungsempfehlungen bei Eintritt eines Szenarios.

## Schadensfallerhebung

Alle eingetretenen Schadensfälle aus operationellen Risiken oberhalb einer Bagatellgrenze von 5.000 Euro werden in der DekaBank konzernweit in einer zentralen Schadensfalldatenbank erfasst und analysiert. Diese enthält auch Maßnahmen zur Minderung und Vermeidung zukünftiger Schäden und eine Untersuchung der Handlungserfordernisse.

Durch den Abgleich der aufgetretenen Schadensfälle mit den Ergebnissen von Self Assessment und Szenarioanalyse validieren wir zugleich unsere Methoden der Risikoquantifizierung und können Verteilungsannahmen über Schadenshöhen und Eintrittshäufigkeiten ableiten, die wiederum wesentliche Grundlage für den Einsatz quantitativer Modelle zur Ermittlung des Eigenkapitalbedarfs sind.

Darüber hinaus beteiligt sich die DekaBank an den externen Schadensfallkonsortien des Bundesverbands Investment und Asset Management e. V. (BVI) sowie dem Konsortium GOLD der British Bankers Association (BBA). Die externen Schadensfalldaten werden sowohl direkt in der Quantifizierung als auch indirekt als Ideengeber für das Self Assessment und die Szenarioanalyse verwendet.

## Reporting der operationellen Risiken

Der vierteljährliche Risikobericht unterrichtet die Leiter der Konzerneinheiten über alle wesentlichen operationellen Risiken und ermöglicht somit eine effektive Steuerung. Darüber hinaus wird im selben Rhythmus ein aggregiertes Vorstandsreporting erstellt. Dieses enthält neben den verdichteten Informationen zu operationellen Risiken im Konzern Detailinformationen zu getroffenen oder geplanten Maßnahmen für die größten Einzelrisiken der Konzerneinheiten. Überdies fließt der Value-at-Risk in die Risikotragfähigkeitsanalyse des Konzerns ein.

Für eingetretene Schadensfälle gelten Meldepflichten, die – gestaffelt nach Schadenshöhe – die zeitnahe Unterrichtung von Vorstand und Interner Revision sicherstellen.

## Aktuelle Risikosituation

Der nach fortgeschrittenem Messansatz ermittelte Value-at-Risk für operationelle Risiken (Konfidenzniveau 99,9 Prozent, Risikohorizont ein Jahr) hat sich binnen Jahresfrist geringfügig – um 2,1 Prozent – auf 138 Mio. Euro erhöht (Abb. 25). Dabei bewegte er sich in einer Bandbreite von 125 Mio. Euro bis 141 Mio. Euro. Allerdings ist die Vergleichbarkeit aufgrund einer unterjährig vorgenommenen Schärfung der Messmethodik eingeschränkt. Aus insgesamt 49 gemeldeten internen Schadensfällen resultierte ein Gesamtschaden in Höhe von 3,2 Mio. Euro. Der Vergleichswert des Vorjahres von rund 20 Mio. Euro – wovon rund 15 Mio. Euro auf Rückstellungen für potenzielle Schäden entfielen – wurde deutlich unterschritten.

### Value-at-Risk (Abb. 25)

(99,9 %, 1 Jahr), in Mio. €



Die im Rahmen der Risikoinventur (ex-ante-Einschätzung) ermittelten Schadenspotenziale operationeller Risiken erhöhten sich im Jahresverlauf um 16 Prozent auf 62,1 Mio. Euro (Vorjahr: 53,6 Mio. Euro). In dieser Einschätzung spiegeln sich höhere Verlustpotenziale vor allem in den Geschäftsfeldern AMI und C&M wider.

## Liquiditätsrisiken

### Risikosteuerung und -überwachung

Das Liquiditätsrisiko der DekaBank wird als eigenständige Risikoart gesteuert und überwacht. Die Markt- und Liquiditätsrisikostategie gilt übergreifend für alle organisatorischen Einheiten des Konzerns. Sie wird vom Vorstand festgelegt sowie jährlich überprüft und mit dem Verwaltungsrat erörtert. Eventuelle Anpassungen werden unter Federführung des Corporate Centers Risiko & Finanzen veranlasst.

Die Steuerung des Liquiditätsrisikos erfolgt grundsätzlich portfolioübergreifend und konzernweit; alle Produktarten werden einbezogen. Zentrale Ziele sind, Liquiditätspässe auf Konzernebene zu vermeiden, die übergreifende

Zahlungsfähigkeit fortlaufend sicherzustellen sowie positive Ergebnisbeiträge aus der Liquiditätssteuerung zu generieren. Grundlage für Planung, Steuerung und Überwachung der Liquidität sind der Liquiditätsstatus, die Liquiditätsablaufbilanzen, Stressszenarien sowie die Liquiditätskennziffer gemäß Liquiditätsverordnung (§ 11 KWG). Da es sich beim Liquiditätsrisiko nicht um ein unmittelbares Erfolgsrisiko handelt, das mit Eigenkapital abgedeckt werden kann, beziehen wir es nicht in die Risikotragfähigkeitsanalyse ein.

## Quantifizierung des Liquiditätsrisikos

### Liquiditätsstatus

Der aktuelle Liquiditätsstatus des DekaBank-Konzerns wird auf täglicher Basis durch die Einheit Short Term Products (STP) im Teilgeschäftsfeld Markets erstellt und dient dieser Einheit zur Disposition der täglichen Liquidität.

### Liquiditätsablaufbilanzen

Darüber hinaus wird die Liquiditätsposition vom Marktrisikococontrolling im Corporate Center Risiko & Finanzen analysiert und überwacht. Hierzu werden unter anderem folgende Liquiditätsablaufbilanzen (LAB) erstellt und berichtet: LAB Normaler Geschäftsbetrieb Konzern, LAB Intended Holding Period Konzern, LAB Juristische Fälligkeiten Konzern, LAB Downgrade Konzern, LAB Fondskrise Konzern und LAB Bankenkrise Konzern.

Gegenstand der LAB ist die stichtagsbezogene, portfolioübergreifende Darstellung von undiskontierten, zukünftig erwarteten Mittelzuflüssen und -abflüssen (Cashflows), auf deren Grundlage der Liquiditätsbedarf oder -überschuss (Liquiditäts-Gap) je Laufzeitband ermittelt wird. Zusätzlich werden auch kumulierte Liquiditäts-Gaps dargestellt.

Grundlage aller LAB sind Mittelzu- und -abflüsse (Cashflows) auf Basis der juristischen Fälligkeiten.

Im Rahmen der jeweiligen Szenarioaussage der unterschiedlichen LAB treffen wir für die Abbildung der Zahlungsströme bei bestimmten Produkttypen (zum Beispiel EZB- und repofähigen Wertpapieren oder Einlagen) Modellierungs- und Prolongationsannahmen. Aus der Summe der Zahlungsströme ergibt sich in jedem Laufzeitband ein Liquiditäts-Gap. In Ergänzung hierzu wird das Liquiditätspotenzial ermittelt, welches frei verfügbare Finanzierungsmittel wie beispielsweise liquidierbare Aktiva in Form von Wertpapieren, die freie, nutzbare Überdeckung in den Deckungsregistern sowie weitere Funding-Quellen berücksichtigt.

Aus der Summe von kumuliertem Liquiditäts-Gap und kumuliertem Liquiditätspotenzial ergibt sich der Liquiditäts-saldo, auf dessen Basis die Steuerung erfolgt.

Die LAB Intended Holding Period Konzern ist seit dem dritten Quartal 2009 die federführende LAB des DekaBank Konzerns. Im Gegensatz zur bis dato steuerungsrelevanten LAB Normaler Geschäftsbetrieb stellt sie bei Wertpapieren in den IAS-Kategorien „Held to Maturity (htm)“ und „Loans and Receivables (lar)“ sowie bei Geschäften mit langer Halteabsicht auf den strategischen Anlagehorizont ab und nicht auf Liquidierbarkeit und Refinanzierbarkeit. Im Vergleich zur LAB Normaler Geschäftsbetrieb werden bei Abstimmung auf die beabsichtigte Haltedauer geringere Liquiditätssalden ausgewiesen; insofern entspricht die neue LAB einer vorsichtigeren Betrachtungsweise. Im September 2009 wurden für die neue LAB erweiterte Frühwarn- und Ampelgrenzen eingeführt.

Im Rahmen der Steuerung der Liquiditätsposition kommen die Liquiditätsablaufbilanzen in der Einheit Funding & Liquidity im Teilgeschäftsfeld Markets auf täglicher Basis zum Einsatz. Sie dienen hier unter anderem zur strategischen Steuerung der Emissionstätigkeit der DekaBank auf den Geld- und Kapitalmärkten sowie der strategischen Asset Allocation.

### **Stressszenarien**

Mit zweiwöchentlich beziehungsweise quartalsweise durchgeführten Stressszenarien untersuchen wir den Einfluss verschiedener Szenarien auf die Liquiditätsposition. Die zugrunde liegenden Modelle unterteilen wir in idiosynkratische und marktbedingte Szenarien. Idiosynkratische Szenarien betreffen die DekaBank direkt (zum Beispiel ein potenzielles Downrating beziehungsweise Bonitätsherabstufung der DekaBank durch Ratingagenturen) sowie weitere marktbedingte Szenarien (zum Beispiel Fonds- und Bankenkrise). Je nach Stressszenario werden verschiedene Modellierungs- und Prolongationsannahmen getroffen und ein unterschiedlicher Umfang des zusätzlichen Finanzierungsbedarfs unterstellt.

### **Liquiditätskennziffer nach der Liquiditätsverordnung**

Bei der Begrenzung des Liquiditätsrisikos orientiert sich die DekaBank darüber hinaus an den Liquiditätsanforderungen der Liquiditätsverordnung (§ 11 KWG). Die Liquiditätskennziffer gemäß Liquiditätsverordnung errechnet sich aus der Gegenüberstellung der kurzfristigen Zahlungsmittel und -verpflichtungen der DekaBank mit einer Laufzeit von bis

zu einem Monat. Zusätzlich werden Beobachtungskennziffern bis zu einem Jahr berechnet. Potenzielle Zahlungsverpflichtungen, zum Beispiel im Zusammenhang mit zugesagten Kreditlinien oder Einlagen, werden im Hinblick auf ihre Ziehungswahrscheinlichkeit (Abrufisiko) über die aufsichtsrechtlich vorgegebenen Gewichtungsfaktoren in den einzelnen Laufzeitbändern berücksichtigt. Nicht mit einbezogen werden gemäß aufsichtsrechtlicher Vorgabe bestimmte Produktarten, wie zum Beispiel Derivate.

### **Reporting des Liquiditätsrisikos**

Die vorgenannten steuerungs- und risikoüberwachungsrelevanten Liquiditätsablaufbilanzen werden im Rahmen der unabhängigen Überwachung mindestens zweiwöchentlich vom Marktrisikococontrolling erstellt und inklusive einer qualitativen Würdigung der Liquiditätssituation durch die Einheit Funding & Liquidity an den Gesamtvorstand, das APSK und die Leiter der Einheiten Markets und Risiko & Finanzen berichtet. In diesem Zusammenhang wurden Frühwarn- und Ampelgrenzen, bezogen auf den Liquiditäts-saldo (= kumuliertes Liquiditäts-Gap plus kumuliertes Liquiditätspotenzial) definiert, die ebenfalls vom Marktrisikococontrolling überwacht werden. Eventuelle Überschreitungen werden über das APSK an den Vorstand gemeldet.

Darüber hinaus wird die Liquiditätskennziffer nach der Liquiditätsverordnung im Meldewesen im Corporate Center Risiko & Finanzen täglich überwacht.

Die Stresstests werden insgesamt ab Ultimo 2009 auf Grundlage der LAB Intended Holding Period Konzern (vorher auf Grundlage der LAB Normaler Geschäftsbetrieb) durchgeführt. Zusätzlich wurde aufgrund der Finanzmarktkrise die LAB Bankenkrise im Berichtsjahr zur Steuerung und Überwachung der Liquiditätsposition herangezogen und kam ebenfalls auf täglicher Basis zum Einsatz.

### **Aktuelle Risikosituation**

Die Liquiditätssituation des DekaBank-Konzerns ist unverändert komfortabel. Wegen des hohen Bestands an liquiden und zumeist notenbankfähigen Wertpapieren und der Überdeckung im Deckungsstock, aber auch durch entsprechende Repurchase-Agreement-Geschäfte, steht der DekaBank ein umfangreiches kurzfristig liquidierbares Liquiditätspotenzial zur Verfügung. Investitionen von Teilen der überschüssigen Liquidität beeinflussten das Geschäftsergebnis im Berichtsjahr positiv und werden auch in den Folgejahren zu Erträgen dieser Liquiditätsanlagen führen.

Der DekaBank stehen auch zukünftig – unter Einhaltung der Früh- und Ampelgrenzen – noch ausreichende Investitionsmöglichkeiten aufgrund der komfortablen Liquiditätssituation zur Verfügung.

Per 31. Dezember 2009 belief sich der kumulierte Liquiditätssaldo der LAB Intended Holding Period Konzern im Laufzeitband bis zu einem Monat auf 13,5 Mrd. Euro. Im Laufzeitband bis sechs Monate summierte sich der Überschuss auf 7,5 Mrd. Euro und bei Betrachtung eines Zwölfmonatszeitraums auf 9,6 Mrd. Euro. Bis zu einem Laufzeitband von 20 Jahren waren die Liquiditätssalden durchweg positiv. Zugleich belegt die Liquiditätsstrukturanalyse die breite Diversifizierung der Refinanzierung nach Investoren- und Produktgruppen (Abb. 26).

Auch unter Stressbedingungen ist die Liquiditätslage der DekaBank weiterhin sehr solide. In allen drei Stressszenarien ergaben sich im kurzfristigen Laufzeitband bis zu einem Monat deutliche Liquiditätsüberhänge.

Die regulatorischen Anforderungen der Liquiditätsverordnung wurden auch im Geschäftsjahr 2009 jederzeit deutlich übertroffen. Die auf täglicher Basis ermittelte Liquiditätskennzahl des ersten Laufzeitbands bewegte sich zwischen 1,38 und 1,92 und lag zum Jahresende bei 1,67 (Ende 2008: 1,43). Im Jahresdurchschnitt errechnet sich eine Liquiditätskennzahl von 1,66.

## Weitere Risiken

### Geschäftsrisiko

Entsprechend der unterschiedlichen Bedeutung des Geschäftsrisikos für die verschiedenen Geschäftstätigkeiten unterscheiden sich die eingesetzten Methoden zur Risikoquantifizierung und -steuerung:

Für Asset-Management-Aktivitäten sind die wesentlichen Risikofaktoren die Assets under Management beziehungsweise die Höhe der Provisionen. Die Volatilität dieser Risikofaktoren wird je nach Anlageklasse, das heißt für Aktien, Renten und Immobilien, anhand von Vergleichsindizes simuliert. Parallel hierzu erfolgt für die Aktivitäten im Asset Management ein Self Assessment wesentlicher Geschäftsrisiken anhand von Szenarien. Dadurch ist es den Geschäftsfeldern möglich, erkannten wesentlichen Geschäftsrisiken mithilfe von risikomindernden Maßnahmen zu begegnen.

Für alle Aktivitäten außerhalb des Asset Managements, insbesondere für das Geschäftsfeld C&M, kommt das Geschäftsrisiko pauschal in Höhe branchenüblicher Benchmarks zur Anrechnung.

Der VaR des Geschäftsrisikos ist gegenüber dem Vorjahreswert (436 Mio. Euro) auf 383 Mio. Euro zurückgegangen, bewegte sich aber damit auf weiterhin hohem Niveau. Darin kommen die immer noch ausgeprägten Marktunsicherheiten zum Ausdruck, die sich auf die Kosten- und Ertragsentwicklung insbesondere im Asset Management

## Liquiditätsablaufbilanz Intended Holding Period DekaBank-Konzern zum 31.12.2009 (Abb. 26)

Mio. €	<=1M	>1M-12M	>12M-7J	>7J-30J	>30J	Summe
Wertpapiere, Kredite und Schuldscheindarlehen <sup>1)</sup>	11.100	20.287	46.543	10.229	51	88.210
Sonstige Geldmarktgeschäfte (aktiv) <sup>2)</sup>	16.783	3.751	2.541	0	131	23.205
Derivate <sup>3)</sup>	-1.954	-5.715	-4.584	-123	0	-12.376
Refinanzierungsmittel <sup>4)</sup>	-26.658	-11.246	-46.641	-5.511	-5.078	-95.134
Sonstige Bilanzpositionen <sup>5)</sup>	0	-119	-75	-11	-3.790	-3.994
<b>Liquiditätssaldo (kum. Gap + kum. Liquiditätspotenzial)</b>						
DekaBank-Konzern	13.500	9.618	3.118	7.272	-1.414	

<sup>1)</sup> Inklusive unwiderrufliche Kreditzusagen und Avale.

<sup>2)</sup> Davon sind ca. 8 Mrd. Euro als Repogeschäft besichert.

<sup>3)</sup> Inklusive synthetische Leiheersatzgeschäfte.

<sup>4)</sup> Dies sind insbesondere Short Term Products, eigene Zertifikate und Funding.

<sup>5)</sup> Inklusive stille Einlagen und Eigenkapital.

auswirken können. Der Rückgang im Vergleich zum Jahresendwert 2008 hat seine Ursache in erster Linie in einer rückläufigen Entwicklung der Nettoprovisionen aus Wertpapierfonds. Das pauschale Risiko für Aktivitäten außerhalb des Asset Managements hat sich ebenfalls verringert. Auf das Nicht-Kerngeschäft entfielen 58 Mio. Euro oder 15 Prozent des VaR.

### **Beteiligungsrisiko**

Die Beteiligungsstrategie ist Bestandteil der Kreditrisikostategie. Unter Beteiligungen werden alle direkt oder indirekt gehaltenen Anteile des DekaBank-Konzerns an anderen Unternehmen unabhängig von deren Rechtsform verstanden. Beteiligungen, die als Kreditersatzgeschäft gehalten werden, fallen nicht unter die Beteiligungsstrategie. Mit dem Eingehen einer Beteiligung verfolgt die DekaBank grundsätzlich keine Trading-Interessen.

Grundlage für die Ermittlung der Beteiligungsrisikoposition ist der jeweilige IFRS-Buchwert der Beteiligung. Die Risikomessung erfolgt auf der Basis der Volatilität eines Benchmark-Indizes aus dem Aktienmarkt.

Das Beteiligungsrisiko verringerte sich im Vergleich zum Jahresresultimo 2008 leicht um 8 Mio. Euro auf 37 Mio. Euro. Wesentlicher Grund war – bei leicht höherer Volatilität – der Rückgang der Beteiligungswerte aufgrund von Buchwertanpassungen.

### **Immobilienrisiko**

Das Immobilienrisiko bemisst sich anhand der IFRS-Buchwerte der Immobilien im Eigenbestand und der Volatilitäten der relativen Wertänderungen der Immobilien am jeweiligen Standort. Mit einem VaR von 8 Mio. Euro hatte das Immobilienrisiko wie im Vorjahr (8 Mio. Euro) nur untergeordnete Bedeutung.

### **Immobilienfondsrisiko**

Das Immobilienfondsrisiko resultiert vor allem aus in den eigenen Bestand übernommenen Anteilen des Fonds Deka-ImmobilienEuropa (ehemals Deka-ImmobilienFonds) und zu einem geringen Teil aus Anschubfinanzierungen.

Das Immobilienfondsrisiko verzeichnete im Berichtsjahr einen deutlichen Rückgang auf 12 Mio. Euro (Ende 2008: 150 Mio. Euro). Hintergrund ist neben einer Verfeinerung der Risikomethodik die Rückgabe von Fondsanteilen, die die Bank seit 2005 im eigenen Bestand gehalten hat (Deka-ImmobilienFonds).

### **Kreditkapitalmarktprodukte**

Das Portfolio an Kreditkapitalmarktprodukten haben wir im abgelaufenen Geschäftsjahr im Zuge der Schärfung des Geschäftsmodells in ein Kern- und ein Nicht-Kerngeschäft unterteilt.

Der zum Kerngeschäft passende Teil wurde dem Teilgeschäftsfeld Treasury zugeordnet. Er enthält im Wesentlichen Single-Name- und Index-CDS-Geschäfte, Corporate Bonds sowie zwei Transaktionen im Rahmen der langfristigen Liquiditätsanlage. Der Netto-Nominalwert summierte sich zum Bilanzstichtag auf 8,4 Mrd. Euro.

Die Positionen des Nicht-Kerngeschäfts weisen zusammen einen Netto-Nominalwert von 2,9 Mrd. Euro auf. Sie enthalten alle Wertpapiere der Klassen Asset-Backed Securities (ABS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Credit Loan Obligations (CLO), Synthetische CDOs (Index und Bespoke), Structured Finance Collateralised Debt Obligations (SFCDL) sowie Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI).

Die Portfolios an Kreditkapitalmarktprodukten sind in die Risikosteuerung der DekaBank, die in den vorangegangenen Kapiteln beschrieben wurde, vollständig eingebunden. Das Volumen des Nicht-Kerngeschäfts wird sich in den nächsten Jahren sowohl durch aktives Management als auch durch planmäßiges Auslaufen der Geschäfte verringern. Neugeschäfte werden nicht eingegangen. Im Berichtsjahr wurden mehrere strukturierte Positionen mit schlechteren Ratings verkauft oder getilgt, andere sind ausgelaufen. Insgesamt ging das Volumen des Nicht-Kerngeschäfts um 413 Mio. Euro zurück.

### **Steuerung, Überwachung und Limitierung**

Wie bei allen anderen Kreditgeschäften nimmt das Corporate Center Marktfolge Kredit die Funktion der Evidenzstelle für die Risikofrüherkennung wahr. Hier erfolgen auch das marktunabhängige Zweitvotum sowie das Monitoring der Geschäfte auf Einzelgeschäftsebene.

Abgeleitet aus der aktuellen konzernweit gültigen Kreditrisikostategie der DekaBank erfolgt eine tägliche unabhängige Limitüberwachung seitens des Risikocontrollings mittels der produktübergreifenden Investmentrichtlinie für Kreditderivate, die das Produktuniversum an Kreditkapitalmarktprodukten und alternativen Investments des Nicht-Kerngeschäfts der DekaBank vollständig abdeckt. Etwaige auftretende Limitüberschreitungen werden unverzüglich dem Gesamtvorstand angezeigt.

## Strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte nach Ratingklassen (Nominale in Mio. €) (Abb. 27)

Produkt		AAA	AA	A	BBB	Nicht		Gesamt
						Investment-Grade	Unrated	
Structured	ABS	193,1	37,4	87,6	43,8	13,5	0,0	375,4
	RMBS	327,2	162,2	134,6	10,0	0,0	0,0	633,9
	CMBS	295,9	152,5	107,2	91,7	3,6	0,0	650,9
	CLO	72,5	421,5	202,9	62,4	49,9	0,0	809,2
	CSO <sup>1)</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	305,0	319,4	624,4
	Structured Finance CDO	20,0	10,0	0,0	0,0	0,0	0,0	30,0
	Balance Sheet Lending	0,0	990,0	0,0	0,0	0,0	0,0	990,0
Alternative	CPPI	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
<b>Gesamt</b>		<b>908,6</b>	<b>1.773,6</b>	<b>632,3</b>	<b>208,0</b>	<b>372,0</b>	<b>319,4</b>	<b>4.213,9</b>

<sup>1)</sup> Unter dem Produkt CSO sind die im Portfolio befindlichen CSO-Index-Tranchen als unrated ausgewiesen. Hierunter fallen zwei iTraxx-Serie 7 (Tranche 6–9, Laufzeit 7 Jahre) Sicherungsgeberpositionen in Höhe von insgesamt 150 Mio. Euro Nominal, zwei Sicherungsnehmerpositionen auf die CDX-Serie 8 (Tranche 7–10, Laufzeit 10 Jahre) in Höhe von insgesamt 100 Mio. US-Dollar Nominal sowie eine Sicherungsnehmerposition auf die iTraxx-Serie 7 (Tranche 6–9, Laufzeit 10 Jahre) in Höhe von 100 Mio. Euro.

Das beschriebene Limitsystem wird durch produktspezifische Mindestkriterien und produktspezifische Ausschlusskriterien flankiert.

### Ansatz und Bewertung

Zum September 2008 hatten wir aufgrund der anhaltenden Marktstörungen einen Großteil der Kreditkapitalmarktprodukte von einer Mark-to-Market- auf eine Mark-to-Model-Bewertung mittels eines modifizierten Discounted-Cashflow-Modells umgestellt. Hierdurch wurde der Einfluss irrationaler Schwankungen der Liquiditätsspreads auf die Ertragslage der DekaBank reduziert.

Im Geschäftsjahr 2009 wurden alle Bond-Positionen wieder vollständig auf eine marktorientierte Bewertung umgestellt, da hier inzwischen wieder von einem funktionierenden Markt ausgegangen werden kann. Für nicht-synthetische Verbriefungstransaktionen mit einem Nominal von 1,5 Mrd. Euro wird der Fair Value weiterhin mittels des modifizierten Discounted-Cashflow-Modells berechnet. Falls beobachtbare Preise oder Preisindikationen für einzelne Transaktionen als valide eingeschätzt wurden, haben wir diese verwendet beziehungsweise zur Plausibilisierung der modellbasierten Fair Values herangezogen. Die Fair-Value-Ermittlung von synthetischen Verbriefungstransaktionen erfolgt auf Basis von Copula-Modellen, die an die Marktpreise liquider Tranchen kalibriert wurden.

## Strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte Zuordnung Risikoland (Nominale in Mio. €) (Abb. 28)

Produkt	Structured						Balance Sheet Lending	Alternative CPPI	Gesamt
	ABS	RMBS	CMBS	CLO	CSO <sup>1)</sup>	Structured Finance CDO			
Deutschland	182	32	171	47	0	0	594	0	1.026
UK	14	152	284	17	0	0	0	0	466
Spanien	8	121	0	0	0	0	0	0	129
Italien	54	151	13	0	0	0	0	0	218
Benelux	8	114	172	0	0	0	0	0	293
Skandinavien	45	0	12	22	0	0	0	0	79
Rest/übergr. Europa	26	64	0	315	250	20	396	0	1.071
USA	39	0	0	198	324	10	0	50	622
Sonstige/Global	0	0	0	210	50	0	0	50	310
<b>Gesamt</b>	<b>375</b>	<b>634</b>	<b>651</b>	<b>809</b>	<b>624</b>	<b>30</b>	<b>990</b>	<b>100</b>	<b>4.214</b>

<sup>1)</sup> Ausweis des Bruttonominals (Summe aus Sicherungsgeber- und Sicherungsnehmerpositionen).

## Strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte nach IFRS-Bewertungskategorien (in Mio. €) (Abb. 29)

Produkt		Nominal	Buchwert	IFRS-Bewertungskategorie	
				afv	lar
Structured	ABS	375,4	306,3	229,9	76,4
	RMBS	633,9	523,3	476,0	47,3
	CMBS	650,9	532,9	358,5	174,4
	CLO	809,2	669,6	622,6	47,0
	CSO CLN	205,0	42,2	42,2	0,0
	Structured Finance CDO	30,0	12,0	12,0	0,0
	Balance Sheet Lending <sup>1)</sup>	990,0	989,8	989,8	0,0
	<b>Gesamt</b>	<b>3.794,4</b>	<b>3.175,4</b>	<b>2.830,3</b>	<b>345,1</b>
Structured	CSO CDS <sup>2)</sup>	419,4	-70,0	-70,0	-

<sup>1)</sup> Balance Sheet Lending wird dem Kerngeschäft zugeordnet.

<sup>2)</sup> Ausweis des Bruttonominals (Summe aus Sicherungsgeber- und Sicherungsnehmerpositionen).

### Ratingübersicht

Das Portfolio im Kerngeschäft (Treasury) weist insgesamt eine gute Bonität auf. Innerhalb des Nicht-Kerngeschäfts kam es vor allem bei CLO-Tranchen zu selektiven Downgrades. Abgesehen von dem überschaubaren Volumen in Bespoke-CSO-Positionen ist jedoch auch das Nicht-Kerngeschäft mehrheitlich gut geratet.

In der Ratingübersicht werden die externen Ratingnoten konservativ in dem Sinne dargestellt, dass bei Vorhandensein mehrerer externer Ratings für ein Geschäft das jeweils schlechtere Rating ausgewiesen wird (Abb. 27).

### Länderübersicht

Der Länderschwerpunkt des Nicht-Kerngeschäfts liegt unverändert auf Westeuropa und hier vor allem auf deutschen und paneuropäischen Strukturen. Bei den CMBS-Papieren liegt ein nennenswerter Anteil bei UK-Verbriefungen, was auch der allgemeinen Verteilung von europäischen CMBS-Verbriefungen entspricht. Nennenswerte Positionen außerhalb Europas gibt es lediglich in CLO- und CSO-Verbriefungen (Abb. 28).

Das Kerngeschäft konzentriert sich ebenfalls auf Westeuropa. Annähernd die Hälfte der Bond-Positionen waren zum Bilanzstichtag 2009 dem Finanzsektor zuzuordnen.

### Kategorisierung nach IFRS

Die große Mehrheit des Portfolios der strukturierten Kreditkapitalmarktprodukte ist der IFRS-Kategorie „at Fair Value“ zugeordnet (Abb. 29). Wertveränderungen werden damit direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Da das Portfolio sowohl CSOs in CLN-Form (funded) als

auch in CDS-Form (unfunded) enthält, wurden die beiden Bestände separat dargestellt, um die Fair-Value-Resultate nicht zu verfälschen. Anhand der Zahlen wird ersichtlich, dass die stark gesunkenen Subordinations bei den CSO-/CLN-Positionen vollständig in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten sind. Tatsächliche Ausfälle auf den Tranchen gibt es bisher nicht. Zur Ermittlung der Buchwerte der Fair-Value-Bestände (afv) wurden sowohl Modelle als auch indikative Kurse von Preis-Service-Agenturen herangezogen. Bei den Loans-and-Receivables-Positionen (lar) bestimmen sich die Buchwerte aus den fortgeführten Anschaffungskosten. Bei keiner dieser Positionen war eine Einzelwertberichtigung im Rahmen eines Impairment-Tests erforderlich. Nominal- und Zinsausfälle im Bereich der afv-Positionen traten in Höhe von 0,5 Mio. Euro auf.

### Laufzeitprofil

Die durchschnittliche Laufzeit des gesamten Bond-Portfolios belief sich Ende 2009 auf 5,7 Jahre – in der Kategorie htm auf 7,5 Jahre. CDS wiesen eine Maturity von 5,2 Jahren für die Sicherungsnehmerseite auf. Die Transaktionen im Rahmen der Liquiditätsanlage laufen in rund 6 Jahren aus, die CPPI-Positionen in 5,5 beziehungsweise 7,5 Jahren. Verbriefungsprodukte weisen keine feste Laufzeit auf.

### Aktuelle Risikosituation

Das Spreadrisiko aller als afv kategorisierten Kreditkapitalmarktprodukte summierte sich zum Bilanzstichtag 2009 auf 76,2 Mio. Euro (Konfidenzniveau 95 Prozent, Halte-dauer zehn Tage). Damit lag es leicht über dem Vorjahreswert von 73,1 Mio. Euro. Für das Treasury-Portfolio errechnet sich ein VaR von 26,4 Mio. Euro, für das Nicht-Kerngeschäft ein solcher von 65,6 Mio. Euro.

# Konzernabschluss

## Gesamtergebnisrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2009

Mio. €	Notes	2009	2008	Veränderung	
Zinserträge		3.769,1	4.863,6	-1.094,5	-22,5 %
Zinsaufwendungen		3.316,4	4.473,3	-1.156,9	-25,9 %
Zinsergebnis	[31]	452,7	390,3	62,4	16,0 %
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	[32]	-352,4	-291,9	-60,5	-20,7 %
Zinsergebnis nach Risikovorsorge		100,3	98,4	1,9	1,9 %
Provisionserträge		2.280,2	2.705,9	-425,7	-15,7 %
Provisionsaufwendungen		1.300,2	1.747,4	-447,2	-25,6 %
Provisionsergebnis	[33]	980,0	958,5	21,5	2,2 %
Handelsergebnis	[34]	354,7	505,1	-150,4	-29,8 %
Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value	[35]	-43,3	-752,7	709,4	94,2 %
Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	[36]	-10,0	-1,3	-8,7	(< -300 %)
Ergebnis aus Finanzanlagen	[37]	-26,3	-45,3	19,0	41,9 %
Verwaltungsaufwand	[38]	806,0	808,2	-2,2	-0,3 %
Sonstiges betriebliches Ergebnis	[39]	-29,2	-3,7	-25,5	(< -300 %)
Jahresergebnis vor Steuern		520,2	-49,2	569,4	(> 300 %)
Ertragsteuern	[40]	149,6	50,5	99,1	196,2 %
Zinsaufwendungen atypisch stille Einlagen		22,2	16,1	6,1	37,9 %
Jahresergebnis (vor Minderheitenanteilen)		348,4	-115,8	464,2	(> 300 %)
Anteile anderer Gesellschafter am Ergebnis		-37,9	-34,8	-3,1	-8,9 %
Konzern-Jahresüberschuss		386,3	-81,0	467,3	(> 300 %)
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale		1,0	5,5	-4,5	-81,8 %
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale		-0,2	-0,4	0,2	50,0 %
Bewertung Finanzinstrumente Available for Sale		0,8	5,1	-4,3	-84,3 %
Erfolgsneutrale Änderung Latenter Steuern		-0,2	-1,5	1,3	86,7 %
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung		0,7	3,9	-3,2	-82,1 %
Übriges Konzernergebnis		1,3	7,5	-6,2	-82,7 %
Ergebnis der Periode nach IFRS		387,6	-73,5	461,1	(> 300 %)

## Bilanz

zum 31. Dezember 2009

Mio. €	Notes	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung	
<b>Aktiva</b>					
Barreserve	[41]	285,7	1.457,2	-1.171,5	-80,4 %
Forderungen an Kreditinstitute	[14], [42]	38.834,7	43.983,7	-5.149,0	-11,7 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[15], [44]	(374,5)	(183,9)	190,6	103,6 %
Forderungen an Kunden	[14], [43]	23.863,4	29.759,2	-5.895,8	-19,8 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[15], [44]	(256,2)	(124,4)	131,8	105,9 %
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	[17], [45]	63.214,4	55.820,5	7.393,9	13,2 %
(davon als Sicherheit hinterlegt)		(7.118,9)	(5.098,8)	2.020,1	39,6 %
Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	[18], [46]	206,4	142,9	63,5	44,4 %
Finanzanlagen	[19], [47]	6.034,6	6.606,4	-571,8	-8,7 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)		(9,6)	(31,9)	-22,3	-69,9 %
(davon als Sicherheit hinterlegt)		(114,2)	(84,8)	29,4	34,7 %
Immaterielle Vermögenswerte	[20], [48]	118,7	146,9	-28,2	-19,2 %
Sachanlagen	[21], [49]	39,9	43,4	-3,5	-8,1 %
Ertragsteueransprüche	[23], [50]	278,8	319,7	-40,9	-12,8 %
Sonstige Aktiva	[22], [51]	406,7	329,4	77,3	23,5 %
Summe der Aktiva		133.283,3	138.609,3	-5.326,0	-3,8 %
<b>Passiva</b>					
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	[24], [52]	23.225,8	30.320,1	-7.094,3	-23,4 %
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	[24], [53]	23.773,4	33.745,0	-9.971,6	-29,5 %
Verbriefte Verbindlichkeiten	[24], [54]	25.047,2	27.102,0	-2.054,8	-7,6 %
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	[17], [55]	53.784,4	40.141,1	13.643,3	34,0 %
Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	[18], [56]	495,3	512,3	-17,0	-3,3 %
Rückstellungen	[25], [26], [57], [58]	355,3	297,8	57,5	19,3 %
Ertragsteuerverpflichtungen	[23], [59]	398,1	255,8	142,3	55,6 %
Sonstige Passiva	[27], [60]	670,8	964,2	-293,4	-30,4 %
Nachrangkapital	[28], [61]	1.980,6	1.978,7	1,9	0,1 %
Atypisch stille Einlagen	[29], [62]	52,4	52,4	0,0	0,0 %
<b>Eigenkapital</b>	[30], [63]	<b>3.500,0</b>	<b>3.239,9</b>	<b>260,1</b>	<b>8,0 %</b>
a) Gezeichnetes Kapital		286,3	286,3	0,0	0,0 %
b) Kapitalrücklage		190,3	190,3	0,0	0,0 %
c) Gewinnrücklagen		2.987,5	2.630,6	356,9	13,6 %
d) Neubewertungsrücklage		2,5	1,9	0,6	31,6 %
e) Rücklage aus der Währungsumrechnung		4,1	3,4	0,7	20,6 %
f) Bilanzgewinn/-verlust (Konzerngewinn)		28,6	28,6	0,0	0,0 %
g) Anteile im Fremdbesitz		0,7	98,8	-98,1	-99,3 %
Summe der Passiva		133.283,3	138.609,3	-5.326,0	-3,8 %

## Eigenkapitalspiegel

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2009

Mio. €	Eingezahltes Eigenkapital		Erwirtschaftetes Konzern-Eigenkapital	
	Gezeichnetes Kapital	Kapital-rücklagen	Gewinn-rücklagen	Konzerngewinn/-verlust
<b>Bestand zum 31.12.2007</b>	286,3	190,3	2.793,0	28,6
Konzern-Jahresüberschuss				-81,0
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung				
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgsneutrale Änderung latenter Steuern				
Übriges Konzernergebnis				
<b>Ergebnis der Periode nach IFRS</b>	-	-	-	-81,0
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen			-6,8	-46,0
Entnahme aus den Gewinnrücklagen			-155,6	155,6
Ausschüttung				-28,6
<b>Bestand zum 31.12.2008</b>	286,3	190,3	2.630,6	28,6
Konzern-Jahresüberschuss				386,3
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung				
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgsneutrale Änderung latenter Steuern				
Übriges Konzernergebnis				
<b>Ergebnis der Periode nach IFRS</b>	-	-	-	386,3
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen			-0,8	
Einstellung in die Gewinnrücklagen			357,7	-357,7
Ausschüttung				-28,6
<b>Bestand zum 31.12.2009</b>	286,3	190,3	2.987,5	28,6

	Übriges Konzernergebnis		Gesamt vor Fremdanteilen	Anteile im Fremdbesitz	Eigenkapital
	Neu- bewertungs- rücklage	Rücklage aus der Währungs- umrechnung			
	-1,7	-0,5	3.296,0	0,8	3.296,8
			-81,0	-34,8	-115,8
		3,9			
	5,5				
	-0,4				
	-1,5				
	3,6	3,9	7,5	-	7,5
	3,6	3,9	-73,5	-34,8	-108,3
			-52,8	132,8	80,0
			-	-	-
			-28,6	-	-28,6
	1,9	3,4	3.141,1	98,8	3.239,9
			386,3	-37,9	348,4
		0,7			
	1,0				
	-0,2				
	-0,2				
	0,6	0,7	1,3	-	1,3
	0,6	0,7	387,6	-37,9	349,7
			-0,8	-60,2	-61,0
			-	-	-
			-28,6	-	-28,6
	2,5	4,1	3.499,3	0,7	3.500,0

## Kapitalflussrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2009

Mio. €	2009	2008
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>348,4</b>	<b>- 115,8</b>
<b>Im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
+/- Abschreibungen und Zuschreibungen		
auf Forderungen und Finanzanlagen	367,8	241,7
auf Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	41,7	20,2
+/- Zuführung/Auflösung Rückstellungen	131,2	235,7
+/- Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	10,0	1,3
+/- Andere zahlungsunwirksame Posten	287,4	19,9
+/- Ergebnis aus der Veräußerung von Finanzanlagen und Sachanlagen	0,0	-0,2
+/- Sonstige Anpassungen	- 1.086,8	- 1.201,3
<b>= Zwischensumme</b>	<b>99,7</b>	<b>- 798,5</b>
<b>Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
+/- Forderungen an Kreditinstitute	4.890,1	2.321,3
+/- Forderungen an Kunden	5.456,6	- 5.208,1
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	- 5.453,1	- 16.208,7
+/- Finanzanlagen	969,1	- 3.321,8
+/- Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	- 37,7	- 356,3
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	- 6.959,1	4.876,5
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	- 9.893,7	6.965,7
+/- Verbriefte Verbindlichkeiten	- 1.977,7	- 2.662,4
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	11.151,9	16.578,2
+/- Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	- 284,5	383,1
+ Erhaltene Zinsen	3.705,5	3.895,1
+ Erhaltene Dividenden	42,8	685,7
- Gezahlte Zinsen	- 2.364,1	- 3.649,3
- Ertragsteuerzahlungen	- 10,9	- 63,3
<b>Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>- 665,1</b>	<b>3.437,2</b>
+ Einzahlungen aus der Veräußerung von		
Beteiligungen	0,3	0,2
Sachanlagen	0,0	0,2
Immateriellen Vermögenswerten	1,7	0,0
- Auszahlungen für den Erwerb von		
Finanzinstrumenten der Kategorie Held to Maturity	- 458,8	- 2.713,4
Beteiligungen	- 6,2	- 8,6
Anteilen an at equity bewerteten Unternehmen	- 4,0	0,0
Immateriellen Vermögenswerten	- 9,9	- 18,7
Sachanlagen	- 1,9	- 14,1
- Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	- 0,1	- 4,1
+/- Veränderungen des Konsolidierungskreises	3,0	88,2
<b>Cashflow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>- 475,9</b>	<b>- 2.670,3</b>
- Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter	- 1,3	- 7,8
- Gezahlte Dividenden	- 28,6	- 28,6
- Mittelabfluss aus Nachrangkapital	- 0,4	- 57,0
+/- Veränderungen des Konsolidierungskreises	- 0,3	0,0
<b>Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>- 30,6</b>	<b>- 93,4</b>
<b>= Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds</b>	<b>- 1.171,6</b>	<b>673,5</b>
+/- Andere Effekte	0,1	- 0,2
+ Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	1.457,2	783,9
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>285,7</b>	<b>1.457,2</b>

In der Kapitalflussrechnung wird die Veränderung des Zahlungsmittelbestands im DekaBank-Konzern innerhalb des Geschäftsjahres dargestellt. Der Finanzmittelfonds entspricht der Bilanzposition Barreserve (vergleiche dazu Note [41]).

Der Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit wird nach der indirekten Methode ermittelt. Das heißt, der Konzern-Jahresüberschuss wird zunächst um nicht zahlungswirksame Posten, insbesondere Bewertungsergebnisse und Rückstellungszuführungen, bereinigt. Die Position Sonstige Anpassungen enthält im Wesentlichen die Umgliederung der zahlungswirksam vereinnahmten Zinsen und Dividenden sowie Zins- und Ertragsteuerzahlungen im Geschäftsjahr, die gemäß IAS 7 separat ausgewiesen werden müssen.

Im Cashflow aus Investitionstätigkeit werden Ein- und Auszahlungen aus Positionen dargestellt, deren Zweck grundsätzlich in einer langfristigen Investition beziehungsweise Nutzung besteht.

Unter Finanzierungstätigkeit fallen neben dem Eigenkapital auch die Cashflows aus den atypisch stillen Einlagen und dem Nachrangkapital.

Die Aussagekraft der Kapitalflussrechnung ist bei Kreditinstituten als gering einzuschätzen, da sie keinen Aufschluss über die tatsächliche Liquiditätssituation ermöglicht. Hinsichtlich des Liquiditätsrisikomanagements des DekaBank-Konzerns verweisen wir auf unsere Ausführungen im Risikobericht.

# Notes

## Grundlagen der Rechnungslegung

### Segmentberichterstattung

- [1] Erläuterung zur Segmentberichterstattung
- [2] Segmentierung nach operativen Geschäftsfeldern
- [3] Segmentierung nach geografischen Merkmalen

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

- [4] Allgemeine Angaben
- [5] Konsolidierungskreis
- [6] Konsolidierungsgrundsätze
- [7] Finanzinstrumente
- [8] Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente
- [9] Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen
- [10] Strukturierte Produkte
- [11] Währungsumrechnung
- [12] Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte
- [13] Bilanzierung von Leasingverhältnissen
- [14] Forderungen
- [15] Risikovorsorge im Kreditgeschäft
- [16] Risikovorsorge bei Verbriefungstiteln
- [17] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. Finanzpassiva
- [18] Positive und negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39
- [19] Finanzanlagen
- [20] Immaterielle Vermögenswerte
- [21] Sachanlagen
- [22] Sonstige Aktiva
- [23] Ertragsteuern
- [24] Verbindlichkeiten
- [25] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen
- [26] Sonstige Rückstellungen
- [27] Sonstige Passiva
- [28] Nachrangkapital
- [29] Atypisch stille Einlagen
- [30] Eigenkapital

### Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung

- [31] Zinsergebnis
- [32] Risikovorsorge im Kreditgeschäft
- [33] Provisionsergebnis
- [34] Handelsergebnis
- [35] Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value
- [36] Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39
- [37] Ergebnis aus Finanzanlagen
- [38] Verwaltungsaufwand
- [39] Sonstiges betriebliches Ergebnis
- [40] Ertragsteuern

## **Erläuterungen zur Bilanz**

- [41] Barreserve
- [42] Forderungen an Kreditinstitute
- [43] Forderungen an Kunden
- [44] Risikovorsorge im Kreditgeschäft
- [45] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva
- [46] Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39
- [47] Finanzanlagen
- [48] Immaterielle Vermögenswerte
- [49] Sachanlagen
- [50] Ertragsteueransprüche
- [51] Sonstige Aktiva
- [52] Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten
- [53] Verbindlichkeiten gegenüber Kunden
- [54] Verbriefte Verbindlichkeiten
- [55] Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva
- [56] Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39
- [57] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen
- [58] Sonstige Rückstellungen
- [59] Ertragsteuerverpflichtungen
- [60] Sonstige Passiva
- [61] Nachrangkapital
- [62] Atypisch stille Einlagen
- [63] Eigenkapital

## **Erläuterungen zu Finanzinstrumenten**

- [64] Buchwerte nach Bewertungskategorien
- [65] Ergebnis nach Bewertungskategorien
- [66] Fair-Value-Angaben
- [67] Derivative Geschäfte
- [68] Restlaufzeitengliederung

## **Sonstige Angaben**

- [69] Eigenkapitalmanagement
- [70] Bankaufsichtsrechtliches Eigenkapital
- [71] Eventual- und andere Verpflichtungen
- [72] Als Sicherheit übertragene bzw. erhaltene Vermögensgegenstände
- [73] Nicht ausgebuchte, übertragene Finanzinstrumente
- [74] Fremdwährungsvolumen
- [75] Patronatserklärung
- [76] Anteilsbesitzliste
- [77] Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen
- [78] Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer
- [79] Bezüge der Organe
- [80] Abschlussprüferhonorare
- [81] Übrige sonstige Angaben

## **Versicherung des Vorstands**

# Notes

## Grundlagen der Rechnungslegung

Der Konzernabschluss der DekaBank Deutsche Girozentrale wird nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt. Maßgeblich sind diejenigen Standards, die zum Zeitpunkt der Abschlusserstellung veröffentlicht und von der Europäischen Union übernommen wurden, sowie deren Auslegung durch das International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) und das Standing Interpretations Committee (SIC). Ferner werden die nationalen Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) im Rahmen des § 315a HGB berücksichtigt. Der Lagebericht wurde gemäß § 315 HGB erstellt.

Der Konzernabschluss umfasst die Bilanz, die Gesamtergebnisrechnung, den Eigenkapitalspiegel, die Kapitalflussrechnung und die Notes.

Im Folgenden werden die für den DekaBank-Konzern relevanten Änderungen der Rechnungslegungsnormen erläutert:

### Änderungen an IFRS 3 und IAS 27

Am 12. Juni 2009 wurden von der Europäischen Union die geänderten Standards IFRS 3 (Unternehmenszusammenschlüsse) und IAS 27 (Konzern- und Einzelabschlüsse) in das Gemeinschaftsrecht übernommen. Die Änderungen des IFRS 3 betreffen insbesondere die Behandlung von Anschaffungsnebenkosten bei Unternehmenszusammenschlüssen, die Bilanzierung von Minderheitsanteilen, bedingten Kaufpreiszahlungen und sukzessiven Unternehmenserwerben. Im Rahmen der Anpassung des IAS 27 wurde die Bilanzierung von Anteilsquoten-Veränderungen mit und ohne Beherrschungsverlust überarbeitet sowie die Aufteilung von Verlusten zwischen Konzern und Minderheitsgesellschaftern neu geregelt. Die Änderungen sind für nach dem 1. Juli 2009 beginnende Geschäftsjahre anzuwenden, eine frühere Anwendung ist zulässig. Die DekaBank hat von einer vorzeitigen Anwendung abgesehen, wesentliche Auswirkungen auf den Konzernabschluss sind nicht zu erwarten.

### Änderungen an IFRS 7: Verbesserung der Angaben zu Finanzinstrumenten

Im Rahmen der im November 2009 von der Europäischen Union in das Gemeinschaftsrecht übernommenen Änderungen des IFRS 7 (Finanzinstrumente: Angaben) wurden die Offenlegungsvorschriften für Finanzinstrumente überarbeitet und erweitert. Zukünftig ist der Gesamtbetrag der zum Fair Value bilanzierten Finanzinstrumente entsprechend der dreistufigen Fair-Value-Hierarchie gegliedert darzustellen. Signifikante Bewegungen zwischen den einzelnen Hierarchie-Stufen sind zu kommentieren. Zudem wurden die Angabepflichten zum Liquiditätsrisiko im Hinblick auf Finanzgarantien und derivative finanzielle Verbindlichkeiten konkretisiert und erweitert. Die DekaBank wendet die Änderungen des IFRS 7 im Konzernabschluss an.

### Änderungen an IAS 39

Im Berichtsjahr wurden wiederholt Änderungen an IAS 39 (Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung) von der Europäischen Union in das Gemeinschaftsrecht übernommen. Diese betreffen insbesondere die Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen sowie die Bilanzierung von Finanzinstrumenten mit eingebetteten Derivaten. Die Änderungen sind von der DekaBank ab dem 1. Januar 2010 verpflichtend anzuwenden. Wesentliche Auswirkungen aus der erstmaligen Anwendung der Änderungen auf den Konzernabschluss der DekaBank sind aus unserer Sicht nicht zu erwarten.

### Veröffentlichung des IFRS 9

Im November 2009 veröffentlichte das International Accounting Standards Board (IASB) den Standard IFRS 9 (Finanzinstrumente) zur Kategorisierung und zum Ansatz von Finanzinstrumenten. Die Änderungen

sehen zukünftig zwei Kategorien für die Bewertung von finanziellen Vermögenswerten vor – die Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten bzw. zum Fair Value. IFRS 9 ist ab 2013 anzuwenden. Der Standard ist von der Europäischen Union bislang nicht in das Gemeinschaftsrecht übernommen worden und hat daher im Konzernabschluss keine Relevanz.

## Segmentberichterstattung

### [1] Erläuterung zur Segmentberichterstattung

Gemäß den Regelungen des IFRS 8 basiert die Segmentberichterstattung auf dem sogenannten Management Approach, der verlangt, Segmentinformationen entsprechend der internen Berichterstattung so darzustellen, wie sie dem sogenannten Chief Operation Decision Maker regelmäßig zur Entscheidungsfindung, Ressourcenallokation und Performancebeurteilung vorgelegt werden.

Die Managementberichterstattung des DekaBank-Konzerns basiert grundsätzlich auf den IFRS-Rechnungslegungsstandards. Da ein Ergebnis vor Steuern nur bedingt für eine interne Steuerung der Geschäftsfelder geeignet ist, wurde im Jahr 2005 das wirtschaftliche Ergebnis als zentrale Steuerungsgröße definiert. Aufgrund der Anforderungen des IFRS 8 wird das wirtschaftliche Ergebnis seit 2007 auch als wesentliche Segmentinformation extern berichtet.

Das wirtschaftliche Ergebnis enthält neben dem Ergebnis vor Steuern die Veränderung der Neubewertungsrücklage sowie das zinsinduzierte Bewertungsergebnis aus dem originären Kredit- und Emissionsgeschäft. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables und Held to Maturity, die im Konzernabschluss zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden und für die in der internen Berichterstattung zusätzlich das zinsinduzierte Bewertungsergebnis erfasst wird. Somit können die bestehenden ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die die Anforderungen des IAS 39 zum Hedge Accounting nicht erfüllen bzw. für die Hedge Accounting nicht angewendet werden darf, zur internen Steuerung vollständig abgebildet werden. Zudem bestehen Ausweisunterschiede bei bankinternen Derivaten und bei der Behandlung von Minderheitenanteilen. Die Bewertungs- und Ausweisunterschiede zum IFRS-Konzernabschluss sind in der Überleitung auf das Konzernergebnis vor Steuern in der Spalte „Reconciliation“ ausgewiesen. Insofern ist jederzeit eine Überleitung zum Ergebnis vor Steuern sichergestellt.

Die folgenden Segmente entsprechen der Geschäftsfeldstruktur des Konzerns, wie sie auch in der internen Berichterstattung dargestellt werden. Die Segmente sind nach den unterschiedlichen Produkten und Leistungen des Konzerns gegliedert:

#### Asset Management Kapitalmarkt

Im Segment Asset Management Kapitalmarkt sind sämtliche Aktivitäten des Konzerns zusammengefasst, die im Zusammenhang mit dem kapitalmarktorientierten Asset Management für private und institutionelle Kunden stehen. Die Produktpalette umfasst neben Fonds und strukturierten Anlagekonzepten auch Angebote von ausgesuchten internationalen Kooperationspartnern. Die Investmentfonds des Konzerns decken sämtliche wichtigen Assetklassen ab, die zum Teil mit Garantie-, Discount- und Bonusstrukturen kombiniert sind. Zur privaten Altersvorsorge werden fondsbasierte Riester- und Rürup-Produkte angeboten. Das Segment beinhaltet zudem Advisory-, Management- und Vermögensverwaltungsmandate institutioneller Kunden sowie den Institutionellen Vertrieb. Zudem sind die Master-KAG-Aktivitäten, über die institutionelle Kunden ihre verwalteten Assets bei einer Investmentgesellschaft bündeln können, diesem Segment zugeordnet. Darüber hinaus werden die Serviceleistungen rund um das Investment-Depotgeschäft, die Fondsadministration sowie Leistungen der zentralen Fondsabwicklung im Segment Asset Management Kapitalmarkt ausgewiesen.

## Asset Management Immobilien

Im Segment Asset Management Immobilien sind sämtliche Immobilienaktivitäten des DekaBank-Konzerns gebündelt. Es beinhaltet Immobilienanlageprodukte für private und institutionelle Investoren. Zum Produktspektrum gehören Offene Immobilien-Publikums- und -Spezialfonds, Individuelle Immobilienfonds, Immobilien-Dachfonds sowie Immobilienkredit- und Infrastrukturkreditfonds. Daneben umfasst das Segment den An- und Verkauf von Immobilien, das Management dieser Assets inklusive aller weiteren Immobiliendienstleistungen (Real Estate Management) sowie die Produktentwicklung der konzernweiten immobilienbasierten Aktivitäten. Das Real Estate Lending komplettiert als Kreditlieferant für das Asset Management das Leistungsspektrum um drittverwendungsfähige Finanzierungslösungen und bietet so für professionelle Immobilieninvestoren verschiedene Exitkanäle.

## Corporates & Markets

Im Segment Corporates & Markets sind das Asset-Management-fähige Kreditgeschäft, die Handels- und Salesaktivitäten des Kapitalmarktbereichs sowie das Treasury zusammengefasst. Das Segment fungiert als zentraler Dienstleister für konzerninterne und -externe Asset-Management-Kunden. Ein Schwerpunkt der Handels- und Salesaktivitäten stellen Short-Term-Products sowie die Strukturierung von Aktien- und Zinsderivaten für Fonds und Sparkassen dar. Im Segment Corporates & Markets sind zudem sämtliche Aktivitäten im Zusammenhang mit börsennotierten Indexfonds (ETFs) – Produktentwicklung, Verwaltung, Market Making und ETF-Sales – gebündelt. Das Kreditgeschäft umfasst das Management und die Produktinitiierung von Credit Assets, zum Beispiel Handels-/Exportfinanzierungen, Öffentliche und Infrastrukturfinanzierungen,

## [2] Segmentierung nach operativen Geschäftsfeldern

	Asset Management Kapitalmarkt		Asset Management Immobilien		Corporates & Markets	
	Wirtschaftliches Ergebnis					
Mio. €	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Zinsergebnis	20,5	5,8	77,5	46,1	307,2	114,1
Risikoergebnis	–	–	–82,7	38,4	–178,9	–180,4
Provisionsergebnis	714,7	665,3	165,8	158,4	94,4	128,9
Finanzergebnis <sup>2)</sup>	–20,2	–27,2	–2,9	1,7	513,3	547,6
Sonstiges Ergebnis	–27,1	–14,3	1,8	–17,3	0,3	–3,7
<b>Summe Erträge</b>	<b>687,9</b>	<b>629,6</b>	<b>159,5</b>	<b>227,3</b>	<b>736,3</b>	<b>606,5</b>
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	348,7	387,9	138,9 <sup>3)</sup>	121,7	208,3	198,3
Restrukturierungsaufwendungen <sup>4)</sup>	8,9	0,2	–2,6	0,5	0,8	–
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>357,6</b>	<b>388,1</b>	<b>136,3</b>	<b>122,2</b>	<b>209,1</b>	<b>198,3</b>
<b>(Wirtschaftliches) Ergebnis vor Steuern</b>	<b>330,3</b>	<b>241,5</b>	<b>23,2</b>	<b>105,1</b>	<b>527,2</b>	<b>408,2</b>
Cost-Income-Ratio <sup>5)</sup>	0,51	0,62	0,57	0,64	0,23	0,25
Konzernrisiko (Value-at-Risk) <sup>6)</sup>	312	336	210	344	1.571	1.723
Assets under Management	130.115	123.515	21.128	18.941	4.654	1.844
Brutto-Kreditvolumen nach § 19 (1) KWG	–	–	7.104	7.848	131.712	133.874

<sup>1)</sup> Für das Segment Corporate Center/Sonstige erfolgt mangels wirtschaftlicher Aussagekraft keine Angabe zu Cost-Income-Ratio und Konzernrisiko.

<sup>2)</sup> Darin sind das Ergebnis aus Trading-Positionen, das Finanzergebnis Non-Trading, das Ergebnis aus übrigen Finanzanlagen sowie das Ergebnis aus dem Rückerwerb eigener Emissionen enthalten.

<sup>3)</sup> Darin ist eine Goodwill-Abschreibung in Höhe von 25,0 Mio. Euro enthalten.

die für das Asset Management geeignet sind oder institutionelle Kundenbedarfe decken. Das Segment Corporates & Markets beinhaltet darüber hinaus die Liquiditätspositionierung und -risikosteuerung sowie das Asset-Liability-Management.

### Corporate Center/Sonstige

Unter Corporate Center/Sonstige sind Erträge und Aufwendungen dargestellt, die nicht den operativen Segmenten zuordenbar sind. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um die Overheadkosten der Corporate Center sowie das Ergebnis der Eigenmittelanlage zum risikofreien Zins.

### Nicht-Kerngeschäft

Im Geschäftsjahr 2009 hat die DekaBank ihr Geschäftsmodell als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe weiter geschärft. In diesem Zusammenhang wurden unter anderem Kreditportfolios und strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte aus dem bisherigen Credits- und Liquid-Credits-Portfolio, die sich weniger für Produktlösungen im Asset Management eignen, im neuen Segment Nicht-Kerngeschäft zusammengefasst. Die Zuordnung der Portfolios zum Nicht-Kerngeschäft erfolgte dabei primär anhand strategischer Überlegungen. Das Segment umfasst unter anderem Handels- und Exportfinanzierungen, die nicht durch staatliche Exportkredit-Versicherungen gedeckt sind, gehebelte Finanzierungen sowie strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte wie zum Beispiel Asset oder Mortgage Backed Securities, Collateralised Loan Obligations und synthetische Produkte, die nunmehr gesondert überwacht und gesteuert werden. Im Vorjahr waren diese Portfolios noch dem Segment Corporates & Markets zugeordnet. Die Angaben für den Zeitraum wurden zur besseren Vergleichbarkeit entsprechend angepasst.

	Corporate Center/ Sonstige <sup>1)</sup>		Kerngeschäft insgesamt		Nicht- Kerngeschäft		Konzern		Reconciliation		Konzern	
	Wirtschaftliches Ergebnis				Wirtschaftliches Ergebnis		Wirtschaftliches Ergebnis				Ergebnis vor Steuern	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	2,0	155,0	407,2	321,0	65,8	69,5	473,0	390,5	-20,3	-0,2	452,7	390,3
	-	-	-261,6	-142,0	-90,8	-149,9	-352,4	-291,9	-	-	-352,4	-291,9
	1,8	2,1	976,7	954,7	4,1	3,8	980,8	958,5	-0,8	-	980,0	958,5
	-0,8	-0,5	489,4	521,6	-87,9	-645,2	401,5	-123,6	-126,4	-118,0	275,1	-241,6
	22,0	-21,0	-3,0	-56,3	-	3,2	-3,0	-53,1	5,9	-2,5	2,9	-55,6
	25,0	135,6	1.608,7	1.599,0	-108,8	-718,6	1.499,9	880,4	-141,6	-120,7	1.358,3	759,7
	92,1	79,6	788,0	787,5	18,0	20,7	806,0	808,2	-	-	806,0	808,2
	24,6	-	31,7	0,7	0,4	-	32,1	0,7	-	-	32,1	0,7
	116,7	79,6	819,7	788,2	18,4	20,7	838,1	808,9	-	-	838,1	808,9
	-91,7	56,0	789,0	810,8	-127,2	-739,3	661,8	71,5	-141,6	-120,7	520,2	-49,2
	-	-	0,42	0,45	-1,00	-0,04	0,44	0,69				
	-	-	2.093	2.403	824	889	2.917	3.292				
	-	-	155.897	144.300	-	-	155.897	144.300				
	79 <sup>7)</sup>	107 <sup>7)</sup>	138.895	141.828	8.135	9.581	147.030	151.410				

<sup>4)</sup> Die Restrukturierungsaufwendungen sind im Konzernabschluss im sonstigen betrieblichen Ergebnis ausgewiesen.

<sup>5)</sup> Berechnung der Cost-Income-Ratio ohne Berücksichtigung der Restrukturierungsaufwendungen und des Risikoergebnisses.

<sup>6)</sup> Value-at-Risk mit 99,9 Prozent Konfidenzniveau und 1 Jahr Haltedauer jeweils per 31.12.

<sup>7)</sup> Im Brutto-Kreditvolumen werden die Beteiligungen nicht den jeweiligen Segmenten zugeordnet, sondern separat im Segment Corporate Center/Sonstige dargestellt.

Die Erträge und Aufwendungen werden grundsätzlich verursachungsgerecht dem jeweiligen Segment zugeordnet. Im Berichtsjahr hat sich eine Änderung der Ertragszurechnung zwischen dem Segment Corporate Center und Asset Management Kapitalmarkt ergeben. Die Vorjahresbeträge wurden entsprechend angepasst.

Der Leistungsaustausch zwischen den Segmenten, dem geschäftsfeldübergreifend organisierten Vertrieb Sparkassen und den Corporate Centern erfolgt auf der Basis gegenseitiger Vereinbarungen von Leistungserbringer und -empfänger. Die Bewertung erfolgt grundsätzlich zu Marktpreisen, die Segmente positionieren sich insoweit untereinander wie externe Anbieter.

Die Assets under Management setzen sich primär aus dem ertragsrelevanten Fondsvermögen der verwalteten Publikums- und Spezialfonds in den Geschäftsfeldern AMK und AMI zusammen. Weitere Bestandteile sind dabei die Volumina der Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, der Kooperationspartner-, Drittfonds- und Liquiditätsanteil im fondsbasierten Vermögensmanagement sowie die Advisory-/Management- und Vermögensverwaltungsmandate. Im Geschäftsfeld Corporates & Markets sind die passiv gemanagten börsennotierten Indexfonds (ETFs) ausgewiesen. Bei den Assets under Management handelt es sich um verwaltete Kundengelder. In den Eigenbestand (31.12.2009: 2.764,6 Mio. Euro; Vorjahr: 890,0 Mio. Euro) übernimmt die DekaBank überwiegend Anschubfinanzierungen für neu aufgelegte Fonds sowie Market-Maker-Bestände für den Handel mit ETFs.

Das Brutto-Kreditvolumen wird gemäß der Definition des § 19 Absatz 1 KWG ermittelt und entspricht somit nicht der Bilanzsumme nach IFRS. Im Brutto-Kreditvolumen sind sämtliche Bilanzaktiva und außerbilanzielle Geschäfte enthalten (inklusive widerruflicher Kreditzusagen), die einem Adressenausfallrisiko unterliegen, wobei die Risikovorsorge aus dem Kreditgeschäft unberücksichtigt bleibt.

### **Überleitung der Segmentergebnisse auf den Konzernabschluss**

Die Ausweis- und Bewertungsunterschiede der internen Berichterstattung zum IFRS-Ergebnis vor Steuern betragen im Geschäftsjahr 141,6 Mio. Euro (Vorjahr: 120,7 Mio. Euro). Hiervon betreffen 36,5 Mio. Euro den Ausweisunterschied der Minderheitenanteile aus der Konsolidierung des ETFlab DAX: Im Gegensatz zur Gesamtergebnisrechnung werden in der Managementberichterstattung die auf Minderheiten entfallenden Ergebnisbestandteile im Ergebnis vor Steuern nicht berücksichtigt.

Daneben ist darin ein Bewertungsergebnis in Höhe von 105,7 Mio. Euro durch zinsinduzierte Kapitalmarkteffekte enthalten. Davon entfallen 87,5 Mio. Euro (Vorjahr: 55,6 Mio. Euro) auf das originäre Kredit- und Emissionsgeschäft; 18,2 Mio. Euro betreffen Wertpapiere der Kategorie Held to Maturity, denen im IFRS-Ergebnis vor Steuern Bewertungsergebnisse aus entsprechenden Zinsswaps gegenüberstehen.

Bei den weiteren in der Reconciliation-Spalte aufgeführten Überleitungsbeträgen handelt es sich um Ausweisunterschiede zwischen der Managementberichterstattung und dem Konzernabschluss. Davon betreffen 20,3 Mio. Euro bankinterne Derivate, die im wirtschaftlichen Ergebnis im Zinsergebnis und die entsprechenden gegenläufigen Ergebniseffekte im Finanzergebnis ausgewiesen werden. Ein Ergebniseffekt aus internen Derivaten ergibt sich im internen Managementreporting ebenfalls nicht. Ferner werden die Ergebniseffekte aus dem Rückwerb eigener Emissionen in der Managementberichterstattung im Finanzergebnis ausgewiesen, während im Konzernabschluss der Ausweis im Sonstigen betrieblichen Ergebnis erfolgt.

### [3] Segmentierung nach geografischen Merkmalen

Die nach geografischen Merkmalen gegliederten Ergebnisse der Unternehmensaktivitäten sind im Folgenden dargestellt. Die Segmentzuordnung erfolgt nach dem jeweiligen Sitz der Niederlassung oder des Konzernunternehmens.

Mio. €	Deutschland		Luxemburg		Übrige		Konzern insgesamt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Erträge	917,5	365,9	433,2	375,1	7,6	18,7	1.358,3	759,7
Ergebnis vor Steuern	259,8	-233,2	258,7	175,1	1,7	8,9	520,2	-49,2
Langfristiges Segmentvermögen <sup>1)</sup>	154,1	184,1	3,3	4,9	1,1	1,3	158,5	190,3

<sup>1)</sup> Langfristiges Segmentvermögen ohne Finanzinstrumente und latente Ertragsteueransprüche.

## Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

### [4] Allgemeine Angaben

Die Bilanzierung und Bewertung erfolgt unter der Annahme der Unternehmensfortführung. Die beschriebenen Methoden wurden einheitlich und stetig auf die dargestellten Berichtsperioden angewandt.

Erträge und Aufwendungen werden zeitanteilig abgegrenzt. Sie werden in der Periode erfasst und ausgewiesen, der sie wirtschaftlich zuzurechnen sind. Agien und Disagien werden nach der Effektivzinsmethode abgegrenzt und ebenso wie abgegrenzte Zinsen in der Bilanzposition ausgewiesen, in der das zugrunde liegende Finanzinstrument bilanziert wird.

Im Rahmen der Bilanzierung und Bewertung nach IFRS notwendige Schätzungen und Beurteilungen erfolgen im Einklang mit dem jeweiligen Standard bestmöglich (Best Estimate), werden fortlaufend neu bewertet und basieren auf Erfahrungswerten und weiteren Faktoren, einschließlich Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen. Sofern Schätzungen in größerem Umfang erforderlich waren, werden die getroffenen Annahmen bei der Erläuterung der entsprechenden Position im Folgenden ausführlich dargelegt.

Gemäß IFRS 7 sind für Finanzinstrumente umfangreiche Angabepflichten zu beachten, unter anderem auch hinsichtlich der Risiken aus Finanzinstrumenten. Die geforderten Risikoangaben werden von uns im Wesentlichen im Rahmen des Risikoberichts im Konzernlagebericht dargestellt.

### [5] Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss sind – neben der DekaBank als Mutterunternehmen – insgesamt 11 (Vorjahr: 10) inländische und 8 (Vorjahr: 7) ausländische Tochterunternehmen einbezogen, an denen die DekaBank direkt oder indirekt mehr als 50 Prozent der Stimmrechte hält. Darüber hinaus umfasst der Konsolidierungskreis 11 Spezialfonds (Vorjahr: 12) sowie einen Publikumsfonds (Vorjahr: 2).

In den Konsolidierungskreis aufgenommen wurden die im Vorjahr neu gegründete Deko Real Estate Lending k.k. mit Sitz in Tokio, die Deko Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt am Main, sowie der Spezialfonds A-DGZ 3-FONDS, Frankfurt am Main. Im Berichtsjahr wurden die Spezialfonds A-DGZ 8-FONDS, Luxemburg, und A-DGZ 9-FONDS, Luxemburg, liquidiert, zudem hat aufgrund einer verminderten Anteilsquote der Publikumsfonds ETFlab DAX, München, den Konsolidierungskreis verlassen. Die Änderungen des Konsolidierungskreises haben keinen wesentlichen Einfluss auf die Bilanz und die Gesamtergebnisrechnung des DekoBank-Konzerns.

Insgesamt wurde wie im Vorjahr auf die Einbeziehung von 22 Unternehmen, an denen die DekoBank mittelbar oder unmittelbar beteiligt ist, verzichtet. Sie sind für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von untergeordneter Bedeutung. Die Anteile an diesen Unternehmen werden unter den Finanzanlagen ausgewiesen.

Publikumsfondsanteile im Eigenbestand des DekoBank-Konzerns werden bei untergeordneter Bedeutung für den Konzernabschluss weder konsolidiert noch at equity bewertet. Die Beurteilung der Bedeutung für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns erfolgt anhand von Simulationsrechnungen. Die Anteile von Publikumsfonds werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Der Ausweis erfolgt in der Bilanzposition Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva in der Subkategorie Designated at Fair Value.

Die Beteiligungen an der S Broker AG & Co. KG, der Dealis Fund Operations GmbH (beides assoziierte Unternehmen) und an der S PensionsManagement GmbH (Gemeinschaftsunternehmen) werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen, assoziierten Unternehmen und Fonds sowie die aufgrund untergeordneter Bedeutung nicht einbezogenen Unternehmen und Beteiligungen können der Anteilsbesitzliste (Note [76]) entnommen werden.

## **[6] Konsolidierungsgrundsätze**

Der Konzernabschluss der DekoBank wurde nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt.

Die Konsolidierung der Tochtergesellschaften und Fonds erfolgt nach der Erwerbsmethode. Danach werden alle Vermögenswerte und Verpflichtungen des Tochterunternehmens im Erwerbszeitpunkt bzw. zum Zeitpunkt der Erlangung des beherrschenden Einflusses mit ihrem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) angesetzt. Ein sich aus der Verrechnung der Anschaffungskosten mit dem Fair Value der Vermögenswerte und Verpflichtungen ergebender Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- oder Firmenwert (Goodwill) unter den immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen. Der Geschäfts- oder Firmenwert wird mindestens jährlich, sofern Anzeichen für eine mögliche Wertminderung bestehen, auch unterjährig auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment-Test). Wird eine Wertminderung des Geschäfts- oder Firmenwerts festgestellt, erfolgt eine Abschreibung auf den niedrigeren Wert. Der Anteil Konzernfremder am Eigenkapital bzw. am Ergebnis der im Mehrheitsbesitz befindlichen Tochtergesellschaften der Bank wird in der Position Anteile in Fremdbesitz gesondert im Eigenkapital bzw. in der Position Anteile anderer Gesellschafter am Ergebnis in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten sowie die aus dem konzerninternen Finanz- und Leistungsverkehr stammenden Aufwendungen, Erträge und Zwischenergebnisse werden im Rahmen der Schulden- und Erfolgskonsolidierung eliminiert.

Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen, sofern sie für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns nicht von untergeordneter Bedeutung sind. Sofern ein at equity bewertetes Unternehmen abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verwendet, werden angemessene Anpassungen an die IFRS-Konzernvorgaben im Rahmen einer Nebenrechnung vorgenommen.

Anteile an Tochterunternehmen, die aufgrund untergeordneter Bedeutung nicht in den Konzernabschluss einbezogen werden, sind zum Fair Value oder, sofern dieser nicht zuverlässig ermittelbar ist, zu fortgeführten Anschaffungskosten unter den Finanzanlagen ausgewiesen.

Der DekaBank-Konzern hält im Eigenbestand Anteile von Publikumsfonds, die zum Fair Value bewertet werden. Der Ausweis erfolgt in der Bilanzposition Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva in der Subkategorie Designated at Fair Value.

Die Konsolidierungsgrundsätze sind gegenüber dem Vorjahr unverändert.

## **[7] Finanzinstrumente**

Alle finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen einschließlich aller derivativen Finanzinstrumente werden gemäß IAS 39 in der Bilanz erfasst. Der Ansatz erfolgt bei Kassakäufen und -verkäufen (Regular Way Contracts) zum Erfüllungstag.

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Rechte aus dem Vermögenswert erloschen sind oder an Konzernfremde in der Weise übertragen wurden, dass die Chancen und Risiken im Wesentlichen übergegangen sind. Ferner werden finanzielle Vermögenswerte ausgebucht, wenn die Kontrolle bzw. Verfügungsmacht übertragen wurde und die Chancen und Risiken aus den finanziellen Vermögenswerten nicht im Wesentlichen zurückbehalten wurden. Finanzielle Verpflichtungen werden bei erfolgter Tilgung ausgebucht.

Finanzinstrumente werden im Zeitpunkt ihres Zugangs zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Folgebewertung von finanziellen Vermögenswerten und Verpflichtungen richtet sich danach, welchen Kategorien nach IAS 39 sie zum Zeitpunkt ihres Erwerbs zugeordnet wurden:

### **Finanzielle Vermögenswerte bzw. Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden (Financial Assets or Liabilities at Fair Value through Profit or Loss)**

Innerhalb dieser Kategorie werden Finanzinstrumente unterschieden, die entweder als Held for Trading zu klassifizieren sind oder im Zugangszeitpunkt unwiderruflich als at Fair Value through Profit or Loss designiert werden (Designated at Fair Value). Finanzielle Vermögenswerte und Verpflichtungen dieser Kategorie werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet.

Als Held for Trading werden zum einen die Finanzinstrumente klassifiziert, die mit der Absicht erworben wurden, Gewinne aus kurzfristigen Schwankungen des Preises oder aus der Händlermarge zu erzielen. Zum anderen gehören Derivate, soweit sie nicht Sicherungsinstrumente sind, in diese Subkategorie.

Die Subkategorie Designated at Fair Value ergibt sich aus der Anwendung der Fair-Value-Option des IAS 39. In diese Subkategorie werden jene finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen designiert, die als Einheit im Rahmen der dokumentierten Risikomanagementstrategie der Bank auf Fair-Value-Basis gesteuert werden. Sowohl das Risiko als auch die Ergebnisse hieraus werden auf Basis von Fair Values ermittelt und an den Vorstand berichtet. Die Ausübung der Fair-Value-Option führt hier zu einer Harmonisierung von wirtschaftlicher Steuerung und Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

Darüber hinaus wurde die Fair-Value-Option für Finanzinstrumente mit trennungspflichtigen eingebetteten Derivaten ausgeübt. Diese Finanzinstrumente werden ebenfalls zum Zeitpunkt ihres Erwerbs der Subkategorie Designated at Fair Value zugeordnet.

### **Kredite und Forderungen (Loans and Receivables)**

Als Loans and Receivables sind alle nicht-derivativen Finanzinstrumente zu klassifizieren, die mit festen oder bestimmbar Zahlungen ausgestattet und die nicht an einem aktiven Markt notiert sind. Voraussetzung ist, dass die entsprechenden Finanzinstrumente bei Zugang nicht den Kategorien Financial Assets or Liabilities at Fair Value through Profit or Loss oder Available for Sale zugeordnet werden. Loans and Receivables sind mit fortgeführten Anschaffungskosten (Amortised Cost) zu bewerten. Zu jedem Abschlussstichtag sowie bei Hinweisen auf potenzielle Wertminderungen werden Loans and Receivables auf Werthaltigkeit geprüft. Entsprechend werden gegebenenfalls Wertberichtigungen gebildet (vergleiche dazu Note [15]). Im Falle einer Wertaufholung erfolgt diese erfolgswirksam über die Ergebnisrechnung. Die Obergrenze der Zuschreibung bilden die fortgeführten Anschaffungskosten, die sich zum Bewertungszeitpunkt ohne Abschreibungen ergeben hätten.

### **Zur Veräußerung verfügbare Wertpapiere und Forderungen (Available for Sale)**

Die Kategorie Available for Sale beinhaltet alle nicht-derivativen Finanzinstrumente, die nicht bereits anderen Kategorien zugeordnet wurden. Finanzinstrumente des Available-for-Sale-Bestands sind mit dem Fair Value zu bewerten. Das Bewertungsergebnis wird erfolgsneutral im Eigenkapital in der Position Neubewertungsrücklage ausgewiesen. Bei bonitätsinduzierten Wertminderungen (Impairment) bzw. bei Realisierung von Bewertungsergebnissen erfolgt eine Erfassung in der Ergebnisrechnung. Wertaufholungen bei Schuldtiteln werden erfolgswirksam, Wertaufholungen bei Eigenkapitalinstrumenten hingegen erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst. Wertpapiere der Kategorie Available for Sale werden in der Position Finanzanlagen ausgewiesen.

### **Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen (Held to Maturity)**

Besitzen finanzielle Vermögenswerte feste oder bestimmbar Zahlungen sowie eine feste Laufzeit, können sie grundsätzlich der Kategorie Held to Maturity zugeordnet werden. Voraussetzung ist allerdings, dass diese Finanzinstrumente mit der Absicht und der Fähigkeit erworben wurden, sie bis zur Endfälligkeit zu halten. Held-to-Maturity-Vermögenswerte sind zu fortgeführten Anschaffungskosten zu bewerten.

### **Verbindlichkeiten (Other Liabilities)**

Die Kategorie Other Liabilities beinhaltet die finanziellen Verbindlichkeiten einschließlich verbriefter Verbindlichkeiten, soweit sie nicht in at Fair Value through Profit or Loss designiert werden. Sie werden zu fortgeführten Anschaffungskosten (Amortised Cost) bilanziert. Finanzgarantien werden nach den Regelungen des IAS 39 bilanziert und der Kategorie Other Liabilities zugeordnet. Der Barwert der ausstehenden Prämienzahlungen wird mit dem Verpflichtungsumfang der Finanzgarantie saldiert (Nettoansatz).

## **[8] Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente**

Als Fair Value wird der Betrag angesehen, zu dem ein Finanzinstrument zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Parteien, die nicht unter Handlungszwang stehen, gehandelt werden kann.

Die Ermittlung des Fair Values von Finanzinstrumenten erfolgt auf der Basis von Marktkursen bzw. beobachtbaren Marktdaten des Stichtags und anerkannten Bewertungsmodellen. Sofern Wertpapiere und Derivate mit ausreichender Liquidität an aktiven Märkten gehandelt werden, demnach also Börsenkurse verfügbar sind, oder von aktiven Marktteilnehmern handelbare Kurse gestellt werden, werden diese Kurse zur Bestimmung des Fair Values herangezogen.

In Fällen, in denen kein Preis von einem aktiven Markt verfügbar ist, wird auf Bewertungsmodelle zurückgegriffen, die für die jeweiligen Finanzinstrumente als angemessen erachtet werden. Sofern verfügbar, werden als Grundlage stets beobachtbare Marktdaten herangezogen. Die Verfügbarkeit von beobachtbaren Börsenkursen, validen Preisen oder Marktdaten variiert jedoch je nach Finanzinstrument und kann sich im Zeitablauf ändern. Darüber hinaus werden die Bewertungsmodelle bei Bedarf periodisch neu ausgerichtet und validiert. Je nach Finanzinstrument und Marktsituation kann es erforderlich sein, dass Annahmen und Einschätzungen des Managements in die Bewertung mit einfließen. Auch die Auswahl passender Modellierungstechniken, geeigneter Parameter und Annahmen unterliegt der Entscheidung des Managements. Sofern keine Preise von aktiven Märkten vorliegen, ist der Fair Value daher als stichtagsbezogener Modellwert zu verstehen, der eine realistische Schätzung widerspiegelt, wie der Markt das Finanzinstrument voraussichtlich bewerten könnte.

Derivate werden, soweit sie nicht börsennotiert sind, mittels anerkannter Modelle bewertet. Fair Values von Devisenterminkontrakten werden auf Basis von Terminkursen des Stichtages bestimmt. Die Ermittlung der Fair Values von Credit Default Swaps erfolgt über Standardbewertungsverfahren (zum Beispiel Hazard-Rate- und Copula-Modelle).

## **[9] Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen**

Nach den Vorschriften des IAS 39 werden Derivate grundsätzlich als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert und zum Fair Value bewertet. Das Bewertungsergebnis wird im Handelsergebnis ausgewiesen. Der DekaBank-Konzern schließt Derivate sowohl zu Handelszwecken als auch zu Sicherungszwecken ab. Werden Derivate zur Absicherung von Risiken aus finanziellen Aktiva und Passiva abgeschlossen, die nicht der at-Fair-Value-Kategorie zugeordnet sind, können sie unter bestimmten Voraussetzungen als Sicherungsbeziehung bilanziert werden.

Im Rahmen des Aktiv-Passiv-Managements setzt die Bank Fair Value Hedges im Sinne des IAS 39 ein, die der Absicherung gegen Zinsänderungsrisiken dienen. Als Sicherungsinstrumente werden im Wesentlichen Zinsswaps designiert, die zur Besicherung des Kredit-, Wertpapier- und Emissionsgeschäfts abgeschlossen wurden und die den Anforderungen des Hedge Accounting genügen.

Um die Voraussetzungen des IAS 39 für die Anwendung des Hedge Accounting zu erfüllen, müssen die Sicherungsbeziehungen im Zeitpunkt ihrer Begründung einzeln dokumentiert werden. Diese Dokumentation beinhaltet vor allem die Identifikation von Grund- und Sicherungsgeschäft sowie die Art des gesicherten Risikos. Als Sicherungszusammenhänge werden ausschließlich Microhedges designiert, wobei die Sicherungsinstrumente einem oder mehreren gleichartigen Grundgeschäften gegenüberstehen können.

Darüber hinaus verlangt IAS 39 den Nachweis eines effektiven Sicherungszusammenhangs. Hierfür wird die Effektivität der Sicherungsbeziehungen grundsätzlich mittels Regressionsanalyse täglich überwacht. Ein Sicherungszusammenhang gilt als effektiv, wenn während der gesamten Dauer der Sicherungsbeziehung das Verhältnis der Wertveränderungen von Grund- und Sicherungsgeschäft zwischen 0,80 und 1,25 liegt. Ist eine Sicherungsbeziehung nicht mehr effektiv, wird sie aufgelöst. Die Überwachung der Effektivität und die gegebenenfalls notwendigen Hedge-Auflösungen erfolgen auf täglicher Basis. Die prospektive Effektivitätsmessung erfolgt anhand der Critical-Term-Match-Methode.

Bei Fair Value Hedges werden Wertänderungen des Grundgeschäfts, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der gegenläufigen Fair-Value-Änderung des Sicherungsgeschäfts im Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 erfasst. Die zur Absicherung eingesetzten Derivate werden in der Bilanz als Positive bzw. Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 ausgewiesen.

Derivative Finanzinstrumente, die zur wirtschaftlichen Absicherung eingesetzt werden, aber die Anforderungen des IAS 39 nicht erfüllen, werden analog zu den zu Handelszwecken gehaltenen Derivaten als zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. zum Fair Value bewertete Finanzpassiva ausgewiesen. Das Zinsergebnis der zu Handelszwecken gehaltenen Derivate wird im Handelsergebnis ausgewiesen, während das Zinsergebnis der ökonomischen Sicherungsgeschäfte analog zu den Zinsen der abgesicherten Transaktionen in der Position Zinsergebnis ausgewiesen wird.

## **[10] Strukturierte Produkte**

Als strukturierte Produkte werden Finanzinstrumente bezeichnet, die sich aus einem Basisvertrag (Host Contract) und einem oder mehreren derivativen Finanzinstrumenten (Embedded Derivative) zusammensetzen, wobei die eingebetteten Derivate einen integralen Vertragsbestandteil darstellen und nicht separat gehandelt werden können. Gemäß IAS 39 sind eingebettete Derivate für Bilanzierungszwecke unter folgenden Bedingungen vom Basisvertrag zu trennen und als eigenständige Derivate zu bilanzieren:

- Das strukturierte Finanzinstrument wird nicht bereits erfolgswirksam zum Fair Value bewertet,
- die wirtschaftlichen Charakteristika und Risiken des eingebetteten Derivats weisen keine eindeutige und enge Beziehung zu denen des Basisvertrags auf und
- die Vertragsnormen der eingebetteten Derivate würden die Voraussetzungen eines Derivats erfüllen.

Im DekaBank-Konzern werden trennungspflichtige Finanzinstrumente in der Kategorie Designated at Fair Value erfasst und in der Bilanz unter den zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva bzw. -passiva ausgewiesen.

## **[11] Währungsumrechnung**

Die Währungsumrechnung im DekaBank-Konzern erfolgt gemäß IAS 21. Sämtliche monetären Fremdwährungsposten werden zum Kassamittelkurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Nicht-monetäre Posten werden entsprechend dem Bewertungsmaßstab ihrer jeweiligen Kategorie umgerechnet: Zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzte nicht-monetäre Posten werden mit dem Kurs zum Zugangszeitpunkt (historischer Kurs) umgerechnet. Zum Fair Value angesetzte nicht-monetäre Posten werden analog zu den monetären Posten zum aktuellen Stichtagskurs umgerechnet. Das Ergebnis aus der Währungsumrechnung wird erfolgswirksam in der Position Handelsergebnis (für die Portfolios des Trading-Buchs) bzw. im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value (für die Portfolios des

Non-Trading-Buchs) erfasst. Aufwendungen und Erträge werden grundsätzlich mit dem Stichtagskurs des Tages umgerechnet, an dem sie erfolgswirksam werden.

Die Umrechnung des in Schweizer Franken aufgestellten Abschlusses der Deka(Swiss) Privatbank AG erfolgt nach der modifizierten Stichtagskursmethode. Sämtliche Vermögenswerte und Verpflichtungen werden zum Stichtagskurs umgerechnet. Die Positionen der Gesamtergebnisrechnung werden mit dem arithmetischen Mittel der Monatsultimokurse des Berichtsjahres umgerechnet. Das Eigenkapital wird, mit Ausnahme der Neubewertungsrücklage (zum Stichtagskurs) und des Jahresergebnisses (aus der Gesamtergebnisrechnung), auf der Basis der historischen Wertverhältnisse zum Zeitpunkt des Zugangs aus Konzernsicht umgerechnet. Die sich ergebende Umrechnungsdifferenz wird in der Eigenkapitalposition Rücklage aus der Währungsumrechnung ausgewiesen.

## **[12] Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte**

Im DekaBank-Konzern werden sowohl echte Wertpapierpensionsgeschäfte als auch Wertpapierleihegeschäfte getätigt.

Echte Pensionsgeschäfte sind Verträge, durch die Wertpapiere gegen Zahlung eines Betrags übertragen werden und in denen gleichzeitig vereinbart wird, dass die Wertpapiere später gegen Entrichtung eines im Voraus vereinbarten Betrags an den Pensionsgeber zurück übertragen werden müssen. Die Bilanzierung des übertragenen Wertpapiers erfolgt weiterhin beim Pensionsgeber in der bisherigen Kategorie, da die wesentlichen Eigentümerchancen und -risiken nicht übertragen wurden. In Höhe des erhaltenen bzw. geleisteten Barbetrags wird eine Verbindlichkeit beim Pensionsgeber bzw. eine Forderung beim Pensionsnehmer bilanziert.

Unter dem Begriff der Wertpapierleihe werden Geschäfte verstanden, bei denen vom Verleiher Wertpapiere an den Entleiher übereignet werden mit der Verpflichtung, dass der Entleiher nach Ablauf der vereinbarten Zeit Papiere gleicher Art, Güte und Menge zurück überträgt und für die Dauer der Leihe ein Entgelt entrichtet. Die Bilanzierung der verliehenen Wertpapiere erfolgt analog zu den echten Pensionsgeschäften. Bei Wertpapierleihegeschäften sind regelmäßig Sicherheiten zu stellen. Barsicherheiten werden in der Bilanz des Verleihers als Verbindlichkeiten bzw. in der Bilanz des Entleihers als Forderung ausgewiesen. Vom Entleiher gestellte Wertpapiersicherheiten werden von diesem weiterhin bilanziert.

Leihe- und Pensionsgeschäfte werden zu marktüblichen Konditionen getätigt. Dabei werden Inlandsgeschäfte unter Verwendung der standardisierten deutschen Rahmenverträge bzw. Auslandsgeschäfte unter Verwendung internationaler Rahmenverträge geschlossen. Gemäß den Standard-Rahmenverträgen dürfen übertragene Wertpapiere vom Empfänger weiterveräußert oder weiterverpfändet werden. Bei der Veräußerung von entliehenen Wertpapieren bzw. von Sicherheiten wird die entstehende Short-Position unter den zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva ausgewiesen.

Soweit Geschäfte zu Handelszwecken abgeschlossen wurden, werden Zinserträge und Zinsaufwendungen aus Pensionsgeschäften und Erträge bzw. Aufwendungen aus Wertpapierleihegeschäften im Handelsergebnis ausgewiesen. Bei Anwendung der Fair-Value-Option erfolgt der Ausweis im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value.

## **[13] Bilanzierung von Leasingverhältnissen**

Entscheidend für die Klassifizierung und damit für die Bilanzierung von Leasingverhältnissen ist nicht das rechtliche Eigentum am Leasingobjekt, sondern primär der wirtschaftliche Gehalt des Leasingvertrags: Werden im Wesentlichen alle Risiken und Chancen, die mit dem rechtlichen Eigentum am Leasinggegenstand verbunden sind, auf den Leasingnehmer übertragen, erfolgt eine Klassifizierung als Finanzierungsleasing. In allen anderen Fällen liegt ein Operating-Leasingverhältnis vor.

### **DekaBank-Konzern als Leasingnehmer**

Bei den vom DekaBank-Konzern als Leasingnehmer abgeschlossenen Leasingverträgen handelt es sich im Wesentlichen um Operating-Leasingverhältnisse. Die geleasteten Kraftfahrzeuge und EDV-Anlagen werden entsprechend nicht in der Bilanz ausgewiesen. Die vom DekaBank-Konzern zu leistenden Leasingraten werden als Verwaltungsaufwand erfasst. Für im Voraus geleistete Leasingraten wurden zur korrekten Periodenabgrenzung aktive Rechnungsabgrenzungsposten gebildet.

### **DekaBank-Konzern als Leasinggeber**

Zum Berichtsstichtag bestanden keine Leasingverhältnisse, in denen Gesellschaften des DekaBank-Konzerns als Leasinggeber auftreten.

## **[14] Forderungen**

Unter den Forderungen an Kreditinstitute bzw. Kunden werden im Wesentlichen ausgereichte Kredite, nicht börsenfähige Inhaber- und Namensschuldverschreibungen, BaW-Gelder sowie Tages- und Termingelder bilanziert. Gemäß IAS 39 erfolgt eine Kategorisierung der Forderungen als Loans and Receivables oder Available for Sale (vergleiche dazu auch Note [7]). Als Loans and Receivables klassifizierte Forderungen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Risikovorsorge in der Bilanz ausgewiesen. Forderungen des Available-for-Sale-Bestands sind mit dem Fair Value bilanziert. Ergebnisse aus Zinszahlungen und dem Abgang von Forderungen werden im Zinsergebnis ausgewiesen, abgesehen von Zinszahlungen für zu Handelszwecken bestehende Forderungen (für Portfolios des Trading-Buchs), hier erfolgt der Ausweis im Handelsergebnis. Das Ergebnis aus der Bewertung von Forderungen der Kategorie Available for Sale wird in der Neubewertungsrücklage gezeigt. Für im Rahmen von Fair Value Hedges gesicherte Forderungen finden die unter Note [9] beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

## **[15] Risikovorsorge im Kreditgeschäft**

Die Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden wird aktivisch abgesetzt. Für Bürgschaften und Avale werden Rückstellungen für das Kreditgeschäft gebildet.

Falls Zweifel an der Einbringlichkeit einer Forderung bestehen, wird diesen durch die Bildung von Risikovorsorge Rechnung getragen. Sind weitere Zahlungen mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit nicht zu erwarten, wird eine Forderung als uneinbringlich klassifiziert. Eine uneinbringliche, bereits wertberichtigte Forderung wird durch Verbrauch der Risikovorsorge ausgebucht. Besteht für eine solche Forderung keine Einzelwertberichtigung, wird sie direkt ergebniswirksam abgeschrieben. Direktabschreibungen werden auch dann vorgenommen, wenn die Bank auf Teile einer nicht wertberichtigten Forderung verzichtet bzw. eine Forderung verkauft wird und der Kaufpreis unter dem Buchwert der Forderung liegt.

Kreditforderungen werden einzeln auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment). Bei festgestellten Wertminderungen werden Einzelwertberichtigungen bzw. Rückstellungen in entsprechender Höhe gebildet. Bei

nicht einzelwertberechtigten Forderungen wird dem Ausfallrisiko durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen Rechnung getragen. Somit kommt die Bildung von pauschalierten Einzelwertberichtigungen im DekaBank-Konzern nicht in Betracht.

Einzelwertberichtigungen werden zur Berücksichtigung akuter Adressenausfallrisiken gebildet, wenn es aufgrund der Erfüllung von Impairment-Kriterien wahrscheinlich ist, dass nicht alle Zins- und Tilgungsleistungen vertragskonform erbracht werden können. Potenzielle Wertminderungen werden aufgrund der folgenden Tatsachen angenommen:

- Zahlungsverzug von länger als 90 Tagen;
- Stundung oder Verzicht von Zahlungsverpflichtungen;
- Einleitung von Zwangsmaßnahmen;
- drohende Zahlungsunfähigkeit oder Überschuldung;
- Beantragung bzw. Eröffnung eines Insolvenzverfahrens;
- Sanierungsmaßnahmen sind gescheitert.

Die Höhe der Wertberichtigung entspricht der Differenz zwischen dem Buchwert einer Forderung und dem Barwert der geschätzten zukünftigen Zahlungsströme (erzielbarer Betrag) unter Berücksichtigung des Fair Values der Sicherheiten.

Da die Ermittlung der Einzelrisikovorsorge auf der Verbarwertung der geschätzten künftigen Zahlungsströme basiert, ergibt sich bei unveränderten Zahlungserwartungen ein Effekt aus der Barwertveränderung (Unwinding) zum folgenden Stichtag. Gemäß IAS 39 AG 93 ist die Barwertveränderung als Zinsertrag in der Gesamtergebnisrechnung zu erfassen.

Sofern die Zinszahlungen aus wertberechtigten Krediten erfolgen, werden diese im Zinsergebnis ausgewiesen. Aufgrund der unwesentlichen Differenz zwischen der Barwertveränderung und den tatsächlich vereinnahmten Nominalzinsen wird auf die erfolgswirksame Erfassung von Zinserträgen aus Unwinding in der Gesamtergebnisrechnung verzichtet.

In den Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken spiegeln sich die Annahmen über zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen im Kredit- und Wertpapierportfolio wider. Die Bemessungsgrundlage enthält Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables und Held to Maturity. Die Ermittlung der Portfoliowertberichtigungen erfolgt unter Berücksichtigung von Kreditnehmerratings, historischer Kontrahenten-Ausfallerfahrungen sowie der aktuellen wirtschaftlichen Entwicklung (Expected Loss).

Durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken wird dem Transferrisiko Rechnung getragen. Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken basieren unter anderem auf einem internen Ratingsystem, das aktuelle und historische wirtschaftliche, politische und weitere Daten mit einbezieht und Länder nach Risikoprofilen einstuft. Bei der Festlegung der Wertberichtigungssätze werden die Veröffentlichungen des Bundesministeriums der Finanzen berücksichtigt.

Wertminderungen werden aufwandswirksam durch Wertberichtigungen oder Direktabschreibungen erfasst. Auflösungen von Wertberichtigungen und Eingänge auf abgeschriebene Forderungen werden erfolgswirksam erfasst. Der Ausweis innerhalb der Gesamtergebnisrechnung erfolgt in der Position Risikovorsorge im Kreditgeschäft.

## **[16] Risikovorsorge bei Verbriefungstiteln**

Verbriefte Loans-and-Receivables-Bestände werden regelmäßig auf dauerhafte Wertminderung (Impairment) untersucht. Gemäß den Vorgaben von IAS 39.59 hat die Bank spezifische qualitative und quantitative Impairment-Indikatoren für Verbriefungstitel festgelegt, die unter anderem Triggerverlustungen im Pool, Ratingherabstufungen und signifikante negative bonitätsbedingte Marktwertentwicklungen einschließen. Liegen solche Indikatoren vor, ist ein Impairment-Test durchzuführen.

Zur Ermittlung des erzielbaren Betrages werden zukünftige Zahlungsströme aus der jeweiligen Transaktion geschätzt und mit dem ursprünglichen Effektivzinssatz für festverzinsliche Produkte sowie mit dem Nominalzinssatz für variabel verzinsliche Produkte diskontiert. Bei der Cashflow-Schätzung werden die produktspezifischen Besonderheiten berücksichtigt. Für die Cashflow-Analyse von granularen Transaktionen wie insbesondere Retail-ABS werden die maßgeblichen Szenario-Inputparameter Constant Default Rate, Constant Prepayment Rate und Recovery Rate ermittelt. Im Gegensatz zu ABS wird bei CMBS eine qualitative Analyse mit individueller Betrachtung jedes einzelnen verbrieften Kredits vorgenommen.

Der Wertminderungsbedarf wird als Differenz zwischen dem erzielbaren Betrag und dem Buchwert des Wertpapiers ermittelt und ergebniswirksam erfasst.

## **[17] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. Finanzpassiva**

### **Handelsbestand (Held for Trading)**

Unter den zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva bzw. Finanzpassiva werden Finanzinstrumente der Subkategorie Held for Trading ausgewiesen. Dabei handelt es sich um Finanzinstrumente, die mit Handelsabsicht erworben bzw. begeben wurden. Sämtliche Finanzinstrumente dieser Kategorie werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Bei Derivaten mit ausstehenden Prämienzahlungen wird der Barwert der Prämie mit dem Marktwert des Derivats saldiert. Für nicht börsengehandelte Finanzinstrumente werden marktgängige Bewertungsverfahren (insbesondere Barwertmethode und Optionspreismodelle) zur Ermittlung des Bilanzwerts herangezogen. Nicht realisierte Bewertungsergebnisse sowie realisierte Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam im Handelsergebnis erfasst. Ebenfalls im Handelsergebnis werden Zins- und Dividenderträge, Refinanzierungsaufwendungen sowie Provisionen für Handelsgeschäfte ausgewiesen.

### **Zur Bewertung zum beizulegenden Zeitwert bestimmt (Designated at Fair Value)**

Unter den zum Fair Value bilanzierten Finanzaktiva bzw. -passiva werden ferner Finanzinstrumente ausgewiesen, die beim erstmaligen Ansatz in die Subkategorie Designated at Fair Value klassifiziert wurden. Derivative Finanzinstrumente aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting erfüllen, werden ebenfalls in dieser Subkategorie ausgewiesen. Effekte aus Fair-Value-Änderungen werden im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value erfasst. Zins- und Dividenderträge werden ebenso wie Refinanzierungsaufwendungen und Wiederanlageerfolge im Zinsergebnis ausgewiesen.

## **[18] Positive und negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39**

Unter diesen Positionen sind Sicherungsderivate im Sinne von IAS 39 (Hedge Accounting) mit positiven Marktwerten auf der Aktivseite bzw. negativen Marktwerten auf der Passivseite der Bilanz ausgewiesen. Im DekaBank-Konzern finden ausschließlich die Vorschriften zum Fair Value Hedge Accounting Anwendung.

Die Bewertung der Sicherungsderivate erfolgt nach der Discounted-Cashflow-Methode zum Fair Value. Die im Rahmen des Hedge Accounting für Fair Value Hedges ermittelten Bewertungsergebnisse werden im Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 erfolgswirksam erfasst. Die laufenden Erträge aus Sicherungsderivaten werden im Zinsergebnis ausgewiesen.

## **[19] Finanzanlagen**

In den Finanzanlagen werden im Wesentlichen börsenfähige Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie Anteile an nicht konsolidierten Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen ausgewiesen.

Die Position Finanzanlagen umfasst Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables, Held to Maturity und Available for Sale. Als Loans and Receivables oder Held to Maturity ausgewiesene Wertpapiere werden zu fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen. Finanzielle Vermögenswerte der Kategorie Available for Sale werden mit ihrem Fair Value bilanziert, es sei denn, dieser ist nicht verlässlich ermittelbar. Anteile an nicht börsennotierten verbundenen Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen, für die weder Preise von aktiven Märkten noch die für Bewertungsmodelle relevanten Faktoren zuverlässig bestimmbar sind, werden zu ihren Anschaffungskosten angesetzt.

Die Erträge aus Schuldverschreibungen, einschließlich aufgelöster Agien und Disagien, sowie Dividenden-erträge und laufende Erträge aus nicht konsolidierten Anteilen an verbundenen Unternehmen werden im Zinsergebnis berücksichtigt. Realisierte Gewinne und Verluste werden in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst.

Bewertungsergebnisse aus Finanzinstrumenten der Kategorie Available for Sale werden nach Berücksichtigung latenter Steuern direkt im Eigenkapital in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Bonitätsbedingte, dauerhafte Wertminderungen werden generell erfolgswirksam in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst. Auch Wertaufholungen bei Fremdkapitaltiteln sind erfolgswirksam in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen zu berücksichtigen. Hingegen sind Wertaufholungen aus Available-for-Sale-Eigenkapitalinstrumenten erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Die Anteile an assoziierten Unternehmen bzw. an Gemeinschaftsunternehmen werden im Zeitpunkt der Erlangung eines maßgeblichen Einflusses bzw. bei Gründung zu Anschaffungskosten in der Konzernbilanz angesetzt. In den Folgejahren wird der bilanzierte Equity-Wert um die anteiligen Eigenkapitalveränderungen des Unternehmens fortgeschrieben. Das anteilige Jahresergebnis der Beteiligung wird im Ergebnis aus Finanzanlagen ausgewiesen. Gewinne und Verluste aus Transaktionen mit at-equity bewerteten Unternehmen werden im Rahmen der Zwischenergebniseliminierung entsprechend der Beteiligungsquote eliminiert. Bei Downstream-Lieferung, das heißt wenn ein Vermögenswert den Vollkonsolidierungskreis verlässt, erfolgt die Wertkorrektur gegen den Equity-Ansatz der jeweiligen Beteiligung.

Die Anwendung der Equity-Methode erfolgt grundsätzlich auf der Basis des letzten verfügbaren Abschlusses des Unternehmens, sofern dieser nicht älter als drei Monate ist. Zum Zeitpunkt der Erstellung des DekaBank-Konzernabschlusses lag für die S PensionsManagement GmbH noch kein aktueller Konzernabschluss für das Berichtsjahr vor. Aus diesem Grund wurde für die at-equity-Bewertung eine Planungsrechnung herangezogen, welche die Auswirkungen bedeutender Geschäftsvorfälle und sonstiger Ereignisse berücksichtigt, die seit dem letzten Bilanzstichtag der S PensionsManagement GmbH eingetreten sind bzw. erwartet werden.

Bestehen Anzeichen für eine Wertminderung der Anteile an einem at-equity bewerteten Unternehmen, werden diese überprüft (Impairment-Test) und gegebenenfalls Abschreibungen auf den Buchwert der Anteile vorgenommen. Wertaufholungen erfolgen bei Wegfall der Gründe für eine Abschreibung durch Zuschreibungen bis zur Höhe des ursprünglichen Buchwerts. Wertminderungen und Wertaufholungen werden erfolgswirksam in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst.

## **[20] Immaterielle Vermögenswerte**

Unter den immateriellen Vermögenswerten werden neben selbst erstellter und erworbener Software insbesondere erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte ausgewiesen.

Entgeltlich erworbene immaterielle Vermögenswerte sind mit ihren fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Eigenentwickelte Software wird zu Herstellungskosten aktiviert, sofern die Ansatzkriterien nach IAS 38 erfüllt sind. Die aktivierten Kosten enthalten im Wesentlichen Personalaufwendungen und Aufwendungen für Leistungen Dritter. Zinsen für Fremdkapital werden nicht aktiviert.

Die selbst erstellte oder erworbene Software wird über vier Jahre linear abgeschrieben. Sofern Anzeichen vorliegen, die den erwarteten Nutzen nicht mehr erkennen lassen, werden Abschreibungen vorgenommen.

Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill) entstehen, wenn beim Erwerb von Tochtergesellschaften die Anschaffungskosten den Konzernanteil am Nettovermögen des erworbenen Unternehmens übersteigen. Geschäfts- oder Firmenwerte werden zum Erwerbsdatum mit Anschaffungskosten angesetzt und unterliegen keiner regelmäßigen Abschreibung. Die Folgebewertung erfolgt zu den Anschaffungskosten abzüglich aller kumulierten Wertminderungsaufwendungen. Die Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte wird jährlich, bei Anhaltspunkten auf mögliche Wertminderungen auch unterjährig, überprüft. Wird im Rahmen des Impairment-Tests eine Wertminderung festgestellt, werden Abschreibungen vorgenommen.

Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen für immaterielle Vermögenswerte werden in der Position Verwaltungsaufwendungen in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

## [21] Sachanlagen

In der Position Sachanlagen werden neben der Betriebs- und Geschäftsausstattung insbesondere im Rahmen der eigenen Geschäftstätigkeit genutzte Grundstücke und Gebäude sowie zu Renditezwecken erworbene Immobilien, sogenannte Investment Properties, ausgewiesen. Sachanlagen werden, mit Ausnahme der Investment Properties, zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Nachträgliche Ausgaben für Sachanlagen werden aktiviert, wenn von einer Erhöhung des zukünftigen Nutzenpotenzials ausgegangen werden kann. Alle anderen nachträglichen Ausgaben werden als Aufwand erfasst. Die nicht als Investment Property bilanzierten Sachanlagen werden – entsprechend ihrer voraussichtlichen wirtschaftlichen Nutzungsdauer – linear über die folgenden Zeiträume abgeschrieben:

	<b>Nutzungsdauer in Jahren</b>
Gebäude	33 – 50
Betriebs- und Geschäftsausstattung	2 – 15
Technische Anlagen und Maschinen	2 – 10

Wirtschaftsgüter im Sinne des § 6 Abs. 2a Einkommensteuergesetz (EStG) werden aus Wesentlichkeitsgründen entsprechend den steuerlichen Regelungen über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Über die fortgeführten Anschaffungskosten hinausgehende Wertminderungen werden durch Abschreibungen berücksichtigt. Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen werden im Verwaltungsaufwand ausgewiesen, Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Sachanlagen im Sonstigen betrieblichen Ergebnis erfasst.

An Dritte vermietete bzw. zu Renditezwecken erworbene Immobilien werden dann als Investment Properties klassifiziert, wenn sie mit der Absicht gehalten werden, Mieterträge und/oder Wertsteigerungen zu erzielen. Auch wesentliche fremdgenutzte Teile bei gemischt genutzten Immobilien werden gesondert als Investment Properties ausgewiesen, sofern das Kriterium der gesonderten Vermiet- bzw. Veräußerbarkeit erfüllt ist. Die Bewertung von Investment Properties erfolgt zum Fair Value, die Bewertungsergebnisse werden im Verwaltungsaufwand ausgewiesen. Der DekaBank-Konzern hält derzeit keine Investment Properties.

## [22] Sonstige Aktiva

Unter dieser Bilanzposition werden Vermögenswerte ausgewiesen, die jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und die keinem anderen Bilanzposten zugeordnet werden können. Forderungen werden mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die positiven Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Regular-Way-Finanzinstrumenten, deren Erfüllungstag (Settlement Date) nach dem Bilanzstichtag liegt, werden ebenfalls unter den Sonstigen Aktiva ausgewiesen.

## [23] Ertragsteuern

Laufende Ertragsteueransprüche bzw. -verpflichtungen werden mit den aktuellen Steuersätzen berechnet, in deren Höhe Zahlungen an bzw. Erstattungen von Steuerbehörden erwartet werden.

Latente Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen werden auf temporäre Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz gebildet. Sie werden auf Grundlage des Steuersatzes berechnet, der für den Zeitpunkt ihrer Auflösung zu erwarten ist. Für temporäre Differenzen, die bei ihrer Auflösung zu Steuerbelastungen führen, werden passive latente Steuern angesetzt. Sind bei Auflösung von temporären Differenzen Steuerentlastungen zu erwarten und ist deren Nutzbarkeit wahrscheinlich, erfolgt der Ansatz aktiver latenter Steuern. Tatsächliche Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen sowie aktive und passive latente Steuern werden jeweils saldiert ausgewiesen und nicht abgezinst. Latente Steuern auf erfolgsneutral entstandene temporäre Differenzen werden ebenfalls erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Für steuerliche Verlustvorträge werden aktive latente Steuern angesetzt, wenn deren Nutzbarkeit wahrscheinlich ist. Verlustvorträge in Deutschland sind unbeschränkt vortragsfähig. Ausländische Verlustvorträge, die nicht unbeschränkt vortragsfähig sind, werden entsprechend ihrer Fristigkeit ausgewiesen. Die Werthaltigkeit aktiver latenter Steuern aus temporären Differenzen und Verlustvorträgen wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft.

## **[24] Verbindlichkeiten**

Finanzielle Verbindlichkeiten werden, soweit sie der Kategorie Other Liabilities zugeordnet sind, zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Verbindlichkeiten der Kategorie at Fair Value through Profit or Loss werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Für Verbindlichkeiten, die im Rahmen des Hedge Accounting in Sicherungsbeziehungen designiert wurden, finden die unter Note [9] beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

## **[25] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen**

Im Konzern werden den Mitarbeitern verschiedene Arten von Altersversorgungsleistungen angeboten. Diese umfassen sowohl beitragsorientierte Zusagen (Defined Contribution Plans) als auch leistungsorientierte Zusagen (Defined Benefit Plans).

Für die beitragsorientierten Zusagen wird ein festgelegter Beitrag an einen externen Versorgungsträger (unter anderem Sparkassen Pensionskasse, BVV und Direktversicherung) entrichtet. Für derartige Zusagen werden im Konzern gemäß IAS 19 keine Rückstellungen gebildet.

Für leistungsorientierte Zusagen wird der Verpflichtungsumfang durch unabhängige versicherungsmathematische Gutachter bewertet. Dabei wird zu jedem Abschlussstichtag der Barwert der erdienten Pensionsansprüche (Defined Benefit Obligation) nach dem Verfahren laufender Einmalprämien (Projected Unit Credit Method) ermittelt. Die Zuführung zu den Pensionsrückstellungen wird entsprechend dem aufwandsbezogenen Ansatz des IAS 19 bereits zu Beginn des Geschäftsjahres festgelegt. Abweichungen zwischen den getroffenen Annahmen und der tatsächlichen Entwicklung im Laufe des Geschäftsjahres führen ebenso wie die jährliche Aktualisierung der versicherungsmathematischen Annahmen zu Differenzen zwischen dem Buchwert der Pensionsrückstellung (vor Abzug von Planvermögen) und dem höheren Wert aus Barwert der erdienten Pensionsansprüche und Fair Value des Planvermögens am Bilanzstichtag. Diese sogenannten versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste werden entsprechend dem Korridoransatz bilanziell berücksichtigt. Das bedeutet, wenn am Bilanzstichtag eine Differenz von mehr als 10 Prozent zwischen dem Buchwert der Pensionsrückstellung und dem Barwert der erdienten Pensionsansprüche besteht, erfolgt eine erfolgswirksame Amortisation des übersteigenden Betrags über die durchschnittliche Restlebensarbeitszeit der aktiven Arbeitnehmer.

Unter den leistungsorientierten Zusagen im DekaBank-Konzern befinden sich neben Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen auch fondsgebundene beitragsorientierte Leistungszusagen. Im Rahmen der fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen werden die Versorgungsbeiträge sowohl durch den Arbeitgeber als auch durch den Arbeitnehmer erbracht und in Investmentfonds investiert. Im Versorgungsfall hat der Versorgungsberechtigte Anspruch auf eine vertraglich zugesagte Mindestleistung bzw. auf den höheren Kurswert der zugrunde liegenden Fondsanteile. Die Garantiekomponente und die variable Fondskomponente werden separat bewertet. Der Verpflichtungsumfang ergibt sich aus dem jeweils höheren Wert. Übersteigt die Fondskomponente die zugesagte Mindestleistung entsteht eine sogenannte Additional Liability.

Für die betriebliche Altersversorgung des DekaBank-Konzerns wurde durch ein Contractual Trust Arrangement (CTA) Planvermögen geschaffen. Dieses wird durch einen rechtlich unabhängigen Treuhänder – den Deka Trust e. V. – gehalten. Das Planvermögen besteht für die fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen im Wesentlichen aus dem pro Mitarbeiter individuell zugeordneten Fondsvermögen sowie weiterer Vermögensmittel zur Deckung der biometrischen Risiken aus vorzeitigen Versorgungsfällen und des Nachfinanzierungsrisikos. Darüber hinaus sind auch die Verpflichtungen aus Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen durch die Schaffung von zweckgebundenem Planvermögen mittels CTA ausfinanziert. Dieser Teil des Planvermögens ist in einen Spezialfonds investiert, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert. Das Planvermögen wird zum Fair Value bewertet und mindert den Bilanzansatz der Pensionsrückstellungen. Die erwarteten Erträge aus dem Planvermögen werden mit dem originären Pensionsaufwand verrechnet.

Zu den pensionsähnlichen Verpflichtungen zählen Zusagen für Vorruhestand und Übergangszahlungen. Diese werden ebenfalls versicherungsmathematisch bewertet und in Höhe des Barwerts der Verpflichtung zurückgestellt. Im Rahmen der Bilanzierung der pensionsähnlichen Verpflichtungen entstehen grundsätzlich keine versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste, so dass die ausgewiesene Rückstellung dem Barwert der Verpflichtung entspricht. Des Weiteren besteht für die Mitarbeiter des DekaBank-Konzerns zusätzlich die Möglichkeit, in Arbeitszeitkonten einzubezahlen. Die Konten werden in Geld geführt und sind analog zu den leistungsorientierten Zusagen durch Planvermögen im Deka Trust e. V. gedeckt. Der Bilanzansatz ergibt sich aus der Differenz von Verpflichtungsumfang und Fair Value des Planvermögens.

## **[26] Sonstige Rückstellungen**

Für ungewisse Verpflichtungen gegenüber Dritten und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften werden Rückstellungen nach bestmöglicher Schätzung in Höhe der zu erwartenden Inanspruchnahme gebildet. Langfristige Rückstellungen werden abgezinst, sofern der Effekt wesentlich ist. Zuführungen bzw. Auflösungen erfolgen über die Ergebnisgröße, die inhaltlich mit der Rückstellung korrespondiert. Rückstellungen für Bonitätsrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft werden zulasten der Risikovorsorge im Kreditgeschäft gebildet und zugunsten derselben aufgelöst.

## **[27] Sonstige Passiva**

Unter den Sonstigen Passiva sind Abgrenzungen (Accruals) sowie Verpflichtungen ausgewiesen, welche jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und keiner anderen Bilanzposition zugeordnet werden können. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Die negativen Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Regular-Way-Finanzinstrumenten, deren Erfüllungstag (Settlement Date) nach dem Bilanzstichtag liegt, werden ebenfalls unter den Sonstigen Passiva ausgewiesen.

## **[28] Nachrangkapital**

In der Bilanzposition Nachrangkapital weisen wir nachrangige Verbindlichkeiten, Genussrechtsemissionen sowie typisch stille Einlagen aus. Die aufsichtsrechtlich und im Sinne des KWG als haftendes Eigenkapital anerkannten ungekündigten stillen Einlagen sind nach den Vorschriften des IAS 32 aufgrund des vertraglichen Kündigungsrechts – unabhängig von der Wahrscheinlichkeit dessen Ausübung – zwingend als Fremdkapital zu bilanzieren. Der Ansatz des Nachrangkapitals erfolgt grundsätzlich zu fortgeführten Anschaffungskosten. Bei Nachrangverbindlichkeiten, die mittels eines Fair Value Hedges im Sinne des IAS 39 gegen Zinsänderungsrisiken abgesichert sind, werden zusätzlich die auf Zinsrisiken entfallenden Fair-Value-Änderungen angesetzt.

## **[29] Atypisch stille Einlagen**

Bei den atypisch stillen Einlagen handelt es sich um haftendes Eigenkapital im Sinne des § 10 KWG bzw. um bilanzielles Eigenkapital nach deutschem Handelsrecht. Nach IAS 32 sind die atypisch stillen Einlagen jedoch als Fremdkapital zu behandeln, da den atypisch stillen Gesellschaftern ein vertraglich eingeräumtes Kündigungsrecht nach Ablauf von 15 Jahren zusteht. Dabei ist zur Klassifizierung als Fremdkapital nach IAS 32 die Möglichkeit einer Kündigung ausreichend, ungeachtet der Tatsache, dass eine vertragliche Andienungspflicht des kündigungswilligen Gesellschafters gegenüber den anderen atypisch stillen Gesellschaftern besteht. Unter wirtschaftlicher Betrachtung stellen die atypisch stillen Einlagen Eigenkapital dar: Die Gesellschafter haben einen verbrieften Residualanspruch, der sowohl eine Verlustbeteiligung als auch den Anspruch auf einen Anteil an den stillen Reserven der DekaBank verkörpert.

Die Bilanzierung der atypisch stillen Einlagen erfolgt zum Nennbetrag. Bemessungsgrundlage für die Ausschüttung an atypisch stille Gesellschafter ist der handelsrechtliche Jahresüberschuss der DekaBank zuzüglich bestimmter entnehmbarer Steuern. Der Ausweis der Ausschüttung erfolgt in einer gesonderten Position – Zinsaufwendungen für atypisch stille Einlagen – nach dem Jahresergebnis vor Steuern.

## **[30] Eigenkapital**

Das gezeichnete Kapital ist das von den Gesellschaftern nach dem Gesellschaftsvertrag eingezahlte Kapital. Die Kapitalrücklage enthält die Agiobeträge aus der Ausgabe von Gesellschaftsanteilen entsprechend den Vorgaben des Gesellschaftsvertrags.

Die Gewinnrücklagen werden in gesetzliche, satzungsmäßige und andere Gewinnrücklagen aufgliedert. Die anderen Gewinnrücklagen beinhalten thesaurierte Gewinne aus Vorjahren. Darüber hinaus sind in den anderen Gewinnrücklagen die Effekte aus der IFRS-Erstanwendung, mit Ausnahme der Bewertungseffekte für Finanzinstrumente der Kategorie Available for Sale, ausgewiesen.

Die Neubewertungsrücklage enthält die ergebnisneutralen Fair-Value-Bewertungseffekte aus Finanzinstrumenten der Kategorie Available for Sale, nach Berücksichtigung der darauf entfallenden latenten Steuern. Eine erfolgswirksame Erfassung der Gewinne oder Verluste erfolgt erst, wenn der Vermögenswert veräußert oder aufgrund eines Impairment abgeschrieben wird.

Anteile in Fremdbesitz (Minderheitenanteile) werden als gesonderter Unterposten im Eigenkapital ausgewiesen.

## Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung

### [31] Zinsergebnis

Die Position enthält neben den Zinserträgen und -aufwendungen zeitanteilige Auflösungen von Agien und Disagien aus Finanzinstrumenten. Zinsergebnisse aus Positionen des Handelsbuchs, die der Kategorie Held for Trading zugeordnet sind sowie damit im Zusammenhang stehende Refinanzierungsaufwände sind hiervon ausgenommen, da sie im Handelsergebnis ausgewiesen werden. Aufgrund der nach IAS 32 zu erfolgenden Klassifizierung von stillen Einlagen als Fremdkapital werden die Leistungen an typisch stille Gesellschafter im Zinsaufwand erfasst.

Mio. €	2009	2008	Veränderung
<b>Zinserträge aus</b>			
Kredit- und Geldmarktgeschäften	2.112,4	3.369,2	-1.256,8
Zinsderivaten (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	846,6	482,8	363,8
Festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	725,8	947,0	-221,2
Sicherungsderivaten (Hedge Accounting)	61,1	29,6	31,5
<b>Laufende Erträge aus</b>			
Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	21,1	31,5	-10,4
Beteiligungen	2,1	2,5	-0,4
Ergebnis aus dem Leasinggeschäft	-	1,0	-1,0
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>3.769,1</b>	<b>4.863,6</b>	<b>-1.094,5</b>
<b>Zinsaufwendungen für</b>			
Verbindlichkeiten	1.574,9	2.502,7	-927,8
Zinsderivate (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	781,2	434,4	346,8
Sicherungsderivate (Hedge Accounting)	155,4	56,1	99,3
Verbriefte Verbindlichkeiten	688,7	1.357,9	-669,2
Nachrangkapital	52,1	58,1	-6,0
Typisch stille Einlagen	64,1	64,1	-
<b>Zinsaufwendungen insgesamt</b>	<b>3.316,4</b>	<b>4.473,3</b>	<b>-1.156,9</b>
<b>Zinsergebnis</b>	<b>452,7</b>	<b>390,3</b>	<b>62,4</b>

Das Ergebnis aus dem Abgang von Forderungen in Höhe von 17,1 Mio. Euro (Vorjahr: 1,2 Mio. Euro) ist im Zinsertrag aus Kredit- und Geldmarktgeschäften enthalten.

Für einzelwertberichtigte Kredite und Wertpapiere wurden im Berichtsjahr Zinsen in Höhe von 9,4 Mio. Euro (Vorjahr: 3,2 Mio. Euro) vereinnahmt. Im DekaBank-Konzern werden Kredite als Non-Performing Loans bezeichnet, wenn diese zinslos gestellt wurden, die Zins- und/oder Tilgungszahlungen mindestens 90 Tage überfällig sind oder es sich um notleidende Kredite im Prozess der Restrukturierung handelt. Der Gesamtbetrag der Non-Performing Loans beläuft sich zum Berichtsstichtag auf 949,6 Mio. Euro (Vorjahr: 600,0 Mio. Euro).

Insgesamt wurden für finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verpflichtungen, die nicht zum Fair Value bewertet wurden, Zinserträge in Höhe von 2.224,3 Mio. Euro (Vorjahr: 3.571,6 Mio. Euro) und Zinsaufwendungen in Höhe von 1.941,6 Mio. Euro (Vorjahr: 3.675,2 Mio. Euro) erfasst.

## [32] Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge stellt sich in der Gesamtergebnisrechnung wie folgt dar:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Zuführungen zur Risikovorsorge	-363,9	-324,2	-39,7
Direkte Forderungsabschreibungen	-	-6,5	6,5
Auflösung der Risikovorsorge	11,2	37,5	-26,3
Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	0,3	1,3	-1,0
<b>Risikovorsorge im Kreditgeschäft</b>	<b>-352,4</b>	<b>-291,9</b>	<b>-60,5</b>

## [33] Provisionsergebnis

Mio. €	2009	2008	Veränderung
<b>Provisionserträge aus</b>			
Fondsgeschäft	2.075,7	2.444,3	-368,6
Wertpapiergeschäft	134,8	157,2	-22,4
Kreditgeschäft	32,7	52,2	-19,5
Sonstige	37,0	52,2	-15,2
<b>Provisionserträge insgesamt</b>	<b>2.280,2</b>	<b>2.705,9</b>	<b>-425,7</b>
<b>Provisionsaufwendungen für</b>			
Fondsgeschäft	1.279,1	1.725,6	-446,5
Wertpapiergeschäft	10,4	14,9	-4,5
Kreditgeschäft	7,6	4,7	2,9
Sonstige	3,1	2,2	0,9
<b>Provisionsaufwendungen insgesamt</b>	<b>1.300,2</b>	<b>1.747,4</b>	<b>-447,2</b>
<b>Provisionsergebnis</b>	<b>980,0</b>	<b>958,5</b>	<b>21,5</b>

Für Finanzinstrumente, die nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewertet wurden, sind Provisionsaufwendungen in Höhe von 68,6 Tausend Euro (Vorjahr: 118,1 Tausend Euro) angefallen, welche nicht in die Bestimmung des Effektivzinssatzes einbezogen wurden.

Die Provisionserträge aus dem Fondsgeschäft setzen sich im Wesentlichen aus Verwaltungsgebühren, Vermögensmanagementgebühren und Vertriebsprovisionen zusammen. Der überwiegende Teil des Provisionsergebnisses resultiert aus bestandsbezogenen, mithin nachhaltigen Provisionen.

## [34] Handelsergebnis

Das Handelsergebnis umfasst Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse sowie Provisionen aus Finanzinstrumenten, die der Subkategorie Held for Trading zugeordnet sind. Die Bewertungsergebnisse werden grundsätzlich mithilfe von Marktpreisen ermittelt. Wenn keine Marktpreise vorliegen, werden die Marktwerte mittels marktüblicher Bewertungsverfahren auf der Basis aktueller Marktdaten berechnet. Zinsergebnisse aus derivativen und nicht-derivativen Finanzinstrumenten der Handelspositionen werden einschließlich der hiermit in Zusammenhang stehenden Refinanzierungsaufwendungen ebenfalls hier ausgewiesen.

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Veräußerungsergebnis	-228,7	-1.373,9	1.145,2
Bewertungsergebnis	-27,8	1.039,3	-1.067,1
Zinsergebnis und laufende Erträge aus Handelsgeschäften	626,6	846,5	-219,9
Provisionen für Handelsgeschäfte	-15,4	-6,8	-8,6
<b>Handelsergebnis</b>	<b>354,7</b>	<b>505,1</b>	<b>-150,4</b>

Im Zinsergebnis aus Handelsgeschäften sind Refinanzierungsaufwendungen in Höhe von 322,8 Mio. Euro (Vorjahr: 577,7 Mio. Euro) enthalten. Das Bewertungsergebnis wurde in Höhe von 103,3 Mio. Euro (Vorjahr: -466,7 Mio. Euro) auf der Basis von Bewertungsmodellen ermittelt.

## [35] Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value

Die Position enthält die Ergebnisse der Finanzinstrumente, die der Subkategorie Designated at Fair Value zugeordnet sind, sowie das Ergebnis der Bankbuchderivate. Die Bewertungsergebnisse werden grundsätzlich mithilfe von Marktpreisen ermittelt. Wenn keine Marktpreise vorliegen, werden die Marktwerte mittels marktüblicher Bewertungsverfahren auf der Basis aktueller Marktdaten berechnet.

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Veräußerungsergebnis	-27,4	-147,6	120,2
Bewertungsergebnis	-57,1	-691,2	634,1
Devisenergebnis	41,4	16,5	24,9
Provisionen	-0,2	69,6	-69,8
<b>Gesamt</b>	<b>-43,3</b>	<b>-752,7</b>	<b>709,4</b>

Im Bewertungsergebnis wurde aus bonitätsbedingten Wertänderungen per saldo ein Aufwand in Höhe von 83,6 Mio. Euro (Vorjahr: +70,3 Mio. Euro) für folgende Positionen erfasst:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Kredite und Forderungen der Kategorie Designated at Fair Value	0,7	-0,7	1,4
Verbindlichkeiten der Kategorie Designated at Fair Value	-84,3	71,0	-155,3
<b>Gesamt</b>	<b>-83,6</b>	<b>70,3</b>	<b>-153,9</b>

Die bonitätsbedingten Wertänderungen wurden als Unterschiedsbetrag zwischen dem Ergebnis der Full-Fair-Value-Bewertung und dem Ergebnis aus einer Bewertung auf Basis von Swapsätzen der entsprechenden Emissionswährung ermittelt.

Das Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value beinhaltet negative Bewertungsergebnisse in Höhe von 422,9 Mio. Euro (Vorjahr: 451,9 Mio. Euro), die anhand von Bewertungsmodellen ermittelt wurden.

### [36] Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39

Als Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 werden Wertänderungen der Grundgeschäfte, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der Fair-Value-Änderung der Sicherungsgeschäfte erfasst. Das Ergebnis dieser Sicherungsbeziehungen setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Bewertungsergebnis aus gesicherten Grundgeschäften	-89,3	158,6	-247,9
Bewertungsergebnis aus Sicherungsderivaten	79,3	-159,9	239,2
<b>Gesamt</b>	<b>-10,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>-8,7</b>

Das Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 wurde grundsätzlich auf Basis von Bewertungsmodellen ermittelt.

### [37] Ergebnis aus Finanzanlagen

Mio. €	2009	2008	Veränderung
<b>Veräußerungsergebnis aus</b>			
Wertpapieren der Kategorie			
Loans and Receivables	-2,7	-1,4	-1,3
Available for Sale	0,3	2,1	-1,8
Beteiligungen	-	0,2	-0,2
<b>Veräußerungsergebnis aus Finanzanlagen</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,3</b>
Abschreibungen aufgrund Wertminderung bei at-equity bewerteten Unternehmen	-24,8	-14,6	-10,2
Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen	1,8	0,3	1,5
Zuführungen zur Risikovorsorge	-5,7	-31,9	26,2
Auflösung von Risikovorsorge	4,8	-	4,8
<b>Ergebnis aus Finanzanlagen</b>	<b>-26,3</b>	<b>-45,3</b>	<b>19,0</b>

Auf Basis der aktuellen Ergebnisprognose ergibt sich aus der Beteiligung der DekaBank am S Pensions-Management-Konzern ein anteiliges negatives Ergebnis von 0,3 Mio. Euro (Vorjahr: 1,0 Mio. Euro). Die Differenz zwischen dem prognostizierten und dem tatsächlichen Ergebnis 2008 in Höhe von 1,0 Mio. Euro wurde als Aufwand erfasst. In Höhe von 2,4 Mio. Euro wurde das anteilige Zwischenergebnis aus einer Downstream-Transaktion realisiert und als Ertrag berücksichtigt. Im Rahmen der zum 31. Dezember 2009 durchgeführten indikativen Bewertung der Beteiligung wurde ein anteiliger Nutzungswert in Höhe von 20,0 Mio. Euro festgestellt und entsprechend eine Abschreibung vorgenommen.

Die Beteiligung an der Dealis Fund Operations GmbH wurde im Berichtsjahr erstmals nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen. Gemäß dem vorläufigen Jahresabschluss der Gesellschaft wurde ein anteiliges, positives Jahresergebnis in Höhe von 0,6 Mio. Euro im Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen berücksichtigt.

## [38] Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus dem Personalaufwand, anderen Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen zusammen. Die jeweiligen Positionen gliedern sich wie folgt:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
<b>Personalaufwand</b>			
Löhne und Gehälter	316,0	286,1	29,9
Soziale Abgaben	34,3	33,1	1,2
Zuführung/Auflösung bei Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	12,2	30,0	-17,8
Aufwendungen für beitragsorientierte Pensionspläne	2,1	2,3	-0,2
Sonstige Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	2,9	0,6	2,3
<b>Personalaufwand insgesamt</b>	<b>367,5</b>	<b>352,1</b>	<b>15,4</b>
<b>Andere Verwaltungsaufwendungen</b>			
Marketing und Vertriebsaufwand	37,5	52,6	-15,1
EDV und Maschinen	59,5	62,0	-2,5
Beratungsaufwand	119,9	148,3	-28,4
Raumkosten	58,0	62,6	-4,6
Porto/Telefon/Büromaterial sowie EDV-Informationendienste	35,5	41,5	-6,0
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	86,4	68,9	17,5
<b>Andere Verwaltungsaufwendungen insgesamt</b>	<b>396,8</b>	<b>435,9</b>	<b>-39,1</b>
Planmäßige Abschreibung auf Sachanlagen	5,4	5,9	-0,5
Planmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	9,6	12,0	-2,4
Außerplanmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	26,7	2,3	24,4
<b>Verwaltungsaufwand</b>	<b>806,0</b>	<b>808,2</b>	<b>-2,2</b>

Die sonstigen Verwaltungsaufwendungen enthalten insbesondere Aufwendungen für Serviceleistungen im Rahmen der ausgelagerten Fondsadministration, Reisekosten sowie Mitgliedsbeiträge zu verschiedenen Organisationen.

Der Verwaltungsaufwand enthält Zahlungen aus unkündbaren Operating-Leasingverhältnissen, bei denen die DekaBank als Leasingnehmer fungiert. In den kommenden Jahren sind aus derartigen Verträgen folgende Mindestleasingzahlungen zu leisten:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Bis zu 1 Jahr	4,0	1,7	2,3
Länger als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	4,0	6,9	-2,9

## [39] Sonstiges betriebliches Ergebnis

Das Sonstige betriebliche Ergebnis setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Ergebnis aus zurückerworbenen eigenen Emissionen	-3,4	-1,2	-2,2
<b>Sonstige betriebliche Erträge</b>			
Mieterträge	2,7	1,6	1,1
Auflösung von sonstigen Rückstellungen	17,8	1,8	16,0
Sonstige Erträge	57,9	38,4	19,5
<b>Sonstige betriebliche Erträge insgesamt</b>	<b>78,4</b>	<b>41,8</b>	<b>36,6</b>
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen</b>			
Sonstige Steuern	15,8	0,8	15,0
Umsatzsteuer aus konzerninternen Dienstleistungen	15,5	13,7	1,8
Restrukturierungsaufwendungen	39,0	0,7	38,3
Sonstige Aufwendungen	33,9	29,1	4,8
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen insgesamt</b>	<b>104,2</b>	<b>44,3</b>	<b>59,9</b>
<b>Sonstiges betriebliches Ergebnis</b>	<b>-29,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>-25,5</b>

Der Rückkauf eigener Namens- und Inhaberschuldverschreibungen sowie aufgenommenener Schuldscheindarlehen führt zu einer Herabsetzung der Verbindlichkeit (Nettoausweis). Mit dem Rückkauf der eigenen Emissionen ist eine Ergebnisrealisierung in Höhe des Unterschiedsbetrags zwischen Rückkaufs- und Buchkurs verbunden. Die sonstigen Erträge enthalten Honorarleistungen aus Treuhandgeschäften in Höhe von 482,9 Tausend Euro (Vorjahr: 464,8 Tausend Euro).

## [40] Ertragsteuern

Die Position beinhaltet sämtliche auf der Grundlage des Jahresergebnisses ermittelten in- und ausländischen Steuern. Die Ertragsteueraufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Laufender Steueraufwand	105,6	63,7	41,9
Latente Steuern	44,0	-13,2	57,2
<b>Ertragsteuern</b>	<b>149,6</b>	<b>50,5</b>	<b>99,1</b>

Der in Deutschland anzuwendende Steuersatz setzt sich aus dem Körperschaftsteuersatz von 15 Prozent, dem hierauf erhobenen Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 Prozent und dem vom jeweiligen Hebesatz abhängigen Gewerbesteuersatz zusammen. Aufgrund der steuerlichen Behandlung der DekaBank als atypisch stille Gesellschaft ergibt sich für die Gesellschaften im Organkreis der DekaBank ein kombinierter Steuersatz für die Bewertung der latenten Steuern in Höhe von 26,21 Prozent (Vorjahr: 26,21 Prozent). Dieser Steuersatz wird in der nachfolgenden Überleitungsrechnung als erwarteter Steuersatz zugrunde gelegt. Die übrigen inländischen Gesellschaften ermitteln ihre latenten Steuern wie im Vorjahr mit einem Steuersatz von circa 32 Prozent.

Die ausländischen Gesellschaften verwenden für die Ermittlung der latenten Steuern den jeweiligen landes-spezifischen Steuersatz. Im Organkreis der DekaBank Luxemburg beträgt dieser Steuersatz 28,59 Prozent (Vorjahr: 28,59 Prozent).

Die nachfolgende Überleitungsrechnung zeigt den Zusammenhang zwischen dem Jahresergebnis vor Ertragsteuern und dem Steueraufwand:

<b>Mio. €</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Veränderung</b>
IFRS-Ergebnis vor Steuern	520,2	-49,2	569,4
x Ertragsteuersatz	26,21 %	26,21 %	
<b>= Erwarteter Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr</b>	<b>136,3</b>	<b>-12,9</b>	<b>149,2</b>
Erhöhung um Steuern auf nicht abzugsfähige Aufwendungen	16,5	65,4	-48,9
Verminderung um Steuern auf steuerfreie Erträge	6,7	20,2	-13,5
Effekte aus abweichenden Effektivsteuersätzen	10,0	9,0	1,0
Effekte aus Steuersatzänderungen	-	-0,5	0,5
Steuereffekte aus vergangenen Perioden	-9,9	4,7	-14,6
Steuern auf Mitunternehmerschaft/Beteiligungen an Personengesellschaften	-0,4	-0,3	-0,1
Steuereffekt aus Spezialfonds	-3,9	1,0	-4,9
Quellensteuer	3,7	0,5	3,2
Steuereffekt Equity-Bewertung	6,7	2,6	4,1
Sonstiges	-2,7	1,2	-3,9
<b>Steueraufwand nach IFRS</b>	<b>149,6</b>	<b>50,5</b>	<b>99,1</b>

Die nicht abzugsfähigen Aufwendungen enthalten in Höhe von 7,0 Mio. Euro den Effekt aus den Goodwill-Abschreibungen bezüglich der WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH sowie bezüglich der DKC Deka Kommunal Consult GmbH. Der Vorjahreswert setzte sich überwiegend aus Verlusten (Veräußerungsverluste/Abschreibungen) im Zusammenhang mit dem Anlagebuch zugeordneten Aktien bzw. Aktienfonds (Publikumsfonds) sowie mit entsprechenden Verlusten auf der Ebene der konzernzugehörigen Spezialfonds zusammen.

Die steuerfreien Erträge entfallen im Wesentlichen auf Luxemburger Gesellschaften des DekaBank-Konzerns. Der Vorjahreswert war überwiegend aus einer nur steuerlichen Firmenwertabschreibung in Luxemburg beeinflusst.

Der Steuereffekt Equity-Bewertung betrifft im Wesentlichen die Abschreibung auf die Beteiligung am S PensionsManagement-Konzern.

## Erläuterungen zur Bilanz

### [41] Barreserve

Die Barreserve gliedert sich in folgende Positionen:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Kassenbestand	4,3	3,8	0,5
Guthaben bei Zentralnotenbanken	280,4	1.453,3	-1.172,9
Guthaben bei Postgiroämtern	1,0	0,1	0,9
<b>Gesamt</b>	<b>285,7</b>	<b>1.457,2</b>	<b>-1.171,5</b>

In den Guthaben bei Zentralnotenbanken sind Guthaben bei der Deutschen Bundesbank in Höhe von 247,7 Mio. Euro (Vorjahr: 1.390,0 Mio. Euro) enthalten. Das Mindestreservesoll wurde im Berichtsjahr stets eingehalten und betrug zum Jahresende 226,4 Mio. Euro (Vorjahr: 359,2 Mio. Euro).

### [42] Forderungen an Kreditinstitute

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	31.485,6	34.204,0	-2.718,4
Ausländische Kreditinstitute	7.723,6	9.963,6	-2.240,0
<b>Forderungen an Kreditinstitute vor Risikovorsorge</b>	<b>39.209,2</b>	<b>44.167,6</b>	<b>-4.958,4</b>
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-374,5	-183,9	-190,6
<b>Gesamt</b>	<b>38.834,7</b>	<b>43.983,7</b>	<b>-5.149,0</b>

Für echte Pensionsgeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer 4,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 12,5 Mrd. Euro) geleistet.

### [43] Forderungen an Kunden

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Inländische Kreditnehmer	9.676,7	12.576,2	-2.899,5
Ausländische Kreditnehmer	14.442,9	17.307,4	-2.864,5
<b>Forderungen an Kunden vor Risikovorsorge</b>	<b>24.119,6</b>	<b>29.883,6</b>	<b>-5.764,0</b>
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-256,2	-124,4	-131,8
<b>Gesamt</b>	<b>23.863,4</b>	<b>29.759,2</b>	<b>-5.895,8</b>

Die Forderungen an Kunden mit unbestimmter Laufzeit betragen 0,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 2,3 Mrd. Euro). Für echte Pensionsgeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer 0,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 4,0 Mrd. Euro) geleistet.

## [44] Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Ausfallrisiken im Kreditgeschäft wird durch die Bildung von Einzel- und Portfoliowertberichtigungen bzw. durch die Bildung von Rückstellungen für außerbilanzielle Verpflichtungen Rechnung getragen. In den Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken spiegeln sich die Annahmen über zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen im Kreditportfolio wider. Durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken wird dem Transferrisiko Rechnung getragen.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute</b>			
Einzelwertberichtigungen	373,0	181,4	191,6
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	1,5	2,5	-1,0
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kunden</b>			
Einzelwertberichtigungen	173,3	66,9	106,4
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	20,7	24,2	-3,5
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	62,2	33,3	28,9
<b>Gesamt</b>	<b>630,7</b>	<b>308,3</b>	<b>322,4</b>

Der Gesamtbetrag der Non-Performing Loans beträgt zum Berichtsstichtag 949,6 Mio. Euro (Vorjahr: 600,0 Mio. Euro). Hierauf wurde Risikovorsorge in Höhe von 519,7 Mio. Euro (Vorjahr: 250,2 Mio. Euro) gebildet. Der Gesamtbetrag der finanziellen Vermögenswerte, deren Vertragskonditionen neu verhandelt wurden, um einen Zahlungsverzug oder einen Ausfall zu vermeiden, beläuft sich zum Berichtsstichtag auf 130,7 Mio. Euro.

Die Entwicklung des Risikovorsorgebestands ist folgender Tabelle zu entnehmen:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.	Zuführung	Verbrauch	Auflösung	Um- gliederung	Währungs- effekte	End- bestand 31.12.
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute</b>							
Einzelwertberichtigungen	181,4	159,1	–	–	32,5	–	373,0
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	2,5	–	–	1,0	–	–	1,5
<b>Summe</b>	<b>183,9</b>	<b>159,1</b>	<b>–</b>	<b>1,0</b>	<b>32,5</b>	<b>–</b>	<b>374,5</b>
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kunden</b>							
Einzelwertberichtigungen	66,9	161,7	51,7	2,1	–	–1,5	173,3
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	24,2	0,8	–	3,6	–	–0,7	20,7
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	33,3	28,9	–	–	–	–	62,2
<b>Summe</b>	<b>124,4</b>	<b>191,4</b>	<b>51,7</b>	<b>5,7</b>	<b>–</b>	<b>–2,2</b>	<b>256,2</b>
<b>Rückstellungen für Kreditrisiken</b>							
Einzelrisiken	14,0	11,0	–	4,5	–	–0,3	20,2
Portfoliorisiken	6,3	2,4	–	0,1	–	–	8,6
<b>Summe</b>	<b>20,3</b>	<b>13,4</b>	<b>–</b>	<b>4,6</b>	<b>–</b>	<b>–0,3</b>	<b>28,8</b>
<b>Gesamt</b>	<b>328,6</b>	<b>363,9</b>	<b>51,7</b>	<b>11,3</b>	<b>32,5</b>	<b>–2,5</b>	<b>659,5</b>
Davon Transport & Trade Finance	53,2	16,4	11,3	–	–	–1,2	57,1
Davon Utility & Project Finance	51,1	95,1	32,1	–	–	0,1	114,2
Davon Immobilienrisiken	34,8	83,0	8,3	–	–	–1,5	108,0

Kennziffern zur Risikovorsorge:

%	2009	2008
<b>Zuführungsquote zum Stichtag</b> (Quotient aus Nettozuführung und Kreditvolumen)	–0,67	–0,47
<b>Ausfallquote zum Stichtag</b> (Quotient aus Kreditausfällen und Kreditvolumen)	0,10	0,16
<b>Durchschnittliche Ausfallquote</b> (Quotient aus Kreditausfällen im 5-Jahres-Durchschnitt und Kreditvolumen)	0,11	0,11
<b>Bestandsquote zum Stichtag</b> (Quotient aus Risikovorsorgebestand und Kreditvolumen)	1,25	0,53

Den Berechnungen der obigen Kennziffern liegt das folgende Kreditvolumen zugrunde:

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Forderungen an Kreditinstitute <sup>1)</sup>	26.239,3	30.741,7
Forderungen an Kunden <sup>1)</sup>	22.754,4	24.860,3
Eventualverbindlichkeiten	648,3	855,8
Unwiderrufliche Kreditzusagen	2.715,2	5.128,6
<b>Gesamt</b>	<b>52.357,2</b>	<b>61.586,4</b>

<sup>1)</sup> Ohne Geldgeschäft.

Risikovorsorge nach Risikosegmenten:

<b>Mio. €</b>	<b>Wertberichtigungen und Rückstellungen<sup>1)</sup> im Kreditgeschäft</b>		<b>Kredit- ausfälle<sup>2)</sup></b>	<b>Netto-Zuführungen<sup>3)/</sup> -Auflösungen zu den Wertberichtigungen und Rückstellungen im Kreditgeschäft</b>
	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
<b>Kunden</b>				
Immobilienrisiken	108,0	34,8	8,0	-83,0
Utility & Project Finance	114,2	51,1	32,1	-95,1
Transport & Trade Finance	57,1	53,2	11,3	-16,4
Beteiligungen	3,0	3,0	-	-
Public Infrastructure	2,5	2,3	-	-0,1
Sonstige	0,2	0,3	-	0,1
<b>Kunden insgesamt</b>	<b>285,0</b>	<b>144,7</b>	<b>51,4</b>	<b>-194,5</b>
<b>Kreditinstitute</b>	<b>374,5</b>	<b>183,9</b>	<b>-</b>	<b>-158,1</b>
<b>Gesamt</b>	<b>659,5</b>	<b>328,6</b>	<b>51,4</b>	<b>-352,6</b>

<sup>1)</sup> Absetzbare und nicht absetzbare Kreditrückstellungen.

<sup>2)</sup> Eingänge auf abgeschriebene Forderungen – in der Spalte negativ.

<sup>3)</sup> In der Spalte negativ.

## [45] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva enthalten neben Wertpapieren und Forderungen der Kategorie Held for Trading und Designated at Fair Value die positiven Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbuchs und aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
<b>Handel (Held for Trading)</b>			
Schuldscheindarlehen	21,6	386,7	-365,1
Geldmarktpapiere	1.904,6	1.288,1	616,5
Anleihen und Schuldverschreibungen	19.912,4	15.754,4	4.158,0
Aktien	810,1	3.745,2	-2.935,1
Investmentanteile	2.823,1	561,3	2.261,8
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	18,1	16,5	1,6
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	18.448,3	13.226,7	5.221,6
Sonstige Handelsaktiva	-	12,4	-12,4
<b>Summe Handel (Held for Trading)</b>	<b>43.938,2</b>	<b>34.991,3</b>	<b>8.946,9</b>
<b>Designated at Fair Value</b>			
Forderungen	2.538,7	2.031,2	507,5
Schuldscheindarlehen	83,0	157,6	-74,6
Geldmarktpapiere	-	100,1	-100,1
Anleihen und Schuldverschreibungen	13.358,4	15.229,3	-1.870,9
Aktien	7,3	18,5	-11,2
Investmentanteile	516,0	624,5	-108,5
Genussscheine	11,8	12,2	-0,4
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	-	2,6	-2,6
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	2.761,0	2.653,2	107,8
<b>Summe Designated at Fair Value</b>	<b>19.276,2</b>	<b>20.829,2</b>	<b>-1.533,0</b>
<b>Gesamt</b>	<b>63.214,4</b>	<b>55.820,5</b>	<b>7.393,9</b>

Die Bestandserhöhungen im Bereich Held for Trading resultieren aus der Ausweitung der Handelsaktivitäten der DekaBank im Berichtszeitraum.

In den Krediten und Forderungen der Kategorie Designated at Fair Value sind kumulierte bonitätsinduzierte Wertänderungen in Höhe von +0,1 Mio. Euro (Vorjahr: -0,9 Mio. Euro) enthalten.

Von den Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren sowie den Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren der zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva sind börsennotiert:

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Veränderung</b>
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	32.302,6	29.924,6	2.378,0
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	3.552,7	4.267,2	-714,5

#### **[46] Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39**

Die positiven Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Veränderung</b>
<b>Aktivpositionen</b>			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	3,1	3,4	-0,3
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	15,6	13,7	1,9
<b>Passivpositionen</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	10,8	4,2	6,6
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	80,0	62,8	17,2
Verbriefte Verbindlichkeiten	74,0	42,9	31,1
Nachrangkapital	22,9	15,9	7,0
<b>Gesamt</b>	<b>206,4</b>	<b>142,9</b>	<b>63,5</b>

Als Sicherungsinstrumente wurden im Wesentlichen Zinsswaps designiert.

## [47] Finanzanlagen

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
<b>Loans and Receivables</b>			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	2.629,0	3.513,8	-884,8
<b>Held to Maturity</b>			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3.256,5	2.756,0	500,5
<b>Available for Sale</b>			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	94,7	288,1	-193,4
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	0,2	0,6	-0,4
Beteiligungen	31,5	30,6	0,9
Anteile an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	2,3	5,3	-3,0
Anteile an assoziierten, nicht at-equity bewerteten Unternehmen	0,3	0,3	-
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	29,7	43,6	-13,9
<b>Finanzanlagen vor Risikovorsorge</b>	<b>6.044,2</b>	<b>6.638,3</b>	<b>-594,1</b>
Risikovorsorge	-9,6	-31,9	22,3
<b>Gesamt</b>	<b>6.034,6</b>	<b>6.606,4</b>	<b>-571,8</b>

Die Anteile an verbundenen Unternehmen werden ebenso wie die Beteiligungen mit den Anschaffungskosten angesetzt. Eine Veräußerung dieser Vermögenswerte ist derzeit nicht beabsichtigt.

Von den Finanzanlagen sind börsenfähig und börsennotiert:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	5.497,9	5.458,2	39,7
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	0,1	-	0,1

Die Entwicklung der langfristigen Finanzanlagen im Berichtsjahr kann folgender Aufstellung entnommen werden:

Mio. €	AK/HK historisch	Zugänge	Abgänge	Umbu- chungen	Verän- derung Konsolidie- rungskreis	Abschreibungen		Buchwert	
						kumuliert	2009	2009	2008
Beteiligungen	30,6	6,2	0,3	-5,0	-	-	-	31,5	30,6
Anteile an verbundenen Unternehmen	5,3	0,1	-	-0,1	-3,0	-	-	2,3	5,3
Anteile an assoziierten Unternehmen	0,3	-	-	-	-	-	-	0,3	0,3
Anteile an at-equity be- werteten Unternehmen	120,1	3,9	-	5,1	-	99,4	23,0	29,7	43,6
<b>Gesamt</b>	<b>156,3</b>	<b>10,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>-3,0</b>	<b>99,4</b>	<b>23,0</b>	<b>63,8</b>	<b>79,8</b>

Für die at-equity bewerteten Unternehmen im Konzern existieren keine öffentlich notierten Marktpreise. Im Rahmen eines Impairment-Tests wurde auf Basis eines Bewertungsgutachtens für die Beteiligung an der S PensionsManagement GmbH eine Wertminderung festgestellt. Der Beteiligungsbuchwert wurde entsprechend auf einen Betrag von 20,0 Mio. Euro abgeschrieben.

Die konzertierte Stützungsaktion der Bundesrepublik Deutschland und eines Konsortiums aus namhaften deutschen Kreditinstituten und Versicherungen zugunsten der Hypo Real Estate Bank AG-Gruppe wurde im Dezember 2009 verlängert. Die hierfür begebene Anleihe über 23,0 Mrd. Euro wird vollständig vom Finanzmarktstabilisierungsfonds (SoFFin) garantiert. Die bisherige Sicherheitenkonstruktion ist im Gegenzug entfallen. Die DekaBank hat sich an dieser Anschlussfinanzierung mit 919,2 Mio. Euro beteiligt.

## [48] Immaterielle Vermögenswerte

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Erworbenene Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill)	93,7	120,4	-26,7
<b>Software</b>			
Erworben	9,1	11,3	-2,2
Selbst erstellt	15,9	15,2	0,7
<b>Software insgesamt</b>	<b>25,0</b>	<b>26,5</b>	<b>-1,5</b>
<b>Gesamt</b>	<b>118,7</b>	<b>146,9</b>	<b>-28,2</b>

Der Goodwill aus dem Erwerb der DKC Deka Kommunal Consult GmbH (DKC) in Höhe von 1,8 Mio. Euro wurde der Gesellschaft als zahlungsmittelgenerierender Einheit zugeordnet. Auf Basis der Planung bis 2012 ergibt sich eine vollständige Wertminderung für den Goodwill, die Abschreibung wird im Verwaltungsaufwand ausgewiesen.

Der zum 31. Dezember 2009 ausgewiesene Goodwill entstand im Rahmen des Erwerbs von insgesamt 99,74 Prozent an der WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH. Der Goodwill ist dem Geschäftsfeld Asset Management Immobilien als zahlungsmittelgenerierender Einheit zugeordnet. Zum 30. Juni 2009 wurde ein Impairment-Test durchgeführt. Der erzielbare Betrag der zahlungsmittelgenerierenden Einheit wurde auf der Grundlage des Nutzungswerts ermittelt. Die zu erwartenden Cashflows wurden hierbei auf der Basis interner Prognosen und Erfahrungswerte der Vergangenheit für einen Fünfjahreszeitraum berechnet, darüber hinaus wurde eine Rente sowie eine langfristige Wachstumsrate von 1,0 Prozent berücksichtigt. Die Abzinsung erfolgte mit einem Kapitalisierungszinssatz von 10,05 Prozent. Der Buchwert des Goodwills wurde um die ermittelte Wertminderung in Höhe von rund 25,0 Mio. Euro auf 93,7 Mio. Euro abgeschrieben. Der zum 31. Dezember 2009 turnusgemäß durchgeführte Impairment-Test wurde mit einem Kapitalisierungszinssatz von 10,25 Prozent gerechnet und erbrachte keine darüber hinausgehende Wertminderung.

Die Bestandsentwicklung der immateriellen Vermögenswerte kann der folgenden Aufstellung entnommen werden:

Mio. €	AK/HK historisch	Zugänge	Abgänge	Abschreibungen		Buchwert	
				kumuliert	2009	2009	2008
Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte	145,4	–	–	51,7	26,7	93,7	120,4
<b>Software</b>							
Erworben	76,9	4,2	2,5	69,5	4,7	9,1	11,3
Selbst erstellt	54,5	5,7	–	44,3	4,9	15,9	15,2
Software insgesamt	131,4	9,9	2,5	113,8	9,6	25,0	26,5
<b>Gesamt</b>	<b>276,8</b>	<b>9,9</b>	<b>2,5</b>	<b>165,5</b>	<b>36,3</b>	<b>118,7</b>	<b>146,9</b>

## [49] Sachanlagen

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Grundstücke und Gebäude	15,1	15,5	–0,4
Betriebs- und Geschäftsausstattung	20,3	21,9	–1,6
Technische Anlagen und Maschinen	4,5	6,0	–1,5
<b>Gesamt</b>	<b>39,9</b>	<b>43,4</b>	<b>–3,5</b>

Das Sachanlagevermögen im DekaBank-Konzern hat sich im Geschäftsjahr 2009 wie folgt entwickelt:

Mio. €	AK/HK historisch	Zugänge	Abgänge	Abschreibungen		Buchwert	
				kumuliert	2009	2009	2008
Grundstücke und Gebäude	28,0	–	–	12,9	0,4	15,1	15,5
Betriebs- und Geschäftsausstattung	49,5	0,4	0,1	29,5	2,1	20,3	21,9
Technische Anlagen und Maschinen	62,9	1,4	1,9	57,9	2,9	4,5	6,0
<b>Gesamt</b>	<b>140,4</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>100,3</b>	<b>5,4</b>	<b>39,9</b>	<b>43,4</b>

## [50] Ertragsteueransprüche

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Laufende Ertragsteueransprüche	5,6	137,3	-131,7
Latente Ertragsteueransprüche	273,2	182,4	90,8
<b>Gesamt</b>	<b>278,8</b>	<b>319,7</b>	<b>-40,9</b>

Die latenten Ertragsteueransprüche bilden die potenziellen Ertragsteuerentlastungen aus temporären Unterschieden zwischen den Bilanzansätzen nach IFRS und den steuerrechtlichen Wertansätzen der Vermögenswerte und Verpflichtungen ab.

Die gebildeten aktiven latenten Steuern auf Verlustvorträge entfallen in Höhe von 24,1 Mio. Euro auf den körperschaftsteuerlichen und in Höhe von 4,8 Mio. Euro auf den gewerbesteuerlichen Verlustvortrag. Auf Verlustvorträge ausländischer Betriebsstätten bzw. Gesellschaften wurden aktive latente Steuern in Höhe von 1,7 Mio. Euro gebildet.

Latente Steueransprüche wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzpositionen gebildet:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
<b>Aktivpositionen</b>			
Forderungen an Kunden	0,1	0,3	-0,2
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	15,2	125,4	-110,2
Finanzanlagen	3,0	3,8	-0,8
Sonstige Aktiva	0,2	0,2	-
<b>Passivpositionen</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1,0	0,2	0,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	13,0	3,1	9,9
Verbriefte Verbindlichkeiten	217,3	196,1	21,2
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	1.469,2	1.059,6	409,6
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	1,3	52,8	-51,5
Rückstellungen	47,6	17,8	29,8
Sonstige Passiva	13,3	5,5	7,8
<b>Verlustvorträge</b>	<b>30,6</b>	<b>32,4</b>	<b>-1,8</b>
<b>Zwischensumme</b>	<b>1.811,8</b>	<b>1.497,2</b>	<b>314,6</b>
Saldierung	-1.538,6	-1.314,8	-223,8
<b>Gesamt</b>	<b>273,2</b>	<b>182,4</b>	<b>90,8</b>

Von den ausgewiesenen aktiven latenten Steuern haben 41,9 Mio. Euro (Vorjahr: 13,3 Mio. Euro) mittel- oder langfristigen Charakter. Zum Bilanzstichtag wurde bei einer Konzerngesellschaft auf einen steuerlichen Verlustvortrag keine latente Steuer (0,2 Mio. Euro) gebildet. Weitere temporäre Differenzen, Verlustvorträge oder Steuergutschriften, für die keine aktiven latenten Steuern gebildet wurden, bestanden zum Berichtsstichtag nicht.

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva.

Die latenten Ertragsteueransprüche, die aufgrund der Neubewertung von Forderungen und Finanzanlagen des Available-for-Sale-Bestands direkt mit dem Eigenkapital verrechnet wurden, betragen zum Bilanzstichtag 0,1 Mio. Euro (Vorjahr: 0,1 Mio. Euro).

## [51] Sonstige Aktiva

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Forderungen aus Nichtbankgeschäft	6,7	15,9	-9,2
Forderungen bzw. Erstattungen aus sonstigen Steuern	80,4	14,9	65,5
Forderungen gegenüber Sondervermögen	196,6	182,3	14,3
Sonstige Vermögenswerte	94,5	95,1	-0,6
Rechnungsabgrenzungsposten	28,5	21,2	7,3
<b>Gesamt</b>	<b>406,7</b>	<b>329,4</b>	<b>77,3</b>

Die sonstigen Vermögenswerte enthalten überzahlte Gewinnanteile der atypisch stillen Gesellschafter aus der Anrechnung der bereits durch die DekaBank zugunsten der Gesellschafter abgeführten Steuern in Höhe von 41,0 Mio. Euro (Vorjahr: 62,9 Mio. Euro) sowie Forderungen an Depotkunden in Höhe von 3,4 Mio. Euro (Vorjahr: 11,8 Mio. Euro).

## [52] Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	16.198,8	27.414,2	-11.215,4
Ausländische Kreditinstitute	7.027,0	2.905,9	4.121,1
<b>Gesamt</b>	<b>23.225,8</b>	<b>30.320,1</b>	<b>-7.094,3</b>

In den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind erhaltene Zahlungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften in Höhe von 6,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,0 Mrd. Euro) enthalten.

## [53] Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Inländische Kunden	18.153,5	23.156,9	-5.003,4
Ausländische Kunden	5.619,9	10.588,1	-4.968,2
<b>Gesamt</b>	<b>23.773,4</b>	<b>33.745,0</b>	<b>-9.971,6</b>

In der Bilanzposition wurden auch erhaltene Leistungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften in Höhe von 20,7 Mio. Euro (Vorjahr: 1,6 Mrd. Euro) ausgewiesen.

## [54] Verbriefte Verbindlichkeiten

Die verbrieften Verbindlichkeiten umfassen Schuldverschreibungen und andere Verbindlichkeiten, für die übertragbare Urkunden ausgestellt sind. Gemäß IAS 39 wurden die im Konzern gehaltenen eigenen Schuldverschreibungen in Höhe von nominal 1,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,2 Mrd. Euro) von den ausgegebenen Schuldverschreibungen abgesetzt.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Begebene Schuldverschreibungen	23.913,8	26.676,1	-2.762,3
Begebene Geldmarktpapiere	1.133,4	425,9	707,5
<b>Gesamt</b>	<b>25.047,2</b>	<b>27.102,0</b>	<b>-2.054,8</b>

## [55] Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva enthalten neben Handelsemissionen und den Verbindlichkeiten der Kategorie Designated at Fair Value die negativen Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbuchs sowie aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen. Darüber hinaus werden in dieser Position Lieferverbindlichkeiten aus Wertpapierleerverkäufen ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
<b>Handel (Held for Trading)</b>			
Handelsemissionen	1.615,6	1.267,0	348,6
Lieferverbindlichkeiten aus Wertpapierleerverkäufen	7.466,6	6.019,0	1.447,6
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	28.036,0	21.067,3	6.968,7
Sonstige zum Fair Value bewertete Finanzpassiva (Handel)	–	3,8	–3,8
<b>Summe Handel (Held for Trading)</b>	<b>37.118,2</b>	<b>28.357,1</b>	<b>8.761,1</b>
<b>Designated at Fair Value</b>			
Emissionen	13.846,2	9.027,8	4.818,4
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	2.820,0	2.756,2	63,8
<b>Summe Designated at Fair Value</b>	<b>16.666,2</b>	<b>11.784,0</b>	<b>4.882,2</b>
<b>Gesamt</b>	<b>53.784,4</b>	<b>40.141,1</b>	<b>13.643,3</b>

Die Bestandserhöhung im Bereich Held for Trading resultiert aus der Ausweitung der Handelsaktivitäten der DekaBank im Berichtszeitraum.

In den Emissionen der Kategorie Designated at Fair Value sind kumulierte bonitätsinduzierte Wertänderungen in Höhe von –9,3 Mio. Euro (Vorjahr: 69,0 Mio. Euro) enthalten.

Der Buchwert der Verbindlichkeiten, die der Kategorie Designated at Fair Value zugeordnet sind, liegt um 68,6 Mio. Euro unter dem Rückzahlungsbetrag. Im Vorjahr lag der Buchwert um 130,3 Mio. Euro unter dem Rückzahlungsbetrag.

## [56] Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39

Die negativen Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
<b>Aktivpositionen</b>			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	222,1	174,1	48,0
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	189,1	182,4	6,7
Finanzanlagen			
Kategorie Loans and Receivables	82,9	152,7	-69,8
<b>Passivpositionen</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-	1,1	-1,1
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	0,1	2,0	-1,9
Verbriefte Verbindlichkeiten	1,1	-	1,1
<b>Gesamt</b>	<b>495,3</b>	<b>512,3</b>	<b>-17,0</b>

Als Sicherungsinstrumente wurden im Wesentlichen Zinsswaps designiert.

## [57] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Entwicklung der Rückstellungen ist aus folgender Aufstellung ersichtlich:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.	Zuführung	Inanspruch- nahmen	Umglie- derung	Verände- rung Plan- vermögen	Endbestand 31.12.
Pensionsrückstellungen	5,8	10,9	11,0	-	-4,4	1,3
Rückstellungen für pensionsähnliche Verpflichtungen	18,1	0,4	4,9	0,3	-	13,9
Rückstellungen für Arbeitszeitkonten	-	0,9	-	-	-0,9	-
<b>Gesamt</b>	<b>23,9</b>	<b>12,2</b>	<b>15,9</b>	<b>0,3</b>	<b>-5,3</b>	<b>15,2</b>

Die Position beinhaltet Rückstellungen für leistungsorientierte Zusagen (Defined Benefit Obligations) und setzt sich wie folgt zusammen:

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Ungedeckte leistungsorientierte Verpflichtungen	15,1	19,1	240,2	255,1	239,5
Ganz oder teilweise gedeckte leistungsorientierte Verpflichtungen	264,8	233,9	33,5	27,5	17,9
Fair Value des Planvermögens zum Stichtag	-292,8	-264,2	-32,3	-26,5	-15,2
<b>Gesamte Verpflichtung</b>	<b>-12,9</b>	<b>-11,2</b>	<b>241,4</b>	<b>256,1</b>	<b>242,2</b>
Nicht in der Bilanz erfasste versicherungsmathematische Nettogewinne und -verluste	28,1	35,1	6,1	-27,4	-19,6
Davon erfahrungsbedingte Anpassungen bei der Bewertung der Pensionsverpflichtungen zum Stichtag	7,0	-1,5	5,6	-15,5	
Davon erfahrungsbedingte Anpassungen bei der erwarteten Performance des Planvermögens zum Stichtag	9,2	-15,1	-3,5	0,6	
<b>Ausgewiesene Rückstellungen</b>	<b>15,2</b>	<b>23,9</b>	<b>247,5</b>	<b>228,7</b>	<b>222,6</b>

Die im Verwaltungsaufwand ausgewiesene Zuführung zu Rückstellungen für Pensionen, ähnliche Verpflichtungen und Arbeitszeitkonten setzt sich wie folgt zusammen:

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Veränderung</b>
Laufender Dienstaufwand	11,1	13,7	-2,6
Zinsaufwand	13,6	13,0	0,6
Veränderung Additional Liability	2,2	2,2	-
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	-0,8	-	-0,8
Erwartete Performance des Planvermögens	-14,1	-2,2	-11,9
Auswirkungen von Abgeltungen	-1,1	-	-1,1
<b>Zuführung Pensionsrückstellungen</b>	<b>10,9</b>	<b>26,7</b>	<b>-15,8</b>
Zuführung pensionsähnliche Verpflichtungen	0,4	2,4	-2,0
Zuführung Arbeitszeitkonten	0,9	0,9	-
<b>Gesamt</b>	<b>12,2</b>	<b>30,0</b>	<b>-17,8</b>

Die Berechnung der leistungsorientierten Verpflichtungen erfolgte unter Verwendung der Heubeck-Richttafeln 2005 G auf der Basis folgender versicherungsmathematischer Parameter:

%	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Abzinsungsfaktor für die Barwertermittlung	5,40	6,00	-0,60
Rententrend für Anpassungen nach § 16 Abs. 2 BetrAVG <sup>1)</sup>	2,00	2,00	-
Rentenanpassung bei Gesamtrentenfortschreibung <sup>1)</sup>	2,50	2,50	-
Gehaltstrend <sup>1)</sup>	2,50	2,50	-

<sup>1)</sup> Für die Bewertung der fondsbasierten Zusagen nicht relevant, da diese nicht endgehaltsabhängig sind.

Für die verfallbaren Anwartschaften wird bei der Berechnung zusätzlich eine durchschnittliche Fluktuationswahrscheinlichkeit von 3,11 Prozent angesetzt. Der Abzinsungsfaktor für pensionsähnliche Verpflichtungen lag analog zum Vorjahr bei 2,0 Prozent. Dieser Zins berücksichtigt einerseits die geringere Fristigkeit im Vergleich zu den Pensionszusagen und andererseits die nicht gesondert angesetzte Anpassungsdynamik der Vorruhestands- bzw. Übergangszahlungen.

Die leistungsorientierten Verpflichtungen haben sich folgendermaßen verändert:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
<b>Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 1. Januar</b>	<b>253,0</b>	<b>273,8</b>	<b>-20,8</b>
Laufender Dienstaufwand	11,1	13,7	-2,6
Zinsaufwand	13,6	13,0	0,6
Zuführung pensionsähnliche Verpflichtungen	0,4	2,3	-1,9
Zuführung Arbeitszeitkonten	0,9	0,9	-
Veränderung Additional Liability aus der fondsbasierten Zusage	2,2	2,2	-
Veränderung Verpflichtungsbestand	14,6	-41,3	55,9
Auswirkungen von Abgeltungen	-3,0	-	-3,0
Inanspruchnahmen	-12,9	-11,7	-1,2
<b>Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 31. Dezember</b>	<b>279,9</b>	<b>253,0</b>	<b>26,9</b>

Am Bilanzstichtag setzte sich das Planvermögen wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2009	Erwartete Rendite 2009	31.12.2008	Erwartete Rendite 2008
Publikumsfonds	42,6	6,65 %	27,4	7,75 %
Spezialfonds	248,0	4,80 %	234,4	5,25 %
Sonstige Vermögenswerte	2,2	-8,80 %	2,4	-6,20 %
<b>Gesamt</b>	<b>292,8</b>		<b>264,2</b>	

Die Anteile an Publikumsfonds dienen der Ausfinanzierung der fondsbasierten Zusage und der Arbeitszeitkonten. Für die Verpflichtungen aus Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen wurde in einen Spezialfonds investiert, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert. Bei den Sonstigen Vermögenswerten handelt es sich im Wesentlichen um Risikolebensversicherungen. Das Prämieguthaben beim Versicherer wird über die verbleibende Restlaufzeit der laufenden Versicherungsverträge aufgezehrt. Insofern ergibt sich hier eine negative erwartete Rendite.

Entwicklung des Planvermögens:

<b>Mio. €</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Veränderung</b>
<b>Fair Value des Planvermögens zum 1. Januar</b>	<b>264,2</b>	<b>32,3</b>	<b>231,9</b>
Dotierung des Planvermögens			
Durch Arbeitgeberbeiträge	4,3	238,2	-233,9
Durch Arbeitnehmerbeiträge	5,0	6,6	-1,6
Performance des Planvermögens			
Erwartete Performance des Planvermögens	14,1	2,2	11,9
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	9,2	-15,1	24,3
Entnahme wegen Leistungsfällen	-1,0	-	-1,0
Entnahme wegen Abgeltung von Verpflichtungen	-3,0	-	-3,0
<b>Fair Value des Planvermögens zum 31. Dezember</b>	<b>292,8</b>	<b>264,2</b>	<b>32,6</b>

Im Zusammenhang mit dem Übergang von Mitarbeitern auf die Dealis Fund Operations GmbH wurden die leistungsorientierten Verpflichtungen und das korrespondierende Planvermögen in Höhe von jeweils 3,0 Mio. Euro übertragen.

## **[58] Sonstige Rückstellungen**

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Veränderung</b>
Rückstellungen für Ertragsteuern	89,5	86,6	2,9
Rückstellungen für Kreditrisiken	28,9	20,3	8,6
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	3,2	0,5	2,7
Rückstellungen im Personalbereich	0,2	-	0,2
Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen	37,5	15,6	21,9
Übrige sonstige Rückstellungen	180,8	150,9	29,9
<b>Gesamt</b>	<b>340,1</b>	<b>273,9</b>	<b>66,2</b>

Die Rückstellungen für Ertragsteuern betreffen insbesondere Körperschaft- und Gewerbesteuer. Die Veränderung resultiert aus den im Geschäftsjahr erfolgten geänderten Veranlagungen für den Betriebsprüfungszeitraum 2002 bis 2006. Für im Fondsgeschäft entstandene faktische Verpflichtungen wurden 90,7 Mio. Euro (Vorjahr: 137,0 Mio. Euro) zurückgestellt. Der Ausweis erfolgt unter den übrigen sonstigen Rückstellungen.

Die Entwicklung der Sonstigen Rückstellungen im Berichtsjahr kann der folgenden Aufstellung entnommen werden:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.	Zuführung	Inanspruch- nahme	Auflösung	Umglie- derungen	Währungs- effekte	Endbestand 31.12.
Rückstellungen für Ertragsteuern	86,6	7,4	4,3	0,2	–	–	89,5
Rückstellungen für Kreditrisiken (Einzelrisiken)	20,3	13,4	–	4,5	–	–0,3	28,9
Rückstellungen für Prozesse und Regress	0,5	3,0	0,1	0,2	–	–	3,2
Rückstellungen im Personalbereich	–	0,2	–	–	–	–	0,2
Rückstellungen für Restruk- turierungsmaßnahmen	15,6	36,0	6,9	6,9	–0,3	–	37,5
Übrige sonstige Rückstellungen	150,9	78,1	41,1	7,1	–	–	180,8
<b>Sonstige Rückstellungen</b>	<b>273,9</b>	<b>138,1</b>	<b>52,4</b>	<b>18,9</b>	<b>–0,3</b>	<b>–0,3</b>	<b>340,1</b>

Entsprechend ihrem originären Charakter wird ein Teil der Rückstellungen für Restrukturierungsmaß-  
nahmen jeweils im Folgejahr in Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen umgegliedert.

## [59] Ertragsteuerverpflichtungen

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	122,6	115,2	7,4
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	275,5	140,6	134,9
<b>Gesamt</b>	<b>398,1</b>	<b>255,8</b>	<b>142,3</b>

Die laufenden Ertragsteuerverpflichtungen enthalten zum Bilanzstichtag fällige, aber noch nicht entrich-  
tete Zahlungen für Ertragsteuern des Berichtsjahres und früherer Perioden. Latente Ertragsteuerverpflich-  
tungen stellen die potenziellen Ertragsteuerbelastungen aus temporären Differenzen zwischen den Wert-  
ansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz dar.

Passive latente Steuern wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzpositionen gebildet:

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Veränderung</b>
<b>Aktivpositionen</b>			
Forderungen an Kreditinstitute	3,4	0,3	3,1
Forderungen an Kunden	14,4	83,7	-69,3
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	1.630,3	1.155,7	474,6
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	37,1	11,8	25,3
Finanzanlagen	26,0	59,2	-33,2
Immaterielle Vermögenswerte	4,2	4,0	0,2
Sachanlagen	1,0	1,1	-0,1
Sonstige Aktiva	94,0	86,4	7,6
<b>Passivpositionen</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-	5,6	-5,6
Rückstellungen	1,0	40,4	-39,4
Sonstige Passiva	2,7	7,2	-4,5
<b>Zwischensumme</b>	<b>1.814,1</b>	<b>1.455,4</b>	<b>358,7</b>
Saldierung	-1.538,6	-1.314,8	-223,8
<b>Gesamt</b>	<b>275,5</b>	<b>140,6</b>	<b>134,9</b>

Von den ausgewiesenen passiven latenten Steuern haben 265,0 Mio. Euro (Vorjahr: 140,6 Mio. Euro) mittel- oder langfristigen Charakter.

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva.

Die latenten Ertragsteuerverpflichtungen, die aufgrund der Neubewertung von Schuldverschreibungen und anderen Wertpapieren des Available-for-Sale-Bestands direkt mit dem Eigenkapital verrechnet wurden, betragen zum Bilanzstichtag 1,1 Mio. Euro (Vorjahr: 0,9 Mio. Euro).

## [60] Sonstige Passiva

Die Sonstigen Passiva setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Verbindlichkeiten aus dem Nichtbankengeschäft	0,3	0,8	-0,5
Verbindlichkeiten aus laufenden sonstigen Steuern	17,2	41,3	-24,1
Noch nicht ausgezahlte Bonifikationen an Vertriebsstellen	80,1	91,2	-11,1
Noch nicht abgerechnete Wertpapierkassageschäfte	13,8	-43,9	57,7
Sonstige	85,6	307,1	-221,5
<b>Accruals</b>			
Abschluss- und sonstige Prüfungskosten	2,6	2,3	0,3
Vertriebserfolgsvergütung	277,5	327,0	-49,5
Personalkosten	96,6	68,2	28,4
Andere Accruals	70,4	134,6	-64,2
Rechnungsabgrenzungsposten	26,7	35,6	-8,9
<b>Gesamt</b>	<b>670,8</b>	<b>964,2</b>	<b>-293,4</b>

Im Posten Sonstige sind Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 32,8 Mio. Euro (Vorjahr: 86,2 Mio. Euro), Verbindlichkeiten gegenüber Depotkunden im Umfang von 5,0 Mio. Euro (Vorjahr: 19,1 Mio. Euro) sowie offene Rechnungen aus dem laufenden Geschäftsbetrieb enthalten.

## [61] Nachrangkapital

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Nachrangige Inhaberschuldverschreibungen	855,4	850,9	4,5
Nachrangige Schuldscheindarlehen	200,3	125,0	75,3
Anteilige Zinsen auf nachrangige Verbindlichkeiten	22,2	20,4	1,8
Genussrechtskapital	78,0	152,9	-74,9
Anteilige Zinsen auf Genussrechtskapital	5,0	9,8	-4,8
Einlagen typisch stiller Gesellschafter	755,6	755,6	-
Anteilige Zinsen auf Einlagen typisch stiller Gesellschafter	64,1	64,1	-
<b>Gesamt</b>	<b>1.980,6</b>	<b>1.978,7</b>	<b>1,9</b>

Die Ausgestaltung der nachrangigen Inhaberschuldverschreibungen und der Schuldscheindarlehen mit Nachrangabrede entspricht den in § 10 Abs. 5a KWG genannten Voraussetzungen für die Zurechnung zum haftenden Eigenkapital. Im Fall der Insolvenz oder der Liquidation dürfen die nachrangigen Verbindlichkeiten erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückgezahlt werden. Die Umwandlung dieser Mittel in Kapital oder eine andere Schuldform ist nicht vereinbart oder vorgesehen. Eine vorzeitige Rückzahlungsverpflichtung besteht nicht.

Im Einzelnen wurden folgende Emissionen begeben:

<b>Emissionsjahr</b>	<b>Nominalbetrag Mio. €</b>	<b>Anrechenbarer Betrag Mio. €</b>	<b>Zinssatz in % p. a.</b>	<b>Fälligkeit</b>
2000	230,0	91,6	6-Monats-Libor	09.06.2010
2000	85,0	85,0	6,15 – 6,46	18.05.2012
2002	300,0	298,6	5,38	31.01.2014
2004	300,0	298,0	4,63	21.12.2015
2006	40,0	40,0	4,43	11.04.2016
2009	75,0	75,0	6,00	05.07.2019

Das Genussrechtskapital ist entsprechend den Vorschriften des § 10 Abs. 5 KWG Bestandteil des haftenden Eigenkapitals. Die Ansprüche der Genussrechtinhaber auf Rückzahlung des Kapitals sind gegenüber Ansprüchen anderer Gläubiger nachrangig. Zinszahlungen werden nur geleistet, sofern ein Bilanzgewinn erzielt wird, Verlustübernahmen hingegen erfolgen in voller Höhe des auf das Genussrechtskapital entfallenden Anteils.

Die Zusammensetzung des Genussrechtskapitals kann folgender Aufstellung entnommen werden:

<b>Emissionsjahr</b>	<b>Nominalbetrag Mio. €</b>	<b>Anrechenbarer Betrag Mio. €</b>	<b>Zinssatz in % p. a.</b>	<b>Fälligkeit</b>
2002	33,0	33,0	6,42	31.12.2011
2002	5,0	5,0	6,44	31.12.2011
2002	20,0	20,0	6,31	31.12.2011
2002	20,0	20,0	6,46	31.12.2013

Die typisch stillen Einlagen (I. Tranche) mit einem Nominalbetrag von 255,6 Mio. Euro bestehen seit Ende 1990 und sind auf unbestimmte Zeit geschlossen. Die Verträge über die stille Gesellschaft wurden vertragskonform von der DekaBank zum 31. Dezember 2006 mit einer Frist von drei Jahren gekündigt und zum 31. Dezember 2007 letztmals als haftendes Eigenkapital angerechnet. An einem Bilanzverlust der DekaBank nehmen die stillen Gesellschafter bis zur vollen Höhe durch Verminderung der Rückzahlungsansprüche teil. Der Zinsaufwand für die I. Tranche der Einlagen stiller Gesellschafter betrug im Berichtsjahr 28,1 Mio. Euro (Vorjahr: 28,1 Mio. Euro).

Im Jahr 2002 wurden typisch stille Einlagen (II. Tranche) mit einem Nominalbetrag von 500 Mio. Euro auf unbestimmte Zeit aufgenommen (sogenannte Perpetuals). Diese Einlagen können von der DekaBank nur mit Zustimmung der BaFin und mit einer Frist von 24 Monaten zum Ende des Geschäftsjahres – erstmalig mit Wirkung zum 31. Dezember 2012 – gekündigt werden. Eine Kündigung durch die stillen Gesellschafter ist ausgeschlossen. Der Zinsaufwand für Perpetuals betrug wie im Vorjahr 35,9 Mio. Euro und wird im Zinsergebnis ausgewiesen (Note [31]).

## [62] Atypisch stille Einlagen

Die atypisch stillen Einlagen belaufen sich auf 52,4 Mio. Euro (Vorjahr: 52,4 Mio. Euro). Die Ausschüttung auf atypisch stille Einlagen betrug im Berichtsjahr 16,1 Mio. Euro (Vorjahr: 16,1 Mio. Euro).

## [63] Eigenkapital

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Gezeichnetes Kapital	286,3	286,3	–
Kapitalrücklage	190,3	190,3	–
<b>Gewinnrücklagen</b>			
Gesetzliche Rücklage	13,2	13,2	–
Satzungsmäßige Rücklage	51,3	51,3	–
Andere Gewinnrücklagen	2.923,0	2.566,1	356,9
<b>Gewinnrücklagen insgesamt</b>	<b>2.987,5</b>	<b>2.630,6</b>	<b>356,9</b>
Neubewertungsrücklage	2,5	1,9	0,6
Rücklage aus der Währungsumrechnung	4,1	3,4	0,7
Konzerngewinn/-verlust	28,6	28,6	–
Anteile in Fremdbesitz	0,7	98,8	–98,1
<b>Gesamt</b>	<b>3.500,0</b>	<b>3.239,9</b>	<b>260,1</b>

## Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

### [64] Buchwerte nach Bewertungskategorien

Die Klassifizierung von Finanzinstrumenten gemäß IFRS 7 erfolgt in der DekaBank nach Bilanzpositionen bzw. nach IFRS-Kategorien. In der folgenden Tabelle sind die Buchwerte der Finanzinstrumente aufgeteilt in Geschäfte, die Fair Value Hedges zugeordnet sind, und Geschäfte, die nicht als Sicherungsbeziehung abgebildet werden.

Mio. €	Kein Fair Value Hedge		Fair Value Hedge	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>Aktivpositionen</b>				
Loans and Receivables (lar)				
Forderungen an Kreditinstitute	35.879,6	40.864,4	2.955,1	3.119,3
Forderungen an Kunden	20.923,8	27.151,0	2.939,6	2.608,2
Finanzanlagen	1.957,9	2.654,6	662,7	827,8
Held to Maturity (htm)				
Finanzanlagen	3.255,3	2.755,5		
Available for Sale (afs)				
Finanzanlagen	158,7	368,5	–	–
Held for Trading (hft)				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	43.938,2	34.991,3		
Designated at Fair Value (dafv)				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	19.276,2	20.829,2		
Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39			206,4	142,9
<b>Summe Aktivpositionen</b>	<b>125.389,7</b>	<b>129.614,5</b>	<b>6.763,8</b>	<b>6.698,2</b>
<b>Passivpositionen</b>				
Verbindlichkeiten				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	23.080,9	30.177,2	144,9	142,9
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	22.077,2	31.920,3	1.696,2	1.824,7
Verbriefte Verbindlichkeiten	23.588,1	25.902,0	1.459,1	1.200,0
Nachrangkapital	1.659,1	1.662,6	321,5	316,1
Held for Trading (hft)				
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	37.118,2	28.357,1		
Designated at Fair Value (dafv)				
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	16.666,2	11.784,0		
Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39			495,3	512,3
<b>Summe Passivpositionen</b>	<b>124.189,7</b>	<b>129.803,2</b>	<b>4.117,0</b>	<b>3.996,0</b>

## [65] Ergebnis nach Bewertungskategorien

Aus den einzelnen Bewertungskategorien ergeben sich folgende Ergebnisbeiträge:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Held to Maturity (htm)	105,1	92,4	12,7
Loans and Receivables (lar)	1.784,2	3.169,0	-1.384,8
Other Liabilities	-1.951,1	-3.691,3	1.740,2
Erfolgsneutrales Ergebnis	1,0	5,5	-4,5
Erfolgswirksames Ergebnis	9,7	22,4	-12,7
Available for Sale (afs)	10,7	27,9	-17,2
Held for Trading (hft)	260,4	485,4	-225,0
Designated at Fair Value (dafv)	201,3	-321,8	523,1
Bewertungsergebnis aus Hedge Accounting für Fair Value Hedges	-10,0	-1,3	-8,7

Die Darstellung der Ergebnisse erfolgt entsprechend der Zuordnung zu den Bewertungskategorien nach IAS 39. Dabei werden alle Ergebniskomponenten, das heißt sowohl Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse als auch Zinsen und laufende Erträge mit einbezogen.

Das Bewertungsergebnis aus Sicherungsderivaten und Grundgeschäften, die in einer Fair-Value-Hedge-Beziehung im Sinne von IAS 39 stehen, wird in einer separaten Position ausgewiesen. Das Zinsergebnis aus den Sicherungsderivaten wird innerhalb der Kategorie Held for Trading ausgewiesen, während das Ergebnis aus gesicherten Grundgeschäften der jeweiligen Ursprungskategorie Loans and Receivables bzw. Other Liabilities zugeordnet ist.

Der DekaBank-Konzern hat im Rahmen der im Oktober 2008 veröffentlichten Änderungen an IAS 39 Wertpapiere aus den Kategorien Held for Trading und Available for Sale in die Kategorie Loans and Receivables umgewidmet.

Die zum 1. Juli 2008 umgewidmeten Wertpapiere wurden 2009 wegen Endfälligkeit ausgebucht. Im Berichtsjahr wurden keine weiteren Umwidmungen vorgenommen. Die Volumina der im Jahr 2008 umgewidmeten Finanzinstrumente sind aus der folgenden Tabelle ersichtlich:

Mio. €	Buchwert 31.12.2009	Fair Value 31.12.2009	Bewertungs- ergebnis 2009
Umwidmung aus der Kategorie Held for Trading per 15.12.2008	8,3	7,9	0,5
Umwidmung aus der Kategorie Available for Sale per 15.12.2008	5,6	5,6	-5,3
<b>Summe</b>	<b>13,9</b>	<b>13,5</b>	<b>-4,8</b>

Wären die Finanzinstrumente der Kategorie Held for Trading nicht umgewidmet worden, hätte sich zum Stichtag insgesamt ein negatives Bewertungsergebnis in Höhe von 0,5 Mio. Euro ergeben. Für die Finanzinstrumente der Kategorie Available for Sale hätte sich ohne Umwidmung aufgrund erfolgswirksamer Wertberichtigung kein abweichendes Bewertungsergebnis ergeben.

## [66] Fair-Value-Angaben

Als Fair Value wird der Betrag angesehen, zu dem ein Finanzinstrument zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Parteien, die nicht unter Handlungszwang stehen, gehandelt werden kann. In der folgenden Tabelle sind die Fair Values von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verpflichtungen den jeweiligen Buchwerten gegenübergestellt.

Mio. €	31.12.2009			31.12.2008		
	Fair Value	Buchwert	Differenz	Fair Value	Buchwert	Differenz
<b>Aktivpositionen</b>						
Barreserve	285,7	285,7	–	1.457,2	1.457,2	–
Forderungen an Kreditinstitute (Loans and Receivables)	39.400,7	38.834,7	566,0	44.462,9	43.983,7	479,2
Forderungen an Kunden (Loans and Receivables)	24.111,3	23.863,4	247,9	29.826,1	29.759,2	66,9
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	63.214,4	63.214,4	–	55.820,5	55.820,5	–
Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	206,4	206,4	–	142,9	142,9	–
Loans and Receivables	2.597,3	2.620,6	–23,3	3.564,2	3.482,4	81,8
Held to Maturity	3.316,8	3.255,3	61,5	2.702,4	2.755,5	–53,1
Available for Sale	158,7	158,7	–	368,5	368,5	–
Finanzanlagen	6.072,8	6.034,6	38,2	6.635,1	6.606,4	28,7
<b>Summe Aktivpositionen</b>	<b>133.291,3</b>	<b>132.439,2</b>	<b>852,1</b>	<b>138.344,7</b>	<b>137.769,9</b>	<b>574,8</b>
<b>Passivpositionen</b>						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	23.439,2	23.225,8	213,4	30.526,4	30.320,1	206,3
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	24.316,3	23.773,4	542,9	34.256,8	33.745,0	511,8
Verbriefte Verbindlichkeiten	25.078,9	25.047,2	31,7	27.258,1	27.102,0	156,1
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	53.784,4	53.784,4	–	40.141,1	40.141,1	–
Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	495,3	495,3	–	512,3	512,3	–
Nachrangige Verbindlichkeiten	2.034,7	1.980,6	54,1	2.052,7	1.978,7	74,0
<b>Summe Passivpositionen</b>	<b>129.148,8</b>	<b>128.306,7</b>	<b>842,1</b>	<b>134.747,4</b>	<b>133.799,2</b>	<b>948,2</b>

Bei täglich fälligen Finanzinstrumenten entspricht der Fair Value dem jeweils am Bilanzstichtag zahlbaren Betrag. Hierzu gehören der Kassenbestand sowie die Kontokorrentkredite und Sichteinlagen gegenüber Kreditinstituten und Kunden.

Die Ermittlung der Fair Values für Forderungen an Kreditinstitute bzw. Forderungen an Kunden erfolgt anhand der Barwertmethode. Die zukünftigen Cashflows der Forderungen werden mit einem risikoadjustierten Marktzins diskontiert. Der unterschiedlichen Bonität von Kreditnehmern wird durch eine angemessene Adjustierung der Diskontsätze Rechnung getragen. Das Vorgehen gilt analog für Wertpapiere der Kategorie Loans and Receivables. Die Fair-Value-Ermittlung auf Basis finanzmathematischer Bewertungsmodelle kann erheblich durch die zugrunde gelegten Annahmen beeinflusst werden. Der Fair Value ist daher als stichtagsbezogener Modellwert zu verstehen, der bei unmittelbarer Veräußerung oder Glattstellung des Finanzinstruments nicht notwendigerweise realisiert werden könnte.

Bei Finanzinstrumenten der Kategorie Held to Maturity handelt es sich um festverzinsliche Wertpapiere, für die ein liquider Markt vorhanden ist. Die Fair Values entsprechen hier den Marktpreisen.

Der Fair Value von langfristigen Verbindlichkeiten wird auf der Grundlage von Marktpreisen sowie durch Abzinsung der vertraglich vereinbarten Cashflows ermittelt. Hierfür werden Zinssätze verwendet, zu denen der Konzern Schuldtitel mit vergleichbarer Ausgestaltung am Bilanzstichtag emittieren könnte.

### Zuordnung gemäß der Fair-Value-Hierarchie

Die Qualität der Inputparameter für die Ermittlung der Fair Values wird für die Zuordnung in die Fair-Value-Hierarchie entsprechend den Vorgaben des IFRS 7 nach folgenden drei Stufen definiert:

- Level 1: Marktkurse, das heißt unverändert übernommene notierte Preise von aktiven Märkten
- Level 2: Marktdaten, bei denen es sich nicht um Marktkurse im Sinne von Stufe 1 handelt, die sich aber direkt (Preise) oder indirekt (von Preisen abgeleitet) am Markt beobachten lassen
- Level 3: Faktoren, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren (das heißt Annahmen und Einschätzungen des Managements)

Entscheidend für die Zuordnung der einzelnen Finanzinstrumente in die unten dargestellte Fair-Value-Hierarchie ist, welche Level von verwendeten Inputparametern signifikante Auswirkungen auf die Höhe des Fair Values des Finanzinstruments insgesamt haben.

In der folgenden Tabelle wird die Zuordnung aller zum Fair Value bilanzierten Finanzinstrumente gemäß der Fair-Value-Hierarchie dargestellt. Basis sind die Fair Values mit Zinsabgrenzungsposten:

Bewertung	Level 1	Level 2	Level 3	Summe	Fair Value
	%	%	%	%	Mio. €
<b>Aktiva</b>					
Derivative Finanzinstrumente	13,2	86,5	0,3	100,0	22.409,3
Übrige Finanzinstrumente	61,8	31,4	6,8	100,0	41.105,7
<b>Passiva</b>					
Derivative Finanzinstrumente	20,0	79,7	0,3	100,0	34.051,6
Übrige Finanzinstrumente	49,9	50,1	–	100,0	20.228,0

Strukturierte Finanzinstrumente mit trennungspflichtigen eingebetteten Derivaten, die dem Handelsbuch zugeordnet sind bzw. für die die Fair-Value-Option ausgeübt wurde, sind in der Tabelle den derivativen Finanzinstrumenten zugeordnet.

Derivate werden, soweit es sich nicht um börsengehandelte Produkte handelt, grundsätzlich mit anerkannten Bewertungsmodellen auf der Basis von beobachtbaren Marktdaten bewertet. Fair Values von nicht hinreichend liquiden Wertpapieren, Zins- und Zins-Währungsswapvereinbarungen sowie nicht notierten Zinstermingeschäften werden auf Basis abgezinster zukünftiger Cashflows ermittelt (sogenanntes Discounted-Cashflow-Modell). Dabei werden grundsätzlich die für die Restlaufzeit der Finanzinstrumente geltenden Marktzinssätze verwendet. Die so bewerteten Geschäfte werden Level 2 zugeordnet.

Für die nicht-synthetischen Verbriefungstransaktionen wurde der Fair Value zum Bilanzstichtag grundsätzlich mittels des Discounted-Cashflow-Modells berechnet. Sofern die aktuell beobachtbaren Spreads für die betreffende Transaktion als valide eingeschätzt wurden, wurde der Marktzins als Input für das Discounted-Cashflow-Modell verwendet. Anderenfalls kam das modifizierte Discounted-Cashflow-Modell zur Anwendung. Der dem Modell zugrunde liegende Diskontierungszins wurde auf Basis der aktuellen Swapkurve, des impliziten historischen Spread – der ausgehend vom zuletzt verfügbaren liquiden Marktpreis ermittelt wurde – und einer Adjustierung für gegebenenfalls zwischenzeitlich erfolgte Bonitätsveränderungen ermittelt. Der so errechnete Wert wurde darüber hinaus mit einem – über ein Indikator-Modell bestimmten – Faktor adjustiert, der widerspiegelt, wie sich der letzte beobachtbare Marktpreis zwischenzeitlich verändert haben müsste (Liquiditätsfaktor). Der resultierende Fair Value stellt unseres Erachtens den Preis dar, auf den sich rational handelnde Marktteilnehmer einigen würden. Falls beobachtbare Preise oder Preisindikationen für einzelne Transaktionen als valide eingeschätzt wurden, haben wir diese verwendet beziehungsweise zur Plausibilisierung der modellbasierten Fair Values herangezogen. Wir haben analog zum Vorjahr alle nicht-synthetischen Verbriefungstransaktionen im Umfang von 2,8 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,2 Mrd. Euro) Level 3 zugeordnet.

Die Fair-Value-Ermittlung von synthetischen Verbriefungstransaktionen erfolgt auf Basis von Copula-Modellen, die an die Marktpreise liquider Tranchen kalibriert wurden. Diese werden ebenfalls in Level 3 ausgewiesen, da die Korrelationsannahmen der zugrunde liegenden CDS-Portfolios wesentliche Parameter für die Bewertung darstellen.

Sofern Annahmen und Einschätzungen in die Bewertungsmodelle eingeflossen sind, wurden diese anhand von Marktinformationen und Managementeinschätzungen aus Spannbreiten von möglichen Werten ausgewählt. Auf Basis dieser Spannbreiten können Konfidenzintervalle für die Mark-to-Model-Werte der Positionen ermittelt werden. Im Rahmen des modifizierten Discounted-Cashflow-Verfahrens wurden sowohl für die Cashflows als auch für die Parameter zur Ermittlung des Liquiditätsfaktors die entsprechenden Konfidenzintervalle bestimmt. Daneben wurden nach demselben Verfahren die möglichen Korrelationswerte für die Bewertung der synthetischen Verbriefungstransaktionen ermittelt.

## Angaben zu Finanzinstrumenten in Fair-Value-Hierarchie Level 3

Die Veränderung der Finanzinstrumente in Level 3 ist in der folgenden Tabelle dargestellt. Basis sind die Fair Values ohne Zinsabgrenzungsposten:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.	Umglie- dungen aus Level 3	Verkäufe	Fälligkeiten/ Tilgungen	Bewertungs- ergebnis	Endbestand 31.12.
<b>Aktiva</b>						
Derivative Finanzinstrumente	97,0	–	4,8	–	–20,7	71,5
Übrige Finanzinstrumente	5.535,6	1.631,0	535,4	486,2	–94,9	2.788,1
<b>Summe Aktiva</b>	<b>5.632,6</b>	<b>1.631,0</b>	<b>540,2</b>	<b>486,2</b>	<b>–115,6</b>	<b>2.859,6</b>
<b>Passiva</b>						
Derivative Finanzinstrumente	146,7	–	3,7	–	45,5	104,9

Vor dem Hintergrund der Finanzmarktkrise und den daraus resultierenden inaktiven Märkten sowie den teilweise signifikanten Liquiditätsspreadentwicklungen wurden per 31. Dezember 2008 in erhöhtem Umfang Wertpapiere identifiziert, bei denen die extern verfügbaren Preise als inaktiv (illiquide) eingestuft wurden. Für diese Wertpapiere wurde der Fair Value analog zu den nicht-synthetischen Verbriefungstransaktionen auf Basis des oben beschriebenen modifizierten Discounted-Cashflow-Modells ermittelt. Im Geschäftsjahr 2009 wurden die Bond-Positionen wieder vollständig auf eine marktorientierte Bewertung umgestellt, da seit Jahresmitte wieder von einem funktionierenden Markt ausgegangen werden kann. Wie auch aus der oben dargestellten Tabelle ersichtlich, ergab sich dadurch bei den nicht-derivativen Finanzinstrumenten der Aktiva eine Umgliederung von Level 3 in Level 1 in Höhe von 1,6 Mrd. Euro.

Auf die am Bilanzstichtag im Bestand befindlichen Finanzinstrumente in Level 3, die der Subkategorie Held for Trading zugeordnet sind, entfiel ein negatives Bewertungsergebnis in Höhe von 2,1 Mio. Euro, das im Handelsergebnis ausgewiesen wird. Das Bewertungsergebnis aus Finanzinstrumenten der Subkategorie Designated at Fair Value und aus derivativen Finanzinstrumenten des Bankbuchs in Level 3 beträgt –85,4 Mio. Euro und wird in der Position Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value gezeigt. Im Bewertungsergebnis enthalten sind außerdem Auflösungen von Agien und Disagien in Höhe von 17,4 Mio. Euro, die im Zinsergebnis ausgewiesen werden.

Das realisierte Ergebnis aus dem Verkauf derivativer Finanzinstrumente beträgt 6,0 Mio. Euro und wird in der Position Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value ausgewiesen. Durch den Verkauf von nicht-derivativen Finanzinstrumenten wurde ein negatives Ergebnis von insgesamt 9,2 Mio. Euro realisiert – davon werden 2,5 Mio. Euro in der Position Zinsergebnis und –11,7 Mio. Euro in der Position Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value ausgewiesen.

Im Rahmen vernünftigerweise möglicher Alternativszenarien, die aus den Rändern der Konfidenzintervalle bestimmt wurden, ergab sich am Bilanzstichtag ein Fair Value des Portfolios, der um bis zu 43,3 Mio. Euro niedriger bzw. um bis zu 67,2 Mio. Euro höher lag.

## [67] Derivative Geschäfte

Im DekaBank-Konzern werden derivative Finanzinstrumente zu Handelszwecken und zur Absicherung von Zins-, Währungs- und sonstigen Preisrisiken eingesetzt.

Der Bestand an derivativen Finanzinstrumenten setzt sich, gegliedert nach Kontraktarten, wie folgt zusammen:

Positive Fair Values	Restlaufzeit				Summe		
	Mio. €	bis 3 Monate	mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre	2009	2008
<b>Zinsrisiken</b>							
<b>OTC-Produkte</b>							
Zinsswaps		231,6	594,1	3.433,5	2.841,1	7.100,3	5.207,6
Forward Rate Agreements		0,8	0,6	–	–	1,4	46,2
<b>Zinsoptionen</b>							
Käufe		–	0,1	4,2	2,0	6,3	3,4
Sonstige Zinskontrakte		–	–	64,7	80,0	144,7	8,7
<b>Börsengehandelte Produkte</b>							
Zinsfutures/-optionen		2,6	0,3	–	–	2,9	5,5
<b>Summe</b>		<b>235,0</b>	<b>595,1</b>	<b>3.502,4</b>	<b>2.923,1</b>	<b>7.255,6</b>	<b>5.271,4</b>
<b>Währungsrisiken</b>							
<b>OTC-Produkte</b>							
Devisentermingeschäfte		23,9	55,3	–	–	79,2	712,3
(Zins-)Währungsswaps		2,6	46,7	201,8	73,6	324,7	314,1
<b>Summe</b>		<b>26,5</b>	<b>102,0</b>	<b>201,8</b>	<b>73,6</b>	<b>403,9</b>	<b>1.026,4</b>
<b>Aktien- und sonstige Preisrisiken</b>							
<b>OTC-Produkte</b>							
Aktientermingeschäfte		160,4	16,6	–	–	177,0	87,0
<b>Aktienoptionen</b>							
Käufe		771,6	477,5	4.675,2	566,7	6.491,0	2.948,9
Kreditderivate		0,4	1,2	127,6	160,3	289,5	289,7
Sonstige Termingeschäfte		13,7	0,3	0,3	–	14,3	435,2
<b>Börsengehandelte Produkte</b>							
Aktienoptionen		26,5	829,1	5.768,5	151,8	6.775,9	5.955,3
Aktienfutures		56,7	0,1	–	–	56,8	17,1
<b>Summe</b>		<b>1.029,3</b>	<b>1.324,8</b>	<b>10.571,6</b>	<b>878,8</b>	<b>13.804,5</b>	<b>9.733,2</b>
<b>Gesamt</b>		<b>1.290,8</b>	<b>2.021,9</b>	<b>14.275,8</b>	<b>3.875,5</b>	<b>21.464,0</b>	<b>16.031,0</b>

Negative Fair Values	Restlaufzeit				Summe		
	Mio. €	bis 3 Monate	mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre	2009	2008
<b>Zinsrisiken OTC-Produkte</b>							
Zinsswaps		190,8	549,8	3.587,2	3.075,9	7.403,7	5.469,0
Forward Rate Agreements		0,1	2,5	3,0	–	5,6	36,7
<b>Zinsoptionen</b>							
Käufe		–	–	–	–	–	0,3
Verkäufe		3,3	3,3	15,9	1,8	24,3	13,0
Caps, Floors		–	–	–	2,5	2,5	–
Sonstige Zinskontrakte		–	6,5	112,9	121,6	241,0	39,4
<b>Börsengehandelte Produkte</b>							
Zinsoptionen		–	–	–	–	–	0,2
Zinsfutures		1,2	–	2,2	–	3,4	8,1
<b>Summe</b>		<b>195,4</b>	<b>562,1</b>	<b>3.721,2</b>	<b>3.201,8</b>	<b>7.680,5</b>	<b>5.566,7</b>
<b>Währungsrisiken OTC-Produkte</b>							
Devisentermingeschäfte		47,4	53,9	–	–	101,3	614,5
(Zins-)Währungsswaps		5,2	30,0	196,3	161,1	392,6	474,2
<b>Summe</b>		<b>52,6</b>	<b>83,9</b>	<b>196,3</b>	<b>161,1</b>	<b>493,9</b>	<b>1.088,7</b>
<b>Aktien- und sonstige Preisrisiken OTC-Produkte</b>							
Aktientermingeschäfte		19,9	11,6	–	–	31,5	625,1
<b>Aktioptionen</b>							
Verkäufe		1.150,6	930,5	6.883,2	628,9	9.593,2	4.076,2
Kreditderivate		0,4	2,4	233,1	125,5	361,4	387,2
Sonstige Termingeschäfte		2,1	42,0	7,3	–	51,4	–
<b>Börsengehandelte Produkte</b>							
Aktioptionen		2.858,0	2.340,8	7.785,0	150,2	13.134,0	12.584,9
Aktienfutures		20,5	3,0	–	–	23,5	17,8
<b>Summe</b>		<b>4.051,5</b>	<b>3.330,3</b>	<b>14.908,6</b>	<b>904,6</b>	<b>23.195,0</b>	<b>17.691,2</b>
<b>Gesamt</b>		<b>4.299,5</b>	<b>3.976,3</b>	<b>18.826,1</b>	<b>4.267,5</b>	<b>31.369,4</b>	<b>24.346,6</b>

Aus der folgenden Aufstellung sind die positiven und negativen Marktwerte der derivativen Geschäfte, gegliedert nach Kontrahenten, ersichtlich:

Mio. €	Positive Fair Values		Negative Fair Values	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Banken in der OECD	7.956,0	7.042,2	8.650,0	6.534,9
Öffentliche Stellen in der OECD	99,0	52,4	12,0	37,5
Sonstige Kontrahenten	13.409,0	8.936,4	22.707,4	17.774,2
<b>Gesamt</b>	<b>21.464,0</b>	<b>16.031,0</b>	<b>31.369,4</b>	<b>24.346,6</b>

## [68] Restlaufzeitengliederung

Als Restlaufzeit wird der Zeitraum zwischen Bilanzstichtag und vertraglich vereinbarter Fälligkeit der Forderung oder Verbindlichkeit bzw. deren Teilzahlungsbeträgen angesehen. Eigenkapitaltitel wurden in das Laufzeitband „täglich fällig und unbestimmt“ eingestellt. Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. -passiva wurden grundsätzlich nach der vertraglichen Fälligkeit, Finanzinstrumente der Subkategorie Held for Trading aufgrund der Handelsabsicht jedoch mit einer maximalen Restlaufzeit von einem Jahr berücksichtigt.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
<b>Aktiva</b>			
<b>Forderungen an Kreditinstitute</b>			
Täglich fällig und unbestimmt	4.987,8	4.654,3	333,5
Bis 3 Monate	8.037,8	9.739,8	-1.702,0
3 Monate bis 1 Jahr	4.441,5	5.637,7	-1.196,2
1 Jahr bis 5 Jahre	13.527,5	13.111,0	416,5
Über 5 Jahre	7.840,1	10.840,9	-3.000,8
<b>Forderungen an Kunden</b>			
Täglich fällig und unbestimmt	432,6	2.521,9	-2.089,3
Bis 3 Monate	1.716,7	4.618,1	-2.901,4
3 Monate bis 1 Jahr	2.471,3	2.163,7	307,6
1 Jahr bis 5 Jahre	12.064,1	11.364,3	699,8
Über 5 Jahre	7.178,7	9.091,2	-1.912,5
<b>Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva</b>			
Täglich fällig und unbestimmt	4.149,7	5.045,6	-895,9
Bis 3 Monate	9.419,0	8.669,9	749,1
3 Monate bis 1 Jahr	35.816,2	28.542,1	7.274,1
1 Jahr bis 5 Jahre	6.810,2	5.395,6	1.414,6
Über 5 Jahre	7.019,3	8.167,3	-1.148,0
<b>Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39</b>			
Bis 3 Monate	1,9	1,1	0,8
3 Monate bis 1 Jahr	4,8	4,5	0,3
1 Jahr bis 5 Jahre	96,7	49,4	47,3
Über 5 Jahre	103,0	87,9	15,1
<b>Finanzanlagen</b>			
Täglich fällig und unbestimmt	0,3	0,5	-0,2
Bis 3 Monate	83,5	1.433,6	-1.350,1
3 Monate bis 1 Jahr	997,4	440,6	556,8
1 Jahr bis 5 Jahre	909,3	728,3	181,0
Über 5 Jahre	3.980,3	3.923,6	56,7

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
<b>Passiva</b>			
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>			
Täglich fällig und unbestimmt	3.262,4	3.772,0	- 509,6
Bis 3 Monate	13.669,0	17.754,4	-4.085,4
3 Monate bis 1 Jahr	1.236,7	4.032,9	-2.796,2
1 Jahr bis 5 Jahre	4.052,6	3.234,3	818,3
Über 5 Jahre	1.005,1	1.526,5	-521,4
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>			
Täglich fällig und unbestimmt	7.926,9	12.598,0	-4.671,1
Bis 3 Monate	4.054,4	7.128,0	-3.073,6
3 Monate bis 1 Jahr	1.140,5	1.888,4	-747,9
1 Jahr bis 5 Jahre	5.868,1	5.787,2	80,9
Über 5 Jahre	4.783,5	6.343,4	-1.559,9
<b>Verbriefte Verbindlichkeiten</b>			
Bis 3 Monate	1.506,9	942,6	564,3
3 Monate bis 1 Jahr	2.600,6	3.848,5	-1.247,9
1 Jahr bis 5 Jahre	5.884,2	6.158,0	-273,8
Über 5 Jahre	15.055,5	16.152,9	-1.097,4
<b>Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva</b>			
Täglich fällig und unbestimmt	8.512,9	6.987,0	1.525,9
Bis 3 Monate	7.222,2	3.172,5	4.049,7
3 Monate bis 1 Jahr	26.117,1	22.200,5	3.916,6
1 Jahr bis 5 Jahre	8.443,3	5.291,5	3.151,8
Über 5 Jahre	3.488,9	2.489,6	999,3
<b>Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39</b>			
Bis 3 Monate	11,6	9,5	2,1
3 Monate bis 1 Jahr	1,9	2,0	-0,1
1 Jahr bis 5 Jahre	232,1	164,1	68,0
Über 5 Jahre	249,7	336,7	-87,0
<b>Nachrangkapital</b>			
Bis 3 Monate	91,3	94,3	-3,0
3 Monate bis 1 Jahr	485,7	255,6	230,1
1 Jahr bis 5 Jahre	967,2	968,0	-0,8
Über 5 Jahre	436,4	660,8	-224,4

## Sonstige Angaben

### [69] Eigenkapitalmanagement

Ziel des Eigenkapitalmanagements ist die Sicherstellung einer adäquaten Kapitalausstattung zur Realisierung der durch den Vorstand festgelegten Konzernstrategie, die Erzielung einer angemessenen Eigenkapitalrendite und die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen (vergleiche dazu Note [70]). Die Definition des ökonomischen Eigenkapitals entspricht dem primären Risikodeckungspotenzial, welches der Konzernstrategie zugrunde liegt. Grundsätzlich ermittelt die DekaBank ihr Konzernrisiko über alle wesentlichen erfolgswirksamen Risikoarten hinweg und bezieht dabei auch solche Risiken ein, die aus regulatorischer Sicht unberücksichtigt bleiben – zum Beispiel das Geschäftsrisiko. Gemessen wird das Konzernrisiko als Kapitalbetrag, der mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit ausreicht, um Verluste aus allen wesentlichen risikobehafteten Positionen innerhalb eines Jahres jederzeit abzudecken. Um die Einzelrisiken einheitlich quantifizieren und zu einer Kennzahl für das Konzernrisiko aggregieren zu können, greift die DekaBank auf den Value-at-Risk-Ansatz (VaR) zurück.

Zur differenzierten Betrachtung der Risikotragfähigkeit unterscheidet die DekaBank – entsprechend der Rechtsstellung der Kapitalgeber – zwischen primärem und sekundärem Risikodeckungspotenzial. Das primäre Deckungspotenzial setzt sich im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und dem Jahresergebnisbeitrag – also dem um einen Sicherheitsabschlag reduzierten Planergebnis – zusammen. Das sekundäre Deckungspotenzial enthält Positionen mit Hybridkapitalcharakter; hierzu zählen das Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten – jeweils mit einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr – ebenso wie die typischen stillen Einlagen.

## [70] Bankaufsichtsrechtliches Eigenkapital

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittel des DekaBank-Konzerns werden nach den Vorschriften des KWG ermittelt. Gemäß den §§ 10 und 10a KWG ist der DekaBank-Konzern verpflichtet, im Interesse der Erfüllung seiner Verpflichtungen gegenüber seinen Kunden eine angemessene Eigenmittelausstattung zu gewährleisten.

Die Ermittlung der Eigenmittel erfolgt auf Basis der Einzelabschlüsse der einbezogenen Konzerngesellschaften und deren nationaler Rechnungslegung. Die Zusammensetzung der Eigenmittel ist folgender Tabelle zu entnehmen:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Gezeichnetes Kapital	286,3	286,3	–
Offene Rücklagen	441,7	443,3	–1,6
Stille Einlagen	552,4	552,4	–
Fonds für allgemeine Bankrisiken	1.570,8	1.213,5	357,3
Zwischengewinn gemäß § 10 Abs. 3 KWG	–	135,0	–135,0
Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 2a KWG	12,4	12,7	–0,3
Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG (häufig)	0,3	23,0	–22,7
Davon Abzugsbeträge gemäß § 10 Abs. 6a Nr. 1 und 2 KWG	0,3	10,6	–10,3
<b>Kernkapital</b>	<b>2.838,5</b>	<b>2.594,8</b>	<b>243,7</b>
Genussrechtskapital	78,0	153,0	–75,0
Nachrangige Verbindlichkeiten	889,0	813,2	75,8
Übrige Bestandteile	246,6	323,8	–77,2
Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG (häufig)	0,3	23,0	–22,7
Davon Abzugsbeträge gemäß § 10 Abs. 6a Nr. 1 und 2 KWG	0,3	10,6	–10,3
<b>Ergänzungskapital</b>	<b>1.213,3</b>	<b>1.267,0</b>	<b>–53,7</b>
<b>Modifiziertes verfügbares Eigenkapital</b>	<b>4.051,8</b>	<b>3.861,8</b>	<b>190,0</b>
Dritttrangmittel	–	–	–
<b>Eigenmittel</b>	<b>4.051,8</b>	<b>3.861,8</b>	<b>190,0</b>

Das Kernkapital der DekaBank-Institutgruppe hat sich gegenüber dem Vorjahr um 243,7 Mio. Euro erhöht. Im Wesentlichen resultiert die Veränderung aus der Ergebnisverwendung für das Geschäftsjahr 2008 mit einer Zuführung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken.

Das Ergänzungskapital verminderte sich gegenüber dem Vorjahr um 53,7 Mio. Euro. Der Rückgang ergibt sich im Wesentlichen aus den übrigen Bestandteilen, bei denen eine teilweise Auflösung von Vorsorgereserven nach § 340 f HGB vorgenommen wurde.

Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung wird seit dem 30. Juni 2007 nach der Solvabilitätsverordnung (SolvV) ermittelt. Die risikogewichteten Adressrisiken werden im Wesentlichen nach dem IRB-Ansatz auf Basis interner Ratings ermittelt. Die Eigenmittelunterlegung von Marktpreisrisiken erfolgt nach der Standardmethode. Operationelle Risiken werden seit dem Jahr 2008 nach dem fortgeschrittenen AMA-Ansatz gemessen. Die benannten Risikofaktoren sind jeweils mit Eigenmitteln zu unterlegen.

Die anrechnungspflichtigen Positionen ergeben sich aus der folgenden Tabelle:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Adressrisiken	20.713,0	23.213,0	-2.500,0
Marktrisikopositionen	6.975,0	6.112,5	862,5
Operationelle Risiken	1.725,0	1.688,0	37,0

Der Rückgang der Adressrisiken resultiert im Wesentlichen aus dem erstmals für aufsichtliche Zwecke verwendeten internen Ratingsystem „Fonds“. Die BaFin hat der DekaBank im Berichtsjahr die Verwendung des Ratingsystems im IRB-Ansatz gestattet. Zuvor wurden im Kreditrisiko-Standardansatz vergleichsweise hohe Risikogewichte verwendet.

Der Anstieg der Marktrisikopositionen stammt im Wesentlichen aus höheren Anrechnungsbeträgen für das allgemeine Zinsänderungsrisiko im Handelsbuch. Die DekaBank nutzt zur Ermittlung der Anrechnungsbeträge von der Aufsicht vorgegebene Standardverfahren, die das Risiko in der Regel stark überzeichnen. Die Entwicklung des ökonomischen Zinsrisikos im Handelsbuch ist dem Risikobericht im Lagebericht zu entnehmen.

Die Angemessenheit der Eigenkapitalausstattung ist anhand des Verhältnisses der relevanten anrechnungspflichtigen Positionen zu den Eigenmitteln (= Gesamtkennziffer) bzw. zum Kernkapital (= Kernkapitalquote) zu beurteilen. Im Folgenden werden die Kennziffern für den Konzern, die DekaBank Deutsche Girozentrale sowie für die signifikante Institutstochter DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. angegeben:

%	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
<b>DekaBank-Konzern</b>			
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	9,7	8,4	1,3
Kernkapitalquote (ohne Marktrisikopositionen)	12,7	10,5	2,2
Gesamtkennziffer	13,8	12,5	1,3
<b>DekaBank Deutsche Girozentrale</b>			
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	9,4	8,2	1,2
Kernkapitalquote (ohne Marktrisikopositionen)	12,5	10,6	1,9
Gesamtkennziffer	12,8	11,8	1,0
<b>DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.</b>			
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	11,4	7,8	3,6
Kernkapitalquote (ohne Marktrisikopositionen)	11,7	8,1	3,6
Gesamtkennziffer	23,4	17,1	6,3

Bei der Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen) sind die Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG hälftig berücksichtigt.

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen wurden im Berichtsjahr jederzeit eingehalten und liegen deutlich über den gesetzlich vorgeschriebenen Mindestwerten.

## [71] Eventual- und andere Verpflichtungen

Bei den außerbilanziellen Verpflichtungen des DekaBank-Konzerns handelt es sich im Wesentlichen um potenzielle zukünftige Verbindlichkeiten des Konzerns, die aus eingeräumten, jedoch noch nicht in Anspruch genommenen und terminlich begrenzten Kreditlinien erwachsen. Die Betragsangaben spiegeln die möglichen Verpflichtungen bei der vollständigen Ausnutzung der eingeräumten Kreditlinien wider. Die in der Bilanz ausgewiesene Risikovorsorge für außerbilanzielle Verpflichtungen wurde von den Beträgen gekürzt.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Unwiderrufliche Kreditzusagen	2.715,2	5.120,4	-2.405,2
Sonstige Verpflichtungen	636,2	456,4	179,8
<b>Gesamt</b>	<b>3.351,4</b>	<b>5.576,8</b>	<b>-2.225,4</b>

Die sonstigen finanziellen Verpflichtungen enthalten Einzahlungsverpflichtungen in Höhe von 0,1 Mio. Euro (Vorjahr: 3,1 Mio. Euro) und Nachschussverpflichtungen in Höhe von 30,0 Mio. Euro (Vorjahr: 36,2 Mio. Euro), die gegenüber konzernfremden bzw. nicht konsolidierten Gesellschaften bestanden. Gegenüber der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen besteht eine Nachschusspflicht in Höhe von 107,9 Mio. Euro (Vorjahr: 125,4 Mio. Euro).

Bei den durch die DekaBank abgegebenen Bürgschaften handelt es sich nach IFRS um Finanzgarantien, die in Übereinstimmung mit IAS 39 netto bilanziert werden. Der Nominalbetrag der per 31. Dezember 2009 bestehenden Bürgschaften beträgt 0,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 0,9 Mrd. Euro).

Die Produktpalette des DekaBank-Konzerns enthält Investmentfonds mit Marktwertgarantien unterschiedlicher Prägung. Bei so ausgestatteten Laufzeitfonds wird das eingezahlte Kapital abzüglich Gebühren zum Fälligkeitszeitpunkt garantiert, während bei derartigen Fonds ohne feste Laufzeit ein Mindestanteilstwert zu bestimmten Stichtagen zugesagt wird. Zum Bilanzstichtag wurde aufgrund der Entwicklung der Fondsvermögen insgesamt eine Rückstellung in Höhe von 1,9 Mio. Euro gebildet. Durch die Garantien wurde zum Bilanzstichtag ein maximales Volumen von insgesamt 7,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 7,0 Mrd. Euro) zu den jeweiligen Garantiezeitpunkten abgedeckt. Der Barwert des Volumens betrug 7,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,3 Mrd. Euro). Der Marktwert des korrespondierenden Fondsvermögens belief sich auf 7,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,8 Mrd. Euro).

## [72] Als Sicherheit übertragene bzw. erhaltene Vermögensgegenstände

Die Übertragung von Vermögenswerten als Sicherheit für eigene Verbindlichkeiten erfolgte im Rahmen von echten Wertpapierpensionsgeschäften, Wertpapierleihegeschäften und sonstigen Wertpapiertransaktionen mit ähnlichem Charakter.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
<b>Buchwert der übertragenen Wertpapiersicherheiten aus</b>			
Wertpapierpensionsgeschäften	2.701,7	2.087,1	614,6
Wertpapierleihegeschäften	453,3	1.022,3	-569,0
Sonstigen Wertpapiertransaktionen	3.051,3	383,8	2.667,5
<b>Gesamt</b>	<b>6.206,3</b>	<b>3.493,2</b>	<b>2.713,1</b>

Darüber hinaus wurden Vermögenswerte in Höhe von 25,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 27,2 Mrd. Euro) gemäß dem Pfandbriefgesetz im Sperrdepot hinterlegt.

Daneben wurden für Zwecke der Refinanzierung bei der Deutschen Bundesbank Wertpapiere und Kredite mit einem Beleihungswert von 6,4 Mrd. Euro hinterlegt. Wertpapiere von nominal 8,3 Mrd. Euro wurden als Sicherheit für Geschäfte an in- und ausländischen Terminbörsen hinterlegt.

Für Wertpapierpensions- und Wertpapierleihegeschäfte sowie sonstige Wertpapiertransaktionen hat der DekaBank-Konzern Sicherheiten mit einem Marktwert von 11,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 15,8 Mrd. Euro) erhalten, die auch ohne Ausfall des Sicherungsgebers weiterverpfändet bzw. weiterveräußert werden dürfen.

## [73] Nicht ausgebuchte, übertragene Finanzinstrumente

Der Konzern überträgt finanzielle Vermögenswerte, wobei er die wesentlichen Chancen und Risiken aus diesen Vermögenswerten zurückbehält. Die Übertragung erfolgt überwiegend im Rahmen echter Pensions- und Wertpapierleihegeschäfte. Darüber hinaus werden Wertpapiere in Kombination mit dem Abschluss von Derivaten veräußert, so dass wirtschaftlich kein Abgang der Wertpapiere vorliegt. Diese Vermögenswerte werden weiterhin in der Konzernbilanz ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
<b>Bilanzwert der nicht ausgebuchten Wertpapiere aus</b>			
Wertpapierleihegeschäften	1.480,1	3.096,4	-1.616,3
Echten Pensionsgeschäften	2.701,7	2.087,1	614,6
Sonstigen Verkäufen ohne wirtschaftlichen Abgang	3.051,3	383,8	2.667,5
<b>Gesamt</b>	<b>7.233,1</b>	<b>5.567,3</b>	<b>1.665,8</b>

Im Zusammenhang mit übertragenen, nicht ausgebuchten Finanzinstrumenten wurden Verbindlichkeiten in Höhe von 6,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,5 Mrd. Euro) passiviert.

## [74] Fremdwährungsvolumen

Die DekaBank geht entsprechend der geschäftspolitischen Ausrichtung keine offenen Währungspositionen in wesentlichem Umfang ein. Die bestehenden Währungspositionen resultieren überwiegend aus temporären Marktwertänderungen bei Finanzprodukten, insbesondere bei Kreditkapitalmarktprodukten.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Britische Pfund (GBP)	148,0	48,8	99,2
US-Dollar (USD)	91,5	27,5	64,0
Schweizer Franken (CHF)	12,7	11,3	1,4
Japanische Yen (JPY)	11,4	3,3	8,1
Hongkong-Dollar (HKD)	11,3	0,2	11,1
Norwegische Kronen (NOK)	5,2	3,8	1,4
Schwedische Kronen (SEK)	5,1	2,6	2,5
Australische Dollar (AUD)	1,2	7,7	-6,5
Übrige Fremdwährungen	8,5	12,8	-4,3
<b>Gesamt</b>	<b>294,9</b>	<b>118,0</b>	<b>176,9</b>

## [75] Patronatserklärung

Die DekaBank trägt, abgesehen vom Fall des politischen Risikos, dafür Sorge, dass die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. ihre Verpflichtungen erfüllt. Die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. hat ihrerseits zugunsten der

- Deka International S.A., Luxemburg, und der
- International Fund Management S.A., Luxemburg

Patronatserklärungen abgegeben.

## [76] Anteilsbesitzliste

An den folgenden Unternehmen besitzt die DekaBank direkt oder indirekt mindestens 20 Prozent der Anteile.

In den Konsolidierungskreis einbezogene Tochterunternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
Deka International (Ireland) Ltd. i.L., Dublin	100,00
Deka International S.A., Luxemburg	100,00
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt am Main	100,00
Deka Real Estate Lending k.k., Tokio	100,00
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zürich	80,00 <sup>1)</sup>
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
DKC Deka Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100,00
ETFlab Investment GmbH, München	100,00
International Fund Management S.A., Luxemburg	100,00
Roturo S.A., Luxemburg	100,00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99,74
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt am Main	94,90

<sup>1)</sup> Konsolidierungsquote aufgrund wirtschaftlichen Eigentums 100 Prozent.

In den Konsolidierungskreis einbezogene Fonds:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 3-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 4-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 6-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 7-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ-10-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-Treasury 2000-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-Treasury 93-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
DDDD-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
Deka-Treasury Corporates-FONDS, Frankfurt am Main	100,00

At-equity einbezogene assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen:

<b>Name, Sitz</b>	<b>Anteil am Kapital in %</b>
S PensionsManagement GmbH, Köln	50,00
Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt am Main	49,90
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30,64

Nicht einbezogene Unternehmen:

<b>Name, Sitz</b>	<b>Anteil am Kapital in %</b>
Datogon S.A., Luxemburg	100,00
Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main (vormals: WestInvest Erste Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH)	100,00
Deka Immobilien k.k., Tokio	100,00
Deka Loan Investors Luxembourg I, Luxemburg	100,00
Deka Loan Investors Luxembourg II, Luxemburg	100,00
Deka Loan Investors Luxembourg III, Luxemburg	100,00
Deka Multi Asset Investors Luxembourg, Luxemburg	100,00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 01 mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 02 mbH, Frankfurt am Main	100,00
DekaBank Advisory Ltd., London	100,00
Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin	100,00
Europäisches Kommunalinstitut S.A.R.L., Luxemburg	100,00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Perfeus S.A., Luxemburg	100,00
STIER Immobilien AG, Frankfurt am Main	100,00
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	94,90
Deka-WestLB Asset Management Luxembourg S.A., Luxemburg	51,00
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt am Main	50,00
Global Format GmbH & Co. KG, München	20,00

Nicht einbezogene Publikumsfonds:

<b>Name, Sitz</b>	<b>Fondsvolumen in Mio. €</b>	<b>Anteil am Kapital in %</b>
Deka-AktienEuropa 130/30, Luxemburg	4,4	100,00
Deka-Immobilien PremiumPlus – Institutionelle, Luxemburg	1,5	100,00
DekaLux-FRL Mix: Rendite, Luxemburg	0,5	100,00
DekaLux-FRL Mix: Chance, Luxemburg	0,6	100,00
DekaLux-FRL Mix: ChancePlus, Luxemburg	0,6	100,00
OPTIVOL 1200, Frankfurt am Main	1,0	100,00
OPTIVOL 750, Frankfurt am Main	1,0	100,00
RE-AVT-FundMaster, Frankfurt am Main	25,6	100,00
Deka-Russland, Luxemburg	28,0	98,95
Deka-BonusStrategie 3y (II), Frankfurt am Main	25,9	98,86
DekaLux-FRL Mix: Wachstum, Luxemburg	0,7	80,17
Deka-Zielfonds 2045-2049, Frankfurt am Main	2,3	73,75
Deka-HedgeSelect, Frankfurt am Main	85,6	72,63
Deka-RenditeStrategie 12/2013, Luxemburg	25,4	67,40
Deka-Zielfonds 2050-2054, Frankfurt am Main	2,5	62,97
Deka-Zielfonds 2040-2044, Frankfurt am Main	2,7	61,73
Deka-EuroRent 3y, Frankfurt am Main	40,1	57,75
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 1-10, München	3,8	56,22
ZukunftPlan III, Frankfurt am Main	0,5	52,70
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany Money Market, München	324,6	52,59
Deka-BR 45, Frankfurt am Main	6,8	51,58
RE-FundMaster, Frankfurt am Main	18,9	50,13
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 1-3, München	65,8	49,84
ETFlab DJ STOXX® Strong Style Composite 40, München	10,9	49,51
ETFlab DAX®, München	1.776,2	49,51
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 5-7, München	20,6	49,49
Deka-ZielGarant 2046-2049, Luxemburg	2,6	49,44
ETFlab MSCI USA, München	3,3	49,34
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 3-5, München	10,3	48,87
ETFlab MSCI Japan LC, München	20,9	48,79
iShares DJ STOXX 600 Construction & Materials Swap (DE), München	17,2	48,62
ETFlab MSCI Japan MC, München	0,8	48,60
ETFlab DJ STOXX® Strong Value 20, München	3,3	48,38
ETFlab DJ STOXX® Strong Growth 20, München	1,9	48,30
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 7-10, München	37,0	47,62
ETFlab MSCI Europe MC, München	1,1	47,61
ETFlab DJ EURO STOXX 50®, München	1.969,1	47,58
ETFlab MSCI Europe, München	0,9	47,35
ETFlab MSCI USA MC, München	0,2	47,09
ETFlab DJ EURO STOXX® Select Dividend 30, München	14,0	46,83
Deka-Zielfonds 2035-2039, Frankfurt am Main	3,3	46,39
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 10+, München	29,9	45,27
Deka-ZielGarant 2042-2045, Luxemburg	2,3	45,24
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 5-10, München	52,0	42,46
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 3-5, München	34,5	42,42

Nicht einbezogene Publikumsfonds:

<b>Name, Sitz</b>	<b>Fondsvolumen in Mio. €</b>	<b>Anteil am Kapital in %</b>
ETFlab MSCI Europe LC, München	15,7	41,81
ETFlab MSCI USA LC, München	53,9	41,28
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany, München	42,6	41,25
ETFlab iBoxx € Liquid Germany Covered Diversified, München	30,1	40,64
ETFlab DAX® (ausschüttend), München	71,7	39,12
Haspa Zielfonds 2021-2024, Frankfurt am Main	1,0	39,10
Haspa Zielfonds 2025-2028, Frankfurt am Main	1,1	38,40
Haspa ZielGarant 2021-2024, Luxemburg	2,3	37,29
ETFlab DJ EURO STOXX 50® Short, München	4,8	37,11
Haspa ZielGarant 2025-2028, Luxemburg	2,2	36,41
iShares DJ STOXX 600 Chemicals Swap (DE), München	31,8	36,38
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 10+, München	4,3	35,95
Haspa Zielfonds 2017-2020, Frankfurt am Main	1,0	35,30
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 1-3, München	31,8	34,40
Deka-Immobilien PremiumPlus – Private Banking, Luxemburg	105,4	33,13
iShares DJ STOXX 600 Utilities Swap (DE), München	32,2	32,89
Haspa ZielGarant 2017-2020, Luxemburg	2,9	31,86
iShares DJ STOXX 600 Personal & Household Goods (DE), München	18,6	30,48
IFM Euroaktien, Luxemburg	31,3	30,35
Deka-Treasury CreditStrategie, Luxemburg	52,4	29,34
iShares DJ STOXX 600 Oil & Gas Swap (DE), München	31,6	28,09
Deka-Institutionell Aktien Europa, Frankfurt am Main	16,3	26,94
iShares DJ STOXX 600 Technology Swap (DE), München	11,7	26,60
WestInvest Target Select Hotel, Düsseldorf	22,2	23,78
ETFlab MSCI Japan, München	0,2	23,60
WestInvest Target Select Logistics, Düsseldorf	36,4	23,47
Gutmann Emerging Markets Balanced Portfolio, Wien	56,0	22,50
Assenagon Primus – 1M Euribor, Luxemburg	47,0	21,39
ZukunftsPlan IV, Frankfurt am Main	0,6	21,34
Deka-Convergence Small MidCap, Luxemburg	8,9	20,18

## [77] Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit werden Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen zu marktüblichen Bedingungen und Konditionen abgeschlossen. Der Umfang der Transaktionen kann den folgenden Aufstellungen entnommen werden.

Geschäftsbeziehungen zu Anteilseignern der DekaBank und nicht konsolidierten Tochtergesellschaften:

Mio. €	Anteilseigner		Tochtergesellschaften	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>Aktivpositionen</b>				
Forderungen an Kunden	–	–	–	6,9
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	–	–	3,9	–
Sonstige Aktiva	–	–	0,3	–
<b>Summe Aktivpositionen</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4,2</b>	<b>6,9</b>
<b>Passivpositionen</b>				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	26,8	14,8	10,6	24,6
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	–	–	0,4	–
<b>Summe Passivpositionen</b>	<b>26,8</b>	<b>14,8</b>	<b>11,0</b>	<b>24,6</b>

Geschäftsbeziehungen zu Gemeinschaftsunternehmen, assoziierten Unternehmen und sonstigen nahestehenden Gesellschaften:

Mio. €	Gemeinschaftsunternehmen/ Assoziierte Unternehmen		Sonstige nahestehende Unternehmen	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>Aktivpositionen</b>				
Forderungen an Kunden	28,2	0,7	0,2	154,0
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	0,6	–	–	0,8
Sonstige Aktiva	10,6	–	0,3	–
<b>Summe Aktivpositionen</b>	<b>39,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>154,8</b>
<b>Passivpositionen</b>				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	46,2	10,3	2,1	155,2
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	–	0,2	–	–
Sonstige Passiva	0,1	–	–	–
<b>Summe Passivpositionen</b>	<b>46,3</b>	<b>10,5</b>	<b>2,1</b>	<b>155,2</b>

Eigene Publikums- und Spezialfonds, bei denen am Bilanzstichtag die Anteilsquote des DekaBank-Konzerns 20 Prozent übersteigt, werden nicht mehr unter den sonstigen nahestehenden Unternehmen gezeigt, sondern entsprechend der Anteilsquote unter den nicht konsolidierten Tochtergesellschaften bzw. Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen ausgewiesen. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst.

Im Berichtsjahr haben Kapitalanlagegesellschaften des DekaBank-Konzerns an der von der DekaBank angebotenen Agency-Lending-Plattform teilgenommen. In diesem Zusammenhang wurden der DekaBank – in ihrer Funktion als Agent – potenziell verleihbare Wertpapiere der verwalteten Fonds in einem Gesamtvolumen von durchschnittlich 53,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 58,9 Mrd. Euro) zur Verfügung gestellt. Die Fonds erhielten dafür Zahlungen von der DekaBank in Höhe von 34,0 Mio. Euro (Vorjahr: 37,7 Mio. Euro).

Natürliche Personen, die gemäß IAS 24 als nahestehend betrachtet werden, sind die Mitglieder des Vorstands und des Verwaltungsrats der DekaBank als Mutterunternehmen. Vergütungen und Geschäftsvorfälle mit den betreffenden Personen können der Note [79] entnommen werden.

## [78] Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer

	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Vollzeitbeschäftigte	3.126	3.130	-4
Teilzeit- und Aushilfskräfte	496	499	-3
<b>Gesamt</b>	<b>3.622</b>	<b>3.629</b>	<b>-7</b>

## [79] Bezüge der Organe

€	2009	2008	Veränderung
<b>Bezüge aktiver Vorstandsmitglieder</b>			
Kurzfristig fällige Leistungen	5.079.251	10.605.083	-5.525.832
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen (Defined Benefit Obligation)	6.795.005	4.947.480	1.847.525
<b>Bezüge früherer Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebener</b>			
Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses	2.183.010	2.186.659	-3.649
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen (Defined Benefit Obligation)	31.797.068	30.677.507	1.119.561
Verpflichtungsumfang aus pensionsähnlichen Zusagen	2.304.162	2.288.801	15.361

Die angegebenen kurzfristig fälligen Leistungen an Vorstandsmitglieder enthalten alle im jeweiligen Geschäftsjahr ausgezahlten Vergütungen. Dazu zählen auch variable Vergütungsbestandteile, die auf Vorjahre entfallen und somit von der Geschäftsentwicklung früherer Perioden abhängig sind. Die Bezüge der Mitglieder des Verwaltungsrats betragen im Berichtsjahr insgesamt 657,3 Tausend Euro (Vorjahr: 650,2 Tausend Euro).

Im Geschäftsjahr 2009 wurden den Pensionsrückstellungen für aktive Vorstände 1,3 Mio. Euro zugeführt (Vorjahr: 1,8 Mio. Euro). Darin enthalten sind freiwillig umgewandelte Vergütungsbestandteile aus den kurzfristig fälligen Leistungen des Vorstands in Höhe von 0,1 Mio. Euro (Vorjahr: 0,6 Mio. Euro).

Dem versicherungsmathematisch ermittelten Gesamtverpflichtungsumfang von 38,6 Mio. Euro der aktiven und früheren Vorstandsmitglieder stehen zum Bilanzstichtag rund 43,3 Mio. Euro (Vorjahr: 41,3 Mio. Euro) Planvermögen gegenüber.

Die Rückstellung für Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses ausgeschiedener Vorstände beträgt 0,2 Mio. Euro (Vorjahr: 0,8 Mio. Euro). Der Ausweis erfolgt unter den Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen.

## **[80] Abschlussprüferhonorare**

Im Berichtsjahr wurden für den Abschlussprüfer des Konzernabschlusses folgende Honorare als Aufwand erfasst:

<b>Mio. €</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Veränderung</b>
<b>Honorare für</b>			
Abschlussprüfungsleistungen	2,8	2,2	0,6
Andere Bestätigungsleistungen	1,4	0,3	1,1
Steuerberatungsleistungen	0,2	0,2	–
Sonstige Leistungen	0,8	0,5	0,3
<b>Gesamt</b>	<b>5,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,0</b>

## **[81] Übrige sonstige Angaben**

Der Konzernabschluss wird am 12. Februar 2010 durch den Vorstand der DekaBank zur Veröffentlichung freigegeben.

## Versicherung des Vorstands

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

Frankfurt am Main, 12. Februar 2010

DekaBank  
Deutsche Girozentrale

### Der Vorstand



Waas, Ph.D.



Behrens



Dr. Danne



Groll



Gutenberg



Dr. h. c. Oelrich

## Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der DekaBank Deutsche Girozentrale, Berlin/Frankfurt am Main, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Bilanz, Gesamtergebnisrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2009 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Frankfurt am Main, den 15. Februar 2010

PricewaterhouseCoopers  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Roland Rausch)	(Stefan Palm)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.

# „DekaBank

**DekaBank**  
**Deutsche Girozentrale**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt  
Postfach 11 05 23  
60040 Frankfurt

Telefon: (069) 71 47 - 0  
Telefax: (069) 71 47 - 13 76  
[www.dekabank.de](http://www.dekabank.de)

 **Finanzgruppe**

**DekaBank**  
**Deutsche Girozentrale**

Berlin/Frankfurt am Main

**Konzernabschluss zum 31. Dezember 2008 und  
Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2008,  
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

# **Inhalt**

- **Konzernlagebericht 2008**
- **Konzernergebnisrechnung**
- **Konzernbilanz**
- **Eigenkapitalspiegel**
- **Kapitalflussrechnung**
- **Notes**
- **Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

# Konzernlagebericht 2008

## Auf einen Blick

Das Jahr 2008 hat die Weltwirtschaft und insbesondere die Finanzbranche vor große Herausforderungen gestellt. Die dramatische Zuspitzung der Finanzmarktkrise – insbesondere in den Wochen nach der Insolvenz der US-Investmentbank Lehman Brothers – hat die Märkte außerordentlich belastet und das gesamte Finanzsystem an den Rand einer systemischen Krise gebracht. Der vom Subprime-Segment des US-Immobilienmarkts ausgehende Verfall von Vermögenswerten breitete sich rapide aus und erfasste praktisch alle Segmente des Geld- und Kapitalmarkts. Wegen des großen Misstrauens unter den Finanzinstituten trockneten der Interbankenmarkt und wesentliche Teile des Kapitalmarkts aus. Die daraus resultierenden Refinanzierungsprobleme bedrohten die Existenz zahlreicher Banken rund um den Globus, was die Vertrauenskrise weiter verstärkte und Anleger enorm verunsicherte. Nur durch umfassende staatliche Rettungsmaßnahmen und konzertierte Aktionen der Notenbanken konnte eine Systemkrise abgewendet werden.

Vor dem Hintergrund eines über weite Strecken nicht funktionierenden Markts für Kreditkapitalmarktprodukte, massiver Mittelabflüsse aus Investmentfonds – vor allem im Krisenmonat Oktober – und eines belasteten Marktumfelds bei Immobilienfonds hat der DekaBank-Konzern sein ursprüngliches Ergebnisziel nicht erreichen können. Doch gelang es, mit einem positiven wirtschaftlichen Ergebnis in Höhe von 71,5 Mio. Euro die Stabilität unseres Geschäftsmodells unter schwierigsten Bedingungen unter Beweis zu stellen. Als besonders hilfreich in dieser extremen Marktsituation hat sich dabei unser konsequentes Risikomanagement erwiesen. Im Rahmen der konzernweiten Risiko- und Ergebnissteuerung sind das wirtschaftliche Ergebnis, in dem die Finanzinstrumente zu überwiegenden Teilen zu Marktwerten bewertet werden, sowie das ökonomische Risiko auf Basis unseres vollständigen Risikotragfähigkeitsmodells zentrale Steuerungsgrößen. Beide Steuerungskonzepte zusammen sorgen für eine hohe Transparenz und versetzen uns selbst unter schwierigen Marktbedingungen in die Lage, frühzeitig Risiken zu erkennen und Ergebnisveränderungen analysieren zu können. Den von der Bundesregierung ausgestatteten „Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung“ (SoFFin) mussten wir nicht in Anspruch nehmen, was die Stabilität und Robustheit unseres Geschäftsmodells unterstreicht.

Als integrierter und innovativer Dienstleister bieten wir ein umfassendes Produktportfolio im Asset Management und stellen für die Fonds sowie die Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe jederzeit Liquidität bereit. Hierdurch haben wir die Sparkassen und deren Kunden bestmöglich unterstützt und so zur Stabilität und Liquidität der Finanzgruppe in turbulenten Zeiten beigetragen.

Die Nettovertriebsleistung von 1,9 Mrd. Euro für das Jahr 2008 blieb auf Basis unserer Vertriebsaktivitäten trotz der Finanzmarktkrise im positiven Bereich, reichte jedoch nicht an den Vorjahreswert von 12,4 Mrd. Euro heran.

Im Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt (AMK) haben sich trotz des Krisenmonats Oktober vor allem sicherheitsorientierte Produkte wie beispielsweise Rentenfonds, Mischfonds und Garantiefonds behauptet. Zugleich konnten sich die Multi-Asset-Fonds als attraktive neue Anlageklasse etablieren. Die erwarteten positiven Absatzeffekte vor Einführung der Abgeltungsteuer sind jedoch, bedingt durch die Finanzmarktkrise, weitestgehend ausgeblieben.

Im Geschäftsfeld Asset Management Immobilien (AMI) hat sich unsere Strategie der strikt kontingentierten und anlegerspezifischen Ausgabe neuer Anteilscheine auch im Geschäftsjahr 2008 bewährt: Unter dem Strich steht trotz der Belastungen im Umfeld eine positive Vertriebsleistung der Offenen Immobilien-Publikumsfonds bei komfortablen Liquiditätsquoten. In der Immobilienfinanzierung erhöhte sich das Kreditvolumen bewusst unterplanmäßig; die Syndizierung konnte jedoch trotz der schwierigen Marktbedingungen planmäßig ausgedehnt werden. Mit neuen Tochtergesellschaften und Repräsentanzen haben wir die Präsenz von AMI im Ausland ausgebaut.

Das Geschäftsfeld Corporates & Markets (C&M) hat seine Rolle als Dienstleister und Impulsgeber für das Asset Management sowie als Liquiditätsversorger der Sparkassen und Landesbanken aktiv wahrgenommen. Das klassische Kreditportfolio wurde erfolgreich und risikobewusst bewirtschaftet. Die hohen Credit Spreads haben wir genutzt und einen Teil der freien Liquidität für die gesicherte Finanzierung guter Bonitätsadressen verwendet. Hierdurch konnten wir positive Ergebnisbeiträge erwirtschaften und für die Folgejahre sichern. Auf der anderen Seite waren wegen der Marktentwicklung Bewertungsabschläge bei den Kreditkapitalmarktprodukten im Liquid-Credits-Portfolio und

eine höhere Risikovorsorge erforderlich, die das Ergebnis des Geschäftsfelds stark belasteten. Das im Berichtsjahr gestartete institutionelle Geschäft mit börsennotierten Indexfonds (ETFs) ist entsprechend unseren Erwartungen angelaufen.

Auf Konzernebene steht dem im Vergleich zum Vorjahr deutlich verbesserten Zinsergebnis ein leicht rückläufiges Provisionsergebnis gegenüber, das vor allem auf marktbedingt geringere Bestandsprovisionen zurückzuführen ist. Beim Finanzergebnis legte das Ergebnis aus Trading-Positionen unter anderem wegen des starken Wachstums der Repo-/Leihengeschäfte sowie der Ergebnisbeiträge aus der Anlage der freien Liquidität zu, während das Finanzergebnis Non-Trading die Belastungen des Liquid-Credits-Portfolios durch die Verschärfung der Finanzmarktkrise zeigt.

Im Geschäftsjahr 2009 wird die DekaBank im Rahmen ihres bewährten Geschäftsmodells eine Reihe neuer Akzente setzen. Geplant sind unter anderem der Ausbau der Produktpalette von AMK für die sichere Geldanlage, die Etablierung der neuen ausländischen Standorte von AMI und der Ausbau des gesicherten Geschäfts und der Repo-/Leihetätigkeiten bei C&M. Übergeordnetes Ziel bleibt dabei, durch die Verbindung von Bankgeschäft und Asset Management zentrale Dienstleistungen für die Sparkassen-Finanzgruppe zu erbringen – und deren Kunden in jeder Marktphase professionell zu begleiten. Die DekaBank kann dabei auf das anhaltend hohe Vertrauen der privaten und institutionellen Kunden bauen und hat eine gute Ausgangsposition, um die im Jahr 2008 verlorenen Assets zurückzugewinnen.

## Profil des DekaBank-Konzerns

Die DekaBank ist der zentrale Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe, des weltweit größten Finanzverbunds. Als Partner erster Wahl für Sparkassen, Landesbanken und andere Verbundunternehmen bietet die DekaBank maßgeschneiderte Produkte, Lösungen und Dienstleistungen für die Umsetzung individueller Anlagestrategien in unterschiedlichsten Marktszenarien. Hierzu decken unsere Fondsprodukte alle wichtigen Assetklassen für Privatanleger und institutionelle Kunden ab. Darüber hinaus umfasst das Leistungsspektrum das Kreditgeschäft, kapitalmarktbezogene Handels- und Sales-Aktivitäten sowie das Treasury (Asset Liability Management, Liquiditätsmanagement und Funding). Durch die enge Verzahnung ihrer Kernkompetenzen im Asset Management, Kredit- und Risikomanagement erzielt die DekaBank Mehrwert für ihre Anteilseigner, Vertriebspartner und Kunden.

## Rechtliche Struktur und Corporate Governance

Die DekaBank ist eine bundesunmittelbare Anstalt des öffentlichen Rechts mit Sitz in Frankfurt am Main und Berlin. Träger sind der Deutsche Sparkassen- und Giroverband (DSGV ö.K.) sowie sechs Landesbanken. DSGV und Landesbanken sind jeweils zu 50 Prozent an der DekaBank beteiligt; die Anteile der Landesbanken werden mittelbar über die GLB GmbH & Co. OHG (49,17 Prozent) sowie die NIEBA GmbH (0,83 Prozent) gehalten.

Die Prinzipien verantwortungsvoller Unternehmensführung sind im DekaBank-Konzern fest verankert. Das Corporate-Governance-Konzept zur Unternehmenssteuerung und -überwachung gewährleistet klare und überschneidungsfreie Verantwortlichkeiten der Organe und Gremien und ermöglicht schlanke Entscheidungsprozesse. Die DekaBank wird gesamtverantwortlich durch den Vorstand geleitet, dem sechs Mitglieder angehören. Unterstützt werden die Vorstandsmitglieder durch Management Committees auf Ebene der Geschäftsfelder und im Vertrieb. Ziel ist eine enge Verzahnung aller Aktivitäten, die auch in einer effizienten Investitionssteuerung resultiert. Über mehrere Fachbeiräte und Vertriebsgremien bindet die DekaBank die Expertise der Sparkassen-Finanzgruppe aktiv in ihre Entscheidungsfindung ein. Zur Jahresmitte 2008 haben die deutschen Kapitalanlagegesellschaften des DekaBank-Konzerns in Umsetzung des novellierten Investmentgesetzes externe Aufsichtsratsmitglieder mit umfassender Markterfahrung berufen. Damit wird die Anlegersicht in den Aufsichtsräten nochmals verstärkt.

Vorstand und Verwaltungsrat arbeiten eng und vertrauensvoll zusammen. Dem Verwaltungsrat der DekaBank gehören satzungsgemäß 30 Mitglieder an. Sie setzen sich aus Vertretern der Sparkassen-Finanzgruppe, Arbeitnehmervertretern sowie – mit beratender Stimme – Vertretern der Bundesvereinigung der kommunalen Spitzenverbände zusammen. Die Arbeit des Verwaltungsrats findet sowohl im Plenum als auch in verschiedenen Fachausschüssen statt. Hierzu hat das Gremium aus seiner Mitte den Präsidial- und den Prüfungsausschuss gebildet.

Die allgemeine Staatsaufsicht obliegt dem Bundesminister der Finanzen.

## Tochtergesellschaften und Standorte

Das Geschäft der DekaBank wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Hier sind auch die meisten inländischen Kapitalanlage- und Beteiligungsgesellschaften angesiedelt; hinzu tritt die WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH in Düsseldorf. Wichtige Banken an ausländischen Finanzplätzen sind die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. in Luxemburg sowie die Deka(Swiss) Privatbank AG in Zürich. Die bisherige Geschäftstätigkeit in Irland (Kapitalanlagegesellschaft Deka International Ireland Ltd.) haben wir im Berichtsjahr nach Luxemburg verlagert und damit das Geschäft bei der Deka International S.A. gebündelt.

Zu den etablierten ausländischen Standorten in Luxemburg und Zürich traten im Geschäftsjahr 2008 zwei Gesellschaften in Tokio: Die Deka Immobilien k.k. unterstützt als Beratungsgesellschaft die Deka Immobilien GmbH in Frankfurt beim An- und Verkauf von Immobilien auf dem asiatischen Markt. Die Deka Real Estate Lending k.k. ist als 100-prozentige Tochtergesellschaft der DekaBank gegründet und wird mit Aufnahme des Geschäftsbetriebs im Immobilienfinanzierungsgeschäft für den asiatischen Markt aktiv werden. Mit eigenen Repräsentanzen ist der DekaBank-Konzern in Wien, Madrid, Mailand und Paris vertreten. Neu hinzu kamen im Geschäftsjahr 2008 Standorte in Amsterdam, Brüssel, London und New York. Darüber hinaus wurde die DekaBank Advisory Ltd. in London etabliert, die als Arrangeur und Berater für Public-Sector-Finanzierungen fungiert.

Gemeinsam mit den öffentlichen Versicherern bietet die DekaBank über die Beteiligungsgesellschaft S PensionsManagement GmbH in Köln (Anteil 50 Prozent) Beratungs- und Dienstleistungen für die betriebliche Altersversorgung (bAV) an. Die S Broker AG & Co. KG in Wiesbaden (DekaBank-Anteil 30,6 Prozent) ist im Online Brokerage aktiv. Die im Berichtsjahr übernommene DKC Deka Kommunal Consult GmbH (vormals Westdeutsche Kommunal Consult GmbH) in Düsseldorf berät Kommunen und öffentliche Unternehmen in Deutschland. Für Entwicklung, Auflegung, Vermarktung und Verwaltung der im Geschäftsjahr gestarteten Indexfonds (ETFs) zeichnet die Tochtergesellschaft ETFlab Investment GmbH mit Sitz in München verantwortlich.

## Organisationsstruktur, Geschäftsfelder und Leistungsspektrum

Die Aktivitäten der DekaBank sind in drei Geschäftsfeldern und einer zentralen Vertriebsseinheit gebündelt. Hinzu kommen sieben Corporate Center für übergreifende Dienstleistungen. Die Einheiten sind eng miteinander verzahnt; dies

stellt größtmögliche Kundennähe ebenso sicher wie schlanke Geschäftsabläufe und die zeitnahe Entwicklung neuer Lösungsansätze über verschiedene Assetklassen hinweg.

## Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt (AMK)

Das Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt (AMK) stellt ein ganzheitliches Lösungsangebot für private und institutionelle Kunden im kapitalmarktbasieren Asset Management bereit. So können Anlagestrategien für alle Markterwartungen und über die wesentlichen Assetklassen passgenau umgesetzt werden. Insgesamt nutzen mehr als 5 Mio. Depotkunden in Deutschland, Luxemburg und der Schweiz die fondsbasieren Angebote. Die Produktpalette umfasst neben Fonds und strukturierten Anlagekonzepten des DekaBank-Konzerns auch Angebote von renommierten internationalen Kooperationspartnern.

Für private Anleger bietet AMK ein breites Spektrum von Investmentfonds. Die aktuell 618 Publikumsfonds (einschließlich Dachfonds) ermöglichen das Investment in die wesentlichen Assetklassen Aktien-, Renten-, Geldmarkt-, Misch-, Dachfonds, Wertgesicherte Fonds und deren Kombinationen, zum Teil unter Nutzung von Garantie-, Discount- und Bonusstrukturen. Die Palette erstreckt sich auf Basisprodukte wie DekaFonds und RenditDeka ebenso wie auf Produkte für spezielle Anforderungen wie etwa Deka-Opti-Cash zur Depotoptimierung. Zum Jahresende 2008 belegte der DekaBank-Konzern, gemessen am Fondsvermögen nach BVI, bei Wertpapier-Publikumsfonds den zweiten Platz im deutschen Markt.

Mit den Produkten des fondsbasieren Vermögensmanagements bieten wir kontinuierliche Marktanalyse sowie Beratung von privaten Anlegern. Durch die ganzheitliche Asset Allocation über alle Anlageklassen hinweg kann jeder Anleger seine Strategie entsprechend dem individuellen Chance-/Risiko-Profil umsetzen. Die strukturierten Anlagekonzepte umfassen neben den Dachfonds die fondsgebundene Vermögensverwaltung mit den Produkten Sparkassen-DynamikDepot, Schweiz PrivatPortfolio, Swiss Vermögensmanagement und Swiss Fund Selection.

Während der Retail-Vertrieb von Publikumsfonds über die Sparkassen erfolgt, wird im institutionellen Vertrieb zusätzlich das Direktgeschäft betreut. Hier managt AMK 366 Spezialfonds sowie 109 Advisory-, Management- und Vermögensverwaltungsmandate. Zum Leistungsangebot zählen ebenfalls Aktivitäten der Master-KAG (123 Mandate), über die institutionelle Kunden ihre verwalteten Assets bei einer Investmentgesellschaft bündeln können.

Auch die private Altersvorsorge wird über AMK gesteuert. Zur Produktpalette zählen hier die fondsbasierte DekabonusRente (Riester) und DekabasisRente (Rürup).

Die bislang im Geschäftsfeld AMK angesiedelte inländische Fondsbuchhaltung und -administration wurde zum 1. Januar 2009 in der Dealis Fund Operations GmbH gebündelt. Dieses im Berichtsjahr mit Allianz Global Investors gegründete Gemeinschaftsunternehmen ist mit einem verwalteten Vermögen von mehr als 275 Mrd. Euro der größte Anbieter auf dem deutschen Markt. Die Dekabank erreicht über das Joint Venture – neben Synergie- und Kostenvorteilen – die beschleunigte Migration der Funktionen auf eine neue Fondsadministrationsplattform.

### **Geschäftsfeld Asset Management Immobilien (AMI)**

Die Immobilienkompetenz des Dekabank-Konzerns ist im Geschäftsfeld Asset Management Immobilien (AMI) gebündelt. Es bietet privaten und institutionellen Anlegern Immobilienanlageprodukte mit unterschiedlichen Chance-/Risiko-Profilen. Daneben werden professionellen Immobilieninvestoren maßgeschneiderte Immobilienfinanzierungen angeboten, die ihrerseits zum Teil als Anlagen an institutionelle Investoren weitergegeben werden können. Entscheidend für die Produktqualität ist dabei der direkte Zugang zu den einzelnen Immobilien-Assets und -Investoren in derzeit 24 Ländern, der parallel und mit hohen Synergieeffekten über beide Teilgeschäftsfelder in wachsendem Umfang sichergestellt wird.

Die Schwerpunkte im Fondsgeschäft liegen auf dem Kauf, der wertorientierten Entwicklung und dem Verkauf von drittverwendungsfähigen Gewerbeimmobilien in liquiden Märkten. Die Tochtergesellschaft Deka Immobilien GmbH ist im Geschäftsfeld für Kauf, Verkauf und Betreuung von Immobilien, die Mieterbetreuung sowie die Produktentwicklung zuständig. Die beiden Kapitalanlagegesellschaften innerhalb von AMI, die WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH sowie die Deka Immobilien Investment GmbH, konzentrieren sich auf das aktive Fondsmanagement. Zum Produktspektrum gehören fünf Offene Immobilien-Publikumsfonds, acht Immobilien-Spezialfonds, zwei Individuelle Immobilienfonds sowie zwei Real-Estate-Equity-Dachfonds. Die Individuellen Immobilienfonds unterliegen nicht dem Investmentgesetz. Sie werden in der Rechtsform einer deutschen Kapitalgesellschaft geführt und sind so hinsichtlich ihrer Investitionspolitik und Anlagegestaltung sehr flexibel. Zusätzlich steht ein Offener Immobilien-Publikumsfonds, der WestInvest ImmoValue, für die Eigenanlage der Sparkassen zur Verfügung.

Mit einem gemeinsamen Fondsvermögen (nach BVI) von 18,3 Mrd. Euro zum Jahresultimo 2008, das sich auf über 400 Objekte im In- und Ausland verteilt, sind wir Marktführer in Deutschland und einer der führenden Immobilien-Asset-Manager Europas. Im Sinne einer Fokussierung auf das aktive Asset Management wurde die Verwaltung der 220 deutschen Liegenschaften (kaufmännisches und technisches Property Management) im Berichtsjahr an die Hochtief Property Management sowie die Strabag ausgelagert.

Die Immobilienfinanzierung (Real Estate Lending) nutzt das vorhandene Know-how zu gewerblichen Immobilien parallel und verbreitert mit ihrem Fokus auf große internationale Immobilieninvestoren den direkten Zugang zu den großen Marktteilnehmern auch im Interesse der Fonds. Finanziert wurden die gleichen Objektkategorien in den gleichen Ländern, in denen auch die Fonds aktiv sind. Es wurden nur Kredite gegeben, die kapitalmarktfähig sind und zu einem nennenswerten Anteil als Anlageprodukte an institutionelle Investoren weitergegeben werden können.

Das synchronisierte Zusammenspiel von Fondsgeschäft und Finanzierung steigert die Ertragskraft, die Effizienz und verbessert den Marktzugang des Geschäftsfelds maßgeblich.

### **Geschäftsfeld Corporates & Markets (C&M)**

Das Kreditgeschäft, die Handels- und Sales-Aktivitäten des Kapitalmarktbereichs sowie das Treasury (Asset Liability Management, Liquiditätsmanagement und Funding) sind im Geschäftsfeld Corporates & Markets (C&M) zusammengefasst. C&M ist Investor, Strukturierer und Manager von Risikoprodukten, schafft Zugang zu Primär- und Sekundärmärkten, stellt innovative Kapitalmarkt- und Derivatelösungen bereit und bietet so die Basis für eine gezielte Verbreiterung des Asset-Management-Angebots der Dekabank. Darüber hinaus versorgt C&M die Sparkassen-Finanzgruppe mit Liquidität und refinanziert Aktivgeschäfte über die Geld- und Kapitalmärkte.

Im Teilgeschäftsfeld Credits werden über das Konsortialgeschäft oder ausländische Direktkundengeschäfte Credit Assets generiert. Innerhalb der Kern-Assetklassen wird dabei zwischen Spezial- und Projektfinanzierungen (Geschäftssegment Structured & Leveraged Finance), Transportmittel-, Export- und Handelsfinanzierungen (Geschäftssegment Transport & Trade Finance) sowie der Finanzierung von Infrastrukturmaßnahmen (Geschäftssegment Public Infrastructure) unterschieden. Ergänzt wird Credits durch das Geschäftssegment Öffentliche Finanzierungen, das insbesondere die Finanzierung inländischer Sparkassen

und Gebietskörperschaften umfasst. Über die DKC Deka Kommunal Consult GmbH bieten wir den kommunalen Kunden der Sparkassen ganzheitliche Beratungsleistungen einschließlich Asset-Management-Dienstleistungen an.

Schwerpunkt im Teilgeschäftsfeld Liquid Credits ist das Management strukturierter und handelbarer Kreditkapitalmarktprodukte. Weiterhin ist in Liquid Credits das aktive Portfoliomanagement des von C&M zu verantwortenden Kreditrisikos im Rahmen der konzernweiten Kreditrisikostategie angesiedelt.

Im Teilgeschäftsfeld Markets sind die strategischen Einheiten für die Handels- und Sales-Aktivitäten, der Kommissionshandel und das Treasury zusammengefasst. C&M Sales wurde 2008 mit den Schwerpunkten Sparkassen Sales (Betreuung Depot A und Refinanzierung), Institutional Sales (kapitalmarktseitige Versorgung der Bestandskunden der Deka Investment), Investor Sales (Ideen und Produktversorgung der Deka Investment) und ETF Sales (privilegierter Anbieter des hauseigenen ETFlab-Produktangebots sowie externer ETF-Anbieter) ausgebaut. Die Dienstleistung umfasst die Assetklassen Fixed Income/Renten, Geldmarkt (Repo), Credit und Aktien (Cash/Derivate).

Durch den Vertriebsstart von passiv gemanagten, börsennotierten Indexfonds (ETFs) Ende März 2008 hat das Geschäftsfeld C&M sein Angebot für institutionelle Anleger innerhalb und außerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe erweitert. Während die Tochtergesellschaft ETFlab für Entwicklung, Auflegung, Vermarktung und Verwaltung der Produkte zuständig ist, sind Market Making, Advisory und Trading in den Einheiten Lineare Aktienrisiken und ETF Sales der DekaBank in Frankfurt gebündelt, die eng mit dem Institutionellen Vertrieb kooperieren.

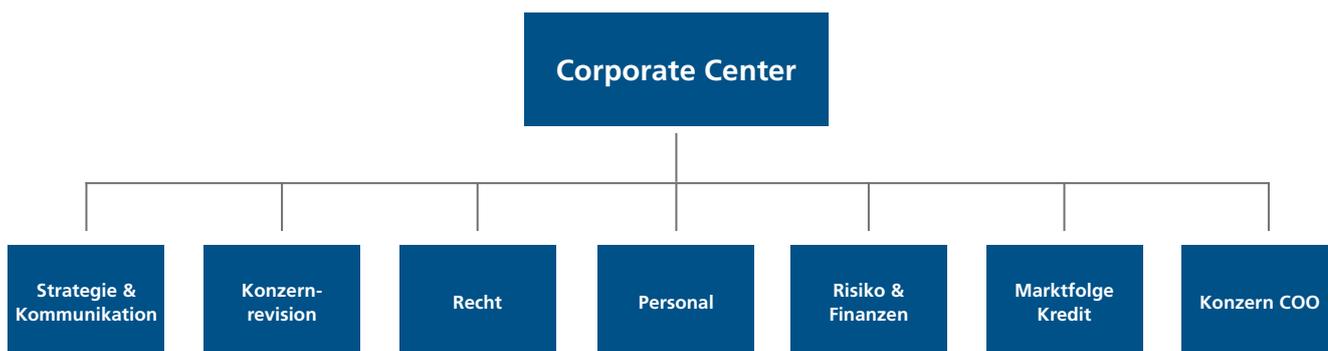
Bei den Handelsaktivitäten stehen Short Term Products (Money Market und Securities Finance), Handel Debt (Handel von Renten, Credit Spreads und Zinsderivaten) und der Aktienhandel – hier insbesondere der Ausbau des Derivategeschäfts – im Fokus. Komplettiert wird der Handelsbereich durch den Kommissionshandel, welcher das marktpreisrisikolose Provisionsgeschäft in Aktien und Renten (inklusive Derivate) im Auftrag und auf Rechnung interner und externer Kunden umfasst.

Das Teilgeschäftsfeld Public Finance in Luxemburg wurde neu in das Geschäftsfeld C&M integriert. Hier werden diversifizierte Portfolios in den Assetklassen Public Finance und Social Infrastructure (verbriefte und unverbiefte Kreditforderungen) sowie Sparkassenfinanzierungen aufgebaut und damit einhergehend das Pfandbriefgeschäft aus Luxemburg (Lettres de Gage) aufgenommen.

### Vertrieb Sparkassen und Corporate Center

Alle Geschäftsfelder sind eng mit dem Vertrieb Sparkassen verzahnt, für den in der DekaBank ein eigenes Vorstandsressort zuständig ist. Neben einem zentralen Marketing- und Vertriebsmanagement ist der Vertrieb in drei Hauptregionen in Deutschland (Nord/Ost, Mitte, Süd) unterteilt. Der Vertrieb ist eine wichtige Schnittstelle sowohl zwischen der DekaBank und ihren Verbundpartnern als auch zwischen Produktion und Vermarktung. Darüber hinaus steuert er verschiedene zentrale Aufgaben wie das Produkt- und Markenmanagement sowie das Vertriebscontrolling.

Die Geschäftsfelder und der Vertrieb werden durch insgesamt sieben Corporate Center mit klar definierten Kernkompetenzen, geschäftspolitischen Zielsetzungen sowie Steuerungszielen und -größen unterstützt. Sie sind übergreifend tätig und sorgen für einen reibungslosen Geschäftsablauf (Abb. 1).



Corporate Center (Abb. 1)

Im Berichtsjahr hat sich das enge Zusammenwirken von Corporate Centern und anderen Einheiten im Konzern vor allem angesichts der Zuspitzung der Finanzmarktkrise bewährt. So erhielten die Berater in den Sparkassen zeitnah und über verschiedene Kommunikationskanäle ein umfangreiches Argumentarium, das sie in Kundengesprächen wirksam einsetzen konnten.

## **Nachhaltigkeit und gesellschaftliches Engagement**

Die DekaBank trägt Verantwortung über ihr Kerngeschäft hinaus. Im Sinne eines langfristig tragfähigen Geschäftsmodells nehmen wir die mit der globalen Entwicklung verbundenen Herausforderungen an und treffen ökonomische Entscheidungen unter Berücksichtigung ökologischer und sozialer Gesichtspunkte.

Unsere ganzheitliche Nachhaltigkeitsstrategie fußt auf vier zentralen Säulen:

### **Nachhaltiger Bankbetrieb und Umweltmanagement:**

Die DekaBank stellt an sich den Anspruch, Dienstleistungen unter größtmöglicher Schonung von Umwelt und natürlichen Ressourcen zu erbringen. Mit Blick auf den Schutz der natürlichen Lebensgrundlagen haben wir daher ein Umweltmanagement eingerichtet. Die betriebsökologische Erhebung nach geltenden Standards (ISO-Norm 14001) für Finanzdienstleister umfasst im Wesentlichen fünf Kernbereiche: Verkehr, Wasser, Abfall, Energie und Papier. Diese Erfassung ist Voraussetzung für eine Zertifizierung sowie die Erstellung einer jährlichen Umweltbilanz.

**Nachhaltiges Personalmanagement:** Vor dem Hintergrund des demografischen Wandels gewinnen wir hochqualifizierte Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter und binden sie langfristig an die Bank.

**Nachhaltige Bankprodukte:** Die DekaBank entwickelt nachhaltige Anlageprodukte – wie beispielsweise zwei im Januar 2009 aufgelegte Nachhaltigkeits-Dachfonds – und widmet sich darüber hinaus der Weiterentwicklung von Umwelt- und Sozialstandards im Finanzierungsgeschäft – auch zur Minimierung von Reputations- und Ausfallrisiken. Seit 2009 berücksichtigt die DekaBank die „Equator Principles“ im Rahmen der Projektfinanzierung. Diese Prinzipien umfassen sozial- und umweltverträgliche Standards und basieren auf entsprechenden Leitlinien der Weltbanktochter International Finance Corporation (IFC).

Vor diesem Hintergrund wurde die bestehende Negativliste um Projektfinanzierungen ergänzt, die nicht die Anforderungen der „Equator Principles“ erfüllen.

**Gesellschaftliches Engagement:** Im Sinne eines aktiven „Corporate Citizen“ engagieren wir uns für gesellschaftliche Interessen und schaffen soziales Kapital durch ein umfassendes Engagement in den Feldern Kultur, Sport, Wissenschaft und Kunst. Damit verfolgen wir außerdem das Ziel, Nutzen für unsere Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe zu stiften.

Im November 2008 vergab die Stadt Frankfurt zum dritten Mal den gemeinsam mit der DekaBank und dem Deutschen Architekturmuseum initiierten Internationalen Hochhaus Preis. Ausgezeichnet wurden der New Yorker „Hearst Tower“ und dessen Architekt Lord Norman Foster. Bei der Beurteilung der eingereichten Vorschläge wurden neben Effizienzkriterien und der städtebaulichen Einbindung auch Nachhaltigkeitsaspekte berücksichtigt. Begleitet wurde der Preis durch die neue Vortragsreihe „Deka HighRise Lectures“, in der Hochhausarchitekten aus dem In- und Ausland über international bedeutende Projekte berichteten.

Schwerpunkte unseres gesellschaftlichen Engagements sind die Förderung zeitgenössischer Kunst sowie die Wissenschaftsförderung. Dabei arbeiten wir eng mit renommierten Institutionen in Kunst und Kultur zusammen. Hervorzuheben ist unsere Kunstsammlung des 21. Jahrhunderts, mit der wir uns im Jahr 2008 unter anderem erneut an den Tagen der Unternehmenskunstsammlungen in Hessen (Kunst privat!) sowie erstmals an den „Corporate Collections“ in Luxemburg beteiligten. Die wachsende Zahl externer Besucher unserer Kunstsammlung belegt das Interesse unserer Verbundpartner, aber auch der interessierten Fachöffentlichkeit. Die per Ende 2008 durchgeführte externe Bewertung der Kunstsammlung hat erneut deutliche Wertsteigerungen der von der Bank erworbenen Kunstwerke attestiert.

Beispiele für das soziale Engagement der DekaBank waren im Geschäftsjahr 2008 die Unterstützung der Deutschen Krebshilfe e.V. als Generalsponsor ihres Golf-Charity-Cups mit bundesweit 160 lokalen Turnieren sowie der „Don Bosco Mission“, die Flüchtlings- und Kriegswaisen in Afrika hilft. Hinzu kam eine Vielzahl von lokalen, von Mitarbeitern vorgeschlagenen Maßnahmen im Rahmen unserer Initiative „DekaBank – Engagiert vor Ort 2008“.

## Wertorientierte Strategie und Steuerung

### Strategische Ausrichtung des DekaBank-Konzerns

Die DekaBank ist zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe. Sie bietet ein umfassendes Lösungsportfolio aus Produkten und Dienstleistungen im Asset Management für Sparkassen und deren Kunden, stellt Liquidität und übergreifende Beratungsleistungen für die Sparkassen-Finanzgruppe bereit und nutzt dabei ihren umfassenden Zugang zu Kapitalmärkten. Bei allen Leistungen hat die DekaBank den Anspruch, erste Wahl – „**First Choice Deka**“ – für Kunden und Vertriebspartner zu sein. Mit ihrem Geschäftsmodell, das Fonds- und Kapitalmarktgeschäft verzahnt, ist die DekaBank in der Lage, Asset-Management-Lösungen auf individuelle Anforderungsprofile abzustimmen und aus einer Hand anzubieten.

Für die konkrete strategische Umsetzung des Exzellenzanspruchs „First Choice Deka“ ist es von entscheidender Bedeutung, die Kompetenzen der Geschäftsfelder, des Vertriebs und der Corporate Center zu bündeln – gilt es doch, aus einer Hand ein integriertes Asset Management anzubieten, das hinsichtlich Produktintelligenz und Vielfalt der Anlageklassen zu den besten Angeboten im Markt zählt. Unser Programm „**One Deka**“ fasst alle Maßnahmen zusammen, mit welchen wir die gemeinsamen Potenziale entlang der Wertschöpfungskette weiterentwickeln und Ertrags- und Kostensynergien über die Geschäftsfelder hinweg heben. Die Wertschöpfung reicht von der Beschaffung von attraktiven Assets und Anlagemöglichkeiten über deren Strukturierung und Veredelung bis zur Platzierung in Form innovativer Produkte.

Als **eine** Bank wollen wir den Investoren Produktlösungen liefern, mit denen sie individuelle Anlagestrategien in allen Marktszenarien verwirklichen und ihr Portfolio entsprechend ihren Renditeerwartungen und Risikoneigungen ausrichten können. Dieses Ziel stellt an uns den Anspruch, frühzeitig Kapitalmarkttrends zu erkennen und dazu passende innovative Lösungsansätze über alle Geschäftsfelder und Assetklassen hinweg mit kurzen Entwicklungszeiten auf den Markt zu bringen.

Über das **Zielbild**, das im Geschäftsjahr 2008 entwickelt wurde, verankern wir diesen Anspruch der integrierten Bank erster Wahl in allen Einheiten des Unternehmens. Das Zielbild macht permanente Leistungsverbesserung, Kundenorientierung und ganzheitliches Denken in allen Konzerneinheiten zum Maßstab für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

## Strategie in den Geschäftsfeldern

### Strategie im Geschäftsfeld AMK

Im Geschäftsfeld AMK ist die Strategie darauf ausgerichtet, den Wertschöpfungsbeitrag für die Sparkassen-Finanzgruppe kontinuierlich zu steigern. Es stellt die Belange der Sparkassen und deren Berater in den Mittelpunkt und deckt alle wesentlichen Kundenbedürfnisse mit eigenen Kompetenzen ab.

Ein wichtiges Element der Strategie im Asset Management ist die Weiterentwicklung des Produktportfolios. Ausgehend von der klaren Strukturierung in Kern- und Spezialitätenprodukte, will AMK Produktqualität und Fondsperformance fortlaufend verbessern und das Produktspektrum kundenorientiert gestalten. Dies erfolgt auch durch die beschleunigte Auflegung innovativer Anlageprodukte – im gegenwärtigen Marktumfeld mit Fokus auf der sicheren Vermögensbildung. Die Leistungspalette für die private und betriebliche Altersvorsorge wird AMK ebenfalls erweitern. Mithilfe dieser Maßnahmen strebt der DekaBank-Konzern die führende Marktstellung bei Wertpapier-Publikumsfonds und eine Festigung der Top-Position im fondsbasierten Vermögensmanagement an.

Daneben richtet AMK seinen Fokus auf den Ausbau des Asset Managements für institutionelle Kunden, insbesondere für Sparkassen. Hier optimiert AMK sein Angebotspektrum kontinuierlich. Der Institutionelle Vertrieb steuert nun zentral den Vertrieb der institutionellen Produkte aller Geschäftsfelder. In Zusammenarbeit mit Produktspezialisten unterstützt der Institutionelle Vertrieb die Sparkassen bei strategischen Fragen, der Fondsallokation, der Depot- und Kreditportfolioanalyse sowie der Risikosteuerung.

### Strategie im Geschäftsfeld AMI

Die Strategie im Geschäftsfeld AMI fußt auf der Verbindung von Asset Management und Real Estate Lending. Die vorhandenen Ressourcen werden für den An- und Verkauf, die Betreuung von Immobilien und für die aktive Steuerung des Immobilien-Kreditportfolios genutzt.

Durch den direkten Zugang zu attraktiven Immobilien-Assets und -Investoren im In- und Ausland sichert AMI eine durchgängige Produktqualität und verlässliche Absatz- und Ergebnisbeiträge. Dabei liegt besonderes Augenmerk auf der Verstärkung der internationalen Präsenz. Seit dem vierten Quartal 2008 ist die neue Deka Immobilien k.k. in Tokio mit der Zuständigkeit für den Immobilienan- und -verkauf in Asien aktiv. Die Deka Real Estate Lending k.k. mit der entsprechenden Zuständigkeit in der Immobilienfinanzierung wurde bereits im zweiten Quartal 2008 gegründet.

## **Immobilienbasiertes Asset Management**

Für die Retail-Immobilienfonds verfolgt AMI eine strikt stabilitätsorientierte Anlagestrategie. Investiert wird vorrangig in Core- und Core+ -Immobilien mit nachhaltigen Mieterträgen, wobei auf eine ausgewogene regionale Diversifikation geachtet wird.

Die Offenen Immobilien-Publikumsfonds sind – mit Ausnahme des ImmoValue der WestInvest – konsequent auf die Privatanleger der Sparkassen ausgerichtet. Gelder von konzernfremden Dachfonds oder institutionellen Investoren werden in andere Anlageformen gelenkt. Der Absatz der Offenen Immobilien-Publikumsfonds wird über Vertriebskontingente gesteuert, deren Volumen sich an den Investmentmöglichkeiten und der angestrebten Liquiditätsquote der Fonds orientiert.

Darüber hinaus hat AMI die Weichen gestellt, die Immobilie noch stärker als in der Vergangenheit auch auf institutioneller Seite als stabile und steueroptimierte Assetklasse zu etablieren. Hierzu zählt beispielsweise die Entwicklung von Immobilienanlagen mit alternativen Profilen wie die Ein-Sektoren-Fonds der Fonds-Familie WestInvest TargetSelect.

## **Real Estate Lending**

Strategischer Schwerpunkt im Real Estate Lending von AMI ist die Finanzierung von Immobilienobjektarten in den Ländern, in die auch die Fondsgesellschaften investieren würden. Grundanforderung an diese Finanzierungen ist es, dass eine Kapitalmarktfähigkeit in jedem Einzelfall gegeben ist.

## **Strategie im Geschäftsfeld C&M**

Das Geschäftsfeld C&M nimmt als Dienstleister und Produktinnovator für das Asset Management eine Schlüsselposition bei der Umsetzung des integrierten Geschäftsmodells im Sinne von One Deka ein. Auch Sparkassen und Landesbanken profitieren hier von der Liquiditäts- und Refinanzierungsstärke der DekaBank. Im Kredit- und Kapitalmarktgeschäft konzentriert sich C&M zunehmend auf Assetklassen, die in attraktive Produkte für AMK oder AMI überführt werden können. Hiermit verbunden ist eine konsequent fortgeführte Weiterentwicklung vom klassischen Finanzierer zum Kreditinvestor und Risikomanager.

Im Teilgeschäftsfeld Credits geht C&M nach einem erfreulichen qualitativen und quantitativen Wachstum in 2008 im derzeit schwierigen Marktumfeld nur selektive Neuentwicklungen ein. Perspektivisch stehen – neben der Refinanzierung des Sparkassensektors – die Finanzierung internationaler Infrastrukturinvestitionen, assetbasierte Finanzierungen, Projektfinanzierungen sowie Ausleihungen

an Unternehmen mit hervorragender Bonität im Vordergrund. Dabei wird eine Vernetzung mit dem Asset Management angestrebt; insbesondere sollen geeignete Kredit-Assets teilweise in Spezialfonds eingebracht werden.

Die Refinanzierung der DekaBank wird zukünftig um Emissionen öffentlicher Pfandbriefe (Lettres de Gage) auf Basis des Luxemburger Pfandbriefgesetzes erweitert. Der Aufbau entsprechender Public-Finance-Aktivitäten hat begonnen. Die künftige Pfandbriefbank in Luxemburg soll auch der Sparkassen-Finanzgruppe zusätzliche Refinanzierungsinstrumente und Investmentvehikel zur Verfügung stellen.

Das Portfolio im Teilgeschäftsfeld Liquid Credits wird durch aktives Management und planmäßiges Auslaufen der Geschäfte signifikant reduziert.

Im Teilgeschäftsfeld Markets wird C&M das Angebot, eng abgestimmt mit den Erfordernissen im Asset Management und der Sparkassen-Finanzgruppe, in unterschiedlichen Produktbereichen weiter ausbauen. Hierdurch wird ein integraler Beitrag zu innovativen Lösungen für private Anleger und institutionelle Kunden gewährleistet.

Bei den ETF-Indexfonds liegt der Fokus auf dem Ausbau der Produktpalette – auch durch Auflage von Rentenindexfonds – und daraus resultierend einer signifikanten Verbesserung der Marktposition. Prozesse und Infrastruktur sollen fortlaufend an das wachsende Geschäft angepasst werden.

Das klassische Aktiengeschäft wird durch die Unterstützung von Handelsalgorithmen erweitert. Durch den Einsatz dieser Algorithmen ist C&M in der Lage, größere Volumina effizient zu handeln und abzustimmen. Beim Ausbau des Derivateangebots über die im Herbst 2007 gestartete Derivateplattform wird das Teilgeschäftsfeld Markets zweigleisig vorangehen. Zum einen gilt es, die Produktpalette in Aktienderivaten zu erweitern, um so der wachsenden Nachfrage aus dem Asset Management – vor allem bei Garantieprodukten – sowie von Sparkassen und institutionellen Kunden gerecht zu werden. Zum anderen stärkt Markets das Geschäft mit Anleihen, Zins- und Kreditderivaten und bietet damit institutionellen Kunden überzeugende Fixed-Income-Lösungen aus einer Hand. Dies ist auch ein Element beim geplanten Ausbau der institutionellen Kundenplattform mit einem Schwerpunkt auf Sparkassen. Schließlich wird Markets das Securities-Finance-Geschäft mit dem Schwerpunkt auf Repo-/Leihe- und weiteren Aktivitäten bei Short Term Products nochmals intensivieren und auf diese Weise die komfortable Liquiditätssituation der DekaBank optimal nutzen.

## Strategie im Vertrieb Sparkassen

Der Vertrieb Sparkassen hat für den ganzheitlichen Marktauftritt eine wichtige Funktion. Er ist das Bindeglied zwischen dem Asset Management und den Kundenberatern in den Sparkassen. Aus einer tiefen Kenntnis der Endkundenbedürfnisse heraus unterstützt der Vertrieb Sparkassen die Kundenberater dabei, die Kunden für die zum Teil komplexen und erklärungsbedürftigen Produkte sowie die zugrundeliegenden Trends zu sensibilisieren.

Ein Schwerpunkt im Geschäftsjahr 2008 war – neben der zeitnahen und transparenten Information von Kundenberatern und Fondsanlegern über die Finanzmarktkrise – die Beteiligung der DekaBank an der Sparkassen-Vertriebsoffensive „1 Voraus 2008“. Dazu zählte unter anderem eine intensive, zum Teil internetbasierte Schulung der Kundenberater zu steueroptimierten Investmentprodukten; mehr als drei Viertel der Sparkassen nahmen daran teil. Flankiert wurde die Beraterschulung durch eine umfassende Marketingkampagne zum Thema Abgeltungsteuer. Obwohl die Mittelzuflüsse – bedingt durch die Finanzmarktkrise – geringer als erwartet ausfielen, hat die Kampagne dazu beigetragen, das Profil der Sparkassen und der DekaBank bei den Anlegern zu schärfen.

## Risiko- und Ergebnissteuerung des DekaBank-Konzerns

Mit der konsequenten Weiterentwicklung ihres Geschäftsmodells will die DekaBank nachhaltig und wertorientiert wachsen und so dauerhaft ein angemessenes Verhältnis von Rendite und Risiko sowie eine attraktive Eigenkapitalrendite erreichen. Über nicht-finanzielle sowie finanzielle Leistungsindikatoren messen wir, wie weit wir auf diesem Weg vorangeschritten sind. Ein umfassendes Reporting zur Konzernsteuerung gibt uns frühzeitig darüber Auskunft, ob die strategischen und operativen Maßnahmen greifen oder Änderungen erforderlich sind – und ob wir uns hinsichtlich des angestrebten Rendite-Risiko-Verhältnisses im Zielkorridor bewegen.

## Nicht-finanzielle Leistungsindikatoren

Die nicht-finanziellen Leistungsindikatoren beziehen sich auf die unterschiedlichen Dimensionen unseres operativen Geschäfts und zeigen an, wie erfolgreich wir mit unseren Produkten am Markt agieren und wie effizient unsere Geschäftsabläufe sind.

Zentrale Steuerungsgrößen im Asset Management (Geschäftsfelder AMK und AMI) sowie im Vertrieb Sparkassen sind:

- die Nettovertriebsleistung als Leistungsindikator zum Absatzerfolg. Sie ergibt sich im Wesentlichen als Summe aus dem Direktabsatz der Publikums- und Spezialfonds des DekaBank-Konzerns, des fondsbasierten Vermögensmanagements, der Fonds der Kooperationspartner sowie der Master-KAG-, Advisory-/ Management- und Vermögensverwaltungsmandate. Durch Eigenanlagen generierter Absatz wird nicht berücksichtigt.
- die Assets under Management (AuM). Wesentliche Bestandteile sind das ertragsrelevante Volumen der Publikums- und Spezialfondsprodukte der Geschäftsfelder AMK und AMI, Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, der Kooperationspartner-, Drittfonds- und Liquiditätsanteil des fondsbasierten Vermögensmanagements sowie die Advisory-/Management- und Vermögensverwaltungsmandate. Für Vergleichszwecke im Rahmen der BVI-Statistik ziehen wir weiterhin das Fondsvermögen nach BVI heran.
- die Fondspersformance und die Fondsratings zur Messung der Produktqualität;
- die durchschnittliche Entwicklungszeit neuer Produkte sowie der Anteil neuer Produkte am Vertriebsserfolg zur Messung von Innovationskraft und -effizienz;
- die Verbundquote (Anteil unserer Produkte am Fondsabsatz der Sparkassen und Landesbanken) zur Messung unserer Akzeptanz in der Sparkassen-Finanzgruppe sowie
- die Verbundleistung zur Messung unseres Wertschöpfungsbeitrags für unsere Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Im Geschäftsfeld AMI wird zusätzlich das Transaktionsvolumen durch Objektan- und -verkäufe betrachtet, ebenso wie die Vermietungsleistung über alle Objekte. Weitere Kennzahlen zeigen unseren Erfolg im Real Estate Lending, so beispielsweise das Neugeschäftsergebnis oder der Anteil der über Syndizierung und andere Instrumente in Anlageprodukte umgewandelten Kreditvolumina.

Im Geschäftsfeld C&M messen wir den Erfolg über standardisierte und mit entsprechenden Zielwerten verknüpfte Key Performance Indicators. So sind alle Kennzahlen relevant, welche die Qualität des Risikomanagements messbar machen. Hierbei geht es insbesondere um die Einhaltung und Auslastung von Risikolimits, die Struktur des Kredit- und Marktrisikoportfolios sowie das Erreichen des Zielratings der DekaBank.

Für die Corporate Center wurden Steuerungsgrößen entwickelt, welche die Erfüllung anspruchsvoller Service-Standards gegenüber internen Kunden sichern.

### **Finanzielle Leistungsindikatoren**

Die finanziellen Leistungsindikatoren werden durch die nicht-finanziellen über unterschiedliche Ursache-Wirkungs-Mechanismen beeinflusst. Alle finanziellen Zielgrößen werden unter Berücksichtigung der Risikotragfähigkeit festgelegt.

Den Unternehmenswert des DekaBank-Konzerns wollen wir über eine nachhaltige Erhöhung des wirtschaftlichen Ergebnisses steigern. Diese zentrale Steuerungsgröße bildet zusammen mit dem ökonomischen Risiko die Basis für die konzernweite Risiko- und Ergebnissteuerung. Hintergrund ist, dass sich im IFRS-Ergebnis wegen des sogenannten Mixed-Model-Ansatzes verschiedene Ansätze zur Bewertung unterschiedlicher Vermögenswerte und Schulden auswirken – und daraus resultierend nicht alle Ergebnis-komponenten berücksichtigt werden, die zur Beurteilung der Ertragslage relevant sind. Das wirtschaftliche Ergebnis enthält neben dem IFRS-Ergebnis vor Steuern unter anderem das nicht erfolgswirksam ausgewiesene Bewertungsergebnis von Finanzinstrumenten.

Weitere Kennzahlen sind die Eigenkapitalrendite und das Verhältnis von Aufwendungen zu Erträgen (Cost-Income-Ratio). Zur Beurteilung der Angemessenheit der Eigenkapitalausstattung des DekaBank-Konzerns sind die Gesamtkennziffer gemäß Solvabilitätsverordnung (SolvV) sowie die Kernkapitalquote von vorrangiger Bedeutung. Die Gesamtrisikoposition der Bank wird nach dem Konzept der Risikotragfähigkeit ermittelt. Das Konzernrisiko der DekaBank und das Risikodeckungspotenzial werden im Rahmen einer monatlichen Risikotragfähigkeitsanalyse ermittelt.

## **Geschäfts- und Ergebnisentwicklung**

### **Wirtschaftliche Rahmenbedingungen**

Das Jahr 2008 stand vorrangig im Zeichen der Finanzmarktkrise, die sich im Jahresverlauf unerwartet und dramatisch verschärfte. Die Realwirtschaft konnte den daraus erwachsenen Belastungen nicht mehr standhalten, und es kam zu ausgeprägten Rezessionen in vielen Ländern. Dies waren extrem schwierige Bedingungen für die Akteure an den Wertpapiermärkten.

### **Finanzmarktkrise und Maßnahmen**

Die internationale Finanzmarktkrise hat sich im Berichtsjahr außerordentlich zugespitzt. Die ursprüngliche Hoff-

nung, dass die schlimmsten Folgen der Subprime-Krise mit dem Jahreswechsel 2007/2008 bewältigt wären, wandelte sich mehr und mehr zu der Gewissheit, dass dieses Thema den Markt über das ganze Jahr hinweg noch beschäftigen würde. Ausgehend von den Marktverwerfungen im Subprime-Segment des US-Immobilienmarkts, mussten die Märkte einen massiven Verfall von Vermögenswerten hinnehmen. Waren anfangs vor allem verbrieftete Immobilienkredite unterhalb Investment Grade betroffen, weitete sich der Verfall mit rasantem Tempo auf festverzinsliche Wertpapiere höherer Bonität und dann in Form gravierender Kursverluste auf den Aktienmarkt aus.

Durch diese Entwicklung gerieten auf breiter Front Banken und weitere Finanzdienstleistungsunternehmen unter Druck – und längst nicht mehr nur jene, die sich unmittelbar im US-Immobilienmarkt engagiert hatten. Weil zahlreiche Institute umfangreiche Wertberichtigungen ihrer Kreditportfolios vornehmen mussten, folgten reihenweise negative Nachrichten aus der Finanzbranche. Ein vorläufiger Höhepunkt der Bankenkrise schien im März 2008 mit der drohenden Zahlungsunfähigkeit von Bear Stearns erreicht. Nur durch einen gemeinsamen Kraftakt von J.P. Morgan und der US-amerikanischen Notenbank Fed konnte ein Konkurs verhindert werden, der den Markt sicherlich zutiefst erschüttert hätte.

Die Welle von milliardenschweren Abschreibungen der Finanzinstitute riss nicht ab und führte schließlich dazu, dass sich die US-Regierung gezwungen sah, ein umfangreiches Rettungspaket für die Finanzindustrie des Landes zu schnüren. Doch nicht nur Banken und Broker wurden durch diese Krise in ihrer Existenz bedroht: Mit staatlichen Hilfen mussten auch die Hypothekenfinanzierer Fannie Mae und Freddie Mac vor einem Totalausfall bewahrt werden. Durch die Maßnahmen konnte zwar ein direkter Zahlungsausfall vermieden werden, doch wurde andererseits ein technischer Default – also eine Verletzung vereinbarter Vertragsbedingungen – ausgelöst. Daher waren im Nachgang sämtliche Credit-Default-Swap-(CDS)-Geschäfte auf diese beiden Namen abzuwickeln. Ein dadurch befürchteter Dominoeffekt bei betroffenen Geschäftskontrahenten blieb indes aus, sodass sich das Abwicklungssystem für den CDS-Markt als solide erwies. Auch die ehemals größte Versicherung der Welt AIG musste mit staatlichen Mitteln massiv unterstützt werden. In diesem Fall wurde jedoch der technische Default vermieden, sodass AIG als äußerst wichtiger Geschäftskontrahent im Kreditmarkt von einer CDS-Abwicklung verschont blieb.

Der größte Schock wurde den Märkten am 15. September 2008 mit der Zahlungsunfähigkeit von Lehman Brothers versetzt. Da zu diesem Zeitpunkt das Rettungspaket TARP (Troubled Asset Relief Program) noch nicht existierte, sah sich die US-Regierung nicht in der Lage, diese Insolvenz zu verhindern.

Die Unsicherheit darüber, wie stark einzelne Banken von der Krise betroffen waren, führte zu einem fundamentalen Vertrauensverlust unter den Banken und zur Weigerung, unbesicherte Interbankenkredite zu vergeben; auch Anleihemärkte trockneten weitgehend aus. Diese Anspannungen verschärften wiederum die Refinanzierungsprobleme zahlreicher Banken und brachten etliche Institute in eine Existenzkrise. Da mit der Beantragung von Gläubigerschutz nach Chapter 11 durch Lehman Brothers ernst zu nehmende systemische Risiken offenbar wurden, kam das Kreditgeschäft zwischen Banken ab diesem Zeitpunkt fast völlig zum Erliegen.

Den Anfeindungen an die gesamtwirtschaftliche Stabilität und die Funktionsfähigkeit des Finanzsektors haben sich Geld- und Finanzpolitik umgehend und entschieden entgegengestellt. Mit umfangreichen Programmen zur Stützung des Bankensektors ist – anders etwa als in den Dreißigerjahren des 20. Jahrhunderts – eine Basis dafür gelegt worden, dass der Finanzsektor die Kreditversorgung der Wirtschaft auch in der noch anhaltenden Phase der Aufräumarbeiten bei Banken weiter wahrnehmen kann.

Das im Oktober 2008 vom US-Kongress beschlossene TARP erlaubt einer vom US-Finanzministerium eingerichteten Behörde den Kauf belasteter Vermögenswerte und die Zufuhr von Eigenkapital bis zu einem Gesamtvolumen von 700 Mrd. US-Dollar. Die Regierungen der EU-Mitgliedsländer ergriffen wenig später ebenfalls umfassende Rettungsmaßnahmen für Finanzinstitute und verabschiedeten Programme in zumeist dreistelliger Milliardenhöhe. Darüber hinaus wurden zur Stabilisierung der Aktienkurse von Finanzinstituten Leerverkäufe vorübergehend untersagt.

In Deutschland richtete die Bundesregierung einen mit 480 Mrd. Euro ausgestatteten „Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung“ (SoFFin) ein, um die Liquiditätskrise zu überwinden und die Eigenkapitalbasis der in Deutschland ansässigen Finanzinstitute zu verbessern. Der Sonderfonds kann Garantien für neu begebene Schuldtitel und sonstige Verbindlichkeiten von Finanzunternehmen bis zu einer Höhe von 400 Mrd. Euro abgeben. Darüber

hinaus wurde der Sonderfonds mit Mitteln von bis zu 70 Mrd. Euro (plus einer Reserve von 10 Mrd. Euro) ausgestattet, um das Kernkapital der Institute über eine Kapitaleinlage zu stärken und Risikopositionen zu übernehmen. Die Gewährung unterstützender Maßnahmen bei der Rekapitalisierung und der Risikoübernahme hat die Regierung an Auflagen gebunden. Mehrere Finanzinstitute haben den Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung in Anspruch genommen.

Um der Verunsicherung privater Haushalte entgegenzuwirken, gab die Bundesregierung im Oktober 2008 zusätzlich eine Staatsgarantie von bis zu insgesamt 568 Mrd. Euro für alle Spareinlagen, Termineinlagen und Einlagen auf Girokonten ab. Auch aus diesem Grund kam es zu keinem massiven Abzug von Einlagen bei deutschen Banken. Allerdings führte die staatliche Garantie für Einlagen im Oktober 2008 zu abrupten und massiven Mittelabflüssen aus Investmentfonds, da diese bereits gesicherten Sondervermögen von vielen Anlegern fälschlicherweise als unsichere Investments eingestuft wurden, weil sich die staatliche Garantie nicht auf sie erstreckte.

Von den Mittelabflüssen aus Fonds war auch die Sparkassen-Finanzgruppe und damit die DekaBank betroffen – dies jedoch weniger stark als der Markt insgesamt. Auf der Einlagenseite konnten die Sparkassen inmitten der Krise erfreuliche Zuflüsse verbuchen. Die unangefochtene Stabilität des weltweit größten Finanzverbands veranlasste nicht wenige Anleger und Sparer, ihre Gelder von privaten Instituten zu den Sparkassen zu transferieren.

## **Gesamtwirtschaft und Geldpolitik**

Die erhebliche Verschärfung der Finanzmarktkrise ist auch für die Realwirtschaft zum einschneidenden Ereignis im abgelaufenen Jahr geworden. Nach dynamischem Start hat das globale Wachstum im Jahresverlauf 2008 immer mehr an Dynamik verloren. Stand zunächst noch der wachstumsdämpfende Effekt durch den starken Anstieg der Rohstoffpreise im Vordergrund, schlugen in der zweiten Jahreshälfte die Effekte der Finanzmarktkrise in vollem Umfang durch. Zum Jahresende befanden sich die meisten Industriestaaten in einer Rezession, und die Konjunktur in den Schwellenländern hatte sich zum Teil empfindlich abgekühlt. Besonders unangenehm wirkt sich in dieser Krise der Aspekt aus, dass alle Volkswirtschaften zeitlich synchron betroffen sind und allen Akteuren – Unternehmern, Konsumenten, Anlegern – der Ernst von Finanzmarktkrise und Rezession bewusst ist. Aufgrund der abwartenden Haltung bei Konsum und

Investitionen kommt es zu einer gefährlichen Selbstverstärkung der realwirtschaftlichen Krise.

Im Jahresdurchschnitt 2008 schwächte sich der Zuwachs des Bruttoinlandsprodukts innerhalb der Europäischen Union (EU 27) inflationsbereinigt auf 1,2 Prozent (Vorjahr: 2,9 Prozent) ab. Die anfänglich noch robuste deutsche Volkswirtschaft konnte sich dem Abwärtstrend im Jahresverlauf immer weniger entziehen. Nachdem sie bereits aufgrund der globalen Inflationsepisode des Sommers 2008 und deren dämpfenden Effekten auf Konsum und Exporte angezählt war, versetzte die Finanzmarktkrise der deutschen Volkswirtschaft den entscheidenden negativen Impuls hin zur Rezession. Die stark von Exporten und der inländischen Investitionstätigkeit abhängige deutsche Industrie wurde besonders hart getroffen. So müssen ausgerechnet die Vorzeigebereiche wie Automobilindustrie, Maschinenbau oder Elektroindustrie besondere Belastungen verkraften. Die chemische Industrie leidet ebenfalls unter der Exportschwäche, aber als Vorleistungsgüterproduzent auch unter der geringeren Nachfrage anderer Wirtschaftszweige.

So liegt die Hoffnung stärker denn je auf dem Stabilitätsbeitrag der nicht oder nur gering konjunktur reagiblen Branchen wie dem Ernährungsgewerbe, der Bauindustrie und dem Einzelhandel. Letzterer profitiert zudem von der Stabilität des privaten Konsums in der gegenwärtigen Rezession. Die Absatzprobleme zahlreicher Industriezweige schlugen sich in der zweiten Jahreshälfte in einer rückläufigen Wirtschaftsleistung nieder. Im Gesamtjahr betrug der Anstieg des Bruttoinlandsprodukts noch 1,3 Prozent (Vorjahr: 2,5 Prozent).

Trotz des abrupten Rückgangs im Herbst erhöhten sich die Ausfuhren über das gesamte Jahr 2008 gesehen noch um 3,1 Prozent (Vorjahr: 7,5 Prozent). Die Konsumbereitschaft der privaten Haushalte hielt sich über das gesamte Jahr in engen Grenzen – zuerst wegen des Anstiegs von Nahrungsmittel- und Energiepreisen, dann wegen Vermögenseinbußen infolge der Finanzmarktkrise und der zunehmenden Sorge vor Arbeitsplatzverlust. Auch der deutliche Rückgang der Teuerungsrate im vierten Quartal 2008, vor allem hervorgerufen durch den dramatischen Verfall des Ölpreises, konnte der Binnennachfrage keine besonderen Impulse verleihen.

Der Arbeitsmarkt entwickelte sich auch im Jahr 2008 positiv, allerdings reagiert er erfahrungsgemäß verzögert auf konjunkturelle Veränderungen. Im Jahresdurchschnitt 2008 erreichte die Anzahl der Erwerbslosen 3,3 Mio. und lag damit deutlich unter dem Vorjahresniveau (3,8 Mio.).

Die Anzahl der Erwerbstätigen überstieg den Vorjahresstand um 1,5 Prozent. Das verfügbare Einkommen legte wegen der steigenden Beschäftigtenzahl spürbar um 2,5 Prozent zu. Die Sparquote erhöhte sich von 10,8 Prozent auf 11,4 Prozent des verfügbaren Einkommens.

Zur Bewältigung der Finanzmarktkrise und zur Stützung der Konjunktur haben die Notenbanken in großem Umfang Liquidität bereitgestellt und die Leitzinsen gesenkt.

Die Fed führte zur Versorgung des Bankensektors mit Liquidität mehrere neue Fazilitäten ein und erleichterte so den Zugang zu Zentralbankgeld. Die Europäische Zentralbank (EZB) weitete vor allem ihre längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte aus. Früher als die EZB begann die Fed, das Bankensystem und die Realwirtschaft mit niedrigeren Zinssätzen zu unterstützen. In mehreren Schritten nahm sie den Leitzins im Jahr 2008 um insgesamt gut 4,0 Prozentpunkte auf 0,0 bis 0,25 Prozent zurück. Wegen der drohenden Inflationsgefahr entschied sich die EZB im Juli noch zu einer Erhöhung des Euro-Leitzinses um 0,25 Prozentpunkte auf 4,25 Prozent. Am 8. Oktober wurden dann in einer konzertierten Aktion von sechs Notenbanken, darunter auch die Fed und die EZB, die Leitzinsen um jeweils 50 Basispunkte gesenkt, um dem Bankensektor zu Hilfe zu kommen und die Konjunktur zu stützen. Der nachlassende Inflationsdruck ermöglichte es der EZB, am 6. November und am 4. Dezember die Leitzinsen nochmals um insgesamt 125 Basispunkte auf 2,50 Prozent zurückzuführen. Im Januar 2009 folgte eine nochmalige Absenkung auf 2,00 Prozent – den niedrigsten Zinssatz seit mehr als fünf Jahren.

Zusätzlich sind bereits in vielen Ländern Konjunkturprogramme verabschiedet worden oder in Planung. Das Volumen dieser Programme reicht von 0,5 Prozent in Relation zum BIP (Deutschland) bis zu 14 Prozent (China). Auf die Staatshaushalte kommen damit in den nächsten Jahren erhebliche außerplanmäßige Belastungen zu, die aber nach unserer Einschätzung verkraftbar sind. Der Schuldenstand der G7-Länder (exklusive Japan) liegt gegenwärtig bei rund 60 Prozent in Relation zum BIP. Trotz des Anstiegs in den vergangenen Jahren liegt die Verschuldung in vielen Ländern weit unterhalb historischer Höchststände. Die Rettungspakete für das Finanzsystem können zwar zwischenzeitlich beträchtliche Ausgaberrisiken für die Staatshaushalte darstellen. Allerdings bringt es die Natur dieser Programme mit sich, dass die endgültige Belastung der öffentlichen Hand erst nach einigen

Jahren feststehen wird, wenn die innerhalb dieser Programme angekauften Vermögensgegenstände verwertet worden sind.

Diese Rückschläge bei den Bemühungen um nachhaltige Staatsfinanzen sind nicht willkommen, sie sind aber ohne Alternative. Das Risiko einer sich verselbstständigenden Wirtschaftsschwäche ist nach allen Erfahrungen der Vergangenheit zu groß, und der in diesem Fall zu entrichtende Preis in Gestalt geringen Wachstums, hoher Arbeitslosigkeit und niedriger Steuereinnahmen ist zu hoch, um es nicht zu versuchen.

### **Entwicklung der Kapitalmärkte**

An den Aktienmärkten herrschte Anfang des Jahres noch eine sehr große Euphorie trotz der bereits besorgniserregenden Abschreibungsergebnisse internationaler Banken und Broker. Der DAX begann das Jahr nur knapp unter der 8.000er-Marke, und ein Erreichen des historischen Höchststandes von 8.105 Punkten aus dem Sommer 2007 schien nur eine Frage der Zeit zu sein. Doch der erste Schock wurde den Aktienmärkten schon Mitte Januar versetzt, als die hohen Handelsverluste der Société Générale bekannt wurden. Es folgten weitere Hiobsbotschaften aus dem Bankensektor. Die vorübergehende Erleichterung nach der Rettung von Bear Stearns, die mit einer deutlichen Erholung der Aktienmärkte einherging, hielt nicht lange an. Schließlich wurde durch den Schock der Lehman-Insolvenz das restliche Vertrauen der Anleger in das Bankensystem nahezu vollends zerstört, und die Aktienmärkte erreichten mehrere Jahre zurückliegende Tiefstände.

Am Ende des Jahres ging der DAX mit 4.810 Punkten und einem Minus von 40,4 Prozent aus dem Handel. Bei US-Aktien fiel der Rückgang etwas geringer aus, mit Aktien aus den Emerging Markets mussten noch größere Verluste hingenommen werden. Außergewöhnlich war nicht nur der Gesamtrückgang, sondern auch die zeitweise extreme Volatilität. Der DAX verzeichnete am 13. Oktober 2008 seinen höchsten jemals gemessenen Tagesgewinn mit einem Plus von 11,4 Prozent. Insgesamt fiel aber insbesondere der Oktober verheerend negativ aus, so gab es am 6. Oktober mit über 7 Prozent den achthöchsten Tagesverlust in der Geschichte des DAX.

Etwa spiegelbildlich mit den Aktien entwickelten sich die Kreditmärkte. Hier wurden in den letzten Wochen des Jahres Niveaus erreicht, die mit denen der großen Depression aus den Dreißigerjahren vergleichbar sind. Kreditindizes wie den iTraxx Europe oder den CDX in den USA gibt es erst seit wenigen Jahren, doch die Höhe der Risikoaufschläge,

die zurzeit für Unternehmen verlangt werden, haben historische Ausmaße angenommen.

Als Folge drastischer Leitzinssenkungen und in Erwartung weiterer Zinsschritte haben auch die Zinsmärkte diverse neue Rekorde aufgestellt. In den USA sind die Renditen für US-Treasuries auf historisch niedrige Zinssätze gefallen: Zehnjährige Staatsanleihen notierten nahe 3 Prozent und zweijährige Renditen bewegten sich erstmals deutlich unter 1 Prozent. Auch in Deutschland haben die Zinsen bisher nicht gesehene Niveaus erreicht. So notieren zehnjährige Bundesanleihen unter 3 Prozent – so tief wie noch nie. Besonders dramatisch aber war die Zinsentwicklung am ganz langen Ende. So haben die Swapsätze in den letzten Wochen des abgelaufenen Jahres eine beispiellose Volatilität aufgezeigt.

Die Differenz der Rendite für zehnjährige Bundesanleihen gegenüber dem kurzfristigen Zins für Dreimonatsgeld hat sich im Jahresverlauf erhöht. Dieser etwas steilere Verlauf der Zinsstrukturkurve ist vor allem der aggressiven Notenbankpolitik geschuldet, also den niedrigeren Zinsen am kurzen Ende. Obwohl noch bis Mitte des Jahres Inflationsgefahren spürbar waren, haben die Kapitalmarktrenditen nicht aus sich heraus die Steilheit hervorgerufen. In Summe heißt das, dass Anleger im Geld- und Rentenmarkt am besten aufgehoben waren, während stärker risikobehaftete Papiere erhebliche Kursverluste verzeichneten.

### **Entwicklung der Geld- und Devisenmärkte**

Bis zum Herbst 2008 blieb die Wirkung der geldpolitischen Unterstützungsmaßnahmen der EZB auf den maßgeblichen Zins für unbesicherte Interbankenkredite, den Dreimonats-EURIBOR, begrenzt. Die Spanne zwischen dem besicherten Geldmarktzins EUREPO und dem EURIBOR stieg in der Spitze (10. Oktober 2008) bis auf 184 Basispunkte an, bildete sich dann jedoch bis zum Jahresende auf 109 Basispunkte zurück. Von einer Normalisierung des Interbankenhandels konnte aber zum Jahresende 2008 noch keine Rede sein, da die Liquidität vorrangig durch die Zentralbanken bereitgestellt werden musste. Diese Verzerrungen im Geldmarktbereich sowie die hohen Refinanzierungskosten am Kapitalmarkt führten bei Geschäftsbanken zu hohen Einlagenzinsen von teilweise über 5 Prozent.

Der Euro legte gegenüber dem US-Dollar in der ersten Jahreshälfte 2008 keine Verschnaufpause ein und hat die Dynamik des Vorjahres aufgegriffen. Mit einem Wert von 1,603 US-Dollar für einen Euro erreichte er am 15. Juli ein neues Rekordhoch. Die US-Notenbank hatte zu diesem Zeitpunkt bereits die Leitzinsen mehr als halbiert und eine

weitere Lockerung in Aussicht gestellt, während die EZB noch an ihrer Politik höherer Leitzinsen zur Inflationsbekämpfung festhielt. Als die EZB im August einen Kurswechsel signalisierte, begann der Euroabsturz auf bis zu 1,23 US-Dollar je Euro Ende Oktober. Zusätzliche Nahrung bekam die Euroschwäche durch die Finanzmarktkrise, die Mitte September mit voller Wucht Euroland erreichte und den Auftakt der Wirtschaftskrise bedeutete. Die Volatilität blieb bis zum Jahresende hoch. Der Euro erreichte zwischenzeitlich wieder die Marke von 1,47 US-Dollar. Hierzu beigetragen haben die überraschend hohe Zinssenkung der Fed am 16. Dezember 2008 und der Übergang zur quantitativen Lockerung der Geldpolitik.

### **Entwicklung der Immobilienmärkte**

Im Vergleich zu den konjunkturellen Abschwüngen Anfang der Neunzigerjahre und Anfang dieses Jahrzehnts trifft die aktuelle Krise die Mietmärkte zu einem relativ günstigen Zeitpunkt. Erstens ist das Neubauvolumen in Europa in den letzten Jahren überwiegend moderat geblieben. Zweitens dürfte die aktuelle Liquiditätsproblematik die Entwickler-tätigkeit und das neu auf den Markt kommende Angebot reduzieren. Und drittens haben steigende Beschäftigten-zahlen die Flächennachfrage bis zum Sommer 2008 in Euroland stabilisiert – in Deutschland sogar bis zum Herbst 2008. Dies gilt allerdings nicht für die USA, wo schon Anfang 2008 der Abbau von Arbeitsplätzen einsetzte. Von der Finanzmarktkrise besonders betroffen sind Standorte, deren Branchenstruktur eine große Abhängigkeit von Banken und Finanzdienstleistern aufweist.

In Deutschland hat die erfreuliche Situation am Arbeitsmarkt die Büromärkte im ersten Halbjahr 2008 noch beflügelt, danach nahm die Nachfrage ab. Industrieunternehmen und unternehmensorientierte Dienstleistungen gehörten generell zu den Hauptabnehmern. In Düsseldorf war der Anteil der Öffentlichen Verwaltung außergewöhnlich hoch, in Berlin und Hamburg trugen außerdem Anbieter gesundheitlicher und sozialer Dienstleistungen maßgeblich zum Ergebnis bei. In Frankfurt machte sich die Kreditkrise zwar im Nachfrageverhalten bemerkbar, aber in weit geringerem Ausmaß als zum Beispiel am Finanzplatz London. Die Spitzenmieten legten bis zur Jahresmitte weiter zu; im dritten und vierten Quartal war dies nur noch vereinzelt der Fall.

Im Fokus standen dabei die amerikanischen Immobilienmärkte. Der gewerbliche Bereich entwickelte sich weitaus weniger dramatisch als das Segment der Wohnimmobilien. Die US-amerikanischen Büromärkte waren durch sukzessiv steigende Leerstände gekennzeichnet. Dies traf angesichts der angezogenen Neubautätigkeit vor allem die

dezentralen Lagen, wo die Quote auf 14,9 Prozent anstieg. Trotz insgesamt rückläufiger Nachfrage hat sich der Leerstand in den Innenstadtlagen nur moderat auf 8,9 Prozent erhöht. Während sich die Mieten in dezentralen Lagen dank der dort grundsätzlich geringeren Schwankungsintensität noch recht robust zeigten, mussten die Eigentümer in Citylagen bereits das zweite Quartal in Folge einen stärkeren Mietrückgang hinnehmen, der sich kumuliert auf rund 9 Prozent beläuft.

Die Hauptauswirkungen der aktuellen Krise sind auf den Investmentmärkten zu spüren. Bis zum Sommer 2008 sank vor allem die Nachfrage von Fremdkapitalinvestoren. Inzwischen halten sich auch Eigenkapitalinvestoren zurück. Der Einbruch der Transaktionsvolumina spricht zudem dafür, dass Angebot und Nachfrage derzeit nicht zusammenfinden. Dies ist häufig der Fall, wenn Anbieter ihre Preisvorstellungen nicht so schnell reduzieren wie potenzielle Käufer. Fallende Preise anderer Vermögensklassen, das Kürzen von Kreditlinien, der Anstieg von Liquiditäts- und Risikoprämien, der negative Mietwachstumsausblick sowie steigende Mietausfallwahrscheinlichkeiten haben die Zahlungsbereitschaft deutlich reduziert.

### **Anlegerverhalten und Branchenentwicklung**

Die Geldvermögen der privaten Haushalte in Deutschland sind nach unserer Einschätzung im Jahr 2008 um rund 1 Prozent gefallen – der erste Rückgang seit sechs Jahren. Zwar war die Geldvermögensbildung unserer Prognose zufolge mit rund 130 Mrd. Euro deutlich höher als im Vorjahr, doch wurden sie durch Kursverluste an den Aktien- und Rentenmärkten überkompensiert. Bei den Zuflüssen waren die Termingelder und auch die Sparbriefe die großen Gewinner der Krise. Dort werden schon seit Krisenbeginn Zuflüsse auf Rekordhöhe verzeichnet. Zwar hatten Investmentfonds in der ersten Jahreshälfte noch großen Zulauf, doch die letzten Monate des Jahres – insbesondere der Oktober 2008 – haben dieses Plus dahinschmelzen lassen. Dennoch stellt sich die Situation bei Fonds besser dar als bei den direkten Anlagen in Aktien und Renten. Bei Aktien werden das achte Jahr in Folge Bestände abgebaut. Bei Rentenwerten ist nach dem schlechten Jahr 2007 ein erneutes Minus zu erwarten.

Weniger Anleger als von der Branche erwartet haben das Jahr 2008 genutzt, um rechtzeitig vor dem Start der Abgeltungsteuer zum 1. Januar 2009 ihr Portfolio zu optimieren. Bis in den September hinein wurde hierdurch vor allem der Absatz von entsprechend steueroptimierten Geldmarkt- und Rentenfonds motiviert. Im Oktober führte die zunehmende Verängstigung der Anleger durch die eskalierende Finanzmarktkrise – geschürt durch unklare Äußerungen der

Regierung hinsichtlich der staatlichen Garantie von Einlagen und insbesondere der insolvenzgeschützten Sondervermögen von Investmentfonds – zur massiven Rückgabe von Anteilscheinen. Insbesondere Geldmarktfonds hatten unter dem allgemeinen Vertrauensverlust zu leiden. Die vertriebsunterstützende Wirkung des Abgeltungsteuereffekts wurde hierdurch zunächst überlagert. Erst in den letzten Tagen des Jahres gab es noch einmal spürbar Nachfrage nach Produkten zur Portfoliooptimierung im Hinblick auf die anstehende Abgeltungsteuer.

Die Anzahl der Aktionäre und Fondsbesitzer in Deutschland ging im Jahr 2008 erneut zurück: Das Deutsche Aktieninstitut (DAI) zählte im Jahresdurchschnitt nur noch 9,3 Mio. Aktien- und Fondsinvestoren, rund 1,0 Mio. weniger als im Jahr 2007. Damit haben sich seit 2001 mehr als ein Viertel der deutschen Privatanleger aus der Aktienanlage verabschiedet. Beide Kategorien verzeichneten ähnliche Einbußen infolge der Vertrauensverluste der Anleger in die Wertpapiermärkte: Im Jahr 2008 sank die Anzahl der direkten Aktionäre auf 3,5 Mio. nach 4,0 Mio. im Jahr zuvor. Der Rückzug aus Fondsanlagen war vergleichbar: Nach 7,9 Mio. Fondsbesitzern im Jahr 2007 ging die Anzahl auf durchschnittlich 7,1 Mio. in 2008 zurück.

Die 2008 erreichte vierte und damit höchste Förderstufe bei der Riester-Rente verlieh dem Vorsorgevolumen grundsätzlich einen erneuten Schub. Seit Anfang 2008 erhält jeder Riester-Sparer eine Grundzulage von 154 Euro im Jahr. Zudem gibt es eine Kinderzulage von jährlich 185 Euro für jedes kindergeldberechtigte Kind. Freilich haben die Auswirkungen der Finanzmarktkrise gegen Ende 2008 auch vor dem Markt für Altersvorsorgeprodukte nicht haltgemacht. Hatte sich die Anzahl der Neuabschlüsse bei Riester-Verträgen in den letzten Jahren stetig erhöht, kam es hier im Oktober zu einem krisenbedingten Einbruch.

## **Geschäfts- und Ergebnisentwicklung des DekaBank-Konzerns**

### **Gesamtbeurteilung durch den Vorstand**

Es ist als Erfolg zu werten, dass der DekaBank-Konzern ein Jahr der Marktverwerfungen historischen Ausmaßes mit einem positiven wirtschaftlichen Ergebnis abgeschlossen hat. Dies zeigt die Stabilität des integrierten Geschäftsmodells mit der Verbindung von Asset Management und Kapitalmarktgeschäft. Die Belastungen infolge des negativen Bewertungsergebnisses aus den Kreditkapitalmarktprodukten sowie der höheren Risikoversorge konnten durch die Ergebnisbeiträge aus der Anlage der freien Liquidität teilweise kompensiert werden.

Wegen der massiven Verschärfung der Finanzmarktkrise vor allem in der zweiten Jahreshälfte hat die DekaBank ihre ursprünglichen Ergebnisziele für das Geschäftsjahr 2008 jedoch nicht erreichen können. Das wirtschaftliche Ergebnis blieb mit 71,5 Mio. Euro deutlich hinter dem – um den Einmaleffekt aus dem Verkauf des Gebäudekomplexes Trianon bereinigten – Vorjahreswert von rund 371 Mio. Euro zurück. Ausschlaggebend waren vor allem die hohen Bewertungsabschläge im Liquid-Credits-Portfolio, die aus einer extremen Ausweitung der Credit Spreads resultieren. Zudem war im Geschäftsfeld C&M eine Aufstockung des Risikovorsorgebestands notwendig.

Das Neugeschäft im Asset Management hat sich in den ersten drei Quartalen des Jahres positiv entwickelt. Bis Ende September 2008 summierte sich die Nettovertriebsleistung AMK und AMI auf 9,4 Mrd. Euro und lag damit trotz Finanzmarktkrise über dem Vorjahreswert (8,2 Mrd. Euro). Nach der Garantieerklärung der Bundesregierung für Bankeinlagen privater Anleger setzten jedoch im Oktober Anteilscheinrückgaben in bislang einzigartigem Ausmaß ein. Obwohl die DekaBank weniger stark betroffen war als viele Wettbewerber, wurde ein großer Teil der Absatzenerfolge hierdurch wieder aufgezehrt, sodass dem Asset Management im Gesamtjahr 2008 netto nur 1,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 12,4 Mrd. Euro) zuzugingen.

Trotz der unter den Erwartungen liegenden Entwicklung hat der DekaBank-Konzern damit seinen Marktanteil bei Wertpapier-Publikumsfonds – auch dank der Vertriebsstärke der Sparkassen – ausbauen können. Die Bruttovertriebsleistung bei den Publikumsfonds AMK und AMI summierte sich auf rund 52 Mrd. Euro und blieb damit annähernd auf dem Vorjahresniveau (rund 55 Mrd. Euro). Diese erfreuliche Entwicklung belegt zugleich, dass die auf Stabilität und Wertsicherung ausgerichteten Produkte der DekaBank gerade in der gegenwärtigen Marktlage die Bedürfnisse von Privatanlegern und institutionellen Kunden abdecken und entsprechend stark nachgefragt werden.

Die Verbundquote – der Anteil unserer Produkte am Fondsabsatz der Vertriebspartner – blieb wie im Vorjahr mit einem Wert von rund 87 Prozent auf einem erfreulichen stabilen Niveau. Bei der Verbundleistung – unser Wertschöpfungsbeitrag für Sparkassen und Landesbanken – erreichten wir mit 1,11 Mrd. Euro annähernd den Rekordwert aus dem Vorjahr (1,13 Mrd. Euro). Beide Zahlen belegen die anhaltend starke Verankerung der DekaBank in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Bei den Assets under Management AMK und AMI verzeichneten wir binnen Jahresfrist einen deutlichen, jedoch weitgehend kursbedingten Rückgang von 165,2 Mrd. Euro auf 142,5 Mrd. Euro. Mit einem Fondsvermögen der Wertpapier-Publikumsfonds nach BVI von rund 103 Mrd. Euro behauptete der DekaBank-Konzern Platz zwei im deutschen Markt. Im Bereich des Fondsgebundenen Vermögensmanagements konnten wir unsere führende Position bestätigen. Auch bei den Offenen Immobilien-Publikumsfonds sind wir weiterhin mit komfortablem Vorsprung Marktführer.

Finanzielle Stärke und eine jederzeit gewährleistete Risikotragfähigkeit sind maßgebliche Wettbewerbsfaktoren und haben vor dem Hintergrund der Finanzmarktkrise noch an Bedeutung gewonnen. Die DekaBank hat ihre guten Ratings international führender Agenturen im Geschäftsjahr 2008 aufrecht erhalten können. Moody's bestätigte für langfristige ungarantierte Verbindlichkeiten das Rating Aa2, Standard & Poor's das Rating A; jeweils bei stabilem Ausblick.

### **Ergebnisentwicklung im DekaBank-Konzern**

Das wirtschaftliche Ergebnis des DekaBank-Konzerns wurde in hohem Maße durch das negative Bewertungsergebnis aus den Kreditkapitalmarktprodukten im Teilgeschäftsfeld Liquid Credits beeinflusst.

Insgesamt belief sich das wirtschaftliche Ergebnis des DekaBank-Konzerns auf 71,5 Mio. Euro. Darin enthalten ist eine Ergebnisbelastung aus dem negativen Bewertungsergebnis der vorgenannten Kreditkapitalmarktprodukte in Höhe von rund –709 Mio. Euro. Im wirtschaftlichen Ergebnis des Vorjahres in Höhe von 514,1 Mio. Euro war unter anderem der positive Ergebnisbeitrag aus der Veräußerung des Trianon-Komplexes in Höhe von rund 143 Mio. Euro enthalten.

Die Erträge beliefen sich in Summe auf 880,4 Mio. Euro. Mit 390,5 Mio. Euro hat dabei das Zinsergebnis den Vorjahreswert von 203,0 Mio. Euro sehr deutlich übertroffen. Im Plus lag insbesondere das Margenergebnis aus dem Kundengeschäft im Geschäftsfeld C&M sowie im Real Estate Lending von AMI.

Aufgrund der Kapitalmarktentwicklung haben wir die Risikovorsorge deutlich aufgestockt. Nach dem positiven Saldo von 31,9 Mio. Euro im Vorjahr – bedingt durch die Auflösung nicht mehr benötigter Wertberichtigungen – bedeuteten die im Geschäftsjahr 2008 gebildeten Netto-Zuführungen von –291,9 Mio. Euro eine deutliche Ergebnisbelastung. Ausschlaggebend war vor allem ein vor dem

Hintergrund der Finanzmarktkrise erhöhter Risikovorsorgebedarf für ein Engagement in Island.

Beim Provisionsergebnis konnte mit 958,5 Mio. Euro wieder ein deutlich positiver und nachhaltiger Beitrag erzielt werden, der jedoch nicht ganz an den sehr hohen Vorjahreswert von 984,5 Mio. Euro heranreichte. Die Abnahme um 2,6 Prozent wurde – bei höheren Provisionen aus dem Bankgeschäft – durch rückläufige Provisionen aus Investment- und Fondsgeschäften hervorgerufen. Hierbei lagen vor allem bestandsbezogene Provisionen im Minus; darin spiegelte sich zum einen die schwache Kapitalmarktentwicklung, zum anderen die erneut rückläufige Margenqualität bei den Assets under Management wider. Hintergrund ist, dass vergleichsweise margenstarke Produkte wie Aktienfonds oder Produkte des fondsbasierten Vermögensmanagements aufgrund der geringen Risikoneigung der Anleger einen rückläufigen Anteil an der Nettovertriebsleistung und den Assets under Management hatten.

Das Finanzergebnis, das die Trading- und Non-Trading-Positionen umfasst, blieb aufgrund des vorgenannten hohen negativen Bewertungsergebnisses aus den Kreditkapitalmarktprodukten zum Jahresende mit –123,6 Mio. Euro weiterhin negativ (Vorjahreswert: –169,9 Mio. Euro). Teilweise kompensierend wirkten sich unter anderem die positiven Ergebnisbeiträge aus dem Short Term Products Trading (Geldmarktgeschäfte, Fremdwährungs- und Repohandel) aus, das von der großen Nachfrage guter Adressen nach kurzfristiger Liquidität profitierte. Zudem führte die Anlage unserer freien Liquidität bei attraktiven Margen zu positiven Ergebniseffekten.

Das sonstige betriebliche Ergebnis belief sich auf –53,1 Mio. Euro, der Vorjahreswert von 164,1 Mio. Euro war geprägt durch den Ergebnisbeitrag aus dem Trianon-Verkauf.

Die Verwaltungsaufwendungen nahmen um 16,8 Prozent auf 808,2 Mio. Euro zu (Vorjahr: 692,1 Mio. Euro). Der Personalaufwand erhöhte sich von 329,9 Mio. Euro auf 352,0 Mio. Euro, dies entspricht einem Zuwachs von 6,7 Prozent. Hintergrund ist die im Jahresdurchschnitt deutlich höhere Zahl der besetzten Stellen als Folge der Neuausrichtung des DekaBank-Konzerns. Der Sachaufwand lag mit 435,9 Mio. Euro deutlich über dem Vorjahr (341,7 Mio. Euro). Dieser Anstieg resultierte insbesondere aus den schon im Vorjahr begonnenen Investitionen in unsere Infrastruktur. Hierbei stand der Ausbau unserer Produktpalette als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe im Vordergrund.

Dabei haben wir auch gezielt in die Backoffice- und Risiko-managementsysteme im Umfeld des Geschäftsfelds C&M investiert. Die Abschreibungen lagen mit 20,3 Mio. Euro annähernd auf Vorjahresniveau (20,5 Mio. Euro); (Abb. 2).

## Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMK

AMK hat die Phase der besonders stark ausgeprägten Markt nervosität und des schwindenden Anlegervertrauens im Geschäftsjahr 2008 – insbesondere im Oktober – gut gemeistert. Die Nettomittelabflüsse bei den Wertpapier-Publikumsfonds fielen im Vergleich zum Branchendurchschnitt weniger stark aus; der Marktanteil legte insofern leicht zu. Besonders positiv entwickelten sich Rentenfonds und Wertgesicherte Fonds. Bei Geldmarktfonds und im Fondsbasierten Vermögensmanagement mussten wir dagegen Mittelabflüsse hinnehmen. In enger Zusammenarbeit mit den Sparkassen hat die DekaBank ihre Position als verlässlicher und vertrauenswürdiger Partner der privaten und institutionellen Anleger untermauert.

## Nettovertriebsleistung und Assets under Management

Trotz des Einbruchs im Krisenmonat Oktober lag die Nettovertriebsleistung von AMK bei 0,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 12,4 Mrd. Euro). Das für Marktvergleichszwecke herangezogene Nettomittelaufkommen der Wertpapier-Publikumsfonds nach BVI war im Berichtszeitraum negativ. Von den branchenweiten Mittelabflüssen in Höhe von 27,7 Mrd. Euro entfielen rund 17 Prozent auf den Deka-Bank-Konzern. Gemessen an der Marktposition waren die Wertpapier-Publikumsfonds der DekaBank insofern eher unterproportional von den Mittelabflüssen betroffen.

Die Verunsicherung der Anleger infolge der Finanzmarktkrise und die starken Kurseinbrüche an den Aktienmärkten resultierten vor allem in einer negativen Nettovertriebsleistung bei den Aktienfonds. Allerdings konnten die Abflüsse gegenüber dem Vorjahr (–4,1 Mrd. Euro) auf –1,2 Mrd. Euro begrenzt werden.

Unsere Geldmarktfonds lagen in den ersten neun Monaten des Jahres noch deutlich im Plus. Dabei traf der Deka-OptiCash auf besonders starke Nachfrage. Im Oktober 2008 summierten sich die Mittelabflüsse bei den Geldmarkt- und Rentenfonds, bedingt durch die staatliche Einlagen-garantie, auf annähernd 5 Mrd. Euro. In der Folge kam es verstärkt zu Umschichtungen der investierten Gelder in Bankeinlagen. Bereits im November trat jedoch wieder eine spürbare Beruhigung ein; auch dank der guten Vertriebsleistung von Sparkassen und Landesbanken konnten die Rentenfonds in den letzten beiden Monaten des Jahres deutliche Mittelzuflüsse erzielen.

Auf Jahressicht flossen – vor dem Hintergrund der Abgeltungsteuer – insbesondere den Laufzeitfonds aus der Deka-OptiRent-Reihe neue Investorengelder zu. Diese Fonds sind derzeit überwiegend in Discount- und Index-zertifikaten – abgesichert über Optionen – investiert und können trotz der Kapitalmarkturbulenzen auf eine attraktive Performance verweisen. Unsere unterschiedlichen Garantiefonds wiesen zusammengefasst eine ebenfalls positive Nettovertriebsleistung auf. Insgesamt jedoch hat die Vertriebsoffensive zur Abgeltungsteuer nicht die erwünschten Absatzerfolge gebracht.

Hinsichtlich der Assetklassen ist es gelungen, vor allem das Geschäft mit Multi-Asset-Fonds (MAF) auszubauen.

## Ergebnisentwicklung im DekaBank-Konzern (Abb. 2)

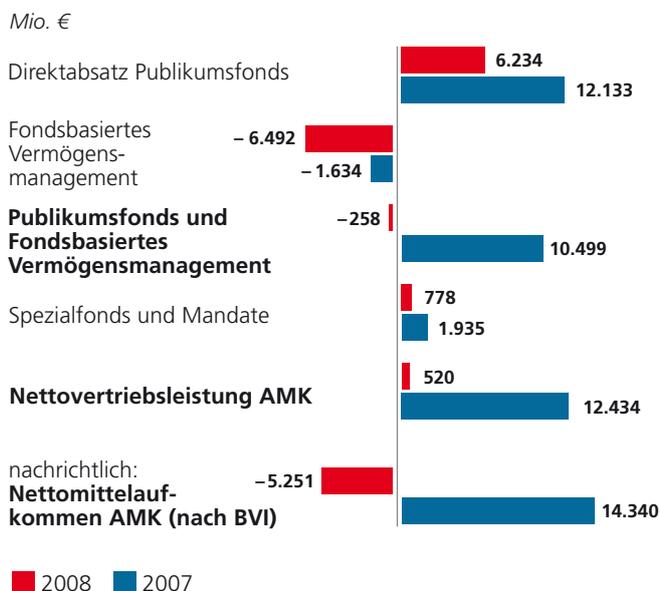
Mio. €	2008	2007	Veränderung	
Zinsergebnis	390,5	203,0	187,5	92,4 %
Risikovorsorge	–291,9	31,9	–323,8	(<–300 %)
Provisionsergebnis	958,5	984,5	–26,0	–2,6 %
Finanzergebnis	–123,6	–169,9	46,3	27,3 %
Sonstiges Ergebnis	–53,1	164,1	–217,2	–132,4 %
<b>Summe Erträge</b>	<b>880,4</b>	<b>1.213,6</b>	<b>–333,2</b>	<b>–27,5 %</b>
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	808,2	692,1	116,1	16,8 %
Restrukturierungsaufwendungen	0,7	7,4	–6,7	–90,5 %
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>808,9</b>	<b>699,5</b>	<b>109,4</b>	<b>15,6 %</b>
<b>Wirtschaftliches Ergebnis</b>	<b>71,5</b>	<b>514,1</b>	<b>–442,6</b>	<b>–86,1 %</b>

Insbesondere die sicherheitsorientierte Variante mit Total-Return-Ansatz konnte viele Anleger überzeugen. Zum Jahresende 2008 verwalteten wir bereits 59 MAF-Mandate, 28 mehr als ein Jahr zuvor.

Beim Fondsbasierten Vermögensmanagement führte die Intensivierung des Vertriebs in dem schwierigen Marktumfeld nicht zum gewünschten Erfolg. Die Mittelabflüsse haben sich gegenüber dem Vorjahr (-1,6 Mrd. Euro) auf -6,5 Mrd. Euro erhöht und damit in etwa vervierfacht; in dieser Entwicklung zeigt sich die starke Verunsicherung der Anleger. Die Mittelabflüsse wurden vor allem durch die Absatzentwicklung beim Sparkassen-DynamikDepot hervorgerufen, doch konnten Dachfonds ebenfalls nicht die Erwartungen erfüllen.

Die Nettovertriebsleistung der Wertpapier-Spezialfonds und der Mandate reichte insgesamt nicht an den Vorjahreswert heran. Den Mittelzuflüssen bei den Advisory-/Management-Mandaten (1,7 Mrd. Euro) und den Master-KAG-Mandaten (3,2 Mrd. Euro) standen Mittelabflüsse bei den Spezialfonds in Höhe von -4,1 Mrd. Euro gegenüber (Abb. 3).

### Nettovertriebsleistung AMK (Abb. 3)



Die Assets under Management bei Publikumsfonds und im Fondsbasierten Vermögensmanagement gingen im Jahresverlauf von 108,0 Mrd. Euro auf 88,8 Mrd. Euro zurück. Hiervon entfielen auf eigene Publikumsfonds 82,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 94,4 Mrd. Euro). Im Fondsbasierten Vermögensmanagement reduzierte sich das Volumen der verwalteten Assets auf 27,1 Mrd. Euro – ein Minus von 34,9 Prozent gegenüber dem Vorjahreswert von 41,6 Mrd. Euro. Zusammengefasst behauptete die DekaBank ihre zweite Marktposition bei Wertpapier-Publikumsfonds und konnte – gemessen am Fondsvermögen nach BVI – ihren Marktanteil sogar von 19,8 Prozent Ende 2007 auf 20,9 Prozent ausbauen.

Die Assets under Management bei Spezialfonds und Advisory-/Management-Mandaten (ohne Master-KAG-Mandate) verringerten sich gegenüber dem Jahresultimo 2007 um 4,8 Mrd. Euro auf 34,7 Mrd. Euro. Der Vermögensverlust entfiel zu etwa gleichen Teilen auf die Absatz- und die Wertentwicklung (Abb. 4).

### Erweiterung des Angebots

Im Geschäftsjahr 2008 hat die DekaBank eine Reihe neuer Fondsprodukte auf den Markt gebracht und die Angebotspalette insbesondere im Bereich der wertgesicherten sowie der Mischfonds ausgebaut. Hiermit entsprechen wir dem ausgeprägten Sicherheitsbedürfnis der Anleger und dem hohen Bedarf nach Anlageinstrumenten für Marktphasen mit schwacher Performance und hoher Volatilität.

Die wichtigsten Produkteinführungen gab es bei den Garantiefonds. Diese bieten attraktive Renditechancen, garantieren aber zugleich den Erhalt des eingezahlten Kapitals zum Ende der mehrjährigen Anlageperiode – und richten sich so an Anleger, für die der Sicherheitsaspekt eine wichtige Rolle einnimmt.

Die erfolgreiche Reihe Deka-WorldGarant wurde mit zwei weiteren Produktvarianten fortgeführt. Die Anleger partizipieren an der Wertentwicklung eines Aktienindexkorbes, der die wichtigsten Wirtschaftsregionen der Welt abdeckt. Die ebenfalls neu aufgelegten Deka-WorldTopGarant 1 und 2 sichern neben dem Kapitalerhalt zum Ende jeder Anlageperiode zusätzlich die Höchststände des zugrunde liegenden Aktienkorbes, die während der sechsjährigen Anlageperiode

bereits erreicht wurden. Hierzu werden die Durchschnittswerte quartalsweise ermittelt. Das neue Garantiefondskonzept Dekastruktur: Garant kombiniert die Kapitalgarantie mit einem aktiven Vermögensmanagement auf Basis einer regional breit diversifizierten Aktienfondsanlage.

Neben den Garantieprodukten standen auch Fonds mit Discount- und Bonusstrukturen im Anlegerinteresse. So investiert der im Juni 2008 aufgelegte Fonds Dekabonusstrategie 3y in Bonusstrukturen auf einen europäischen Aktienindex. Die Anleger befinden sich selbst dann in der Gewinnzone, wenn der zugrunde liegende Index gegenüber seinem Wert zum Zeitpunkt der Auflegung des Fonds um bis zu 40 Prozent sinkt. Die im Januar beziehungsweise Oktober aufgelegten Dekadiscounstrategie 5y und DekadeepDiscount 2y (III) erwirtschaften Zusatzerträge durch eine Discountstrategie und bieten dem Anleger damit ebenfalls einen komfortablen Sicherheitspuffer, ohne dass er hierfür auf die Chancen steigender Kurse verzichten muss.

Bei den Aktienfonds haben wir das Angebot durch den Dekaconvergence Small MidCap ergänzt, der die Chancen der wirtschaftlichen Konvergenz Zentral- und Osteuropas an die europäischen Industriestaaten nutzt und vorwiegend in Nebenwerte investiert. Über den neuen Dekarecovery können Anleger gezielt in Aktien von substanzial stabilen Unternehmen investieren, deren Kurse stark unter Druck geraten sind und entsprechendes Erholungspotenzial bergen.

Das Portfolio an Altersvorsorgeprodukten haben wir mit der im Januar 2008 gestarteten Dekabasisrente ausgebaut – dem ersten fonds-basierten Angebot der sogenannten Rürup-Rente, welches die Vorteile einer staatlich geförderten Investmentanlage mit den Renditechancen einer optimierten Vermögensstruktur verbindet. Anleger können zwischen einem wachstums- und einem sicherheitsorientierten Anlagekonzept wählen.

### Fondsperformance und -rating

Im stark belasteten Marktumfeld konnten die Fonds der Dekabank in der Gesamtsicht nicht an die Performance des Vorjahres anknüpfen. Lediglich 23 Prozent der Aktienfonds (Vorjahr: 74 Prozent) haben ihre jeweilige Benchmark übertroffen. Bei den Rentenfonds reduzierte sich der Anteil der Outperformer auf 30 Prozent (Vorjahr: 40 Prozent). Zum Jahresende 2008 wiesen 28 Prozent unserer Fonds ein Top-Rating bei Morningstar auf, verglichen mit einem Anteil von mehr als 30 Prozent vor einem Jahr.

Die Qualität unseres Asset Managements und der Fondsprodukte wurde auch im Jahr 2008 durch renommierte Auszeichnungen bestätigt. Ein großer Erfolg war die Ernennung zum „Aufsteiger des Jahres“ bei den Euro Fund-Awards 2008. Ausschlaggebend war die Auszeichnung von elf Dekainvestmentfonds mit den begehrten Fund-Awards, was eine deutliche Verbesserung gegenüber dem Vorjahr darstellt. Bei der Verleihung des Morningstar Awards in

### Assets under Management AMK (Abb. 4)

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung	
Aktienfonds	15.586	29.723	-14.137	-47,6 %
Wertgesicherte Fonds	5.814	4.374	1.440	32,9 %
Rentenfonds	30.899	28.592	2.307	8,1 %
Geldmarktfonds	24.982	27.118	-2.136	-7,9 %
Übrige Publikumsfonds	5.039	4.616	423	9,2 %
<b>Eigene Publikumsfonds</b>	<b>82.320</b>	<b>94.423</b>	<b>-12.103</b>	<b>-12,8 %</b>
Kooperationspartnerfonds, Drittfonds/Liquidität im fonds-basierten Vermögensmanagement	5.193	11.170	-5.977	-53,5 %
Kooperationspartnerfonds aus Direktabsatz	1.296	2.361	-1.065	-45,1 %
<b>Publikumsfonds und fonds-basiertes Vermögensmanagement</b>	<b>88.809</b>	<b>107.954</b>	<b>-19.145</b>	<b>-17,7 %</b>
Wertpapier-Spezialfonds	25.980	31.730	-5.750	-18,1 %
Advisory-/Management-Mandate	8.726	7.792	934	12,0 %
<b>Spezialfonds und Mandate</b>	<b>34.706</b>	<b>39.522</b>	<b>-4.816</b>	<b>-12,2 %</b>
<b>Assets under Management AMK</b>	<b>123.515</b>	<b>147.476</b>	<b>-23.961</b>	<b>-16,2 %</b>
nachrichtlich:				
Fondsvermögen Publikumsfonds AMK (nach BVI)	102.591	128.485	-25.894	-20,2 %
Fondsvermögen Spezialfonds AMK (nach BVI)	41.804	46.708	-4.904	-10,5 %

Wien wurde die DekaBank Sieger im Sektor „Aktien Energie“ und belegte zugleich den zweiten Rang als „Small Fixed Income Fund House“ in Österreich. Bei den Fund-Awards Germany 2008 der Ratingagentur Lipper konnte die DekaBank ebenfalls drei erste Plätze in unterschiedlichen Investmentkategorien belegen.

Im Januar 2009 zeichnete das Wirtschaftsmagazin Capital die Deka Investment erstmals als „Top-Fondsgesellschaft“ mit der Höchstnote von fünf Sternen in allen fünf bewerteten Kategorien aus. Lediglich 9 der 100 untersuchten Fondshäuser erreichten diese Spitzenbewertung. Die DekaBank überzeugte mit der Fondsqualität von Aktien-, Renten- und Mischfonds über unterschiedliche Zeiträume sowie einem sehr guten Ergebnis in der Kategorie Management.

Auszeichnungen gab es auch für unsere Produkte der betrieblichen Altersvorsorge. Das Deka-ZeitDepot für das langfristige Ansparen von Entgeltbestandteilen auf Lang- und Lebensarbeitszeitkonten erhielt vom Branchendienst Fuchsbriefe bereits zum zweiten Mal das Gütesiegel „uneingeschränkt empfehlenswert“. Besonders gelobt wurden das passgenaue Angebot sowie die Serviceleistung bei der Verwaltung und der individuellen Mitarbeiterberatung. Zu den Kunden zählen Großkonzerne ebenso wie mittelständische und kleine Betriebe.

## Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMK

Der Beitrag von AMK zum wirtschaftlichen Ergebnis erreichte 221,2 Mio. Euro und hat sich gegenüber dem Vorjahr (319,5 Mio. Euro) reduziert.

Wesentlicher Grund ist der Rückgang des Provisionsergebnisses aufgrund der heftigen Turbulenzen an den Finanzmärkten. Nach 736,4 Mio. Euro im Vorjahr belief es sich im Berichtsjahr auf 665,3 Mio. Euro. Hier zeigt sich die sehr hohe Sensitivität gegenüber den Märkten. Wichtigster Bestandteil des Provisionsergebnisses sind die bestandsbezogenen Provisionen. Neben der schwächeren Vertriebsleistung und den kursbedingt rückläufigen Assets unter Management führte auch die schlechtere Marginstruktur des Bestandsportfolios zu einer Belastung der Bestandsprovisionen.

Das übrige Ergebnis in Höhe von –56,2 Mio. Euro (Vorjahr: –17,6 Mio. Euro) ist vor allem auf negative Ergebniseffekte aus Anschubfinanzierungen neu aufgelegter Fonds (–29,9 Mio. Euro) und ein Impairment einer Beteiligung (–14,6 Mio. Euro) zurückzuführen.

Die Verwaltungsaufwendungen im Geschäftsfeld AMK konnten um 2,5 Prozent auf 387,7 Mio. Euro (Vorjahr: 397,8 Mio. Euro) gesenkt werden. Durch geringere Kosten insbesondere im Depotgeschäft konnte das Geschäftsfeld AMK die leichte Kostensteigerung im Zusammenhang mit der Zukunftssicherung unserer Fondsbuchhaltungssysteme und der Intensivierung von Vertriebsaktivitäten überkompensieren (Abb. 5).

### Ergebnisentwicklung AMK (Abb. 5)

Mio. €	2008	2007	Veränderung	
Provisionsergebnis	665,3	736,4	–71,1	–9,7 %
Übriges Ergebnis	–56,2	–17,6	–38,6	–219,3 %
<b>Summe Erträge</b>	<b>609,1</b>	<b>718,8</b>	<b>–109,7</b>	<b>–15,3 %</b>
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	387,7	397,8	–10,1	–2,5 %
Restrukturierungsaufwendungen	0,2	1,5	–1,3	–86,7 %
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>387,9</b>	<b>399,3</b>	<b>–11,4</b>	<b>–2,9 %</b>
<b>Wirtschaftliches Ergebnis</b>	<b>221,2</b>	<b>319,5</b>	<b>–98,3</b>	<b>–30,8 %</b>

## Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMI

Das Geschäftsfeld AMI hat sich im stark belasteten Marktumfeld des Berichtsjahres erfolgreich entwickelt und gegenüber dem – um den Ertrag aus dem Trianon-Verkauf bereinigten – Vorjahreswert eine Steigerung des wirtschaftlichen Ergebnisses erzielt. Die Beschränkung des Vertriebs Offener Immobilien-Publikumsfonds auf fest limitierte Kontingente und die konsequente Fokussierung auf Privatanleger haben sich bezahlt gemacht. Auf Jahressicht legten Nettovertriebsleistung und Assets under Management zu, und selbst im stark belasteten Oktober 2008 waren die Rückflüsse, gemessen am Branchenumfeld, unterproportional. Die Immobilien-Publikumsfonds verfügten im gesamten Jahresverlauf über komfortable Liquiditätsquoten und haben die Entwicklung an den Immobilienmärkten für gezielte Zukäufe genutzt. Da sich die Vermietungssituation sehr positiv entwickelte, konnten die Leerstandsquoten fast durchgängig gesenkt werden. Im Real Estate Lending wurde das Neugeschäft bewusst begrenzt. Die daraus resultierenden Wirkungen auf das Ergebnis konnten durch höhere Margen mehr als kompensiert werden.

## Nettovertriebsleistung und Assets under Management

Nach der nahezu ausgeglichenen Nettovertriebsleistung des Vorjahres befand sich das Geschäftsfeld AMI im Berichtsjahr wieder auf gesteuertem Wachstumskurs. Die Nettovertriebsleistung erreichte den Wert von 1,4 Mrd. Euro. Davon entfielen rund 1,3 Mrd. Euro auf Immobilien-Publikumsfonds. Der Ende April 2008 aufgelegte Real-Estate-Equity-Dachfonds hatte mit 117 Mio. Euro ebenfalls einen spürbaren Anteil an der Nettovertriebsleistung.

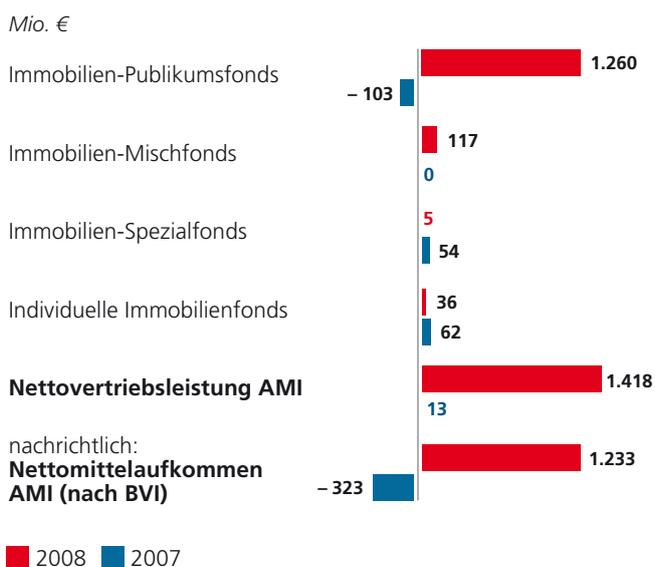
Die starke Nachfrage insbesondere nach den international ausgerichteten Offenen Immobilien-Publikumsfonds hätte eine weitaus höhere Absatzleistung ermöglicht, doch standen wie schon im Vorjahr die Rentabilität der Fonds und die Liquiditätssteuerung im Vordergrund. Die Kontingente im Deka-ImmobilienEuropa, Deka-ImmobilienGlobal und WestInvest InterSelect wurden bereits im ersten Halbjahr 2008 vollständig ausgeschöpft. Zahlreiche Sparkassen machten überdies von der Möglichkeit Gebrauch, Anteilscheinrückgaben im zweiten Halbjahr als Replatierungskontingent zu nutzen. Die Kontingente in den stärker deutschlandorientierten Fonds wurden trotz der in Deutschland besseren Rahmenbedingungen nur teilweise ausgeschöpft.

Das konsequente Ausschließen institutionellen Kapitals aus unseren Offenen Immobilien-Publikumsfonds hat sich in Krisenzeiten besonders bewährt. Während einige deutsche Kapitalanlagegesellschaften im Oktober 2008 gezwungen waren, die Anteilscheinrücknahme auszusetzen, um ihre Liquidität zu sichern, blieben die Produkte des DekaBank-Konzerns durchgängig geöffnet. Hier lagen die Rückflüsse deutlich unter dem Branchendurchschnitt. Die absoluten Liquiditätsquoten der Offenen Immobilien-Publikumsfonds des DekaBank-Konzerns haben sich gegenüber dem Jahresultimo 2007 planmäßig verringert, bewegten sich damit aber im Zielkorridor beziehungsweise leicht darüber.

Da die Mitbewerber im Gesamtjahr 2008 höhere Mittelrückflüsse hinnehmen mussten, konnte AMI die bereits führende Marktposition weiter festigen. Hierzu trug neben der Nettovertriebsleistung auch die gute Wertentwicklung bei.

Bei den Immobilien-Spezialfonds und Individuellen Immobilienfonds für institutionelle Investoren erreichten wir eine ausgeglichene Nettovertriebsleistung. Im dritten Quartal 2008 startete der WestInvest TargetSelect Logistics als erstes Mitglied der TargetSelect-Familie. Für den Hotel-Fonds und den Einzelhandels-Fonds stand der Start zum Jahresende 2008 unmittelbar bevor (Abb. 6).

## Nettovertriebsleistung AMI (Abb. 6)



Die Assets under Management der Immobilien-Publikumsfonds summierten sich zum Jahresultimo auf 17,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 16,0 Mrd. Euro). Gemessen am Fondsvermögen nach BVI, verbesserte sich der Marktanteil von 19,2 Prozent auf 20,4 Prozent. Die Assets under Management insgesamt stiegen um 1,2 Mrd. Euro auf 18,9 Mrd. Euro (Abb. 7).

Infolge der Finanzmarktkrise gingen die Immobilienpreise im Jahresverlauf auf breiter Front zurück. Die Fonds von AMI haben ihren größeren finanziellen Spielraum durch die gut ausgenutzten Kontingente wahrgenommen und vereinzelt Liegenschaften mit attraktivem Renditepotenzial erworben. Dabei stand jedoch im Vordergrund, den Anlegern die jederzeitige Rücknahme von Anteilscheinen gewährleisten zu können.

So bot beispielsweise der Immobilienmarkt in Großbritannien im Jahresverlauf zunehmend interessante Gelegenheiten. In London investierte der Deka-ImmobilienGlobal in ein Büroobjekt, während der Deka-ImmobilienEuropa zwei Büro- und Geschäftshäuser in London sowie eine Einzelhandelsimmobilie in Cambridge erwarb. Auch der japanische Markt war nach längerer Zeit ab Jahresbeginn 2008 wieder attraktiv. Hier investierte der Deka-ImmobilienGlobal in das German Centre for Industry and Trade in Yokohama sowie in zwei Immobilien in Osaka. Darüber hinaus beteiligte dieser Fonds sich erstmalig in Santiago de Chile und ergänzte das Portfolio in Mexiko.

Der WestInvest InterSelect engagierte sich mit Augenmaß in Mittel- und Osteuropa, unter anderem mit Objekten in Warschau, Kaunas (Litauen) und Wien. Über den WestInvest ImmoValue erwarben wir zwei Einzelhandelsimmobilien in Turku und traten damit in den finnischen Markt ein.

Die erste Akquisition des WestInvest TargetSelect Logistics betraf eine Projektentwicklung in Schwerte. Alle Transaktionen wurden zentral von der Deka Immobilien GmbH abgewickelt.

### Erweiterung des Angebots

AMI konnte im Geschäftsjahr 2008 seine Fondspalette durch zwei attraktive Neuprodukte erweitern. Dabei nutzte AMI auch die erweiterten Gestaltungsspielräume nach dem neuen Investmentgesetz.

Ein im April speziell für Private-Banking-Kunden der Sparkassen aufgelegter Real-Estate-Equity-Dachfonds investiert in die führenden offenen und geschlossenen Real-Estate-Private-Equity-Fonds weltweit. Bereits ab einer Mindestanlage von 50.000 Euro können sich vermögende Privatkunden an der bisher in Deutschland einzigartigen Investmentkonzeption beteiligen. Wegen der geringen Korrelation zu anderen Assetklassen wie Aktien oder Renten ist der nach Luxemburger Recht aufgelegte Fonds ein geeigneter Baustein für die Optimierung der Vermögensstruktur von Private-Banking-Kunden.

Die neue Produktfamilie WestInvest TargetSelect, deren Vertrieb im Juli 2008 startete, richtet sich an institutionelle Investoren, die maßgeschneidert und individuell in Logistik-, Hotel- und Einzelhandelsimmobilien investieren wollen. Je Sektor wird ein Spezialfonds nach deutschem Recht aufgelegt, dessen Anlagepolitik sich in der ersten Stufe auf europäische Kernmärkte und vorwiegend auf Core- und Core+ -Immobilien konzentriert. Den Start machte der Spezialfonds WestInvest TargetSelect Logistics.

## Assets under Management AMI (Abb. 7)

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung	
Immobilien-Publikumsfonds	17.151	16.047	1.104	6,9 %
Immobilien-Mischfonds	117	0	117	o.A.
Immobilien-Spezialfonds	1.477	1.518	- 41	- 2,7 %
Individuelle Immobilienfonds	196	160	36	22,5 %
<b>Assets under Management AMI</b>	<b>18.941</b>	<b>17.725</b>	<b>1.216</b>	<b>6,9 %</b>
nachrichtlich:				
Fondsvermögen AMI (nach BVI)	18.284	17.046	1.238	7,3 %

## Fondsperformance und -rating

Die Offenen Immobilien-Publikumsfonds des DekaBank-Konzerns erzielten in einem schwierigen Marktumfeld 2008 eine volumengewichtete Rendite von 4,4 Prozent (Vorjahr: 5,3 Prozent). Der nach der Bruttosollmiete bewertete Leerstand konnte im Jahresverlauf über alle regionalen Märkte und bei fast allen Fonds deutlich gesenkt werden.

Die Agentur Scope Analysis GmbH hat unsere Offenen Immobilienfonds im Geschäftsjahr 2008 erneut sehr gut bewertet. In drei von sechs Kategorien erreichten die Fonds Spitzenpositionen. So belegten der WestInvest 1 und der Deka-ImmobilienFonds die beiden ersten Plätze bei den stärker auf den deutschen Immobilienmarkt fokussierten Fonds. Bei den Fonds mit Investitionsschwerpunkt Europa erreichten wir die Plätze 1 und 3. Hervorzuheben ist ferner die Bestnote AAA für den WestInvest ImmoValue, der sich an institutionelle Investoren richtet und in europäische Liegenschaften investiert; damit war er der beste von allen analysierten Immobilienfonds. In der von der Ratingagentur Scope 2008 neu geschaffenen Produktkategorie der stabilitätsorientierten Fonds gingen die fünf ersten Plätze vollständig an den DekaBank-Konzern. Zusätzlich behauptete die WestInvest ihre Top-Platzierung als beste Fondsmangementgesellschaft im Bereich Offene Immobilienfonds. Die Deka Immobilien Investment erreichte hier einen sehr erfreulichen dritten Platz. Damit erhielt die WestInvest den Scope Award zum zweiten Mal in Folge. Besonders gewürdigt wurden die Systeme der Liquiditätssteuerung sowie die Qualität der Anlegerbetreuung durch das weitgespannte Netz der Sparkassen-Finanzgruppe.

Bestnoten für die Immobilienportfolios der DekaBank gab es auch vom Analysehaus BulwienGesa. Platz 1 belegte der Deka-ImmobilienGlobal, Platz 2 ging an den Deka-ImmobilienEuropa. Sämtliche sechs Offenen Immobilienfonds konnten sich in den Top 10 und damit im oberen Drittel der bewerteten Immobilienportfolios platzieren.

## Real Estate Lending

Im Teilgeschäftsfeld Real Estate Lending (REL) haben wir die internationalen Aktivitäten weiter verstärkt. Im Oktober nahm eine neue Repräsentanz in London ihre Arbeit auf. In Tokio wurde die Deka Real Estate Lending k.k. gegründet; die Lizenz für das Kreditgeschäft wurde im Januar 2009 erteilt. Im ersten Quartal 2009 soll die bereits im zweiten Quartal 2008 gestartete Gesellschaft den Geschäftsbetrieb starten.

Darüber hinaus ist ein Ausbau des Standortes in Mailand, an dem wir bereits mit Aktivitäten von AMK und AMI aktiv sind, in Vorbereitung.

Im Geschäftsjahr wurden Darlehen mit einem Volumen von 3,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 2,7 Mrd. Euro) neu ausgereicht. REL konzentrierte sich dabei auf drittverwendungsfähige Immobilien, die sich zur Weitergabe an institutionelle Investoren eignen. Obwohl die Syndizierungsmärkte im Jahresverlauf nahezu austrockneten, gelang es, rund 1,1 Mrd. Euro – weitestgehend innerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe – als langfristiges rentables Investment zu platzieren.

Zum Jahresende weist das Teilgeschäftsfeld ein Brutto-Kreditvolumen in Höhe von 7,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,2 Mrd. Euro) aus. Die Summe verteilte sich größtenteils auf Büro- und Einzelhandelsimmobilien.

## Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMI

AMI erreichte im Geschäftsjahr 2008 ein wirtschaftliches Ergebnis von 105,1 Mio. Euro, dieses lag damit deutlich über dem Vorjahreswert von rund 59 Mio. Euro (ohne Einmaleffekt aus dem Verkauf des Trianon-Komplexes).

Die Erträge beliefen sich auf 227,3 Mio. Euro und übertrafen den Vorjahreswert von rund 169 Mio. Euro (ohne Berücksichtigung des Trianon-Verkaufs) um rund 35 Prozent.

Das Zinsergebnis stieg um 85,1 Prozent von 24,9 Mio. Euro auf 46,1 Mio. Euro. Ursache hierfür waren insbesondere höhere Margen und Einmalprovisionen als Folge der für Immobilienfinanzierungen guten Marktbedingungen.

Die Risikovorsorge lag mit einem Stichtagswert von 38,4 Mio. Euro über dem vergleichbaren Vorjahreswert (16,3 Mio. Euro).

Das Provisionsergebnis übertraf mit 158,4 Mio. Euro den Vorjahreswert (135,5 Mio. Euro) um 16,9 Prozent. Es setzt sich insbesondere aus den bestandsbezogenen Provisionen, den Ankaufs- und Baugebühren, den Hausverwaltungsgebühren sowie nennenswerten Provisionen aus dem Immobilienfinanzierungsgeschäft zusammen. Rund zwei Drittel des Anstiegs wurden im Fondsgeschäft erzielt, vor allem durch den Anstieg der bestandsbezogenen Provisionen um 9,9 Mio. Euro und der absatzbezogenen Provisionen um 3,5 Mio. Euro. Die Provisionserträge aus Immobilienfinanzierungen stiegen von 9,7 Mio. Euro auf 16,9 Mio. Euro.

Das Finanzergebnis erhöhte sich von – 11,1 Mio. Euro auf 1,7 Mio. Euro. Der Anstieg resultierte aus dem Bewertungsergebnis bankeigener Anteile am Deko-Immobilien-Fonds sowie dem Bewertungsergebnis aus Sicherungsgeschäften für Fremdwährungskredite.

Das sonstige Ergebnis wurde vor allem durch die Bildung einer Vorsorgerückstellung von 15,0 Mio. Euro für mögliche Risiken im Fondsgeschäft geprägt. Im Vorjahresergebnis schlug sich der Effekt aus dem Verkauf des Trianon-Komplexes in Höhe von rund 143 Mio. Euro nieder.

Die Aufwendungen betragen in Summe 122,2 Mio. Euro (Vorjahr: 109,5 Mio. Euro). Der Anstieg um 11,6 Prozent ist vor allem auf höhere Raumkosten zurückzuführen. Zu einem geringeren Teil wirkte sich die Verlagerung des Property Managements an externe Dienstleister aus. Hinzu kam ein erhöhter Aufwand für die Umsetzung der Wachstumsstrategie und der damit verbundenen Gründungsvorbereitungen von Tochtergesellschaften und Repräsentanzen im Ausland (Abb. 8).

### Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld C&M

Das Geschäftsfeld C&M war im Geschäftsjahr 2008 in besonderem Maße von der Finanzmarktkrise betroffen. Das wirtschaftliche Ergebnis von C&M wurde durch hohe Bewertungsverluste von Kreditkapitalmarktprodukten und Zuführungen zur Risikovorsorge belastet. Hierbei traten bei einzelnen Transaktionen – insbesondere bei CSO-Transaktionen – höhere Ausfallrisiken zutage. Vor dem Hintergrund dieser Entwicklung und der damit verbunde-

nen Wertverluste hat die DekaBank sich dazu entschlossen, das Portfolio bei strukturierten Kreditprodukten zurückzuführen.

### Geschäftsentwicklung im Geschäftsfeld C&M

Im klassischen Kreditfinanzierungsgeschäft (Credits) hat das Geschäftsfeld C&M das Brutto-Kreditvolumen bei gleichzeitiger Verbesserung der Risiko- und Bonitätsstruktur im Neugeschäft ausgeweitet. Das insgesamt von C&M verantwortete Brutto-Kreditvolumen erhöhte sich um 22,3 Prozent auf 143,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 117,3 Mrd. Euro). Strukturierte Finanzierungen und Projektfinanzierungen im Segment Structured & Leveraged Finance konnten wie geplant ausgebaut werden. Auch im Segment Transport & Trade Finance erhöhte sich auf Jahressicht das Finanzierungsvolumen. Das im Vorjahr eingeführte Segment Public Infrastructure befand sich ebenfalls auf Wachstumskurs.

Das Liquid-Credits-Portfolio belief sich zum Jahresende 2008 auf ein Nettovolumen von 11,8 Mrd. Euro (Vorjahr: 7,5 Mrd. Euro). Rund zwei Drittel des Portfolios bestanden aus Standardprodukten wie Bonds, CDS und Indexgeschäften. Der Bestand an Corporate Bonds wurde mit einem Fokus auf beste Bonitätsadressen ausgebaut, um die Entwicklung der Marktzinsen und Credit Spreads zu nutzen. Das Liquid-Credits-Portfolio ist weiterhin mehrheitlich gut geratet.

Das Teilgeschäftsfeld Markets hat seine Handelsaktivitäten an vielen Stellen ausgebaut. Insbesondere das Securities-Finance-Geschäft wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr mit dem Schwerpunkt Repo-/Leihengeschäfte weiter vorangetrieben. Daneben wurde durch die bereits seit Herbst 2007 aktive

### Ergebnisentwicklung AMI (Abb. 8)

Mio. €	2008	2007	Veränderung	
Zinsergebnis	46,1	24,9	21,2	85,1 %
Risikovorsorge	38,4	16,3	22,1	135,6 %
Provisionsergebnis	158,4	135,5	22,9	16,9 %
Finanzergebnis	1,7	-11,1	12,8	115,3 %
Sonstiges Ergebnis	-17,3	146,4	-163,7	-111,8 %
<b>Summe Erträge</b>	<b>227,3</b>	<b>312,0</b>	<b>-84,7</b>	<b>-27,1 %</b>
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	121,7	107,9	13,8	12,8 %
Restrukturierungsaufwendungen	0,5	1,6	-1,1	-68,8 %
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>122,2</b>	<b>109,5</b>	<b>12,7</b>	<b>11,6 %</b>
<b>Wirtschaftliches Ergebnis</b>	<b>105,1</b>	<b>202,5</b>	<b>-97,4</b>	<b>-48,1 %</b>

Derivateplattform das erweiterte Aktienderivateangebot für neuartige Produktkombinationen für das Asset Management und für institutionelle Kunden im Geschäftsjahr verstärkt genutzt.

Positiv wirkte sich auch der Vertriebsstart von passiv gemanagten, börsennotierten Indexfonds (ETFs) per Ende März 2008 aus. Hierdurch wurde das Angebotsspektrum für institutionelle Anleger innerhalb und außerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe erweitert. Die Tochtergesellschaft ETFlab verwaltete zum Jahresende bereits ein Volumen von 1,8 Mrd. Euro in zehn ETFs.

Dank der weiterhin guten Liquiditätsausstattung der Deka-Bank wurden Refinanzierungsaktivitäten im Kapitalmarkt wieder sehr selektiv und zumeist zur Bedienung von Kundennachfragen durchgeführt. Die Nutzung des vorhandenen Euro-Commercial-Paper-Programms (ECP) wurde wie im Vorjahr auf ein Minimum beschränkt. Im Devisenhandel waren wir maßgeblich im klassischen Devisenkassa- und -terminhandel aktiv. Ziel war dabei, den Kunden eine optimale Orderausführung hinsichtlich Qualität und Preis zu bieten. Im Eigenhandel wurden weiterhin offene Aktien- und Zinspositionen in geringem Umfang und im Rahmen vorgegebener Limite gehalten.

### Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld C&M

Die weitere Verschärfung der Finanzmarktkrise hat insgesamt zu einem negativen Ergebnisbeitrag des Geschäftsfelds C&M im Berichtszeitraum geführt. Maßgeblich war neben der Aufstockung der Risikovorsorge auf –330,3 Mio.

Euro das negative Bewertungsergebnis bei den Kreditkapitalmarktprodukten im Liquid-Credits-Portfolio in Höhe von rund –709 Mio. Euro. Nach –90,9 Mio. Euro im Vorjahr belief sich das wirtschaftliche Ergebnis in 2008 auf –331,1 Mio. Euro.

Die vorgenannten Ergebnisbelastungen aus dem Liquid-Credits-Portfolio schlugen sich in einem negativen Finanzergebnis (–97,5 Mio. Euro) nieder. Positive Ergebnisbeiträge konnten dagegen aus kundeninduziertem Handelsgeschäft erzielt werden. Zudem wurde ein Teil der freien Liquidität investiert, um attraktive Margen bei guten Bonitätsadressen zu realisieren.

Die positive Entwicklung des Zinsergebnisses resultierte aus dem Margenergebnis in den Teilgeschäftsfeldern Credits und Liquid Credits. Mit 183,6 Mio. Euro lag es um rund 90 Prozent über dem Vorjahreswert von 96,7 Mio. Euro. Im Neugeschäft konnten dabei insgesamt höhere Margen realisiert werden als im Vorjahr; hier wirkte sich der Markttrend zu deutlich höheren Risiko- und Liquiditätsprämien aus.

Der im Vergleich dazu moderate Anstieg des Provisionsergebnisses um 17 Prozent auf 132,6 Mio. Euro (Vorjahr: 113,3 Mio. Euro) beruht unter anderem auf einem stabilen Beitrag aus dem Kommissionshandel und einer positiven Entwicklung im Teilgeschäftsfeld Credits.

Die Verwaltungsaufwendungen stiegen von 139,1 Mio. Euro im Vorjahr auf 219,0 Mio. Euro. Der Anstieg um 57,4 Prozent hat seine Ursache in der strategischen Weiterentwicklung des Geschäftsfelds C&M (Abb. 9).

### Ergebnisentwicklung C&M (Abb. 9)

Mio. €	2008	2007	Veränderung	
Zinsergebnis	183,6	96,7	86,9	89,9 %
Risikovorsorge	–330,3	15,6	–345,9	(<–300 %)
Provisionsergebnis	132,6	113,3	19,3	17,0 %
Finanzergebnis	–97,5	–175,7	78,2	44,5 %
Sonstiges Ergebnis	–0,5	–0,2	–0,3	–150,0 %
<b>Summe Erträge</b>	<b>–112,1</b>	<b>49,7</b>	<b>–161,8</b>	<b>(&lt;–300 %)</b>
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	219,0	139,1	79,9	57,4 %
Restrukturierungsaufwendungen	0,0	1,5	–1,5	–100,0 %
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>219,0</b>	<b>140,6</b>	<b>78,4</b>	<b>55,8 %</b>
<b>Wirtschaftliches Ergebnis</b>	<b>–331,1</b>	<b>–90,9</b>	<b>–240,2</b>	<b>–264,2 %</b>

## Finanz- und Vermögenslage

### Bilanzentwicklung

Die Bilanzsumme des DekaBank-Konzerns erhöhte sich im Vergleich zum Vorjahr um rund 30 Prozent oder 32,1 Mrd. Euro auf 138,6 Mrd. Euro. Die Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden machten zusammen rund 53 Prozent der Bilanzsumme aus. Die zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva beliefen sich auf 55,8 Mrd. Euro (Vorjahr: 33,6 Mrd. Euro) und entsprachen rund 40 Prozent der Bilanzsumme. Der Anstieg ist im Wesentlichen Folge der Neuausrichtung des Geschäftsfelds C&M und der hiermit verbundenen Ausweitung im Wertpapier- und Derivategeschäft.

Die Passivseite wird weiterhin fast zur Hälfte von den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden bestimmt. Mit rund 64 Mrd. Euro verzeichneten die beiden Positionen einen Anstieg von 12,1 Mrd. Euro gegenüber dem Vorjahr und standen zusammen für rund 46 Prozent der Bilanzsumme. Ausschlaggebend hierfür ist das gestiegene Volumen der Termineinlagen und Wertpapierpensionsgeschäfte. Die zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva erhöhten sich um 22,3 Mrd. Euro auf 40,1 Mrd. Euro – vor allem eine Folge der ausgeweiteten Aktivitäten im Derivategeschäft.

Das bilanzielle Eigenkapital blieb im Berichtsjahr mit 3,2 Mrd. Euro nahezu unverändert. Darin nicht enthalten

sind stille Einlagen, die nach IFRS nicht im Eigenkapital, sondern im Nachrangkapital beziehungsweise bei den atypisch stillen Einlagen ausgewiesen werden. In den Deckungsmassen für die Risikotragfähigkeit sind die stillen Einlagen dagegen enthalten. Bei der Analyse der Risikotragfähigkeit unterscheiden wir zwischen primären und sekundären Risikodeckungsmassen. Die primären Deckungsmassen setzen sich im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und dem Jahresergebnisbeitrag zusammen. Die sekundären Deckungsmassen enthalten Positionen mit Hybridkapitalcharakter; dazu zählen neben den stillen Einlagen das Genussrechtskapital sowie nachrangige Verbindlichkeiten mit jeweils einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr.

### Entwicklung des aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittel des DekaBank-Konzerns gemäß Kreditwesengesetz (KWG) betragen zum 31. Dezember 2008 rund 3,9 Mrd. Euro und haben sich gegenüber dem Vorjahr um 0,1 Mrd. Euro erhöht. Die aufsichtsrechtlichen Eigenmittel weichen von dem Eigenkapital nach IFRS ab und setzen sich aus Kernkapital, Ergänzungskapital und Drittrangmitteln zusammen. Im Kernkapital enthalten sind dabei auch die stillen Einlagen (rund 0,6 Mrd. Euro). Die Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG werden jeweils hälftig vom Kern- und Ergänzungskapital abgezogen; die Vorjahreswerte wurden entsprechend angepasst.

### Eigenkapitalausstattung (Abb. 10)

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Kernkapital	2.595	2.099	23,6 %
Ergänzungskapital	1.267	1.634	-22,5 %
Drittrangmittel	-	-	-
<b>Eigenmittel</b>	<b>3.862</b>	<b>3.733</b>	<b>3,5 %</b>
Adressrisiken	23.213	22.613	2,7 %
Marktrisikopositionen	6.113	5.738	6,5 %
Operationelle Risiken	1.688	2.250	-25,0 %
			<b>Veränderung</b>
<b>%</b>			<b>%-Pkt.</b>
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	8,4	6,9	1,5
Kernkapitalquote (ohne Marktrisikopositionen)	10,5	8,5	2,0
Gesamtkennziffer	12,5	12,2	0,3

Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung wird nach der im Jahr 2007 in Kraft getretenen Solvabilitätsverordnung (SolvV) ermittelt. Neben den Adressrisiken sowie Marktrisikopositionen werden auch Beträge für operationelle Risiken bei der Berechnung der Eigenmittelausstattung berücksichtigt. Dem leichten Anstieg des Anrechnungsbetrags für Adress- und Marktpreisrisiken steht ein Rückgang der operationellen Risiken durch die Anwendung des AMA-Ansatzes gegenüber. Bei der Ermittlung der Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen) sind die Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG hälftig berücksichtigt.

Der bankaufsichtsrechtliche Eigenmittelgrundsatz wurde im gesamten Jahr 2008 sowohl auf Bank- als auch auf Konzernebene eingehalten. Die Liquiditätskennzahl für die DekaBank lag im Berichtsjahr zwischen 1,3 und 1,7 und hat die Mindestanforderung von 1,0 jederzeit überschritten (Abb. 10).

## Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

### Entwicklung der Belegschaft

Der DekaBank-Konzern hat im Geschäftsjahr 2008 zahlreiche neue Stellen geschaffen. Zum Jahresende beschäftigten wir 3.920 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, das waren 367 mehr als Ende 2007 (3.553). Darin enthalten waren 67 (Vorjahr: 75) Auszubildende. Von den 3.630 im Jahresdurchschnitt beschäftigten Arbeitnehmern waren 86,2 Prozent (Vorjahr: 86,6 Prozent) in Vollzeit beschäftigt. Die Zahl der durchschnittlich besetzten Stellen nahm um 8,6 Prozent auf 3.355 (Vorjahr: 3.089) zu. Das Durchschnittsalter betrug 38,9 Jahre (Vorjahr: 38,8 Jahre).

Der Stellenzuwachs ist unmittelbare Folge der Neuausrichtung des DekaBank-Konzerns und der strategischen Weiterentwicklung der Geschäftsfelder. Im Geschäftsfeld AMK wurde insbesondere der institutionelle Vertrieb deutlich verstärkt, während sich bei AMI vor allem die Etablierung der ausländischen Standorte auswirkte. Im Geschäftsfeld C&M ist der Personalzuwachs zu einem wesentlichen Teil auf den Start und sukzessiven Ausbau des ETF-Indexfondsgeschäfts zurückzuführen. Hinzu kam die erstmalige Einbeziehung des PPP-Spezialisten DKC Deka Kommunal Consult GmbH mit 14 Mitarbeitern.

Ein gegenläufiger Effekt ergab sich durch den Betriebsübergang von 115 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern, die seit dem 1. Januar 2009 bei der Dealis Fund Operations – dem Joint Venture von DekaBank und Allianz

Global Investors für Fondsbuchhaltung und -administration – beschäftigt sind. Die Auslagerung des Property Managements für Liegenschaften der Immobilienfonds in Deutschland an externe Dienstleister hatte ebenfalls eine leichte Reduzierung der besetzten Stellen zur Folge. Eine weitere Umstrukturierung im Geschäftsjahr betraf die Beendigung der Geschäftstätigkeit in Irland und deren Verlagerung nach Luxemburg; den bislang in Irland tätigen Mitarbeitern wurde eine adäquate Tätigkeit im Konzern angeboten. Sämtliche Maßnahmen zur Effizienzsteigerung und Prozessoptimierung wurden in enger Abstimmung mit den Arbeitnehmervertretungen im DekaBank-Konzern sozialverträglich gestaltet.

### Neues Zielbild

Im Mittelpunkt der Personalarbeit stand die Entwicklung des neuen Zielbilds und dessen Verankerung in der Organisation. Das Zielbild macht permanente Leistungsverbesserung, Kundenorientierung und das ganzheitliche Denken in allen Konzerneinheiten zum verbindlichen Maßstab für alle Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. Hierfür wurde ein maßgeschneidertes Mess- und Kennziffersystem eingeführt, welches die Ergebnisse für alle Einheiten und Mitarbeiter transparent macht. An allen Standorten der DekaBank geben die ZielbildSchirme, ergänzt durch eine neue Rubrik im Intranet, einen Überblick über die wichtigsten Kennziffern der aktuellen Geschäftsentwicklung der DekaBank und die bislang erreichten Ziele. Darüber hinaus informieren Erfolgstabellen über neue Auszeichnungen und Ratings der DekaBank. Das Zielbild wurde allen Mitarbeitern über eine Veranstaltungsreihe bekannt gemacht.

### Transparentes Vergütungssystem

Die Neuausrichtung des Vergütungssystems haben wir zu Beginn des Berichtsjahres abgeschlossen. Die erfolgs- und leistungsorientierte Vergütung im DekaBank-Konzern basiert auf einem Zielvereinbarungs- und Leistungsbeurteilungssystem. Nach Einführung des Total-Compensation-Ansatzes im Vorjahr wurde Anfang 2008 die Modernisierung der Sozial- und Nebenleistungen wirksam. Teilweise wurden Sozial- und Nebenleistungen in ein Budget für individuelle Leistungshonorierungen umgewandelt.

### Chancengleichheit und Familienfreundlichkeit

Die DekaBank bekennt sich zur Chancengleichheit von Frauen und Männern im Beruf und verbessert erneut die Rahmenbedingungen für Beschäftigte mit Familienpflichten. Der seit Anfang des Jahres gültige neue Gleich-

stellungsplan setzt sich unter anderem zum Ziel, den Anteil von Frauen in Führungspositionen – auch durch stärkere Berücksichtigung bei Neubesetzungen – perspektivisch zu steigern. Ende 2008 betrug dieser 15 Prozent. Ein umfangreicher Maßnahmenkatalog setzt den Rahmen für die künftige Entwicklung und wird konsequent überprüft.

Bereits im Jahr 2005 hat die DekaBank das Grundzertifikat der Hertie-Stiftung als familienfreundliches Unternehmen erhalten. Im November 2008 wurde nach einer umfassenden Re-Auditierung ein neues Zertifikat erteilt. Die öffentliche Verleihung ist für Mitte 2009 vorgesehen.

### **Betriebliches Gesundheitsmanagement**

Die DekaBank verfolgt eine lebenszyklusorientierte Personalpolitik. Aufgrund des demografischen Wandels und der Verlängerung der Lebensarbeitszeit rücken Erhalt und Förderung der physischen und psychischen Leistungsfähigkeit aller Mitarbeiter stärker in den Vordergrund; modernes Gesundheitsmanagement ist ein wichtiger Beitrag zur Wettbewerbsfähigkeit. Im Mai 2008 wurde das Deka Health Center eröffnet, das den rund 3.000 Angestellten in Frankfurt zur Verfügung steht. Das Zentrum wird vom Rehabilitations- und Präventionsspezialisten Medical Park betrieben und steht auch dem Olympiastützpunkt Hessen zur Verfügung. Das Gesundheitszentrum bietet neben Fitness- und Trainingsmöglichkeiten modernste Therapieformen und zusätzlich ambulante Leistungen wie Massagen und Physiotherapie an. Begleitet wurde das neue Angebot durch das Sponsoring der Aktion „Firmenfitness – Frankfurt macht mit“ und eine von der DekaBank ausgerichtete Fachtagung zum betrieblichen Gesundheitsmanagement im Sommer 2008.

### **Berufsausbildung und berufsbegleitendes Studium**

Ihre Verantwortung als Ausbildungsbetrieb hat die DekaBank auch im Geschäftsjahr 2008 umfassend wahrgenommen. Neben Investmentfondskaufleuten bildet die DekaBank Immobilienkaufleute, Bachelors of Science (Fachrichtung Angewandte Informatik), Fachinformatiker in Anwendungsentwicklung sowie Kaufleute für Bürokommunikation aus. Die DekaBank bietet darüber hinaus auch berufsbegleitende Bachelor-Abschlüsse an und unterstützt das Studium zum Investmentfachwirt an der Frankfurt School of Finance & Management.

Im Rahmen der bundesweiten Aktion „Fit für die Bewerbung“ gaben wir wieder Haupt- und Realschülern Tipps für ihren Berufseinstieg. Auch am sogenannten „Girls' Day“ nahmen wir erneut teil und informierten zahlreiche junge Frauen über die Ausbildungsberufe und ihre Chancen bei der DekaBank.

## **Nachtragsbericht**

Wesentliche Entwicklungen und Ereignisse von besonderer Bedeutung sind nach dem Bilanzstichtag 2008 nicht eingetreten.

## **Prognosebericht**

### **Gesamtbankstrategie**

Die DekaBank wird ihr Geschäftsmodell im Jahr 2009 weiterentwickeln und dabei den veränderten Rahmenbedingungen aufgrund der Finanzmarktkrise und des fundamentalen Umbruchs in der Branche Rechnung tragen. Ein vorrangiges Ziel bleibt, die Sparkassen-Finanzgruppe in einem herausfordernden Marktumfeld als zentraler Asset Manager bestmöglich zu unterstützen. Dabei kann die DekaBank auch künftig auf ihre einzigartige Kombination zweier Erfolgsfaktoren bauen: die Bereitstellung eines umfassenden Produkt- und Leistungsportfolios im Asset Management für Sparkassen und ihre Kunden sowie die jederzeitige Bereitstellung und Gewährleistung von Liquidität für Fonds, Sparkassen und Landesbanken – dies unter Nutzung ihres Zugangs zu Kapitalmärkten und Anlageklassen und unter Einsatz ihres übergreifenden Beratungsansatzes.

Im Mittelpunkt steht die weitere Optimierung des Kerngeschäfts mit Publikumsfonds, Spezialfonds, dem Fondsbasierten Vermögensmanagement sowie ETFs – unter Nutzung von Synergien über die Geschäftsfelder hinweg, etwa bei Infrastruktur und Vertrieb. Wir bekennen uns zur Stabilität, Sicherheit und jederzeitigen Liquidität unserer Fonds. Darüber hinaus investieren wir in neue Anlageklassen und Produktlösungen, um diese den Sparkassen und ihren Kunden zugänglich zu machen, und leisten hierfür umfangreiche Anschubfinanzierungen.

Durch die übergreifende Nutzung bestehender Plattformen werden Größenvorteile genutzt. Für die Sparkassen als institutionelle Kunden wollen wir das Asset Management ausbauen und ihnen eine dauerhaft günstige Liquiditäts- und Refinanzierungsbasis bieten.

## Zukunftsgerichtete Aussagen

Die künftige wirtschaftliche Entwicklung planen wir auf Basis von Annahmen, die aus heutiger Sicht als am wahrscheinlichsten erscheinen. Unsere Planungen und Aussagen zur zukünftigen Entwicklung sind jedoch – gerade im derzeitigen Marktumfeld – mit Unsicherheiten behaftet. Die tatsächlichen Entwicklungen der internationalen Kapital-, Geld- und Immobilienmärkte oder der Geschäftsfelder der DekaBank können deutlich von den unterstellten Annahmen abweichen. Im Sinne einer ausgewogenen Darstellung der wesentlichen Chancen und Risiken werden diese Geschäftsfeldbezogene erläutert. Darüber hinaus enthält der im Konzernlagebericht enthaltene Risikobericht eine zusammenfassende Darstellung der Risikolage des DekaBank-Konzerns.

## Erwartete Rahmenbedingungen

### Erwartete gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Aus allen Regionen der Welt häuften sich in den ersten Wochen des Jahres 2009 die negativen Konjunkturnachrichten. Nach unserer Einschätzung dürfte das weltwirtschaftliche Wachstum indes im Winterhalbjahr 2008/2009 den Tiefpunkt erreicht haben. Dass die Rezession voraussichtlich noch in diesem Jahr enden wird, ist zum einen den beherzten Zinssenkungen der Notenbanken und zum anderen den umfangreichen Konjunkturpaketen zu verdanken, die weltweit geschnürt werden. Nach einem Wachstum der Weltwirtschaft von 3,1 Prozent im Jahr 2008 erwarten wir für 2009 eine Stagnation des Welt-Bruttoinlandsprodukts (0,1 Prozent) und für 2010 immerhin wieder ein Wachstum von knapp 3 Prozent.

Die deutsche Volkswirtschaft steckt in der schwersten Rezession der Nachkriegszeit. In einem atemberaubenden Tempo brechen die Absatzmärkte für deutsche Produkte weg. Zur Jahreswende 2008/2009 trat die Exportschwäche deutlich zutage. Wegen der sinkenden Absatzperspektiven halten sich die Unternehmen mit Ausrüstungsinvestitionen zurück – aus Sorge, dass zusätzliche Kapazitäten nicht ausgelastet werden können.

Wo Geschäftserwartungen und Investitionen zurückgehen, werden auch Arbeitsplätze abgebaut. Es besteht aber die berechtigte Hoffnung, dass der Anstieg der Arbeitslosigkeit in dieser Rezession nicht so stark ausfällt wie in früheren Abschwungphasen. Nicht nur die Arbeitsmarktreflexen sollten sich stützend auswirken, sondern in besonderem Maße die jüngsten Erfahrungen der Unternehmen mit Fachkräftemangel. Sie werden bemüht sein, ihre eingespielte Stammbesetzung so lange wie möglich zu halten,

beispielsweise unter Nutzung von Arbeitszeitkontenausgleich oder Kurzarbeit. Die Verlängerung des Kurzarbeitergeldes von 12 auf 18 Monate hilft hierbei. Die Erfolge am Arbeitsmarkt werden zwar einen Anstieg der Arbeitslosenquote in diesem Jahr nicht verhindern können, sie sorgen jedoch dafür, dass nicht wie in der Vergangenheit in jeder Rezession neue Höchststände der Beschäftigungslosigkeit erreicht werden.

Zwar lastet die wachsende Arbeitslosigkeit auf dem Konsum, doch können die nachwirkenden hohen Tariflohnabschlüsse in Verbindung mit der rückläufigen Inflation die real verfügbaren Einkommen und somit auch den Konsum stabilisieren. Wir rechnen daher mit einem geringfügigen Rückgang im Jahr 2009 und insofern einer ähnlichen Entwicklung wie im Berichtsjahr.

Alles in allem dürfte das deutsche Bruttoinlandsprodukt im Jahr 2009 deutlich schrumpfen. Da die für die Erholung des Exportgeschäfts wichtigen Impulse von den Auslandsmärkten zunächst noch auf sich warten lassen, erwarten wir für das Jahr 2010 ein weiterhin unterdurchschnittliches Wachstum. Bei längerfristiger Betrachtung eröffnen sich jedoch durchaus positive Perspektiven für die Exportnation Deutschland: Die deutschen Unternehmen operieren auf den Weltmärkten mit einer qualitativ und technologisch anspruchsvollen Produktpalette, haben es gemeinsam mit ihren Arbeitnehmern geschafft, verloren gegangene preisliche Wettbewerbsfähigkeit zurückzugewinnen, und haben ihre Bilanzen konsolidiert, wie die im internationalen Vergleich herausragend hohe Selbstfinanzierungsquote der Investitionen zeigt. In der nächsten globalen Erholung sollten sich diese Vorleistungen auszahlen und die deutschen Unternehmen überdurchschnittlich stark profitieren.

Auch bei globaler Betrachtung gibt es eine Reihe von Gegengewichten sowie ausreichend politische Optionen, um einen noch ungünstigeren Verlauf der realwirtschaftlichen Krise abzuwehren. In den meisten Volkswirtschaften sind die Unternehmen nachhaltig aufgestellt, es gibt keine überhöhten Verschuldungsgrade, keine ungesunden Kostenstrukturen und mit wenigen Ausnahmen keine strukturellen Überkapazitäten. Angesichts des weiterhin absehbaren Entwicklungsbedarfs der neuen Industrieländer Asiens, Osteuropas oder Lateinamerikas sind die Wachstumskräfte der Weltwirtschaft weiterhin vorhanden. Auch die US-Wirtschaft verfügt über Aufwärtspotenzial in Gestalt wachsender Bevölkerung, technologischen Fortschritts und flexibler Märkte. Damit diese Kräfte wieder wirken können, muss die Spirale negativer Erwartungen durchbrochen, die sinkende gesamtwirtschaftliche Nachfrage temporär ausgeglichen und der Bankensektor zügig konsolidiert werden.

In den USA wurden Ende Januar vom neuen Präsidenten weit reichende Maßnahmen bekannt gegeben, welche die Wirtschaft des Landes deutlich unterstützen sollten. In Europa sind die dort bisher angekündigten Pakete sicherlich hilfreich, doch beziehen sich viele angeblich neue Maßnahmen lediglich auf ohnehin geplante Erleichterungen und bedürfen sicherlich noch der Nachbesserung. Auch in Deutschland zeigt die Regierung nach anfänglichem Zögern nun die Bereitschaft, sich im neuen Jahr von den Hilfspaketen der USA inspirieren zu lassen und ebenfalls die Wirtschaft wirksam zu unterstützen. Mit den bereits angekündigten Hilfen, insbesondere aber den vermutlich noch folgenden Wirtschaftshilfspaketen könnte es gelingen, die starke Abwärtsbewegung der Konjunktur abzumildern. So besteht die Hoffnung, dass die Wirtschaft in der zweiten Jahreshälfte zumindest langsam auf den Wachstumspfad zurückkehrt.

### **Erwartete Entwicklung der Kapitalmärkte**

Nach der krisenbedingten Zuspitzung an den Kapitalmärkten bis Ende 2008 suchen die Anleger auch im Jahr 2009 Sicherheit: Geld- und Rentenmarkt bleiben gefragt, auch Immobilienfonds sowie Garantieprodukte erfüllen das ausgeprägte Sicherheitsbedürfnis. 2009 wird ein Jahr der Bodenbildung, in dem zunächst einmal noch die Volatilität an den Kapitalmärkten – auch wegen weiterhin diffuser Nachrichtenlage und hoher Nervosität bei den Anlegern – recht hoch bleiben dürfte.

Die umfangreichen Maßnahmen der Notenbanken und der Finanzpolitik weltweit werden im weiteren Verlauf des Jahres sukzessive ihre Wirkungen auf die Finanzmärkte entfalten. Die Rettungspakete für Finanzinstitute trugen bereits spürbar zur Beruhigung bei. Durch die Möglichkeit zur Aufstockung des Eigenkapitals und Garantien für neue Bankenemissionen zur Refinanzierung haben sich die Aktienkurse zumindest teilweise stabilisiert und die Risikoaufschläge für Banken am Kreditmarkt schon deutlich besser entwickelt als für Industrieunternehmen.

Sofern die staatlichen Konjunkturpakete Wirkung zeigen, sollten die Aktienmärkte daraus neues Vertrauen ziehen und einen Teil der erlittenen Verluste wieder aufholen können. Vor diesem Hintergrund können die Börsen ihr Potenzial im späteren Verlauf dieses Jahres entfalten, wenn speziell die Aktienmärkte das moderate Wachstum im nächsten Jahr vorwegnehmen und die Gewinnperspektiven der Unternehmen wieder positiver ausfallen.

Für die Zinsmärkte ist aufgrund anhaltend niedriger Leitzinsen durch die Zentralbanken bis weit in dieses Jahr hinein mit niedrigen Renditen zu rechnen. Erst wenn sich eine Er-

holung der Konjunktur andeuten sollte, gehen wir wieder von steigenden Renditen aus. Die zehnjährigen Bundesanleihen dürften bis Ende 2009 ein Stück des Weges hin zu ihren normalen Niveaus um die 4 Prozent beschritten haben und damit höher als aktuell rentieren. Blickt man nochmals auf die Konjunkturpakete, dann sorgen diese natürlich auch für höhere Defizite in den öffentlichen Haushalten. Dieser Anstieg der Verschuldung ist für die großen Industrieländer sicherlich finanzierbar und stellt deren Kreditwürdigkeit nicht grundsätzlich infrage. Aber die aus den Konjunkturpaketen erwachsenden Emissionsvolumina sind beträchtlich und eine Belastung für die Kurse an den Rentenmärkten. Das Risiko ist nicht von der Hand zu weisen, dass hierdurch die Renditen für Staatsanleihen noch etwas rascher und weiter steigen könnten.

Insgesamt dürfte 2009 kein gutes Rentenjahr werden. Es wird eher wieder der Blick auf stärker risikoorientierte Anlagen wie Aktien, Unternehmensanleihen sowie Anlagen in Emerging Markets zu richten sein. Das Portfolio darf im späteren Jahresverlauf mit mehr Risiko bestückt werden, denn gegen Ende einer Konjunkturkrise entwickeln sich vor allem die riskanteren Anlageformen überdurchschnittlich gut.

### **Erwartete Entwicklung der Immobilienmärkte**

Die rezessionsbedingten weltweiten Arbeitsplatzverluste im Jahr 2009 werden – trotz des strukturellen Wachstums des Dienstleistungssektors – in den kommenden beiden Jahren zu einer zyklisch rückläufigen Nachfrage, steigenden Leerstandsquoten und sinkenden Mieten führen. Von der Finanzmarktkrise besonders betroffen werden Standorte sein, deren Branchenstruktur eine große Abhängigkeit von Banken und Finanzdienstleistern aufweist. Während Finanz- und unternehmensnahe Dienstleister die Flächennachfrage und Mieten in die Höhe getrieben hatten, geht hiervon nun das stärkste Abwärtspotenzial aus. Die kräftigsten Mietrückgänge erwarten wir für Finanzstandorte wie London und New York, in denen das Investmentbanking eine stärkere Rolle spielt als beispielsweise in Luxemburg. In der Londoner City belastet zusätzlich die zyklische Überbauung den Mietmarkt. Starke Mietrückgänge erwarten wir angesichts der zunächst weiterhin regen Bautätigkeit und der starken Rezession zudem in den spanischen Standorten Madrid und Barcelona.

Innerhalb der asiatischen Märkte sind an den Finanzplätzen Hongkong und Singapur starke Mietkorrekturen zu erwarten. Beide Standorte leiden als sehr offene Volkswirtschaften mit einer großen Abhängigkeit vom Exportsektor zudem besonders unter der globalen Rezession. In Singapur kommt in den nächsten Jahren erschwerend eine

starke Flächenausweitung hinzu. Auch in Beijing und Shanghai trifft die nachlassende Nachfragedynamik auf eine sehr rege Flächenproduktion.

Im Einzelhandelssektor werden vor allem Standorte leiden, die in den letzten Jahren von einem sehr starken privaten Konsum profitiert haben. Fallende Hauspreise und schlechtere Finanzierungsbedingungen werden in vielen Ländern zu höheren Sparquoten beitragen und die Perspektiven für die Einzelhandelsmärkte dämpfen. Dies wird vor allem in den USA sowie innerhalb Europas in Spanien, Großbritannien und den baltischen Staaten der Fall sein.

Die Hauptauswirkungen der aktuellen Krise sind auf den Investmentmärkten zu spüren. Wir rechnen in den nächsten Monaten zunehmend mit Notverkäufen, bei denen auch bislang solide Adressen attraktive Objekte in guten Lagen auf den Markt bringen müssen. Auch daher gehen wir im kommenden Jahr von weiteren deutlichen Preiskorrekturen aus. An den europäischen Topstandorten, die zuvor durch besonders starke Renditerückgänge geprägt waren, sind schon seit Herbst 2007 kräftige Anstiege von bis zu 175 Basispunkten zu beobachten. Dagegen haben sich die Cap Rates in den USA bislang vergleichsweise moderat nach oben bewegt. Tendenziell gilt, dass der Renditeanstieg bei niedrigeren Objektqualitäten ausgeprägter sein wird als bei Spitzenobjekten. Es wird daher zu einer zunehmenden Ausdifferenzierung kommen.

Fallende Preise und sinkende Mieten werden 2009 und 2010 zu Ertragsverlusten auf den Büroimmobilienmärkten führen. Die derzeitige Krise stellt allerdings das mittelfristig positive Ertragspotenzial von Immobilienanlagen nicht infrage. Zwar erleben wir derzeit im historischen Vergleich die schärfsten Preiskorrekturen. Nach den zuvor durch die Liquiditätsschwemme ausgelösten Preisübertreibungen erfolgt damit jedoch eine Rückkehr zur immobilienwirtschaftlichen Normalität. Die sich stark abschwächende Nachfrage, das gestiegene Risikobewusstsein und die gesunkenen Mietwachstumserwartungen werden zwar in den nächsten zwei Jahren sicherlich zu Übertreibungen bei den Anfangsrenditen führen. Doch auch in der mittleren Frist werden die Renditen auf einem nachhaltig höheren Niveau als im Jahr 2007 liegen, sodass die laufenden Einnahmen aus der Immobilienbewirtschaftung wieder im Vordergrund stehen werden.

### **Erwartete Branchenentwicklung und regulatorische Rahmenbedingungen**

Letztendlich überstanden ist die Finanzmarktkrise erst dann, wenn abzusehen ist, dass die Verluste, die aus hypo-

thekenbasierten Wertpapieren und womöglich noch aus anderen Kreditengagements resultieren, für das Finanzsystem verkraftbar sind. Da in konjunkturellen Abschwungphasen die Ausfallrisiken nicht nur bei Hypotheken, sondern bei allen Formen von Konsumenten- und Unternehmenskrediten systematisch ansteigen, bestehen in dieser Hinsicht nicht zu vernachlässigende Rückkopplungseffekte zwischen den Finanzmärkten und der Realwirtschaft. Den staatlichen Hilfsprogrammen sowie den begleitenden Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbanken kommt in diesem Kontext die Aufgabe zu, das Ausmaß und die Geschwindigkeit des zu erwartenden Deleveraging-Prozesses im Bankensystem zu mildern und damit seine Auswirkungen auf die Realwirtschaft zu begrenzen.

Entscheidend wird sein, die Funktionsfähigkeit wichtiger Finanzmärkte aufrechtzuerhalten, damit die Fähigkeit und Bereitschaft der Banken zur Kreditvergabe und zur Risikoübernahme im Allgemeinen nicht weiter schwindet. Insofern sollte man von den öffentlichen Rettungspaketen keine spontane Lösung aller Probleme des Finanzsystems erwarten. Ihr Beitrag besteht vielmehr darin, das Vertrauen in die Stabilität des Finanzsystems wiederherzustellen. Dadurch erhalten die Finanzinstitute mehr Zeit, die in der Vergangenheit aufgebauten Risiken in geordneter Weise abzarbeiten, wodurch mittelfristig die Voraussetzungen für eine Selbstheilung des Finanzsystems geschaffen werden.

Die Kreditmärkte bleiben noch einige Zeit belastet. Der Markt für Verbriefungen wird eine dauerhaft kleinere Rolle spielen als vor der Finanzmarktkrise. Speziell hier werden die diversen Kommissionen und Expertengremien mit Regulierungen ansetzen, um die Gefahr für künftige Finanzmarktkrisen zu verringern. Auch wenn also die Krise in den nächsten Jahren vollständig überwunden sein sollte, wird die Finanzmarktarchitektur eine andere sein. Nach heutiger Einschätzung wird es auf einfachere und transparentere Produkte bei klarer Risikoübernahme hinauslaufen. Ein tragfähiges Geschäftsmodell wird nicht mehr allein auf einer kapitalmarktbasierter Finanzierung beruhen können, sondern auch ein substanzielles Einlagengeschäft erfordern. Ergänzend werden die Regulierungen sicherlich in Zusammenarbeit mit den Notenbanken weiterentwickelt werden, um nicht zuletzt auch deren geldpolitischen Auftrag erfüllbar zu halten. Denn allzu volatile und anfällige Finanzmärkte erschweren es, einen stabilen monetären Rahmen für die Volkswirtschaften zu gewährleisten.

Im laufenden Jahr eins der Abgeltungsteuer dürften Altersvorsorgeprodukte für die Riester- und Rürup-Rente an Bedeutung gewinnen. Kapitalgarantie und Abgeltungsteuer-

freiheit sind starke Argumente, die es in einer neuen Regelung attraktiv machen, Sparpläne auch ungefördert zu übersparen. Hier bietet sich die Möglichkeit, rentierliche Anlagen zu tätigen.

## **Erwartete Geschäfts- und Ergebnisentwicklung**

Der DekaBank-Konzern strebt für das Geschäftsjahr 2009 – ein weitgehend normalisiertes Marktumfeld vorausgesetzt – eine Steigerung der Nettovertriebsleistung und der Assets under Management an. Auf Basis unseres stabilen Geschäftsmodells wollen wir dabei positive, für die Folgejahre nachhaltige Ergebnisbeiträge aus dem Asset Management erzielen.

Ein zentrales Anliegen der Kunden ist nach den gravierenden Marktverwerfungen der vergangenen Monate die Sicherheit ihrer Geldanlage – das heißt die Erwirtschaftung planbarer Renditen mit Wertpapieren und die private Absicherung für das Alter. Dieses Kundenbedürfnis bestimmt den Vertriebschwerpunkt ebenso wie die Produktentwicklung der DekaBank im Asset Management. Doch wird auch die Vermögensstrukturierung, etwa über Dachfonds oder die Fondsgebundene Vermögensverwaltung, ein wichtiges Anlagekriterium sein, das wir entsprechend adressieren werden.

## **Geschäftsfeld AMK**

Im Geschäftsfeld AMK wird die DekaBank Produkte für sichere und planbare Wertpapiererträge – auch für die private Altersvorsorge – in den Vordergrund stellen und kann hierbei auf das auch in Krisenzeiten große Vertrauen der Kunden in die Sparkassen-Finanzgruppe aufbauen. So ist eine umfassende Vertriebsoffensive zur sicheren Anlage geplant, die von gezielten Produktentwicklungen begleitet wird. Im Institutionellen Vertrieb will AMK ebenfalls den Wachstumskurs fortsetzen.

Für die Altersvorsorge wird die DekaBank den Anlegern ab Anfang 2009 mit dem Deka-ZukunftsPlan ein weiteres fondsbasiertes Riester-Produkt mit kundenindividueller Anlagesteuerung anbieten. Hier können alle Anleger alternativ zur Riester-Förderung auch künftig mit unbegrenzten Einzahlungen abgeltungsteuerfrei sparen und von der Kapitalgarantie zum Auszahlungsbeginn sowie einer attraktiven Besteuerung der Auszahlungen profitieren.

Neben der Optimierung des Anlagenspektrums plant AMK auch die Internationalisierung des Vertriebs zur Unterstützung des organischen Wachstums.

Aufgrund der niedrigeren Ausgangsbasis bei den Assets under Management rechnet AMK in 2009 lediglich mit einer moderaten Entwicklung der Bestandsprovisionen. Dennoch strebt AMK weiterhin an, einen deutlich positiven Beitrag auf stabilem Niveau zum wirtschaftlichen Ergebnis des DekaBank-Konzerns zu leisten.

Während besondere Chancen im rechtzeitigen Erkennen und Umsetzen globaler Wachstumstrends sowie in verstärkten Vertriebsaktivitäten bestehen, können Risiken insbesondere aus einer fortgesetzt ungünstigen Entwicklung des Kapitalmarkts erwachsen, die sich beispielsweise in Kurs- und Renditerückgängen oder in branchenweiten Mittelabflüssen bei einzelnen Fondskategorien bemerkbar machen könnte.

## **Geschäftsfeld AMI**

AMI wird bei den Offenen Immobilien-Publikumsfonds – im Sinne einer umsichtigen Liquiditätssteuerung und zur Sicherung einer attraktiven Rendite für die Anleger – weiterhin die Ausgabe neuer Anteilscheine konsequent limitieren. Bei der Festlegung der Kontingente wurde angemessen berücksichtigt, dass die Fonds im derzeitigen Marktumfeld auf der Käuferseite vorsichtig agieren und der Markt für Immobilienverkäufe nur sehr begrenzt aufnahmefähig ist. Wegen des großen Interesses sollen die Kontingente bei den deutschen sowie den international ausgerichteten Fonds auch zeitlich begrenzt werden.

Auch im Jahr 2009 verfolgt AMI das Ziel, attraktive Neuprodukte für das Asset Management zu erschließen. So ist beispielsweise die Auflage eines Fonds geplant, über den institutionelle Anleger an den Renditechancen von Immobilienfinanzierungen partizipieren können.

Das Teilgeschäftsfeld REL fokussiert seine Aktivitäten unverändert auf grundpfandrechtliche besicherte Darlehen an Kreditnehmer mit hoher Bonität. Im Neugeschäft wird REL unverändert vorsichtig und ertragsorientiert vorgehen und nur kapitalmarktfähige Kredite akquirieren.

Insgesamt plant AMI einen weiterhin positiven Beitrag zum wirtschaftlichen Ergebnis des DekaBank-Konzerns.

Chancen erwachsen im Geschäftsfeld AMI unter anderem aus der Markteinführung neuer Produkte für private Anleger und institutionelle Investoren. Weiterhin besteht die Chance, einen Teil der kurzfristig in Geldmarktfonds geparkten Mittel in langfristige und renditestarke Immobilienfonds umzulenken, die für unsere Kunden, die Sparkassen und Landesbanken, aber auch für uns eine höhere Rentabilität aufweisen.

Sowohl bei Offenen Immobilien-Publikumsfonds als auch bei institutionellen Produkten registrieren wir aus guten Gründen nach wie vor eine erhebliche ungedeckte Nachfrage. Risiken bestehen in einer möglichen nochmaligen Verschlechterung der Marktbedingungen. Zudem besteht das Risiko, dass es angesichts des angespannten Marktumfelds zu höheren Kreditausfällen kommen könnte.

## **Geschäftsfeld C&M**

Das Geschäftsfeld C&M konzentriert sich auch im Geschäftsjahr 2009 auf die unterstützende Funktion für das Asset Management – durch Bereitstellung innovativer Kapitalmarkt- und Derivatelösungen – sowie die Versorgung der Sparkassen-Finanzgruppe mit Liquidität. Bei der Umsetzung des integrierten Geschäftsmodells der DekaBank wird C&M weiterhin eine wichtige Rolle zukommen.

Im klassischen Kreditgeschäft liegt der Fokus auf der aktiven Bewirtschaftung des Bestandsgeschäfts. Bei Neuenagements wird das Teilgeschäftsfeld Credits eine stärkere Nutzbarkeit auch für das Asset Management anstreben. Durch die starke Diversifizierung des Geschäfts erwarten wir auch im Jahr 2009 einen positiven Ergebnisbeitrag.

Das Liquid-Credits-Portfolio wird durch aktives Management sowie das planmäßige Auslaufen von Geschäften teilweise reduziert.

Im Teilgeschäftsfeld Markets strebt C&M auf Basis der eingeleiteten strategischen Maßnahmen unter anderem eine weitere Stärkung der Marktposition im ETF-Geschäft an. Die preisgünstigen, transparenten und ausfallsicheren Indexfonds werden unserer Erwartung nach vom derzeitigen Marktumfeld profitieren. Darüber hinaus rechnen wir mit einer starken Nachfrage nach Aktien- und Fixed-Income-Derivaten für die Unterlegung von sicherheitsorientierten Produkten im Asset Management ebenso wie für das institutionelle Geschäft unter Berücksichtigung der regulatorischen Rahmenbedingungen. Auf die hohe Nachfrage unserer Kunden nach kurzfristiger Liquidität hat C&M bereits mit dem kräftigen Ausbau des gesicherten Geschäfts und der Repo-/Leiheaktivitäten reagiert.

Im neuen Teilgeschäftsfeld Public Finance wird – angepasst an die jeweiligen Marktbedingungen – weiterhin der Aufbau diversifizierter Portfolios erfolgen. Die damit verbundenen Aktivitäten umfassen die Errichtung einer Pfandbriefbank zur Emission öffentlicher Pfandbriefe auf Basis des Luxemburger Pfandbriefgesetzes.

Durch die Fokussierung des Kreditgeschäfts auf die im Asset Management nutzbaren Assetklassen, die Erweiterung des Repo-/Leihegeschäfts mit institutionellen Kunden sowie den Ausbau ETF-basierter Asset-Management-Lösungen plant C&M für das Geschäftsjahr 2009 einen positiven Beitrag zum wirtschaftlichen Ergebnis des DekaBank-Konzerns.

Risiken bestehen insbesondere in einer Fortsetzung oder Verschärfung der Finanzmarktkrise. Zudem besteht das Risiko, dass es angesichts des angespannten Marktumfelds zu höheren Kreditausfällen kommen könnte.

## Risikobericht

### Risikoorientierte Gesamtbanksteuerung

#### Risikopolitik und -strategie

Jedes Bankgeschäft ist dadurch gekennzeichnet, dass zur Erwirtschaftung von Erträgen Risiken eingegangen werden. In welchem Maße dies geschieht, hängt von der jeweiligen Geschäftsstrategie ebenso ab wie von dem zur Verfügung stehenden Risikokapital und den aufsichtsrechtlichen Vorgaben. Die DekaBank betrachtet daher Risiken nicht isoliert, sondern als integralen Bestandteil der Gesamtbanksteuerung. Übergeordnetes Ziel ist dabei, ein aus Sicht der DekaBank und ihrer Eigentümer angemessenes Verhältnis von Rendite und Risiko zu gewährleisten und damit eine attraktive Eigenkapitalrendite zu erwirtschaften.

An diesen Zielen orientiert sich der Gesamtvorstand der DekaBank, wenn er die strategische Ausrichtung des Konzerns einschließlich der daraus abgeleiteten Risikostrategien festlegt. Diese werden mindestens einmal jährlich überprüft und fortgeschrieben und mit dem Verwaltungsrat erörtert. Der Verwaltungsrat hat darüber hinaus einen Prüfungsausschuss eingerichtet, der sich regelmäßig einen umfassenden Überblick über die Risikomanagementsysteme im DekaBank-Konzern verschafft und sich über die Prüfungsergebnisse der Internen Revision berichten lässt.

Die DekaBank ist der zentrale Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe. Wir bieten maßgeschneiderte Produkte, Lösungen und Dienstleistungen für die Umsetzung individueller Anlagestrategien in unterschiedlichsten Markt-szenarien. Unsere Fondsprodukte decken alle wichtigen Assetklassen für Privatanleger und institutionelle Kunden ab. Darüber hinaus umfasst das Leistungsspektrum das Kreditgeschäft, kapitalmarktbezogene Handels- und Sales-Aktivitäten sowie das Treasury (Asset Liability Management, Liquiditätsmanagement und Funding). Unwägbar Risiken geht die DekaBank grundsätzlich nicht ein, selbst wenn damit außergewöhnliche Ertragschancen verbunden sein sollten. Für alle quantifizierbaren Risiken hat die DekaBank Limite definiert und ein konsequentes Risikomanagement implementiert.

Basis für das professionelle Management und die laufende Überwachung aller wesentlichen Risiken ist ein leistungsfähiges Risikomanagement- und -controllingsystem. Mit dessen Hilfe werden Risiken frühzeitig erkannt, umfassend beschrieben und unter unterschiedlichen Szenarien bewertet sowie unter Beachtung der Risikotragfähigkeit des Konzerns gesteuert. Bei nicht erwünschten Entwicklungen sind wir so in der Lage, schnell geeignete Maßnahmen zur

Risikobegrenzung einzuleiten. Das fortlaufend überarbeitete und weiterentwickelte System ist auch Grundlage eines objektiven und umfassenden Risikoberichtswesens: Alle Informationen, die zur Risikosteuerung erforderlich sind, werden den verantwortlichen Stellen zeitnah zur Verfügung gestellt.

### Organisation von Risikomanagement und -controlling

#### Risikomanagement

Unter Risikomanagement versteht die DekaBank die aktive Steuerung ihrer Risikopositionen (Abb. 11).

Eine zentrale Funktion kommt hierbei dem Gesamtvorstand der DekaBank zu: Er trägt die Verantwortung für die Einrichtung, Weiterentwicklung und Überwachung der Wirksamkeit des Risikomanagementsystems. Der Gesamtvorstand verabschiedet die Höhe des zulässigen Gesamtrisikos auf Konzernebene und legt fest, welcher Anteil des reservierten Risikokapitals auf die jeweiligen Risikoarten einerseits und auf die Geschäftseinheiten andererseits entfallen soll (Top-Down-Sicht). Zusätzlich ermitteln die Geschäftsfelder ihren geplanten Kapitalbedarf (Bottom-up-Sicht). Die Kombination beider Sichtweisen stellt jährlich die möglichst effiziente Allokation des Risikokapitals auf die operativen Einheiten sicher.

Entsprechend den Limitvorgaben des Vorstands legt das Aktiv-Passiv-Steuerungs-Komitee (APSK) den Rahmen für das Management der strategischen Marktrisikoposition fest. Dem APSK gehören die Vorstände für das Geschäftsfeld Corporates & Markets (C&M) und für die Corporate Center sowie die Leiter der Einheit Markets aus dem Geschäftsfeld C&M und des Corporate Centers Risiko & Finanzen an. Weiteres Mitglied ist ein Vertreter der Einheit Makro Research des Geschäftsfelds AMK. Die eigenverantwortliche Umsetzung der strategischen Vorgaben erfolgt dann durch das Geschäftsfeld C&M. Für die konzernweite Steuerung der Kreditrisiken ist das Geschäftsfeld C&M verantwortlich. Die Funktion der Evidenzstelle für die Risikofrüherkennung nimmt das Corporate Center Marktfolge Kredit wahr. Hier erfolgen auch das marktunabhängige Zweitvotum, die Freigabe der Bonitätsanalysen und Ratings, die Prüfung bestimmter Sicherheiten, die Limit-einrichtung und laufende Bonitätsüberwachung der Adressrisiken sowie die Überwachung der Intensiv- und Problemkreditbearbeitung. Für das Management der operationellen Risiken in den Konzerneinheiten sind jeweils deren Leiter verantwortlich. Eine detaillierte Darstellung des Risikomanagements findet sich bei den jeweiligen Risikoarten.

## Organisationsstruktur Risikomanagement DekaBank-Konzern (Abb. 11)

		Marktpreis- risiko	Liquiditäts- risiko	Kredit- risiko	Operationelle Risiken	Geschäfts- risiko	Immobilien-/Immo- bilienfondsrisiko	Beteiligungs- risiko
<b>Verwaltungsrat (bzw. Prüfungsausschuss)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Überblick aktuelle Risikosituation/ Risikomanagementsystem</li> <li>- Erörterung der strategischen Ausrichtung mit Vorstand</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>Vorstand</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Festlegung der strategischen Ausrichtung</li> <li>- Verantwortlich für konzernweites Risikomanagementsystem</li> <li>- Definition Verzinsungsanspruch und Verteilung Risikokapital auf Risikoarten und Geschäftsfelder</li> <li>- Verabschiedung Gesamtlimit und Genehmigung von Limiten innerhalb der Risikoarten</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>APSK<sup>1)</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Vorgabe Rahmen für Management strategischer Marktpreisrisikopositionen</li> <li>- Vorschlag bzgl. übergeordneter Limite</li> </ul>	●	●					
<b>Geschäftsfeld AMK</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben</li> </ul>			●		●		
<b>Geschäftsfeld AMI</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben</li> </ul>			●		●	●	
<b>Geschäftsfeld C&amp;M</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben</li> <li>- Entscheidungen innerhalb des vom APSK fest- gelegten Rahmens und Festlegung von Limiten innerhalb des Handelsbereichs</li> <li>- Steuerung konzernweites Kreditrisiko</li> </ul>	●	●	●				
<b>Marktfolge Kredit (Corporate Center)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Evidenzstelle für Risikofrüherkennung</li> <li>- Marktunabhängiges Zweitvotum</li> <li>- Überführung/Freigabe von Ratings</li> <li>- Prüfung bestimmter Sicherheiten</li> <li>- Überwachung der Problemkreditbearbeitung</li> </ul>			●				
<b>Risikocontrolling (Corporate Center Risiko &amp; Finanzen)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Entwicklung/Pflege eines Systems zur Quantifizierung, Analyse und Überwachung von Risiken</li> <li>- Berichterstattung ggü. Vorstand und Verwaltungsrat</li> <li>- Ermittlung/Überwachung der Risikotragfähigkeit</li> <li>- Überwachung der genehmigten Limite</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>Beteiligungen (Corporate Center Strategie &amp; Kommunikation)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Steuerung des Beteiligungsportfolios</li> </ul>							●
<b>Revision (Corporate Center)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Prüfung und Bewertung aller Aktivitäten/Prozesse (hier vor allem Risikomanagementsystem)</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>DekaBank-Konzern</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dezentrale Identifikation, Messung und Steuerung operationeller Risiken</li> </ul>				●			

<sup>1)</sup> APSK = Aktiv-Passiv-Steuerungs-Komitee (Zusammensetzung: Leiter Markets, Leiter Corporate Center Risiko & Finanzen, zuständige Vorstandsmitglieder sowie Makro Research (AMK)).

## Risikocontrolling

Das Risikocontrolling ist organisatorisch im Corporate Center Risiko & Finanzen angesiedelt und wird von den Einheiten Market & Liquidity Risk, Credit Risk, Desk Controlling Corporates & Markets und Group Risk & Reporting wahrgenommen. Diese von den Geschäftsfeldern unabhängigen Einheiten haben vor allem die Aufgabe, ein einheitliches und geschlossenes System zu entwickeln, das alle Risiken quantifiziert und überwacht, die mit der Geschäftstätigkeit des Konzerns verbunden sind. Die Risikomessverfahren werden laufend nach betriebswirtschaftlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen weiterentwickelt. Das Risikocontrolling überwacht auch die Einhaltung der von den Kompetenzträgern genehmigten Limite. Limitüberschreitungen werden unverzüglich dem Gesamtvorstand angezeigt.

Nicht alle Risiken lassen sich quantifizieren, sind aber gleichwohl wichtig. Deshalb führt die DekaBank auch qualitative Kontrollen durch, welche nicht messbare Risiken einschließen.

## Risikoreporting

Vorstand und Verwaltungsrat erhalten quartalsweise einen Risikobericht gemäß MaRisk (Mindestanforderungen an das Risikomanagement). Der Risikobericht bietet einen umfassenden Überblick über die wesentlichen Risikoarten sowie die Risikotragfähigkeit. Darüber hinaus erhalten der Vorstand und die wesentlichen Entscheidungsträger in Abhängigkeit von der Risikoart täglich, mindestens aber monatlich, Berichtsauszüge mit den wesentlichen Informationen zur aktuellen Risikosituation.

## Interne Revision

Die Interne Revision unterstützt als prozessunabhängige Einheit den Vorstand und weitere Führungsebenen in ihrer Steuerungs- und Überwachungsfunktion. Sie prüft und bewertet alle Aktivitäten und Prozesse auf Grundlage eines jährlichen Prüfungsplans, der unter Anwendung eines Scoring-Modells risikoorientiert aufgestellt und vom Vorstand genehmigt wird.

Zu den wichtigsten Aufgaben gehört die Beurteilung der Geschäftsorganisation mit dem Schwerpunkt, dass das interne Kontrollsystem und insbesondere die Risikosteuerung und -überwachung angemessen sind. Die Interne Revision prüft ebenso die Beachtung gesetzlicher, aufsichtsrechtlicher und bankinterner Vorschriften.

## Gesamtrisikoposition der DekaBank

### Risikoarten und -definitionen

Die DekaBank orientiert sich bei der Klassifizierung ihrer Risiken am Deutschen Rechnungslegungs-Standard DRS 5-10 und stellt daher ihre Risikosituation differenziert nach Markt-, Kredit-, Liquiditäts- und operationellen Risiken dar. Hinzu treten weitere spezifische Risiken, die bei der Ermittlung des Konzernrisikos berücksichtigt werden: das Beteiligungsrisiko, das Immobilien- und das Immobilienfondsrisiko sowie das Geschäftsrisiko.

### Marktpreisrisiken

Marktpreisrisiken beschreiben den möglichen wirtschaftlichen Verlust aus Positionen im eigenen Bestand, der sich aus künftigen Marktparameterschwankungen ergibt. Die DekaBank geht solche Positionen im Geschäftsfeld C&M ein, um bilanzielle oder außerbilanzielle Risiken zu steuern und die Liquidität der Bank zu jedem Zeitpunkt sicherzustellen. Darüber hinaus besteht auch die Absicht, von kurzfristigen Schwankungen der Marktpreise zu profitieren. In der Summe soll so ein stetiger Beitrag zum Gesamtergebnis der Bank erwirtschaftet werden.

Sowohl die strategischen Positionen im Bankbuch als auch die eher kurzfristig orientierten Positionen im Handelsbuch sind mit Marktpreisrisiken behaftet. Dazu gehören Zins- und Aktienrisiken ebenso wie Credit-Spread- und Optionsrisiken sowie in geringem Umfang Währungsrisiken.

### Kreditrisiken

Unter dem Kreditrisiko verstehen wir das Risiko, dass ein Kreditnehmer, Emittent oder Kontrahent seine vertraglich vereinbarten Leistungen nicht oder nicht rechtzeitig erbringt und der DekaBank hieraus ein wirtschaftlicher Schaden entsteht.

Grundsätzlich unterscheidet die DekaBank beim Kreditrisiko zwischen dem Positions- und dem Vorleistungsrisiko. Das Positionsrisiko umfasst das Kreditnehmer- und das Emittentenrisiko, das sich insbesondere an der Bonität der jeweiligen Vertragspartner bemisst, sowie das Wiedereindeckungsrisiko und die offenen Posten. Das Vorleistungsrisiko bildet die Gefahr ab, dass ein Geschäftspartner nach erbrachter Vorleistung durch die DekaBank seine vertraglich vereinbarte Gegenleistung nicht erbringt.

Kreditrisiken entstehen vorwiegend im Geschäftsfeld C&M, in dem das Kreditgeschäft, das Pfandbriefgeschäft und die Sales- und Trading-Aktivitäten sowie das Treasury gebündelt sind, zu einem geringeren Teil aber auch in den Geschäftsfeldern AMI und AMK.

Das Geschäftsfeld C&M ist in die fünf Teilgeschäftsfelder Credits, Liquid Credits, Public Finance, Exchange Traded Funds und Markets aufgeteilt. Hauptaufgabe des Teilgeschäftsfelds Credits ist das Kreditgeschäft in Konsortien, Club Deals und im Direktgeschäft. Im Teilgeschäftsfeld Liquid Credits entstehen Kreditrisiken vor allem aus Investitionen in strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte, Anleihen sowie Kreditderivate. Dieses Teilgeschäftsfeld wird durch planmäßiges Auslaufen der Geschäfte und aktives Management innerhalb der nächsten Jahre abgebaut. Im Teilgeschäftsfeld Public Finance entstehen Kreditrisiken aus dem Kreditgeschäft gegenüber der Öffentlichen Hand. Die im Teilgeschäftsfeld Markets aus Handelsaktivitäten resultierenden Kontrahenten- und Emittentenrisiken bestehen insbesondere gegenüber Financial Institutions, Fonds sowie Corporates. In der Einheit Exchange Traded Funds entstehen Kreditrisiken aus der Trading- und Market-Maker-Funktion für unsere börsennotierten Indexfonds. Weitere Kreditrisiken resultieren aus in- und ausländischen Immobilienfinanzierungen im Geschäftsfeld AMI sowie den Garantiefonds des Geschäftsfelds AMK.

### **Operationelle Risiken**

Operationelle Risiken beschreiben mögliche Verluste durch die Unangemessenheit oder das Versagen von internen Prozessen und Systemen, durch fehlerhaftes Verhalten von Menschen oder durch externe Ereignisse. Sofern etwaige Schadensfälle auf Fehlern der Bank beruhen, treten in der Folge häufig weitere Risiken hinzu, deren Schadenpotenzial ebenfalls zu berücksichtigen ist. Beispiele für solche Sekundärrisiken sind Reputations- und Rechtsrisiken.

### **Liquiditätsrisiken**

Unter Liquiditätsrisiken werden Gefahren einer Zahlungsunfähigkeit sowie Risiken aus Ungleichgewichten der Laufzeitstruktur von Aktiva und Passiva verstanden. Grundsätzlich werden dabei die Risikoarten Zahlungsunfähigkeitsrisiko und Liquiditätsfristentransformationsrisiko unterschieden.

Unter dem Zahlungsunfähigkeitsrisiko verstehen wir das Risiko, die gegenwärtigen und zukünftigen Zahlungsverpflichtungen der DekaBank für einen Zeithorizont von einem Jahr nicht fristgerecht erfüllen zu können. Dies ist

dann der Fall, wenn die Verbindlichkeiten der Bank zum betrachteten Zeitpunkt die zur Verfügung stehenden liquiden Mittel übersteigen.

Das Liquiditätsfristentransformationsrisiko beschreibt das Risiko, das sich aus einer Veränderung der eigenen Refinanzierungskurve der DekaBank bei Ungleichgewichten in der liquiditätsbezogenen Laufzeitstruktur ergibt. Dieses Risiko wird in der DekaBank anhand von sogenannten Funding Ratios beobachtet. Diese Kennzahlen dienen hauptsächlich einer vorausschauenden Liquiditäts- und Refinanzierungsplanung.

### **Geschäftsrisiko**

Dem Geschäftsrisiko kommt vor allem im Asset Management große Bedeutung zu. Es erfasst mögliche finanzielle Verluste, die durch Änderungen des Kundenverhaltens oder der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen ebenso wie durch technischen Fortschritt hervorgerufen werden. Wesentlich für die DekaBank sind alle Faktoren, welche die Ergebnisentwicklung aufgrund von Volumen- und Margenänderungen negativ beeinflussen und keiner bereits genannten Risikoart zuzuordnen sind.

### **Beteiligungsrisiko**

Unter dem Beteiligungsrisiko versteht die DekaBank die Gefahr eines finanziellen Verlusts aufgrund von Wertminderungen des Portfolios von Unternehmensbeteiligungen, sofern diese nicht bilanziell konsolidiert und damit im Rahmen anderer Risikoarten bereits berücksichtigt werden.

### **Immobilienrisiko**

Das Immobilienrisiko beschreibt die Gefahr, dass sich der Wert von Immobilien im Eigenbestand des DekaBank-Konzerns vermindert.

### **Immobilienfondsrisiko**

Das Immobilienfondsrisiko resultiert aus der Möglichkeit, dass sich im Eigenbestand befindliche Anteile an Immobilienfonds im Wert vermindern.

## **Konzepte der Risikomessung**

### **Risikotragfähigkeit**

Die DekaBank ermittelt ihr Konzernrisiko über alle wesentlichen erfolgswirksamen Risikoarten hinweg und bezieht dabei auch solche Risiken ein, die aus regulatorischer Sicht unberücksichtigt bleiben – zum Beispiel das Geschäftsrisiko. Gemessen wird das Konzernrisiko als Kapitalbetrag, der mit

sehr hoher Wahrscheinlichkeit ausreicht, um unerwartete Verluste aus allen wesentlichen risikobehafteten Positionen innerhalb eines Jahres jederzeit abzudecken.

Um die Einzelrisiken einheitlich quantifizieren und zu einer Kennzahl für das Konzernrisiko aggregieren zu können, greift die DekaBank auf den Value-at-Risk-Ansatz (VaR) zurück.

Bei der Berechnung des VaR mit einjähriger Haltedauer geht die DekaBank sicherheitsorientiert und konservativ vor. Die Risikoeermittlung im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse erfolgt für verschiedene Konfidenzniveaus, insbesondere in Höhe von 99,9 Prozent. Hinzu kommt, dass bei der Aggregation der Einzelrisiken Diversifikationseffekte über die einzelnen Risikoarten hinweg unberücksichtigt bleiben, die ansonsten das ausgewiesene Konzernrisiko vermindern würden. Die konservative Sichtweise steht im Einklang mit der risikobewussten Geschäftspolitik der DekaBank.

Dem Konzernrisiko steht das Risikodeckungspotenzial gegenüber. Ist dieses durchgängig größer als das Konzernrisiko, also zu weniger als 100 Prozent ausgelastet, ist die Gesamtrisikotragfähigkeit der DekaBank zu jedem Zeitpunkt gewährleistet. Die Risikotragfähigkeitsanalyse wird monatlich durchgeführt und das Ergebnis an den Vorstand berichtet. Der Verwaltungsrat wird vierteljährlich informiert.

Zur differenzierten Betrachtung der Risikotragfähigkeit unterscheidet die DekaBank – entsprechend der Rechtsstellung der Kapitalgeber – zwischen primärem und sekundärem Risikodeckungspotenzial. Das primäre Deckungspotenzial setzt sich im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und dem Jahresergebnisbeitrag – also dem um einen Sicherheitsabschlag reduzierten Planergebnis – zusammen. Das sekundäre Deckungspotenzial enthält Positionen mit Hybridkapitalcharakter; hierzu zählen das Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten – jeweils mit einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr – ebenso wie die typisch stillen Einlagen.

### Stresstests

Zur Abschätzung extremer Marktentwicklungen werden zusätzlich regelmäßig Stresstests für alle wesentlichen Marktparameter durchgeführt. Hintergrund ist, dass ein Value-at-Risk-Modell das Verlustpotenzial unter weitgehend normalen Marktbedingungen wiedergibt. Stresstests beziehen darüber hinaus auch solche Ereignisse ein, die sich nicht unmittelbar aus statistischen Daten ablei-

ten lassen. Hierbei werden die Zins- und die Kreditrisikoposition analysiert. Im Berichtsjahr wurden zudem an der Marktentwicklung ausgerichtete Stressszenarien insbesondere für Credit-Spread-Risiken entwickelt und regelmäßig berechnet.

### Gesamtrisikoposition im Geschäftsjahr 2008

Die Risikotragfähigkeit des DekaBank-Konzerns war im Geschäftsjahr 2008 zu jedem Zeitpunkt gewährleistet. Allerdings ist die Auslastung der Gesamtrisikotragfähigkeit gegenüber dem Vorjahr (42,1 Prozent) deutlich auf 65,3 Prozent angestiegen. Dies lag einerseits am wesentlich höheren Konzernrisiko, andererseits am verringerten Deckungspotenzial aufgrund der Anpassung des Jahresergebnisbeitrags sowie der nicht mehr in das Deckungspotenzial einbezogenen gekündigten typisch stillen Einlagen.

Im Einzelnen erhöhte sich das Konzernrisiko von 2.392 Mio. Euro (Ende 2007) auf 3.292 Mio. Euro zum Jahresende 2008, was einem Anstieg um 37,6 Prozent entspricht. Ihm stand eine Gesamtrisikotragfähigkeit von 5.043 Mio. Euro (Ende 2007: 5.683 Mio. Euro) gegenüber. Das primäre Deckungspotenzial summierte sich auf 3.414 Mio. Euro und war zum Jahresende zu 96,4 Prozent ausgelastet. Zum Höhepunkt der Finanzmarktkrise im Herbst 2008 war das Konzernrisiko höher als das primäre Deckungspotenzial.

Der starke Anstieg des Konzernrisikos ist nicht zuletzt auf die Entwicklung des Marktpreisrisikos zurückzuführen, das mit 1.027 Mio. Euro um 55,1 Prozent höher lag als im Vorjahr (662 Mio. Euro). Das klassische Marktpreisrisiko (Zins-, Aktien- und Währungsrisiko) lag insgesamt nur leicht über dem Vorjahreswert. Allerdings zeigten die insbesondere aus dem Liquid-Credits-Portfolio erwachsenden Spreadrisiken eine deutliche Zunahme. Ausschlaggebend war hier insbesondere der außergewöhnliche Anstieg der Credit Spreads beziehungsweise deren Volatilität im Zusammenhang mit den massiven Verwerfungen an den Kapitalmärkten.

Auch der Anstieg des Kreditrisikos im Zuge der Liquiditätsanfrage und somit auf der Ausweitung unseres Geschäftsvolumens war mit 44,1 Prozent erheblich. Zum Jahresende stand es bei 1.491 Mio. Euro (Vorjahr: 1.035 Mio. Euro).

Das auf 436 Mio. Euro (Vorjahr: 358 Mio. Euro) erhöhte Geschäftsrisiko reflektiert die derzeit starken Veränderungen der Rahmenbedingungen im Wirtschafts- und Produktumfeld, die sich auf die Kosten- und Ertragsentwicklung auswirken können.

Operationelle Risiken, Beteiligungs- und Immobilienrisiken sowie Immobilienfondsrisiken wiesen vergleichsweise moderate Veränderungen auf und fielen weniger stark ins Gewicht (Abb. 12).

## Marktpreisrisiken

### Risikosteuerung und -überwachung

Die Marktrisikostategie der DekaBank setzt den Handlungsrahmen für die Handelsgeschäfte der DekaBank und alle weiteren Geschäfte, die mit Marktpreisrisiken behaftet sind. Sie macht geschäftspolitische Vorgaben für die Märkte, in denen wir tätig sind, regelt Zuständigkeiten sowie Art und Umfang der dort getätigten Geschäfte und macht überdies Vorgaben für das Risikomanagement, -controlling und -reporting.

Die Marktrisikostategie wird ganzheitlich im Zusammenhang mit der Liquiditätsrisikostategie betrachtet. Die einzelnen Risikokomponenten werden allerdings separat ausgewiesen und gesteuert. Die Handelsstrategie ist integraler Bestandteil der Markt- und Liquiditätsrisikostategie.

Das für die strategische Disposition der Marktpreisrisikoposition zuständige APSK kommt grundsätzlich zweimal monatlich zu Sitzungen zusammen. Es erörtert Limitänderungen für die Handelsportfolios sowie die strategische Position und legt diese dem Gesamtvorstand zur Beschlussfassung vor. Die Risikoüberwachung und -berichterstattung erfolgt durch die Einheit Marktrisikococontrolling Konzern im Corporate Center Risiko & Finanzen. Diese Einheit verantwortet die methodische Entwicklung, Qualitätssicherung und Überwachung der Verfahren zur Quantifizierung der Marktpreisrisiken. Bei Limitüberschreitungen informiert das Marktrisikococontrolling unverzüglich den Gesamtvorstand.

Zur Messung und Überwachung der Risikoposition werden alle zum Bewertungstag bestehenden Einzelpositionen des DekaBank-Konzerns herangezogen. Messung, Überwachung und Reporting der Risikokennziffern orientieren sich an einer konzernweit einheitlichen Portfoliohierarchie. Hierbei wird insbesondere auch zwischen dem Bank- und dem Handelsbuch unterschieden. Jedes Geschäft wird unverzüglich bei Geschäftsabschluss einem Portfolio zugeordnet.

Zur Minimierung von Risiken nutzt die DekaBank vor allem etablierte Produkte und Märkte, die aufgrund ihrer internationalen Akzeptanz gewöhnlich eine ausreichende Marktliquidität und Markttiefe aufweisen. Geschäfte in Edelmetallen und Waren wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

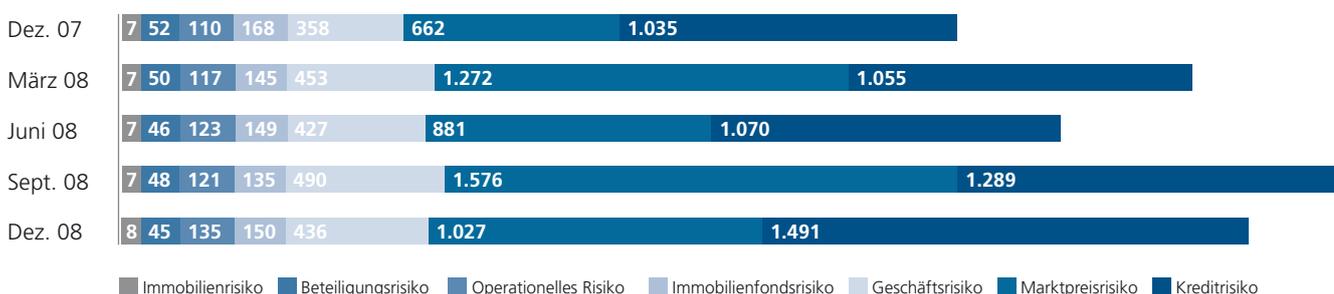
Die Risikopositionen werden anhand von Risikokennziffern, die wir aus den im weiteren Verlauf beschriebenen Szenarioanalysen sowie dem VaR-Verfahren gewinnen, auf Portfolioebene limitiert. Zusätzlich zu diesen Risikolimiten sind zur effektiven Verlustbegrenzung insbesondere der Handelsbücher Stop-Loss-Limite definiert. Berechnungsgrundlage für die Auslastung der Stop-Loss-Limite ist das betriebswirtschaftlich aufgelaufene Jahresergebnis, das von der Einheit Rechnungswesen im Corporate Center Risiko & Finanzen ermittelt wird. Übersteigt der Verlust das Stop-Loss-Limit, sind die offenen Positionen des entsprechenden Portfolios zu schließen, bis die Risikoposition unter das Limit zurückgeführt ist.

### Quantifizierung von Marktpreisrisiken

Entsprechend dem Umfang der Zins- beziehungsweise der Aktienpositionen sowie der Bedeutung der Finanzmarktkrise für die Kreditkapitalmarktprodukte misst die DekaBank die Überwachung der diesbezüglichen Marktrisiken einen besonders hohen Stellenwert bei. Die Systeme zur Messung und Überwachung der Risiken werden fortlaufend verfeinert und weiterentwickelt. Die Risikokennziffern ermitteln wir täglich mithilfe von Szenarioanalysen und nach dem VaR-Verfahren.

## Konzernrisiko im Jahresverlauf (Abb. 12)

Mio. €



## Szenarioanalysen

Bei der Szenarioanalyse unterscheiden wir zwischen Standard- und Stressszenarien. Letztere dienen der Abschätzung extremer Marktentwicklungen.

Standardszenarien sind entsprechend den unterschiedlichen Risikofaktoren für Zins-, Credit-Spread-, Aktienkurs- und Wechselkursveränderungen definiert. Sie dienen der operativen Steuerung der linearen Risiken aus den Handels- und den Treasury-Positionen.

Standardszenario für die Ermittlung des allgemeinen Zinsrisikos ist eine hypothetische Parallelverschiebung der aktuellen währungs- und segmentspezifischen Renditekurven um 100 Basispunkte nach oben und unten. Im Einzelnen vergleichen wir pro Währung die Barwerte sämtlicher Einzelwerte, die sich bei aktueller und verschobener Zinskurve errechnen. Das Zinsrisiko entspricht der negativen Wertveränderung, die sich entweder bei einer allgemeinen Zinserhöhung oder einer Zinssenkung ergibt.

Zusätzlich untersuchen wir das spezifische Zinsänderungsrisiko (Spreadrisiko) aus Kapitalmarktprodukten und Kreditderivaten. Das spezifische Risiko dieser Produkte resultiert aus der Variabilität der produkt- oder adressspezifischen Spreads. Zur Quantifizierung dieses Teils des Marktpreisrisikos werden die adressspezifischen Spreadkurven entsprechend dem portfoliospezifischen Diversifikationsgrad verschoben. Das spezifische Zinsänderungsrisiko über sämtliche Einzelgeschäfte ergibt sich dann aus der Differenz der mittels aktueller und verschobener Spreadkurve ermittelten Barwerte.

Bei der Ermittlung des Aktienrisikos trägt die DekaBank dem unterschiedlichen Diversifikationsgrad der Portfolios Rechnung. Während für gering diversifizierte Portfolios eine Kursveränderung von 20 Prozent auf die Nettoposition angesetzt wird, beträgt die hypothetische Kursveränderung für diversifizierte Portfolios wie das Treasury-Portfolio 10 Prozent.

Das Währungsrisiko bestimmt sich über die Veränderung eines jeden Wechselkurses um 5 Prozent gegenüber dem Euro. Für jedes einzelne Portfolio wird dabei unterstellt, dass sich der Wechselkurs gegen die Position entwickelt.

Um auch die Risiken extremer Marktentwicklungen oder krisenhafter Szenarien abschätzen zu können, führen wir zusätzlich zu den Standardszenarien zur Analyse der Zinsrisikoposition regelmäßig währungs- und segmentspezifische Stresstests durch, welche aus der historischen Zins-

entwicklung abgeleitet werden. Neben dem klassischen Parallel-Shift werden weitere Szenarien wie Drehungen, ein Kippen oder ein Krümmen der Renditekurve in die Analyse mit einbezogen. Das Marktrisikococontrolling analysiert darüber hinaus in Zusammenarbeit mit der Einheit Makro Research die konkreten Ergebnisauswirkungen auf Basis aktueller Zinserwartungen der Bank und führt die aufsichtsrechtlich geforderten Szenarien für Zinsänderungsrisiken im Bankbuch durch.

Im Zusammenhang mit den Turbulenzen an den Finanzmärkten haben wir das neue Szenario „Subprime“ für das Spreadrisiko definiert. Die Modellparameter wurden anhand der Entwicklung der Credit Spreads für unterschiedliche Asset- und Ratingklassen im Zeitraum Juni 2007 bis März 2008 festgelegt. Der potenzielle Verlust aus erwarteten Marktwertveränderungen im Subprime-Szenario wird damit anhand von extremen Risikoaufschlägen unterschiedlicher Kreditkapitalmarktprodukte gegenüber Swap Rates errechnet. Die Risikopositionen werden anhand der Risikokennziffern, die wir aus den erweiterten Szenarioanalysen sowie dem VaR-Verfahren gewinnen, auf Portfolioebene limitiert.

## Value-at-Risk

Während der VaR im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse mit einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent und einer Haltedauer von einem Jahr errechnet wird, ist der VaR zur Bestimmung der Auslastung der operativen Limite auf eine Haltedauer von zehn Tagen (im Handel einem Tag) und ein Konfidenzniveau von 95 Prozent skaliert. Der VaR entspricht damit dem Verlust, der beim Halten einer Position über einen Zeitraum von einem beziehungsweise zehn Handelstagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 95 Prozent nicht überschritten wird.

Die Ermittlung der Value-at-Risk-Kennziffer für die allgemeinen Marktpreisrisiken erfolgt für den gesamten Konzern nach der Varianz-Kovarianz-Methode.

Die Kennziffern werden täglich für alle Risikokategorien und für alle Portfolios ermittelt und den zugehörigen portfolioorientierten Limiten gegenübergestellt. Berechnungsgrundlage sind Volatilitäten und Korrelationen, die über historische Veränderungen der Marktparameter ermittelt wurden. Dabei berücksichtigen wir Marktkorrelationen innerhalb der Risikokategorien Zinsen, Devisen und Aktien sowie Korrelationen zwischen den Risikokategorien.

Ergänzend zum allgemeinen Marktpreisrisiko ermitteln wir für unseren Bestand an Kreditkapitalmarktprodukten eine gesonderte VaR-Kennziffer für das Spreadrisiko. Grundlage für das Spreadrisiko des Bankbuchs bildet dabei eine Analyse der historischen Spreadveränderungen der einzelnen Assetklassen. Im Handelsbuch werden die spezifischen Zinsänderungsrisiken auf Basis der Kursentwicklung der Einzeltitel berücksichtigt und fließen in die entsprechenden VaR-Kennziffern des Handelsbuchs ein.

### Backtesting der VaR-Risikokennziffern

Zur Überprüfung der Aussagekraft unserer Value-at-Risk-Prognose führen wir regelmäßig ein Backtesting für unterschiedliche Portfolioebenen durch. Hierbei stellen wir die Tagesergebnisse, die theoretisch unter der Annahme unveränderter Positionen aufgrund der beobachteten Marktentwicklung des Folgetages erzielt werden, den jeweils prognostizierten Value-at-Risk-Werten des Vortages gegenüber. Die Backtesting-Ergebnisse verwenden wir zur Weiterentwicklung des Risikomodells. Ein Reporting der Ergebnisse erfolgt seitens des Marktrisikococontrollings auf vierteljährlicher Basis an das APSK.

### Szenario-Matrix-Verfahren

Zur Berücksichtigung der mit Optionen verbundenen nicht-linearen Risiken im Handelsbuch wird die Szenario-Matrix-Methode angewandt. Diese besteht aus einer Szenarioanalyse für Veränderungen der beiden risikobestimmenden Parameter, die für den entsprechenden Optionstyp wesentlich sind. Die Matrixgrenzen werden regelmäßig an die aktuellen Schwankungsintensitäten der zugrunde liegenden Parameter angepasst.

### Reporting der Marktpreisrisiken

Das Marktrisikococontrolling überwacht sämtliche Risikolimits und informiert täglich den Vorstandsvorsitzenden, die für die involvierten Geschäftsfelder und Risiko & Finanzen zuständigen Vorstandsmitglieder, die Leiter der Einheiten Risiko & Finanzen und Markets sowie den COO des Geschäftsfelds C&M über die Marktrisikopositionen des Handels- und Bankbuchs und die Handlungsergebnisse zum Geschäftsschluss. Alle zwei Wochen wird dem APSK und im monatlichen Rhythmus dem Gesamtvorstand berichtet. Limitüberschreitungen werden unverzüglich dem Gesamtvorstand angezeigt. Der Verwaltungsrat wird vierteljährlich informiert.

### Aktuelle Risikosituation

Die klassischen Marktpreisrisiken (Zins-, Aktien- und Währungsrisiko) haben sich im Jahresdurchschnitt gegenüber dem Vorjahr durchweg erhöht. Dagegen sind die Risikokennzahlen im Vergleich zum Jahresultimo 2007 im Zinsrisiko um 9 Prozent und im Aktienrisiko um 24 Prozent gesunken. Unter Berücksichtigung von Korrelationen ist der Value-at-Risk aus Marktpreisrisiken binnen Jahresfrist von 23,1 Mio. Euro auf 27,4 Mio. Euro angestiegen (Abb. 13).

Das allgemeine Zinsrisiko wurde insbesondere durch die extremen Volatilitäten Ende des ersten beziehungsweise Anfang des zweiten Quartals sowie nach der Lehman-Insolvenz geprägt. Insbesondere zum Jahresende hin haben wir offene Zinspositionen besonders im kurz- und mittelfristigen Laufzeitbereich deutlich reduziert und konnten damit das hohe Volatilitätsniveau überkompensieren. Im Jahresdurchschnitt stieg das Zinsrisiko auf Konzernebene (Value-at-Risk, Konfidenzniveau 95 Prozent, Haltedauer zehn Tage) deutlich

### Value-at-Risk im DekaBank-Konzern<sup>1)</sup> (Abb. 13)

Mio. €	Haltedauer in Tagen	Jahresultimo 2008	Durchschnitt 2008	Min./Max. 2008	Jahresultimo 2007	Durchschnitt 2007	Min./Max. 2007
<b>Zinsrisiko</b>							
Handel	1	4,43	3,04	1,56/8,13	1,57	1,32	0,50/2,53
Treasury	10	12,39	24,55	9,92/44,04	22,58	15,05	8,26/25,05
Konzern	10	22,27	31,59	14,43/54,14	24,52	17,06	9,54/26,63
<b>Aktienrisiko</b>							
Handel	1	1,30	2,83	0,33/6,48	0,40	0,93	0,29/2,82
Treasury	10	2,85	13,60	2,85/23,81	7,90	10,39	5,58/21,78
Konzern	10	6,49	17,18	6,49/38,22	8,60	11,50	5,92/23,25
<b>Währungsrisiko</b>							
Handel	1	1,69	0,36	0,01/1,90	0,05	0,10	0,02/0,28
Treasury	10	9,91	2,17	0,81/10,35	0,79	0,63	0,18/1,54
Konzern	10	4,81	2,19	0,71/9,14	0,48	0,79	0,27/1,88

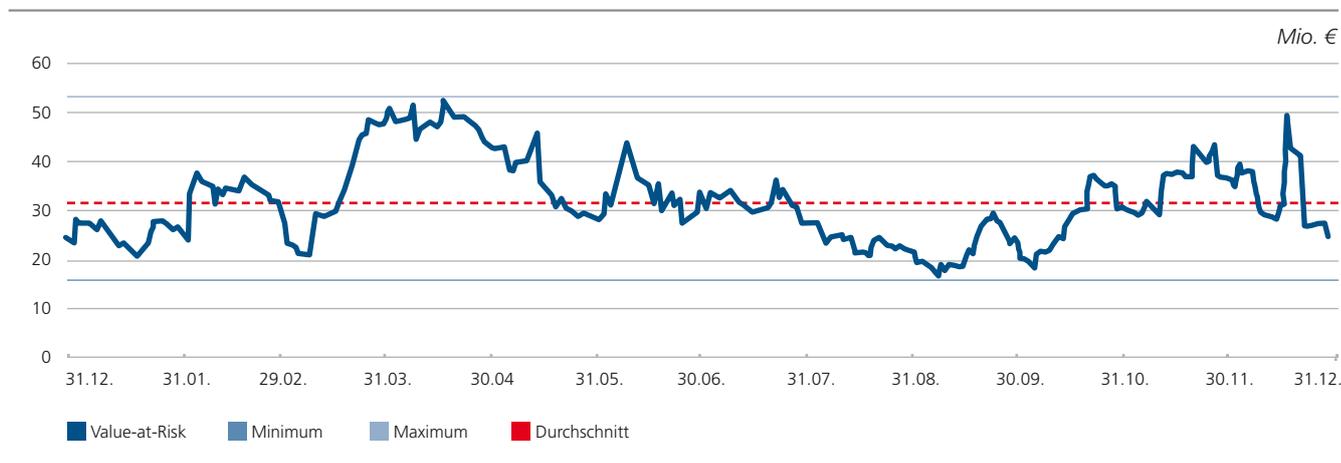
<sup>1)</sup> Alle Value-at-Risk-Kennziffern wurden ermittelt auf Basis der Parametrisierung für die interne Risikoermittlung.

von rund 17,1 Mio. Euro im Jahr 2007 auf rund 31,6 Mio. Euro im Jahr 2008 an. Zum Bilanzstichtag 2008 betrug das allgemeine Zinsrisiko des Konzerns 22,3 Mio. Euro und lag damit noch unter dem Wert zum Jahresende 2007 (24,5 Mio. Euro). Erneut betraf das Zinsrisiko mit 68 Prozent (Vorjahr: 58 Prozent) zum größten Teil Euro-Positionen (Abb. 14).

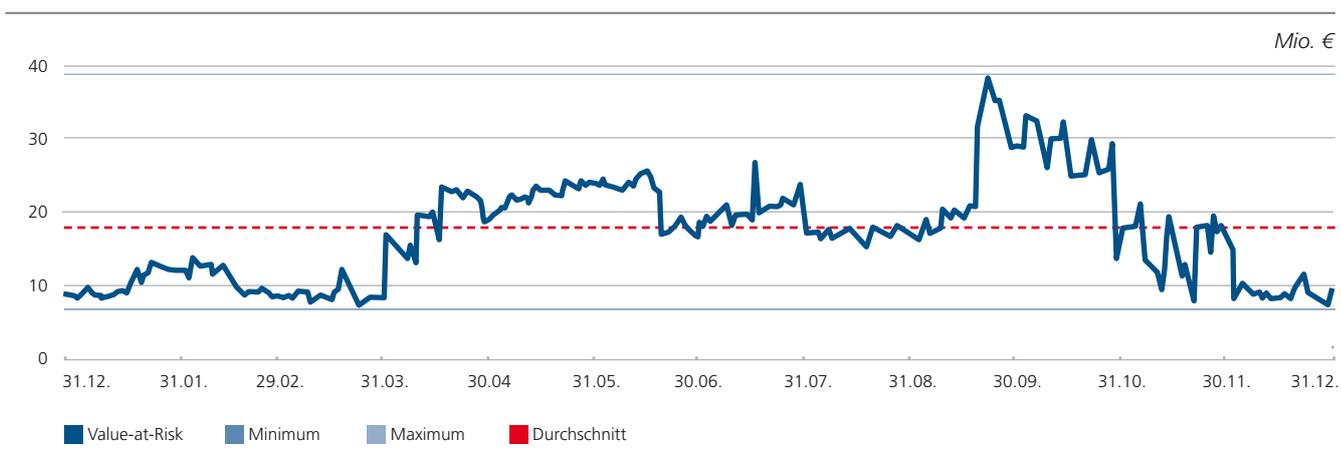
Das Aktienrisiko resultierte zum Jahresultimo 2008 vor allem aus Anschubfinanzierungen von Publikumsfonds. Auf Konzernebene lag das Aktienrisiko zum 31. Dezember

2008 mit rund 6,5 Mio. Euro unter dem Vorjahreswert von 8,6 Mio. Euro. Im Geschäftsjahr 2008 stiegen die Volatilitäten im Aktienbereich deutlich an. Im vierten Quartal haben wir offene Risikopositionen verstärkt abgebaut und damit der volatilitätsinduzierten Risikoerhöhung entgegengewirkt. Im Jahresdurchschnitt erhöhte sich das Risiko im Konzern um knapp 49 Prozent auf 17,2 Mio. Euro im Jahr 2008. Rund 30 Prozent (Vorjahr: 56 Prozent) der konzernweiten Aktienrisiken betrafen Ende 2008 Risiken aus dem Euro-Raum (Abb. 15).

### Value-at-Risk Zinsänderungsrisiko Konzern im Jahresverlauf 2008 (Abb. 14)



### Value-at-Risk Aktienrisiko Konzern im Jahresverlauf 2008 (Abb. 15)



Das Währungsrisiko bewegte sich mit rund 2,2 Mio. Euro im Jahresdurchschnitt 2008 über dem geringen Niveau zum Ende des Vorjahres (0,8 Mio. Euro). Zum Jahresende betrug das Risiko im Konzern 4,8 Mio. Euro. Die wesentlichen Währungspositionen der DekaBank resultieren aus Britischen Pfund und US-Dollar (Abb. 16).

Das Spreadrisiko aus Liquid-Credits-Positionen belief sich zum Bilanzstichtag 2008 auf 73,1 Mio. Euro (Konfidenzniveau 95 Prozent, Haltedauer zehn Tage).

Vom Gesamt-Nominalwert (Netto) des Liquid-Credits-Portfolios in Höhe von 11,8 Mrd. Euro (Vorjahr: 7,5 Mrd. Euro) entfielen rund 64 Prozent auf nicht strukturierte Plain-Vanilla-Produkte wie Bonds und Credit Default Swaps (CDS) auf Einzeladressen beziehungsweise Indizes. Ausgebaut haben wir im Geschäftsjahr neben dem Bondbestand auch auf Einzelnamen lautende CDS. Dagegen verringerte sich der Bestand der Indexgeschäfte.

Der verbleibende Teil des Portfolios betraf strukturierte Kreditprodukte wie Asset Backed Securities (ABS), Residential und Commercial Mortgage-Backed Securities (RMBS und CMBS), Collateralised Loan Obligations (CLOs), synthetische CDOs (CSOs) sowie in geringerem Umfang Structured Finance Collateralised Debt Obligations (CDOs). Einem leichten Ausbau bei strukturierten Cash-Produkten stand hier eine Rückführung der synthetischen Produkte (CSOs) gegenüber. Das Gesamtportfolio war mit einem Anteil von 91 Prozent auf europäische Adressen fokussiert und mit einem Durchschnittsrating von A- bis BBB+ mehrheitlich gut geratet.

Die Veränderung des Spread-VaR reflektiert somit die Summe aus den Portfolioveränderungen, der erhöhten Marktvolatilität bei gleichzeitig gestiegenem Spreadniveau und den Weiterentwicklungen des VaR-Modells.

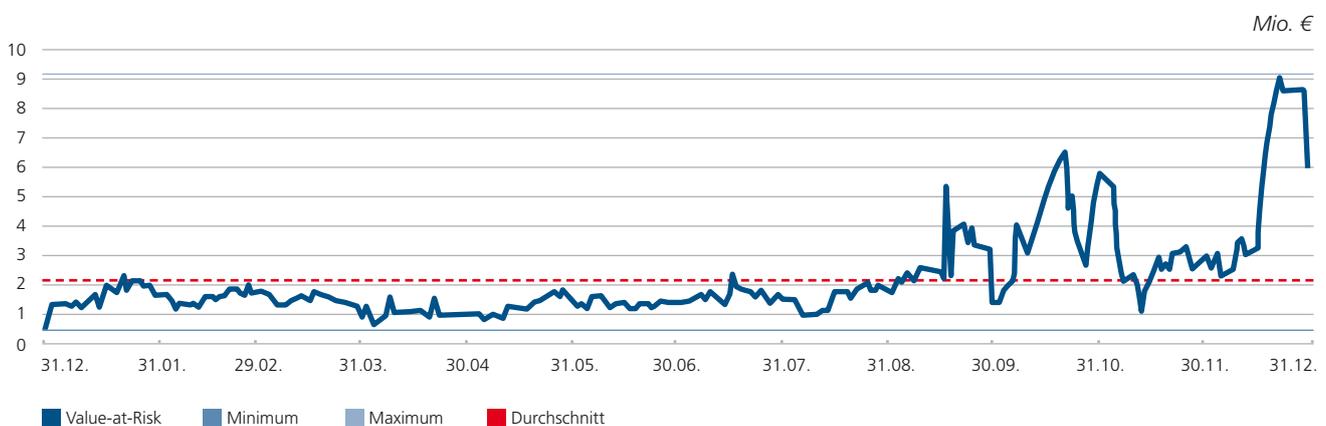
## Kreditrisiken

### Risikosteuerung und -überwachung

#### Organisation des Kreditrisikomanagements

Die Kreditrisikostategie gibt den Handlungsrahmen für die geschäftlichen Aktivitäten der DekaBank im Umgang mit Kreditnehmerisiken, Emittentenrisiken, Vorleistungsrisiken und Wiedereindeckungsrisiken vor und ist Basis für ein übergreifendes Kreditrisikoportfoliomanagement. Sie dient ferner der Festlegung der Kreditrisikogrundsätze für Kredite im Sinne des § 19 (1) KWG und beschreibt die Segmente, die den Schwerpunkt des Kreditgeschäfts darstellen – einschließlich der spezifischen Risikodeterminanten und Mindeststandards. Die Kreditrisikostategie gilt übergreifend für alle organisatorischen Einheiten des Konzerns. Sie wird vom Vorstand festgelegt sowie mindestens einmal jährlich überprüft und mit dem Verwaltungsrat erörtert. Risikoüberwachung und Risikosteuerung der Kreditrisiken erfolgen nach einheitlichen Grundsätzen und unabhängig davon, ob diese aus Handels- oder Nichthandelsgeschäften resultieren. Die zugehörigen Aufgaben werden vom Vorstand, von den Geschäftsfeldern C&M sowie AMI, vom Corporate Center Marktfolge Kredit sowie von der Einheit Kreditrisikocontrolling Konzern des Corporate Centers Risiko & Finanzen wahrgenommen.

**Value-at-Risk Währungsrisiko Konzern im Jahresverlauf 2008** (Abb. 16)



Entsprechend den MaRisk müssen bestimmte Aufgaben im Kreditprozess außerhalb des Marktbereichs wahrgenommen werden. So ist das Corporate Center Marktfolge Kredit Evidenzstelle für die Risikofrüherkennung und zuständig für das marktunabhängige Zweitvotum von Kreditentscheidungen sowie für die Überprüfung und Freigabe der Bonitätsanalysen und Ratings. Darüber hinaus überprüft das Corporate Center Marktfolge Kredit die Qualität der Kreditprozesse und überwacht als ständiges Mitglied des Monitoring-Ausschusses die Intensiv- und Problemerkreditbearbeitung. Mitglieder dieses Ausschusses, der für die Steuerung und Überwachung der Bearbeitung von gefährdeten Engagements verantwortlich ist, sind neben dem Leiter des Corporate Centers Marktfolge Kredit die Teilgeschäftsfeldleiter Credits, Markets und Liquid Credits aus dem Geschäftsfeld C&M, die Leiterin des Teilgeschäftsfelds Real Estate Lending im Geschäftsfeld AMI sowie die Leiterin des Corporate Centers Recht. Das Corporate Center Marktfolge Kredit verfügt im Monitoring-Ausschuss über ein Vetorecht.

Weitere Marktfolge-Funktionen übernimmt die Einheit Kreditrisikocontrolling des Corporate Centers Risiko & Finanzen. Sie überwacht Kreditrisiken auf Portfolioebene sowie auf der Ebene der Kreditnehmer und ist für die Risikoberichterstattung im Hinblick auf Kreditrisiken zuständig. Daneben verantwortet sie die methodische Entwicklung, Qualitätssicherung und Überwachung der Verfahren zur Identifizierung und Quantifizierung des Kreditrisikos. Abnahmen und weitere Entscheidungen hinsichtlich der Weiterentwicklung der Ratingverfahren obliegen dem Rating-Ausschuss.

Durch die funktionale und organisatorische Trennung der Marktfolge Kredit und des Kreditrisikocontrollings vom Geschäftsfeld C&M sowie dem Teilgeschäftsfeld Real Estate Lending im Geschäftsfeld AMI wird eine unabhängige Risikobeurteilung und -überwachung gewährleistet.

### **Steuerung, Überwachung und Limitierung von Kreditrisiken**

Die Kreditrisiken steuert und überwacht die DekaBank sowohl einzelgeschäftsbezogen auf Kreditnehmerebene als auch auf Portfolioebene.

Auf Ebene des wirtschaftlichen Kreditnehmers und, sofern vorhanden, der wirtschaftlichen Kreditnehmereinheit hat die DekaBank jeweils Teillimite für das Positionsrisiko und das Vorleistungsrisiko sowie ein Limit für die Gesamtposition festgelegt. Diese sind Voraussetzung für jede Kreditvergabe. Die Limite orientieren sich an der Bonität des Kreditnehmers ebenso wie an der Besicherung sowie der Laufzeit

der Geschäfte. Auch Länder- und Branchengesichtspunkte spielen eine Rolle. Überdies wird darauf geachtet, dass Einzelengagements eine angemessene Größe nicht überschreiten. Kreditgeschäfte mit hohem spekulativen Charakter oder sehr ungewöhnlich gearteten Risiken werden nicht eingegangen.

Im Teilgeschäftsfeld Credits bestehen je nach Art der Finanzierung spezielle risikobegrenzende Standards. So wird in der Akquisitionsfinanzierung unter anderem auf das Vorliegen aussagefähiger Marktstudien oder bei Projektfinanzierungen auf technologische Sicherheit sowie angemessene Preisrisiko- und Kostenreserven geachtet. In der Transportfinanzierung spielt die Beurteilung der finanzierten Objekte sowie des Betreibers eine wesentliche Rolle, während bei Export- und Handelsfinanzierungen Länder- und Lieferrisiken von besonderer Relevanz sind. Im Teilgeschäftsfeld Liquid Credits achten wir bei strukturierten Kapitalmarktinvestments auf Aspekte wie die Expertise und Reputation der Transaktionsbeteiligten, ein analysierbares Marktumfeld der zugrunde liegenden Underlyings und überdies auf ein angemessenes Credit Enhancement sowie auf die Einhaltung eines externen Mindestratings von A-. Die Zusammensetzung des Portfolios sowie die Konzentration in einzelnen Portfoliosegmenten werden zusätzlich durch die Investmentrichtlinie für strukturierte Kapitalmarktprodukte begrenzt. Neben einzelgeschäftsbezogenen Kriterien gibt es produktspezifische Ausschlüsse. In der Immobilienfinanzierung im Teilgeschäftsfeld Real Estate Lending spielen Kriterien wie Objektstandort, -qualität und -rentabilität oder auch der hinreichende Vorabverkauf bei Immobilienprojektentwicklungen eine übergeordnete Rolle.

Sicherheiten zur Kreditrisikominimierung werden insbesondere in Form von Garantien und Bürgschaften, Grundpfandrechten auf Gewerbe- und Wohnimmobilien, Registerpfandrechten und Forderungsabtretungen hereingenommen. Der Wertansatz der Sicherheiten orientiert sich bei Garantien und Bürgschaften an der Bonität des Sicherheitengebers, bei Sachsicherheiten an dem Markt- oder Verkehrswert beziehungsweise dem Beleihungswert des finanzierten Objektes. Die Bewertung der Sicherheiten wird grundsätzlich in einem jährlichen Turnus überprüft. Im Handelsgeschäft minimieren wir Kreditrisiken unter anderem durch den Einsatz von Aufrechnungsvereinbarungen über Derivate und Repo-geschäfte. Als Sicherheiten dienen vor allem Barsicherheiten und Wertpapiere, besondere rahmenvertragliche Sicherungen im Repo-/Leihegeschäft sowie Collateral-Management-Vereinbarungen.

Die Verfahren zur Bewertung und Verwaltung der Kredit-sicherheiten sind im Kredithandbuch der Bank zusammengefasst. Wenn Sicherheiten neu als Kreditrisikominderungs-techniken zur Anrechnung im Rahmen der SolvV gebracht werden sollen, kann dies nur nach Umsetzung und Dokumentation der in der SolvV geforderten Voraussetzungen erfolgen. In diesen Prozess sind alle betroffenen Einheiten der Bank einbezogen.

### **Bonitätsbeurteilung**

Bei der Beurteilung der Bonität von Kreditnehmern verlassen wir uns grundsätzlich nicht auf externe Ratings, sondern verwenden auf Konzern- und Bankebene ein fein differenziertes, internes Ratingsystem, das auch den Anforderungen der aktuellen Regeln zur Eigenmittelunterlegung für Kreditinstitute („Basel II“) genügt. Das System basiert auf intern ermittelten Ratings, die aus Schätzungen von Ausfallwahrscheinlichkeiten (Probability of Default, PD) abgeleitet werden.

Unser Ratingsystem deckt den Bereich klassischer Adressrisiken etwa im Geschäft mit Unternehmen, Banken und Sovereigns ab und liefert darüber hinaus auch im Bereich von Spezial- und Projektfinanzierungen trennscharfe Bonitätsnoten.

Die für den Betrieb interner Ratingsysteme geforderte unabhängige Kreditrisikoüberwachung wird durch das Corporate Center Marktfolge Kredit und das Kreditrisikoccontrolling im Corporate Center Risiko & Finanzen wahrgenommen.

Im Rahmen eines Verbundprojekts sind ferner Aufgaben im Hinblick auf die laufende Pflege und Weiterentwicklung sowie der technische Betrieb der Ratingmodule an ein Gemeinschaftsunternehmen der beteiligten Landesbanken, die RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG in München, ausgelagert worden. Ein Ratingmodul wird in Kooperation mit dem zentralen Dienstleister der Sparkassen, der S Rating und Risikosysteme GmbH in Berlin, betreut.

Die Zuständigkeit für die bankinterne Abnahme beziehungsweise Entscheidung im Hinblick auf die methodische Weiterentwicklung und Pflege der Ratingsysteme liegt beim Rating-Ausschuss, der sich aus Vertretern der Corporate Center Marktfolge Kredit sowie Risiko & Finanzen zusammensetzt. Darüber hinaus ist der Rating-Ausschuss auch für die grundsätzliche Festlegung der Ratingprozesse zuständig. Die Ersteinführung neuer Ratingverfahren bedarf der Genehmigung durch den Gesamtvorstand.

Die aktuell verwendeten Ratingmodule sind auf die relevanten Forderungsklassen zugeschnitten. Darunter sind klassische Scorecard-Modelle, in deren Rahmen eine Bonitätseinschätzung auf Basis aktueller quantitativer und qualitativer Kreditnehmermerkmale vorgenommen wird, sowie Module, bei denen die Ausfallwahrscheinlichkeit anhand simulierter Makro- und Mikroszenarien der relevanten Risikotreiber hinsichtlich der zu erwartenden Cashflows geschätzt wird. Bei einem Modul wird die Ausfallwahrscheinlichkeit über einen Portfolioansatz ermittelt. Neben den genannten Modulen sind für bestimmte Finanzierungsarten (zum Beispiel strukturierte Handelsfinanzierungen) Expertenmodule im Einsatz.

Zur Messung von Transferrisiken bei Zahlungsverpflichtungen, die aus Sicht des Schuldners in Fremdwährung denominieren, werden Kreditnehmer- und Länderrating zusammengeführt.

Alle im Einsatz befindlichen Ratingmodule sind auf Ein-Jahres-Ausfallwahrscheinlichkeiten kalibriert. Die DSGVO-Masterskala dient dabei als einheitlicher Bezugspunkt einer differenzierten Bonitätsbeurteilung. Sie sieht insgesamt 21 Ratingklassen für nicht ausgefallene und drei Ratingklassen für ausgefallene Kreditnehmer vor.

Die Existenz von drei Ausfallklassen erklärt sich aus der Notwendigkeit, eine differenzierte Erfassung von Ausfällen zu ermöglichen. Aufsichtsrechtliche Ausfalldefinitionen im Zusammenhang mit Basel II umfassen hierbei ein breites Spektrum von Ausfallereignissen, das von temporären Zahlungsstörungen bis hin zum Insolvenzverfahren bei Kreditnehmern reichen kann.

Jeder Klasse ist eine mittlere Ausfallwahrscheinlichkeit zugeordnet. Die DSGVO-Masterskala ermöglicht insgesamt eine außerordentlich differenzierte Messung und Prognose von Ausfallrisiken, die den Erfordernissen des Marktumfelds der DekaBank in hohem Maße gerecht wird. Die Aktualisierung der Ratings erfolgt jährlich beziehungsweise anlassbezogen.

## **Quantifizierung der Kreditrisiken**

### **Limitüberwachung**

Die Überwachung der adressbezogenen Kreditrisiken erfolgt auf Ebene des wirtschaftlichen Kreditnehmers und der wirtschaftlichen Kreditnehmereinheit für alle konzernweit getätigten Geschäfte. Dazu werden die maßgeblichen Exposures aus dem Kredit- und Handelsgeschäft auf die zentral im

Kreditrisikocontrolling verwalteten Limite für das Vorleistungs-, Positions- und Gesamtrisiko angerechnet. Dabei werden auch außerbilanzielle Positionen wie unwiderrufliche Kreditzusagen oder gegebene Garantien einbezogen. Hierbei wird grundsätzlich auf den Marktwert der jeweiligen Geschäfte abgestellt. Sofern dieser nicht unmittelbar am Markt beobachtbar ist, ziehen wir den Barwert beziehungsweise die maximale aktuelle oder zukünftige Inanspruchnahme heran.

Limitüberschreitungen auf Ebene der wirtschaftlichen Kreditnehmereinheit werden unverzüglich dem Gesamtvorstand berichtet. Portfoliobezogene Limite wie zum Beispiel ratingabhängige Länderlimite oder Limite im Rahmen der Investmentrichtlinie für strukturierte Kapitalmarktinvestments werden gesondert überwacht.

### **Ausfallüberwachung**

Notleidende Positionen sind Forderungen, die eines der Impairment-Kriterien erfüllen, die in den Notes detailliert dargestellt sind (siehe Note [15]). Hierzu zählen auch Forderungen mit einem Zahlungsverzug von länger als 90 Tagen und von mehr als 2,5 Prozent der Gesamtrisikoposition (§ 125 SolV).

Die Verantwortung für die Überwachung und Steuerung der gefährdeten Engagements liegt beim Monitoring-Ausschuss (vgl. auch Organisation des Kreditrisikomanagements). Hier erfolgt die Festlegung von Frühwarnindikatoren und Klassifizierungskriterien, die Überwachung der als gefährdet eingestufteng Engagements, die Festlegung der erforderlichen Maßnahmen sowie die Überwachung der Auswirkungen dieser Maßnahmen.

Zur Bildung der bilanziellen Risikovorsorge werden die Kreditforderungen einzeln auf ihre Werthaltigkeit überprüft. Stellen wir dabei Wertminderungen fest, so werden Einzelwertberichtigungen in entsprechender Höhe gebildet. Bei nicht einzelwertberichtigten Forderungen wird dem Ausfallrisiko und dem Transferrisiko durch Bildung von Portfoliowertberichtigungen Rechnung getragen. Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken werden grundsätzlich ab einem internen Rating von 10 gemäß DSGVO-Ratingskala gebildet, bei Ländern mit einem besseren Rating kann einzelfallbezogen eine Wertberichtigung gebildet werden. Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken werden für zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen des Kreditportfolios gebildet. Die Bildung von Rückstellungen erfolgt zur Berücksichtigung der Bonitätsrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft.

### **Kreditportfoliomodell**

Über die strukturellen Analysen des Kreditportfolios hinaus werden Kreditrisiken mithilfe eines Portfoliomodells abgebildet. Es hat vor allem die Aufgaben, geeignete Risikokennzahlen und Risikobeiträge zur Portfolio- und Banksteuerung bereitzustellen, den Kapitalbedarf beziehungsweise die ökonomische Eigenkapitalauslastung aus Kreditrisiken zu bestimmen sowie in die Risikotragfähigkeitsanalyse zu integrieren und Konzentrations- und Diversifikationseffekte zu quantifizieren.

Das Portfoliomodell basiert auf einem Credit-Metrics-Ansatz. Neben den Ausfallrisiken im engeren Sinn werden auch die Risiken durch Bonitätsveränderung in Form von Ratingmigrationen berücksichtigt. Die Wahrscheinlichkeitsverteilung für kreditrisikogetriebene Wertänderungen des Portfolios wird mittels einer Monte-Carlo-Simulation generiert. Als wesentliches Ergebnis ermittelt das Portfoliomodell einen Credit-Value-at-Risk (CVaR) mit einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent und einer unterstellten Haltedauer von einem Jahr. Der CVaR wird derzeit monatlich konzernweit ermittelt und in die für die Steuerung der Kreditrisiken relevanten Prozesse und Berichte integriert.

### **Reporting der Kreditrisiken**

Zusätzlich zur täglichen Limitüberwachung erstellt das Kreditrisikocontrolling monatlich einen zusammenfassenden Report, der wesentliche Erläuterungen und auch etwaige Teillimitüberschreitungen des Berichtsmonats enthält.

Darüber hinaus erstellt das Kreditrisikocontrolling zum Ende eines jeden Quartals einen Kreditrisikobericht, der das Kreditportfolio der DekaBank gemäß der Definition des § 19 (1) KWG nach Segmenten unterteilt für den gesamten DekaBank-Konzern darstellt. Er enthält eine umfangreiche Strukturanalyse des Kreditportfolios, eine Analyse der Limite und ihrer Auslastungen sowie eine Darstellung der Sicherheiten. Weitere Bestandteile sind Risikokennzahlen des Kreditportfoliomodells, Konzentrationsanalysen, eine Darstellung der ratingbezogenen Veränderungen in Form einer Wanderungsanalyse sowie eine Darstellung der bemerkenswerten Engagements und der Aktivitäten in neuen Märkten und Produkten. Schließlich sind auch Watch-List-Engagements, die Risikovorsorge und gegebenenfalls wesentliche Limitüberschreitungen Gegenstand der Berichterstattung.

Der Kreditrisikobericht wird zum Ende eines jeden Quartals erstellt und sowohl dem Vorstand als auch in komprimierter Form dem Verwaltungsrat vorgelegt.

### Aktuelle Risikosituation

Im Geschäftsjahr 2008 hat die DekaBank ihr Kreditportfolio weiter ausgebaut. Das Brutto-Kreditvolumen nahm um 28,3 Mrd. Euro auf 151,4 Mrd. Euro zu. Der Anstieg entfiel zum größten Teil auf Anleihen und Derivatgeschäfte bei einem gleichzeitigen Rückgang von Repo- und Leihgeschäften.

Der größte Teil des Brutto-Kreditvolumens entfiel zum Jahresultimo mit 83,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 79,9 Mrd. Euro) oder 55,2 Prozent (Vorjahr: 64,9 Prozent) weiterhin auf Financial Institutions (Abb. 17).

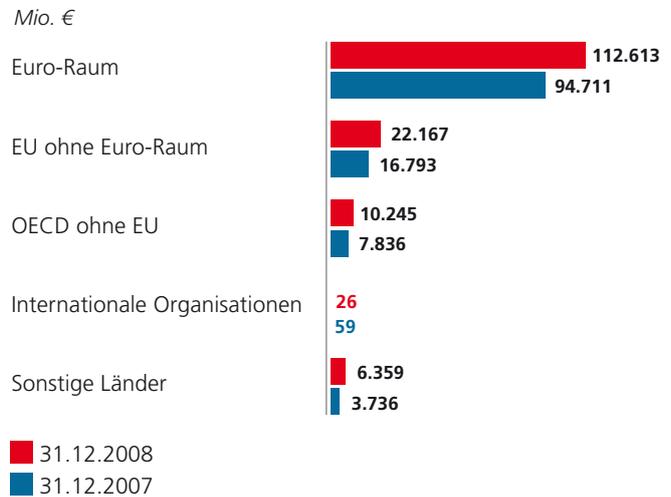
### Brutto-Kreditvolumen (Abb. 17)



Allerdings ist in diesem Risikosegment nur ein unterproportionales Wachstum des Brutto-Kreditvolumens zu verzeichnen. Deutliche Zuwächse ergaben sich dagegen bei den Risikosegmenten Corporates (9,9 Mrd. Euro beziehungsweise 133 Prozent) sowie in Zusammenhang mit dem Portfolioaufbau bei strukturierten Finanzierungen sowie Projekt- und Spezialfinanzierungen in den Segmenten Transport & Trade Finance (4,9 Mrd. Euro beziehungsweise 123 Prozent) sowie Structured & Leveraged Finance (2,1 Mrd. Euro beziehungsweise 79 Prozent).

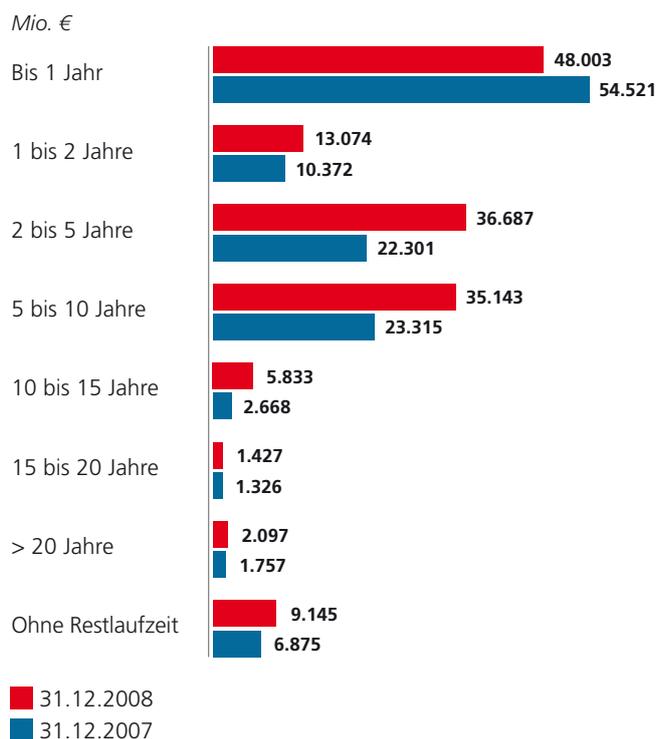
Mit Blick auf die regionale Verteilung wurden 74,4 Prozent des Brutto-Kreditvolumens (Vorjahr: 76,9 Prozent) an Kreditnehmer aus dem Euro-Raum vergeben. Hiervon entfielen wiederum 74,8 Prozent auf die Bundesrepublik Deutschland. Erneut betraf nur ein geringer Teil des Brutto-Kreditvolumens (14,6 Prozent) EU-Länder außerhalb des Euro-Raums. Länder mit einem Rating zwischen 6 und 15 gemäß DSGVO-Masterkala werden auf Basis eines globalen Länderlimits überwacht. Dieses war zum Jahresende zu lediglich 15,8 Prozent ausgelastet (Abb. 18).

### Brutto-Kreditvolumen nach Regionen (Abb. 18)



Die durchschnittliche Restlaufzeit des Brutto-Kreditvolumens hat sich im Geschäftsjahr von 3,1 Jahren auf 3,8 Jahre erhöht. Dies ist vor allem auf den starken Rückgang bei Repo- und Leihgeschäften mit einer Laufzeit von unter einem Jahr sowie den Anstieg des Anleihevolumens mit längeren Laufzeiten zurückzuführen (Abb. 19).

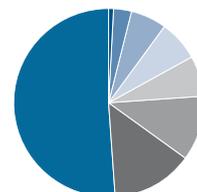
### Brutto-Kreditvolumen nach Restlaufzeiten (Abb. 19)



Während das Brutto-Kreditvolumen um 28,3 Mrd. Euro beziehungsweise 23,0 Prozent über dem Wert zum Vorjahresultimo lag, stieg das Netto-Kreditvolumen um 23,4 Mrd. Euro beziehungsweise 51,8 Prozent auf 68,5 Mrd. Euro. Wesentlicher Treiber ist hier der Anstieg im Risikosegment Financial Institutions um 12,4 Mrd. Euro auf 35,0 Mrd. Euro. Der gegenüber dem Brutto-Kreditvolumen prozentual stärkere Anstieg im Netto-Kreditvolumen beruht im Wesentlichen auf dem weiteren Rückgang der risikomindernden Wirkung aus der Gewährträgerhaftung. Dennoch ist die Gewährträgerhaftung noch immer die wichtigste Besicherung; dies zeigt die große Bedeutung der Kreditgewährung an Sparkassen und Landesbanken. Darüber hinaus waren Risikominderungen von Bedeutung, welche Forderungen gegen die Öffentliche Hand betreffen. Die Veränderungen bei den Risikominderungen aus Aufrechnungsvereinbarungen (vor allem Netting) spiegeln im Wesentlichen die Veränderungen im Geschäftsvolumen wider; das Gesamtniveau bewegt sich in etwa auf Vorjahresstand (Abb. 20).

Auch bei Betrachtung des Netto-Kreditvolumens stellen die Financial Institutions mit 35,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 22,6 Mrd. Euro) – entsprechend 51,0 Prozent des Gesamtvolumens – das wichtigste Segment dar (Abb. 21).

## Netto-Kreditvolumen (Abb. 21)



Die zehn größten Kreditnehmer hatten einen Anteil von 24,4 Prozent (Vorjahr: 23,0 Prozent) am Netto-Kreditvolumen.

Hinsichtlich der regionalen Verteilung dominiert auch beim Netto-Kreditvolumen der Euro-Raum. Der Anteil von Kreditnehmern aus EU-Ländern, die nicht die Gemeinschaftswährung eingeführt haben, ist mit 11,9 Prozent gegenüber dem Vorjahr (18,3 Prozent) zurückgegangen.

Das Rating der Kreditnehmer hat sich gegenüber dem Geschäftsjahr 2007 leicht verschlechtert. Bezüglich des Netto-Kreditvolumens errechnet sich nach der DSGVO-Masterskala ein durchschnittliches Rating von 3 (Vorjahr: A-).

Bei 93,2 Prozent dieses Volumens veränderte sich die Ratingklasse nicht. 1,9 Prozent zeigen eine Ratingverbesserung und 4,9 Prozent eine Migration in eine schlechtere Ratingklasse.

## Überleitung Brutto-Kreditvolumen/Netto-Kreditvolumen (Abb. 20)

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007
<b>Brutto-Kreditvolumen</b>	<b>151,4</b>	<b>123,1</b>
Forderungen an Bund, Länder und Gemeinden	8,8	9,1
Gewährträgerhaftung	22,1	30,8
Personal- und Sachsicherheiten	11,1	7,1
Netting von Finanztermingeschäften	8,0	1,8
Gedekte Wertpapiere	5,9	5,2
Verrechnung Reverse Repos	11,3	14,5
Netting bei Entleihe-/Durchhandelsgeschäften	3,4	2,7
Leihe-/Durchhandelsgeschäfte	1,0	5,9
Sonstige Risikominderungen	11,3	0,9
<b>Netto-Kreditvolumen</b>	<b>68,5</b>	<b>45,1</b>

Insgesamt verfügten zum Bilanzstichtag 74,3 Prozent (Vorjahr: 75,0 Prozent) des Netto-Kreditvolumens über ein Rating von A– oder besser. Ursache ist vor allem der hohe Anteil des Kreditvolumens gegenüber Financial Institutions; diese weisen ein durchschnittliches Rating von A+ auf. Hingegen liegt die Ausfallwahrscheinlichkeit in Segmenten wie Transport & Trade Finance sowie Structured & Leveraged Finance naturgemäß höher (Abb. 22).

Zum Jahresende 2008 lag der CVaR (Risikohorizont: ein Jahr, Konfidenzniveau: 99,9 Prozent) bei 1,49 Mrd. Euro und damit um 0,46 Mrd. Euro über dem Vergleichswert des Vorjahres. Der Anstieg ist hier unter anderem auf den Ausbau des Gesamtexposures im Zuge der Liquiditätsanlage zurückzuführen. Im Jahresverlauf bewegte sich der CVaR in einem Korridor von 1,03 Mrd. Euro bis 1,49 Mrd. Euro. Etwa 38 Prozent des CVaR entfallen auf Finanzdienstleistungsunternehmen. Mit 46,7 Prozent des CVaR ist das Portfolio auf Kreditnehmer aus dem Inland konzentriert, während 38,4 Prozent das europäische Ausland betreffen.

Die bilanzielle Risikovorsorge summierte sich auf 360,5 Mio. Euro (Vorjahr: 130,7 Mio. Euro). Davon entfielen 274,3 Mio. Euro (Vorjahr: 35,3 Mio. Euro) auf Einzelwertberichtigungen für Kredite und Wertpapiere, 24,2 Mio. Euro (Vorjahr: 20,0 Mio. Euro) auf Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken, 48,0 Mio. Euro (Vorjahr: 63,2 Mio. Euro) auf Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken sowie 14,0 Mio. Euro (Vorjahr: 12,2 Mio. Euro) auf Rückstellungen für Bonitätsrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft.

Die Verteilung von Risikovorsorge für Kredite und Wertpapiere auf die Segmente zeigt die unten stehende Tabelle (Abb. 23).

Als Sicherheiten für einzelwertberichtigte Engagements wurden für das Risikosegment Financial Institutions Wertpapiersicherheiten, für das Risikosegment Immobilienrisiken Grundpfandrechte und für das Risikosegment Transport & Trade Finance Flugzeughypotheken sowie Bürgschaften zur Anrechnung gebracht. Bei der Ermittlung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken haben wir Bürgschaften berücksichtigt. Die Ermittlung von Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken erfolgte unter Berücksichtigung von werthaltigen Sicherheiten. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden als Sicherheit gestellte Grundpfandrechte verwertet und Bürgschaften in Anspruch genommen. Der gesamte Betrag der in Anspruch genommenen Sicherheiten beläuft sich auf 1,5 Mio. Euro (Vorjahr: 9,0 Mio. Euro).

## Operationelle Risiken

### Risikosteuerung und -überwachung

Operationelle Risiken (OR) hängen naturgemäß stark von der Art der Geschäftstätigkeit ab und sind damit, anders als Marktpreis- und Kreditrisiken, prozessspezifisch. Daher verfolgt die DekaBank im Rahmen ihrer OR-Strategie für die Erkennung und Einschätzung von operationellen Risiken sowie die Schadensfallerhebung einen dezentralen

## Netto-Kreditvolumen nach Risikosegmenten und Rating (Abb. 22)

Mio. €	Ø PD	Ø-Rating	31.12.2008	31.12.2007
	in bps	31.12.2008		
Financial Institutions	6	A+	34.980	22.628
Corporates	24	4	7.495	6.445
Public Finance	2	AA+	3.349	1.383
Öffentliche Finanzierungen Inland	1	AAA	498	571
Public Infrastructure	38	5	984	537
Transport & Trade Finance	44	5	2.113	1.300
Structured & Leveraged Finance	51	6	4.708	2.628
Immobilienrisiken	41	5	4.081	3.030
Retailportfolio	2	AA+	918	821
Fonds (Geschäfte/Anteile)	2	AA+	9.291	5.620
Beteiligungen	71	6	107	170
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>68.526</b>	<b>45.133</b>

Ansatz. Die Leiter der jeweiligen Konzerneinheiten sind für die Steuerung der operationellen Risiken in ihrem Geschäftsbereich verantwortlich. Dabei besteht die Verpflichtung, latente Risiken systematisch zu benennen und Schäden ab einer definierten Bagatellgrenze zu melden. Diese Meldepflicht wird durch die Einheit „Controlling operationeller Risiken Konzern“ und die Interne Revision überwacht.

Die Einheit Controlling operationeller Risiken Konzern besitzt die Methodenhoheit für operationelle Risiken hinsichtlich der Einheitlichkeit und Angemessenheit der konzernweit definierten Begriffe, der eingesetzten Methoden und Verfahren sowie für die regelmäßige Berichterstattung an den Vorstand und die beaufsichtigenden Gremien. Zusätzlich verantwortet das Controlling operationeller Risiken Konzern die Umsetzung der gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen an das operationelle Risikomanagement. Über den Abgleich mit den vorhandenen Risikodeckungsmassen stellt die DekaBank die Tragfähigkeit der operationellen Risiken sicher. Darauf basierend werden diese Risiken in die Eigenkapitalsteuerung der DekaBank einbezogen, in deren Rahmen den Geschäftsfeldern zur Erreichung ihrer strategischen Vorgaben und Ergebnisziele entsprechend Kapital zur Verfügung gestellt wird. Die dezentral erhobenen

Informationen werden durch das Controlling operationeller Risiken Konzern aggregiert und den Leitern der operativen Einheiten sowie dem Vorstand berichtet. Dabei werden die Risikoeinschätzungen und Schadensfallmeldungen durch das Controlling operationeller Risiken Konzern validiert und plausibilisiert. Darüber hinaus wird sichergestellt, dass die Risikoeinschätzungen einheitlich durchgeführt werden.

Zur Identifizierung, Bewertung und Steuerung operationeller Risiken verwendet die DekaBank eine ursachenbasierte Risikokategorisierung.

### Katastrophenfallplanung – Business Continuity Management

Die DekaBank verfügt über ein konzernweit gültiges Rahmenwerk sowie organisatorische und technische Regelungen, durch die eine konzernerweitliche Vorgehensweise in einem Katastrophenfall (K-Fall) sichergestellt wird. Um unmittelbar angemessen reagieren zu können, verfügt die DekaBank über eine K-Fall-Organisation, die in einem definierten Eskalationsverfahren den verschiedenen Störungen mit zentralen und dezentralen organisatorischen Maßnahmen begegnet. So werden Störungen – je nach Ausmaß und Stärke – direkt an einen Krisenstab gemeldet, dem auch der Konzernvorstand angehört. Für den Notbetrieb kritischer Geschäftsprozesse

## Risikovorsorge nach Risikosegmenten (Abb. 23)

Mio. €	Financial Institutions	Fonds	Transport & Trade Finance	Structured & Leveraged Finance	Immobilienrisiken	Public Infrastructure	Beteiligungen	Corporates	Sonstige	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wertberechtigtes Brutto-Kreditvolumen <sup>1)</sup>	538,5	2,8	165,2	60,0	44,5	0,0	0,0	0,0	0,0	811,0	171,5	343,8
Fair-Value-Sicherheiten	173,8	0,0	95,8	0,0	22,7	0,0	0,0	0,0	0,0	292,3	83,8	179,4
Wertberechtigtes Netto-Kreditvolumen <sup>1)</sup>	364,7	2,8	69,4	60,0	21,8	0,0	0,0	0,0	0,0	518,7	87,7	164,4
Risikovorsorge <sup>2)</sup>	213,4	1,8	53,2	51,1	34,8	2,3	3,0	0,6	0,3	360,5	130,7	201,0
Einzelwertberichtigungen	206,0	1,4	14,1	31,8	21,0	0,0	0,0	0,0	0,0	274,3	35,3	106,6
Rückstellungen	0,0	0,0	7,1	3,1	0,8	0,0	3,0	0,0	0,0	14,0	12,2	21,0
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	0,0	0,0	24,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	24,2	20,0	20,0
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	7,4	0,4	7,8	16,2	13,0	2,3	0,0	0,6	0,3	48,0	63,2	53,4

<sup>1)</sup> Einzel- und länderwertberechtigtes Brutto- und Netto-Kreditvolumen.

<sup>2)</sup> Bilanzuelle Risikovorsorge übersteigt das Netto-Kreditvolumen, da Portfoliowertberichtigungen gebildet sind.

beziehungsweise den Wiederaufbau stehen definierte Wiederaufbauteams bereit, die sich aus Mitarbeitern aller Fachbereiche zusammensetzen. Diese Teams stellen die durch eine Katastrophe unterbrochenen Geschäftsprozesse wieder her und tragen für eine möglichst reibungslose Weiterführung des operativen Geschäftsbetriebs Sorge.

### **Gebäudeausfälle**

Zur Absicherung gegen Gebäudeausfälle verfolgt die DekaBank sowohl im Inland als auch im Ausland eine interne Recovery-Strategie, indem konzerneigene Gebäude und Infrastrukturen genutzt werden. Auf das Inland bezogen bedeutet dies beispielsweise, dass sich die zwei Standorte Frankfurt-City und Frankfurt-Niederrad gegenseitig absichern. So wird sichergestellt, dass die betroffenen Fachbereiche an ihren Notarbeitsplätzen über alle Informationen und Arbeitsmittel verfügen, die den Notbetrieb ermöglichen.

### **IT-Ausfälle**

Durch eine Reihe von organisatorischen und technischen Regelungen und Maßnahmen wird sichergestellt, dass ausgefallene IT-Systeme wieder zeitnah in Betrieb genommen werden können. In umfangreichen und praxisorientierten Tests wird regelmäßig überprüft, ob die getroffenen Maßnahmen greifen und zum gewünschten Erfolg führen.

### **Quantifizierung der operationellen Risiken**

Die DekaBank verfügt über ein umfassendes System zum Management und Controlling operationeller Risiken. Als Methoden kommen das dezentrale Self Assessment, die konzernweite Schadensfallerhebung und Szenarioanalysen zum Einsatz. Die DekaBank verwendet Risikoindikatoren nicht als eigenständige Methode, sondern nutzt sie zur Unterstützung des Self Assessment und der Szenarioanalyse sowie für die Quantifizierung. Auf Grundlage der über die Methoden generierten Daten bestimmen wir mittels eines von der BaFin anerkannten fortgeschrittenen Quantifizierungsmodells das operationelle Risiko als Value-at-Risk-Kennziffer, die sowohl für die interne Steuerung als auch für das externe Reporting maßgeblich ist.

### **Self Assessment**

Beim prozessbasierten Self Assessment werden die operationellen Risiken konzernweit in Form von Schadensszenarien detailliert, regelmäßig und strukturiert von erfahrenen Mitarbeitern (Assessoren) dezentral für deren Erhebungseinheiten identifiziert und bewertet. Für die Risikobewertung werden Schadenshöhe und Schadenshäufigkeit beurteilt und zu einem Schadenspotenzial aggregiert. Zentrales Ziel des Self

Assessment ist insbesondere die konzerneinheitliche und konsistente Durchführung einer Risikoinventur, auf deren Basis die Leiter der Konzerneinheiten Aktionspläne zur Reduzierung der operationellen Risiken ableiten und priorisieren.

### **Szenarioanalyse**

Die Szenarioanalyse dient der detaillierten Untersuchung und Bewertung von schwerwiegenden Schadensereignissen aus operationellen Risiken, die ihre Wirkung potenziell über mehrere Konzerneinheiten hinweg entfalten und somit durch das Self Assessment nicht adäquat abgedeckt werden können. Durch die Verbindung beider Methoden wird die gesamte Bandbreite operationeller Risiken abgedeckt und systematisch bewertet.

Bei der Szenarioanalyse handelt es sich, wie auch beim Self Assessment, um eine Methode der zukunftsgerichteten Analyse operationeller Risiken durch Prozess- und Systemexperten. Sie identifizieren die wesentlichen Risikotreiber eines Schadensszenarios und variieren deren Ausprägungen. Im Ergebnis können so die Auswirkungen unterschiedlicher Szenarioverläufe bewertet werden. Die Szenarioanalyse liefert eine umfassende Darstellung der Schadensverläufe, insbesondere auch die Bandbreite der möglichen Schäden einschließlich einer extremen Stressbetrachtung.

Die Szenarioanalyse dient nicht nur der Quantifizierung der Risiken. Wir leiten daraus auch Maßnahmen zur Begrenzung der operationellen Risiken und Handlungsempfehlungen bei Eintritt eines Szenarios ab.

### **Schadensfallerhebung**

Alle eingetretenen Schadensfälle aus operationellen Risiken oberhalb einer Bagatellgrenze von 5.000 Euro erfassen und analysieren wir in einer zentralen Schadensfalldatenbank. Sie enthält auch Maßnahmen zur Minderung und Vermeidung zukünftiger Schäden und eine Analyse der Handlungserfordernisse.

Durch den Abgleich der aufgetretenen Schadensfälle mit den Ergebnissen von Self Assessment und Szenarioanalyse validieren wir zugleich unsere Methoden der Risikoquantifizierung und können Verteilungsannahmen über Schadenshöhen und Eintrittshäufigkeiten ableiten, die wiederum wesentliche Grundlage für den Einsatz quantitativer Modelle zur Ermittlung des Eigenkapitalbedarfs sind.

Darüber hinaus beteiligt sich die DekaBank an den externen Schadensfallkonsortien des Bundesverbands Investment und Asset Management e.V. (BVI) sowie dem Konsortium GOLD der British Bankers Association (BBA). Die externen Schadensfalldaten werden sowohl direkt in der Quantifizierung als auch indirekt als Ideengeber für das Self Assessment und die Szenarioanalyse verwendet.

### Reporting der operationellen Risiken

Der vierteljährliche Risikobericht unterrichtet die Leiter der Konzerneinheiten über alle wesentlichen operationellen Risiken und ermöglicht somit eine effektive Steuerung. Darüber hinaus wird im selben Rhythmus ein aggregiertes Vorstandsreporting erstellt. Dieses enthält neben den verdichteten Informationen zu operationellen Risiken im Konzern Detailinformationen zu getroffenen oder geplanten Maßnahmen für die größten Einzelrisiken der Konzerneinheiten. Überdies fließt der Value-at-Risk in die Risikotragfähigkeitsanalyse des Konzerns ein.

Für eingetretene Schadensfälle gelten Meldepflichten, die – gestaffelt nach Schadenshöhe – die zeitnahe Unterrichtung von Vorstand und Interner Revision sicherstellen.

### Aktuelle Risikosituation

Der Value-at-Risk der nach dem fortgeschrittenen Messansatz ermittelten operationellen Risiken (Risikohorizont ein Jahr, Konfidenzniveau 99,9 Prozent) erhöhte sich im Jahresvergleich um 22,8 Prozent auf 135 Mio. Euro (Vorjahr: 110 Mio. Euro). Dabei bewegte er sich in einer Bandbreite von 109 Mio. Euro bis 135 Mio. Euro. Der Anstieg ist auf die Erweiterung der Geschäftsaktivitäten, das deutlich volatilere Marktumfeld und in 2008 aufgetretene Schadensfälle zurückzuführen (Abb. 24).

#### Value-at-Risk (Abb. 24)

(99,9%, 1 Jahr), in Mio. €



Datengrundlage waren zum einen die Schadensfalldaten der angeschlossenen externen Schadensfallkonsortien, zum anderen die interne Schadensfallerhebung. Die Anzahl der internen Schadensfälle verringerte sich gegenüber dem Vorjahr von 66 auf 61. Die Schadenssumme hingegen lag mit 5,4 Mio. Euro realisiertem Schaden und 15 Mio. Euro Rückstellungen für potenzielle Schäden deutlich über dem Vorjahreswert (2,0 Mio. Euro).

Die im Rahmen der Risikoinventur (ex-ante-Einschätzung) ermittelten Schadenspotenziale operationeller Risiken erhöhten sich im Jahresverlauf um 34,8 Prozent auf 53,6 Mio. Euro. In dieser Einschätzung spiegeln sich höhere Verlustpotenziale aufgrund der aktuellen Situation im Banken-umfeld wider.

### Liquiditätsrisiken

#### Risikosteuerung und -überwachung

Das Liquiditätsrisiko der DekaBank wird als eigenständige Risikoart gesteuert und überwacht. Die Markt- und Liquiditätsrisikostategie gilt übergreifend für alle organisatorischen Einheiten des Konzerns. Sie wird vom Vorstand festgelegt sowie jährlich überprüft und mit dem Verwaltungsrat erörtert. Eventuelle Anpassungen werden unter Federführung des Corporate Centers Risiko & Finanzen veranlasst.

Die Steuerung des Liquiditätsrisikos erfolgt grundsätzlich portfolioübergreifend und konzernweit; alle Produktarten werden einbezogen. Zentrale Ziele sind, Liquiditätsengpässe auf Konzernebene zu vermeiden, die übergreifende Zahlungsfähigkeit fortlaufend sicherzustellen sowie positive Ergebnisbeiträge aus der Liquiditätssteuerung zu generieren. Grundlage für Planung, Steuerung und Überwachung der Liquidität sind der Liquiditätsstatus, die Liquiditätsablaufbilanzen, Stressszenarien sowie die Liquiditätskennziffer gemäß Liquiditätsverordnung (§ 11 KWG). Da es sich beim Liquiditätsrisiko nicht um ein unmittelbares Erfolgsrisiko handelt, das mit Eigenkapital abgedeckt werden kann, beziehen wir es nicht in die Risikotragfähigkeitsanalyse ein.

## Quantifizierung des Liquiditätsrisikos

### Liquiditätsstatus

Der aktuelle Liquiditätsstatus der DekaBank wird auf täglicher Basis durch die Einheit „Short Term Products“ (STP) im Teilgeschäftsfeld Markets erstellt und dient dieser Einheit zur Disposition der täglichen Liquidität.

### Liquiditätsablaufbilanzen

Darüber hinaus wird die Liquiditätsposition vom Marktrisikocontrolling im Corporate Center Risiko & Finanzen analysiert und überwacht. Hierzu werden unter anderem folgende Liquiditätsablaufbilanzen (LAB) erstellt und berichtet: LAB Juristische Fälligkeiten, LAB Normaler Geschäftsbetrieb, LAB Downgrade, LAB Fondskrise und LAB Bankenkrise.

Gegenstand der LAB ist die stichtagsbezogene, portfolioübergreifende Darstellung von undiskontierten, zukünftig erwarteten Mittelzuflüssen und -abflüssen (Cashflows), auf deren Grundlage der Liquiditätsbedarf oder -überschuss (Liquiditäts-Gap) je Laufzeitband ermittelt wird. Zusätzlich werden auch kumulierte Liquiditäts-Gaps dargestellt.

Grundlage aller Liquiditätsablaufbilanzen sind Mittelzuflüsse und -abflüsse (Cashflows) auf Basis der juristischen Fälligkeiten.

Die LAB Normaler Geschäftsbetrieb wird zur laufenden Überwachung und Steuerung der Liquiditätsrisiken genutzt. Dabei werden für die Abbildung der Zahlungsströme bei bestimmten Produkttypen (zum Beispiel EZB- und repofähige Wertpapiere oder Einlagen) Modellierungs- und Prolongationsannahmen getroffen. Aus der Summe der Zahlungsströme ergibt sich in jedem Laufzeitband ein Liquiditäts-Gap. In Ergänzung hierzu wird das Liquiditätspotenzial ermittelt, welches frei verfügbare Finanzierungsmittel wie beispielsweise liquidierbare Aktiva in Form von Wertpapieren, die Überdeckung in den Deckungsregistern sowie weitere Funding-Quellen berücksichtigt.

Aus der Summe von kumuliertem Liquiditäts-Gap und kumuliertem Liquiditätspotenzial ergibt sich der kumulierte Liquiditätssaldo, auf dessen Basis die Steuerung erfolgt.

Im Rahmen der Steuerung der Liquiditätsposition kommen die Liquiditätsablaufbilanzen in der Einheit „Funding/Liquiditätsmanagement“ im Teilgeschäftsfeld Markets auf täglicher Basis zum Einsatz. Sie dienen hier unter anderem zur strategischen Steuerung der Emissionstätigkeit der DekaBank auf den Geld- und Kapitalmärkten sowie der strategischen Asset Allocation.

### Stressszenarien

Mit zweiwöchentlich beziehungsweise quartalsweise durchgeführten Stressszenarien untersuchen wir den Einfluss verschiedener Szenarien auf die Liquiditätsposition. Die zugrunde liegenden Modelle unterteilen wir in ein Szenario, das die DekaBank direkt betrifft (zum Beispiel Downrating durch Bonitätsherabstufung der DekaBank durch Ratingagenturen), sowie in weitere Szenarien (zum Beispiel Fonds- und Bankenkrise). Je nach Stressszenario werden verschiedene Modellierungs- und Prolongationsannahmen getroffen und ein unterschiedlicher Umfang des zusätzlichen Finanzierungsbedarfs unterstellt.

Aufgrund der Turbulenzen im Rahmen der Finanzmarktkrise wird die LAB Bankenkrise zusätzlich zur Steuerung und Überwachung der Liquiditätsposition herangezogen und kommt seit Oktober des Jahres in der Einheit Funding/Liquiditätsmanagement im Teilgeschäftsfeld Markets ebenfalls auf täglicher Basis zum Einsatz.

### Liquiditätskennziffer nach der Liquiditätsverordnung

Bei der Begrenzung des Liquiditätsrisikos orientiert sich die DekaBank darüber hinaus an den Liquiditätsanforderungen der Liquiditätsverordnung (§ 11 KWG). Die Liquiditätskennziffer gemäß Liquiditätsverordnung errechnet sich aus der Gegenüberstellung der kurzfristigen Zahlungsmittel und -verpflichtungen der DekaBank mit einer Laufzeit von bis zu einem Monat. Zusätzlich werden Beobachtungskennziffern bis zu einem Jahr berechnet. Potenzielle Zahlungsverpflichtungen, zum Beispiel im Zusammenhang mit zugesagten Kreditlinien oder Einlagen, werden im Hinblick auf ihre Ziehungswahrscheinlichkeit (Abrufisiko) über die aufsichtsrechtlich vorgegebenen Gewichtungsfaktoren in den einzelnen Laufzeitbändern berücksichtigt. Nicht mit einbezogen werden gemäß aufsichtsrechtlicher Vorgabe bestimmte Produktarten, wie zum Beispiel Derivate.

## Reporting des Liquiditätsrisikos

Die Liquiditätsablaufbilanz auf Basis des normalen Geschäftsbetriebs sowie im Zuge der Finanzmarktkrise auch die LAB Bankenkrise werden im Rahmen der unabhängigen Überwachung mindestens zweiwöchentlich vom Marktrisikocontrolling erstellt und inklusive einer verbalen Würdigung der Liquiditätssituation durch die Einheit Funding/Liquiditätsmanagement an den Gesamtvorstand, das Aktiv-Passiv-Steuerungskomitee und die Leiter der Einheiten Markets und Risiko & Finanzen berichtet. In diesem Zusammenhang wurden Frühwarn Grenzen, bezogen auf den Liquiditätssaldo (= kumuliertes Liquiditäts-Gap plus kumuliertes Liquiditätspotenzial) definiert, die ebenfalls vom Marktrisikocontrolling überwacht werden. Überschreitungen werden über das APSK an den Vorstand gemeldet.

Im Zuge der Finanzmarktkrise wurde die Risikoberichterstattung in Bezug auf Umfang, Frequenz und Empfängerkreis modifiziert. So wurde neben der LAB Normaler Geschäftsbetrieb auch die LAB Bankenkrise täglich erstellt und an die Bundesbank und BaFin berichtet.

Darüber hinaus wird die Liquiditätskennziffer nach der Liquiditätsverordnung im Meldewesen im Corporate Center Risiko & Finanzen täglich überwacht und an Funding/Liquiditätsmanagement und Short Term Products im Teilgeschäftsfeld Markets zur Steuerung weitergeleitet.

## Aktuelle Risikosituation

Die Liquiditätslage der DekaBank war im Geschäftsjahr 2008 weiterhin sehr solide. Wegen des hohen Bestands an liquiden – oftmals notenbankfähigen – Wertpapieren und der Überdeckung im Deckungsstock, aber auch durch entsprechende Repurchase-Agreement-Geschäfte steht der DekaBank ein umfangreiches kurzfristig liquidierbares Liquiditätspotenzial zur Verfügung.

Die DekaBank hat auch im Berichtszeitraum den vorhandenen Liquiditätsüberhang weiterhin strategisch zum nachhaltigen Aufwuchs in gezielten Assetklassen genutzt. Hierbei konnten für die Bank hohe Margen – aufgrund der im Jahresverlauf stetig gestiegenen Spreads – erzielt und diese nachhaltig für die nächsten Jahre gesichert werden. Der Liquiditätsüberhang wurde hierdurch seit Jahresbeginn 2008 reduziert.

Der kumulierte Liquiditätssaldo per 31. Dezember 2008 summierte sich im kurzfristigen Bereich (unterhalb eines Monats) auf 13,7 Mrd. Euro (31. Dezember 2007: 17,5 Mrd. Euro); (Abb. 25).

Die regulatorischen Anforderungen der Liquiditätsverordnung wurden im Geschäftsjahr 2008 jederzeit deutlich übertroffen. Die auf täglicher Basis ermittelte Liquiditäts-

## Liquiditätsablaufbilanz Normaler Geschäftsbetrieb DekaBank zum 31.12.2008 (Abb. 25)

Mio. €	<=1M	>1M-12M	>12M-7J	>7J	Summe
Wertpapiere, Kredite und Schuldscheindarlehen <sup>1)</sup>	10.572	17.640	46.425	11.509	86.145
Sonstige Geldmarktgeschäfte (aktiv) <sup>2)</sup>	16.565	7.149	1.929	103	25.746
Derivate	-153	-2.991	-4.819	-213	-8.175
Refinanzierungsmittel <sup>3)</sup>	-26.948	-17.338	-46.449	-9.005	-99.740
Sonstige Bilanzpositionen <sup>4)</sup>	0	-89	-111	-2.707	-2.906
<b>Liquiditätssaldo (kum. Gap + kum. Liquiditätspotenzial)</b>					
DekaBank	13.660	6.371	-2.328	-114	
DekaBank Luxemburg	-458	3.999	5.271	-175	

<sup>1)</sup> Inklusive unwiderrufliche Kreditzusagen und Avale.

<sup>2)</sup> Davon sind ca. 14 Mrd. Euro besichert.

<sup>3)</sup> Dies sind insbesondere Short Term Products, eigene Zertifikate und Funding.

<sup>4)</sup> Inklusive stille Einlagen und Eigenkapital.

kennzahl des ersten Laufzeitbands bewegte sich zwischen 1,25 und 1,66 und stand zum Jahresende bei 1,43. Im Jahresdurchschnitt errechnet sich eine Liquiditätskennzahl von 1,43.

## Weitere Risiken

### Geschäftsrisiko

Entsprechend der unterschiedlichen Bedeutung des Geschäftsrisikos für die verschiedenen Geschäftstätigkeiten unterscheiden sich die eingesetzten Methoden zur Risikoquantifizierung und -steuerung:

Für Asset-Management-Aktivitäten sind die wesentlichen Risikofaktoren die Assets unter Management beziehungsweise die Höhe der Provisionen. Die Volatilität dieser Risikofaktoren wird je nach Anlageklasse, das heißt für Aktien, Renten und Immobilien, anhand von Vergleichsindizes simuliert. Parallel hierzu erfolgt für die Aktivitäten im Asset Management ein Self Assessment wesentlicher Geschäftsrisiken anhand von Szenarien. Dadurch ist es den Geschäftsfeldern möglich, erkannten wesentlichen Geschäftsrisiken mithilfe von risikomindernden Maßnahmen zu begegnen.

Für alle Aktivitäten außerhalb des Asset Managements, insbesondere für das Geschäftsfeld C&M, kommt das Geschäftsrisiko pauschal in Höhe branchenüblicher Benchmarks zur Anrechnung.

Das Geschäftsrisiko ist im Vergleich zum Vorjahr (358 Mio. Euro) um 65 Mio. Euro auf 423 Mio. Euro gestiegen. Der Anstieg resultierte im Wesentlichen sowohl aus höheren Volatilitäten als auch aus einem höheren pauschalen Risiko.

### Beteiligungsrisiko

Die Beteiligungsstrategie ist Bestandteil der Kreditrisikostategie. Unter Beteiligungen werden alle direkt oder indirekt gehaltenen Anteile des DekaBank-Konzerns an anderen Unternehmen unabhängig von deren Rechtsform verstanden. Beteiligungen, die als Kreditersatzgeschäft gehalten werden, fallen nicht unter die Beteiligungsstrategie. Mit dem Eingehen einer Beteiligung verfolgt die DekaBank grundsätzlich keine Trading-Interessen.

Grundlage für die Ermittlung der Beteiligungsrisikoposition ist der jeweilige IFRS-Buchwert der Beteiligung. Die Risikomessung erfolgt auf der Basis der Volatilität von Benchmark-Indizes aus dem Aktienmarkt.

Das Beteiligungsrisiko lag gegen Ende 2008 mit 45 Mio. Euro um 13,5 Prozent unter dem Vorjahreswert (52 Mio. Euro). Einem Rückgang der Beteiligungsbuchwerte, unter anderem hervorgerufen durch die Abschreibung der Beteiligung S Broker AG & Co. KG und die Konsolidierung der Tochter ETFlab Investment GmbH, stand eine leicht erhöhte Volatilität gegenüber.

### Immobilienrisiko

Die Bemessung des Immobilienrisikos basiert auf den IFRS-Buchwerten der Immobilien im Eigenbestand und den Volatilitäten der relativen Wertänderungen der Immobilien am jeweiligen Standort.

Das Immobilienrisiko betrug nahezu unverändert rund 8 Mio. Euro (Vorjahr: 7 Mio. Euro) und hatte damit nur untergeordnete Bedeutung.

### Immobilienfondsrisiko

Das Immobilienfondsrisiko resultierte vor allem aus in den eigenen Bestand übernommenen Anteilen des Deka-Immobilienfonds. Es wird anhand von Volatilitäten der historischen relativen Wertänderungen der Objekte im Portfolio der jeweiligen Immobilienfonds gemessen. Die Wertänderungen werden separat nach Standort und Nutzungsart erhoben und mit den dazugehörigen Objektwerten gewichtet. Hieraus resultiert die aggregierte Volatilität der Wertänderungen des Objektportfolios.

Das Immobilienfondsrisiko folgte im Berichtsjahr einem weiterhin rückläufigen Trend. Mit 150 Mio. Euro lag es um 10,7 Prozent unter dem Jahresendstand 2007.

### Strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte

Die DekaBank betreibt strukturiertes Kreditersatzgeschäft im Teilgeschäftsfeld Liquid Credits. Es ist in die Risikosteuerung der DekaBank, die in den vorangegangenen Kapiteln beschrieben wurde, vollständig eingebunden. Wir beabsichtigen, das Portfolio in den nächsten Jahren sowohl durch aktives Management als auch durch planmäßiges Auslaufen der Geschäfte abzubauen. Neugeschäfte gehen wir zur Verbesserung der Struktur nur noch selektiv und unter besonderen Auflagen ein. Als Durchschnittsrating wird auch im Rahmen des Abbaus ein A angestrebt.

### Steuerung, Überwachung und Limitierung

Wie bei allen anderen Kreditgeschäften nimmt das Corporate Center Marktfolge Kredit die Funktion der Evidenzstelle für die Risikofrüherkennung wahr. Hier erfolgen auch das marktunabhängige Zweitvotum sowie das Monitoring der Geschäfte auf Einzelgeschäftsebene.

Abgeleitet aus der aktuellen konzernweit gültigen Kreditrisikostrategie der DekaBank erfolgt eine tägliche unabhängige Limitüberwachung seitens des Risikocontrollings mittels der produktübergreifenden Investmentrichtlinie für strukturierte Kreditderivate, die das Produktuniversum an strukturierten Kreditkapitalmarktprodukten und alternativen Investments der DekaBank vollständig abdeckt. Etwaige auftretende Limitüberschreitungen werden unverzüglich dem Gesamtvorstand angezeigt.

Die Investmentrichtlinie definiert zunächst ein Globallimit für als Wertpapiere ausgestaltete Kapitalmarktprodukte wie zum Beispiel ABS, MBS, CLO sowie ein weiteres Globallimit für synthetische Produkte wie zum Beispiel Indextranchen. Beide Limite werden darüber hinaus durch ein Limitsystem unterlegt, das nach Produktarten und Ratingklassen differenziert. Des Weiteren besteht ein Globallimit für alternative Investments wie zum Beispiel CPPI.

Das beschriebene Limitsystem wird durch produktspezifische Mindestkriterien und produktspezifische Ausschlusskriterien flankiert.

### Ratingübersicht

Das Portfolio weist insgesamt eine gute bis sehr gute Bonität aus. In der nachfolgenden Ratingübersicht werden die externen Ratingnoten konservativ in dem Sinne dargestellt, dass bei Vorhandensein mehrerer externer Ratings für ein Geschäft das jeweils schlechtere Rating ausgewiesen wird.

Mehr als 85 Prozent der Positionen der strukturierten Kreditkapitalmarktprodukte sind mit einem externen Rating von AA- oder besser versehen.

Lediglich die im Bestand befindlichen bespoke CSO-Transaktionen waren, im Nachgang zu den im Markt aufgetretenen Ausfallereignissen wie zum Beispiel der isländischen Banken oder Lehman Brothers, im vierten Quartal von zum Teil deutlichen Downgrades betroffen (Abb. 26).

### Länderübersicht

Die DekaBank besitzt weder ein US-Subprime noch Alt-A-Exposure. Die im Bestand befindlichen RMBS- und CMBS-Transaktionen sind gänzlich auf Europa konzentriert. Ein USA-Exposure besteht über die CLO sowie bespoke CSO-Transaktionen (Abb. 27).

### IFRS-Kategorisierung

Die DekaBank hat im Geschäftsjahr 2008 den überwiegenden Anteil der strukturierten Kreditkapitalmarktprodukte der IFRS-Bewertungskategorie at Fair Value (afv) beziehungsweise Designated at Fair Value (dafv) zugeordnet. Alle realisierten und unrealisierten Bewertungsergebnisse dieser IFRS-Kategorie werden in der Gewinn- und Verlustrechnung (GuV) ausgewiesen. Insbesondere die Produktgruppen CSO sowie Structured Finance CDO, welche im Rahmen der Finanzmarktkrise deutliche Marktwertverluste erlitten, sind vollständig in der GuV berücksichtigt. Die Zuordnung zur IFRS-Kategorie Loans and Receivables (lar) erfolgte in 2008 für einzelne Transaktionen der Produktgruppen ABS, RMBS, CMBS sowie CLO, bei denen es sich grundsätzlich um

## Strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte nach Ratingklassen (Nominale in Mio. €) (Abb. 26)

Produkt		AAA	AA	A	BBB	Nicht Investment-Grade		Gesamt
						unrated		
Structured	ABS	310,0	25,6	100,9	0,0	3,6	6,8	446,9
	RMBS	363,6	164,4	144,1	0,0	0,0	0,0	672,1
	CMBS	471,6	117,8	62,8	8,9	0,0	0,0	661,1
	CLO	723,9	267,0	93,9	0,0	0,0	0,0	1.084,8
	CSO <sup>1)</sup>	50,0	50,0	0,0	0,0	230,0	321,9	651,9
	Structured Finance CDO	20,0	10,0	0,0	0,0	0,0	0,0	30,0
	Balance Sheet Lending	0,0	990,0	0,0	0,0	0,0	0,0	990,0
Alternative	CPPI	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0
<b>Gesamt</b>		<b>1.939,1</b>	<b>1.724,8</b>	<b>401,7</b>	<b>8,9</b>	<b>233,6</b>	<b>328,7</b>	<b>4.636,8</b>

<sup>1)</sup> Unter dem Produkt CSO sind die im Portfolio befindlichen CSO-Index-Tranchen als unrated ausgewiesen. Hierunter fallen zwei iTraxx-Serie 7 (Tranche 6–9, Laufzeit 7 Jahre), Sicherungsgeberpositionen in Höhe von insgesamt 150 Mio. Euro Nominal, zwei Sicherungsnehmerpositionen auf die CDX-Serie 8 (Tranche 7–10, Laufzeit 10 Jahre) in Höhe von insgesamt 100 Mio. Euro US-Dollar Nominal sowie eine Sicherungsnehmerposition auf die iTraxx-Serie 7 (Tranche 6–9, Laufzeit 10 Jahre) in Höhe von 100 Mio. Euro.

Cash-Transaktionen handelt. In dieser IFRS-Kategorie erfolgt eine Bewertung mittels fortgeführter Anschaffungskosten. Im Rahmen eines Impairment-Tests werden die der Kategorie lar zugeordneten Papiere auf bonitätsinduzierte Wertminderungen untersucht. In der nachfolgenden Übersicht ist in der Spalte „Buchwert“ die Summe der Marktwerte (Kategorie afv/dafv) sowie fortgeführter Anschaffungskosten (Kategorie lar) ausgewiesen (Abb. 28).

### Bewertungsverfahren

Aufgrund der anhaltenden Marktstörungen wurden die Fair Values für ausgewählte nicht-synthetische Verbriefungstransaktionen zum Bilanzstichtag erstmals mittels eines modifizierten Discounted-Cashflow-Modells berechnet. Sofern die aktuell beobachtbaren Spreads für die betreffende Transaktion als valide eingeschätzt wurden, wurden zum Stichtag verfügbare Parameter als Input für das Discounted-Cashflow-Modell verwendet. Sofern indikative Kurse von Preis-Service-Agenturen verfügbar waren, wurden diese zur Plausibilisierung der gerechneten Fair Values herangezogen.

Vor dem Hintergrund der Finanzmarktkrise und den daraus resultierenden inaktiven Märkten sowie den teilweise signifikanten Liquiditätssprezentwicklungen wurden in erhöhtem Umfang Wertpapiere identifiziert, bei denen die extern verfügbaren Preise als nicht valide eingestuft wurden und daher kein Fair Value auf Basis aktueller Marktparameter ermittelt werden konnte. Für diese Wertpapiere wurde der Fair Value am Bilanzstichtag auf Basis eines modifizierten Discounted-Cashflow-Modells ermittelt. Der dem Modell zugrunde liegende Diskontierungszins wurde auf Basis der aktuellen Swapkurve, dem impliziten historischen Spread – der aus-

gehend vom zuletzt verfügbaren aktiven (liquiden) Marktpreis ermittelt wurde – und einer Adjustierung für gegebenenfalls zwischenzeitlich erfolgte Bonitätsveränderungen ermittelt. Der so errechnete Wert wurde darüber hinaus mit einem – über ein Indikatormodell bestimmten – Faktor adjustiert, der widerspiegelt, wie sich der letzte beobachtbare Marktpreis verändert haben müsste (Liquiditätsfaktor). Der resultierende Fair Value stellt unseres Erachtens den Preis dar, auf den sich rational handelnde Marktteilnehmer einigen würden.

Die Fair-Value-Ermittlung von synthetischen Verbriefungstransaktionen erfolgt auf Basis von Copula-Modellen, die an die Marktpreise liquider Tranchen kalibriert wurden. Diese werden ebenfalls in der Fair-Value-Hierarchie als „auf Basis abgeleiteter Parameter“ ausgewiesen, da die Korrelationsannahmen der zugrunde liegenden CDS-Portfolios wesentliche Parameter für die Bewertung darstellen.

### Marktpreisrisiken

Zusätzlich zu den im Marktpreisrisiko verwendeten Standardszenarien untersuchen wir das spezifische Zinsänderungsrisiko aus strukturierten Kreditkapitalmarktprodukten. Das spezifische Risiko dieser Produkte resultiert aus der Variabilität der produkt- oder adressspezifischen Spreads. Zur Quantifizierung dieses Teils des Marktpreisrisikos werden die adressspezifischen Spreadkurven entsprechend dem portfoliospezifischen Diversifikationsgrad verschoben. Das spezifische Zinsänderungsrisiko über sämtliche Einzelgeschäfte ergibt sich dann aus der Differenz der mittels aktueller und verschobener Spreadkurve ermittelten Barwerte.

### Strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte Zuordnung Risikoland (Nominale in Mio. €) (Abb. 27)

Produkt	Structured						Alternative	Gesamt	
	ABS	RMBS	CMBS	CLO	CSO	Structured Finance CDO	Balance Sheet Lending CPPI		
Deutschland	224,9	32,4	172,5	47,0	0,0	0,0	594,0	0,0	1.070,8
UK	12,6	164,5	292,1	17,0	0,0	0,0	0,0	0,0	486,2
Spanien	12,6	131,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	144,3
Italien	60,9	165,1	13,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	239,0
Benelux	8,2	114,4	171,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	294,1
Skandinavien	52,0	0,0	12,0	21,7	0,0	0,0	0,0	0,0	85,7
Rest/übergr. Europa	27,5	64,0	0,0	542,2	250,0	20,0	396,0	0,0	1.299,7
USA	39,0	0,0	0,0	239,6	351,9	10,0	0,0	50,0	690,5
Sonstige/Global	9,1	0,0	0,0	217,3	50,0	0,0	0,0	50,0	326,4
<b>Gesamt</b>	<b>446,8</b>	<b>672,1</b>	<b>661,1</b>	<b>1.084,8</b>	<b>651,9</b>	<b>30,0</b>	<b>990,0</b>	<b>100,0</b>	<b>4.636,8</b>

Im Zusammenhang mit den Turbulenzen an den Finanzmärkten haben wir das zusätzliche Szenario „Subprime“ für das Spreadrisiko definiert. Die Modellparameter wurden anhand der Entwicklung der Credit Spreads für unterschiedliche Asset- und Ratingklassen im Zeitraum Juni 2007 bis März 2008 festgelegt. Der potenzielle Verlust aus erwarteten Marktwertveränderungen im Subprime-Szenario wird damit anhand von extremen Risikoauflagen unterschiedlicher Kreditkapitalmarktprodukte gegenüber Swaprates errechnet. Die Risikopositionen werden anhand der Risikokennziffern, die wir aus den erweiterten Szenarioanalysen sowie dem VaR-Verfahren gewinnen, auf Portfolioebene limitiert.

### Aktuelle Risikosituation

Das Spreadrisiko aller Liquid-Credits-Positionen belief sich zum Bilanzstichtag 2008 auf 73,1 Mio. Euro (Konfidenzniveau 95 Prozent, Haltedauer zehn Tage). Der Anstieg gegenüber dem Vorjahr (42,9 Mio. Euro) reflektiert somit die Summe aus den Portfolioänderungen, der erhöhten Marktvolatilität bei gleichzeitig gestiegenem Spreadniveau und den Weiterentwicklungen des VaR-Modells.

### IFRS-Bewertungskategorien und Buchwerte (in Mio. €) (Abb. 28)

Produkt		Nominal	Buchwert	IFRS-Bewertungskategorie	
				afv	Iar
Structured	ABS	446,8	401,1	302,4	98,7
	RMBS	672,1	576,8	528,9	47,9
	CMBS	661,2	579,9	406,0	173,9
	CLO	1.084,8	936,3	889,3	47,0
	CSO CLN	230,0	26,4	26,4	0,0
	Structured Finance CDO	30,0	12,1	12,1	0,0
	Balance Sheet Lending	990,0	991,2	991,2	0,0
Alternative	CPPI	100,0	95,4	95,4	0,0
<b>Gesamt</b>		<b>4.214,9</b>	<b>3.619,2</b>	<b>3.251,7</b>	<b>367,5</b>
Structured	CSO CDS <sup>1)</sup>	421,9	-76,0	-76,0	-

<sup>1)</sup> Ausweis des Bruttonominals (Summe aus Sicherungsgeber- und Sicherungsnehmerpositionen).

# Konzernabschluss

## Konzern-Ergebnisrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2008

Mio. €	Notes	2008	2007	Veränderung	
Zinserträge		4.863,6	3.708,7	1.154,9	31,1 %
Zinsaufwendungen		4.473,3	3.505,7	967,6	27,6 %
Zinsergebnis	[31]	390,3	203,0	187,3	92,3 %
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	[32]	-291,9	31,9	-323,8	(< -300 %)
Zinsergebnis nach Risikovorsorge		98,4	234,9	-136,5	-58,1 %
Provisionserträge		2.705,9	2.717,5	-11,6	-0,4 %
Provisionsaufwendungen		1.747,4	1.733,0	14,4	0,8 %
Provisionsergebnis	[33]	958,5	984,5	-26,0	-2,6 %
Handelsergebnis	[34]	505,1	94,7	410,4	(> 300 %)
Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value	[35]	-752,7	-254,9	-497,8	-195,3 %
Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	[36]	-1,3	2,0	-3,3	-165,0 %
Ergebnis aus Finanzanlagen	[37]	-45,3	-5,4	-39,9	(< -300 %)
Verwaltungsaufwand	[38]	808,2	692,1	116,1	16,8 %
Sonstiges betriebliches Ergebnis	[39]	-3,7	160,1	-163,8	-102,3 %
Jahresergebnis vor Steuern		-49,2	523,8	-573,0	-109,4 %
Ertragsteuern	[40]	50,5	97,1	-46,6	-48,0 %
Zinsaufwendungen atypisch stille Einlagen		16,1	16,1	0,0	0,0 %
Jahresergebnis (vor Minderheitenanteilen)		-115,8	410,6	-526,4	-128,2 %
Anteile anderer Gesellschafter am Ergebnis		-34,8	4,4	-39,2	(< -300 %)
Konzern-Jahresüberschuss		-81,0	406,2	-487,2	-119,9 %
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale		5,5	-5,5	11,0	200,0 %
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale		-0,4	-0,3	-0,1	-33,3 %
Bewertung Finanzinstrumente Available for Sale		5,1	-5,8	10,9	187,9 %
Erfolgsneutrale Änderung Latenter Steuern		-1,5	1,5	-3,0	-200,0 %
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung		3,9	-0,9	4,8	(> 300 %)
Übriges Konzernergebnis		7,5	-5,2	12,7	244,2 %
Ergebnis der Periode nach IFRS		-73,5	401,0	-474,5	-118,3 %

## Konzernbilanz

zum 31. Dezember 2008

Mio. €	Notes	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung	
<b>Aktiva</b>					
Barreserve	[41]	1.457,2	783,9	673,3	85,9 %
Forderungen an Kreditinstitute	[14], [42]	43.983,7	45.980,6	-1.996,9	-4,3 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[15], [16], [44]	(183,9)	(0,2)	183,7	(> 300 %)
Forderungen an Kunden	[14], [43]	29.759,2	24.703,1	5.056,1	20,5 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[15], [16], [44]	(124,4)	(118,3)	6,1	5,2 %
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	[17], [45]	55.820,5	33.628,7	22.191,8	66,0 %
(davon als Sicherheit hinterlegt)		(5.098,8)	(10.523,9)	-5.425,1	-51,6 %
Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	[18], [46]	142,9	27,6	115,3	(> 300 %)
Finanzanlagen	[19], [47]	6.606,4	605,7	6.000,7	(> 300 %)
Immaterielle Vermögenswerte	[20], [48]	146,9	140,7	6,2	4,4 %
Sachanlagen	[21], [49]	43,4	35,3	8,1	22,9 %
Ertragsteueransprüche	[23], [50]	319,7	250,3	69,4	27,7 %
Sonstige Aktiva	[22], [51]	329,4	326,3	3,1	1,0 %
Summe der Aktiva		138.609,3	106.482,2	32.127,1	30,2 %
<b>Passiva</b>					
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	[24], [53]	30.320,1	25.360,0	4.960,1	19,6 %
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	[24], [54]	33.745,0	26.610,8	7.134,2	26,8 %
Verbriefte Verbindlichkeiten	[24], [55]	27.102,0	29.746,5	-2.644,5	-8,9 %
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	[17], [56]	40.141,1	17.792,7	22.348,4	125,6 %
Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	[18], [57]	512,3	164,3	348,0	211,8 %
Rückstellungen	[25], [26], [58], [59]	297,8	523,9	-226,1	-43,2 %
Ertragsteuerverpflichtungen	[23], [60]	255,8	127,8	128,0	100,2 %
Sonstige Passiva	[27], [61]	964,2	788,1	176,1	22,3 %
Nachrangkapital	[28], [62]	1.978,7	2.018,9	-40,2	-2,0 %
Atypisch stille Einlagen	[29], [63]	52,4	52,4	0,0	0,0 %
<b>Eigenkapital</b>	[30], [64]	<b>3.239,9</b>	<b>3.296,8</b>	<b>-56,9</b>	<b>-1,7 %</b>
a) Gezeichnetes Kapital		286,3	286,3	0,0	0,0 %
b) Kapitalrücklage		190,3	190,3	0,0	0,0 %
c) Gewinnrücklagen		2.630,6	2.793,0	-162,4	-5,8 %
d) Neubewertungsrücklage		1,9	-1,7	3,6	211,8 %
e) Rücklage aus der Währungsumrechnung		3,4	-0,5	3,9	(> 300 %)
f) Bilanzgewinn/-verlust (Konzerngewinn)		28,6	28,6	0,0	0,0 %
g) Anteile im Fremdbesitz		98,8	0,8	98,0	(> 300 %)
Summe der Passiva		138.609,3	106.482,2	32.127,1	30,2 %

## Eigenkapitalspiegel

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2008

Mio. €	Eingezahltes Eigenkapital		Erwirtschaftetes Konzern-Eigenkapital	
	Gezeichnetes Kapital	Kapital-rücklagen	Gewinn-rücklage	Konzerngewinn/-verlust
<b>Bestand zum 31.12.2006</b>	286,3	190,3	2.415,4	28,6
Konzern-Jahresüberschuss				406,2
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung				
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgsneutrale Änderung Latenter Steuern				
Übriges Konzernergebnis				
<b>Ergebnis der Periode nach IFRS</b>	–	–	–	406,2
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen			–	
Einstellung in die Gewinnrücklagen			377,6	–377,6
Ausschüttung				–28,6
<b>Bestand zum 31.12.2007</b>	286,3	190,3	2.793,0	28,6
Konzern-Jahresüberschuss				–81,0
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung				
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgsneutrale Änderung Latenter Steuern				
Übriges Konzernergebnis				
<b>Ergebnis der Periode nach IFRS</b>	–	–	–	–81,0
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen			–6,8	–46,0
Entnahme aus den Gewinnrücklagen			–155,6	155,6
Ausschüttung				–28,6
<b>Bestand zum 31.12.2008</b>	286,3	190,3	2.630,6	28,6

	Übriges Konzernergebnis		Gesamt vor Fremdanteilen	Anteile im Fremdbesitz	Eigenkapital
	Neu- bewertungs- rücklage	Rücklage aus der Währungs- umrechnung			
	2,6	0,4	2.923,6	0,7	2.924,3
			406,2	4,4	410,6
		-0,9			
	-5,5				
	-0,3				
	1,5				
	-4,3	-0,9	-5,2	-	-5,2
	-4,3	-0,9	401,0	4,4	405,4
			-	-	-
			-	-	-
			-28,6	-4,3	-32,9
	-1,7	-0,5	3.296,0	0,8	3.296,8
			-81,0	-34,8	-115,8
		3,9			
	5,5				
	-0,4				
	-1,5				
	3,6	3,9	7,5	-	7,5
	3,6	3,9	-73,5	-34,8	-108,3
			-52,8	132,8	80,0
			-	-	-
			-28,6	-	-28,6
	1,9	3,4	3.141,1	98,8	3.239,9

## Kapitalflussrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2008

Mio. €	2008	2007
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>- 115,8</b>	<b>410,6</b>
<b>Im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
+/- Abschreibungen und Zuschreibungen		
auf Forderungen und Finanzanlagen	241,7	- 18,6
auf Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	20,2	20,5
+/- Zuführung/Auflösung Rückstellungen	235,7	125,2
+/- Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	1,3	- 2,0
+/- Andere zahlungsunwirksame Posten	19,9	65,6
+/- Ergebnis aus der Veräußerung von Finanzanlagen und Sachanlagen	- 0,2	6,7
+/- Sonstige Anpassungen	- 1.201,3	- 473,8
<b>= Zwischensumme</b>	<b>- 798,5</b>	<b>134,2</b>
<b>Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
+/- Forderungen an Kreditinstitute	2.321,3	270,2
+/- Forderungen an Kunden	- 5.208,1	- 2.432,0
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	- 16.208,7	- 395,9
+/- Finanzanlagen	- 3.321,8	1.441,9
+/- Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	- 356,3	- 109,1
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	4.876,5	- 5.695,9
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	6.965,7	727,9
+/- Verbriefte Verbindlichkeiten	- 2.662,4	- 2.550,4
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	16.578,2	8.125,9
+/- Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	383,1	55,7
+ Erhaltene Zinsen	3.895,1	3.262,5
+ Erhaltene Dividenden	685,7	563,7
- Gezahlte Zinsen	- 3.649,3	- 3.495,5
- Ertragsteuerzahlungen	- 63,3	133,9
<b>Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>3.437,2</b>	<b>37,1</b>
+ Einzahlungen aus der Veräußerung von		
Beteiligungen	0,2	0,1
Immateriellen Vermögenswerten	0,0	0,1
Sachanlagen	0,2	9,1
- Auszahlungen für den Erwerb von		
Finanzinstrumenten der Kategorie Held to Maturity	- 2.713,4	0,0
Beteiligungen	- 8,6	- 2,5
Anteilen an at-equity bewerteten Unternehmen	0,0	- 17,0
Immateriellen Vermögenswerten	- 18,7	- 15,3
Sachanlagen	- 14,1	- 3,9
- Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	- 4,1	- 10,3
+/- Veränderungen des Konsolidierungskreises	88,2	611,1
<b>Cashflow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>- 2.670,3</b>	<b>571,4</b>
- Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter	- 7,8	- 51,8
- Gezahlte Dividenden	- 28,6	- 28,6
- Mittelabfluss aus Nachrangkapital	- 57,0	- 0,6
<b>Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>- 93,4</b>	<b>- 81,0</b>
<b>= Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds</b>	<b>673,5</b>	<b>527,5</b>
+/- Andere Effekte	- 0,2	0,1
+ Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	783,9	256,3
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>1.457,2</b>	<b>783,9</b>

In der Kapitalflussrechnung wird die Veränderung des Zahlungsmittelbestands im DekaBank-Konzern innerhalb des Geschäftsjahres dargestellt. Der Finanzmittelfonds entspricht der Bilanzposition Barreserve (vgl. dazu Note [41]).

Der Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit wird nach der indirekten Methode ermittelt. Das heißt, der Konzern-Jahresüberschuss wird zunächst um nicht zahlungswirksame Posten, insbesondere Bewertungsergebnisse und Rückstellungszuführungen, bereinigt. Die Position Sonstige Anpassungen enthält im Wesentlichen die Umgliederung der zahlungswirksam vereinnahmten Zinsen und Dividenden sowie Zins- und Ertragsteuerzahlungen im Geschäftsjahr, die gemäß IAS 7 separat ausgewiesen werden müssen.

Im Cashflow aus Investitionstätigkeit werden Ein- und Auszahlungen aus Positionen dargestellt, deren Zweck grundsätzlich in einer langfristigen Investition beziehungsweise Nutzung besteht.

Unter Finanzierungstätigkeit fallen neben dem Eigenkapital auch die Cashflows aus den atypisch stillen Einlagen und dem Nachrangkapital.

Die Aussagekraft der Kapitalflussrechnung ist bei Kreditinstituten als gering einzuschätzen, da sie keinen Aufschluss über die tatsächliche Liquiditätssituation ermöglicht. Hinsichtlich des Liquiditätsrisikomanagements des DekaBank-Konzerns verweisen wir auf unsere Ausführungen im Risikobericht.

# Notes

## Grundlagen der Rechnungslegung

### Segmentberichterstattung

- [1] Erläuterungen zur Segmentberichterstattung
- [2] Segmentierung nach operativen Geschäftsfeldern
- [3] Segmentierung nach geografischen Merkmalen

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

- [4] Allgemeine Angaben
- [5] Konsolidierungskreis
- [6] Konsolidierungsgrundsätze
- [7] Finanzinstrumente
- [8] Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente
- [9] Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen
- [10] Strukturierte Produkte
- [11] Währungsumrechnung
- [12] Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte
- [13] Bilanzierung von Leasingverhältnissen
- [14] Forderungen
- [15] Risikovorsorge im Kreditgeschäft
- [16] Risikovorsorge bei Verbriefungstiteln
- [17] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. Finanzpassiva
- [18] Positive und negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39
- [19] Finanzanlagen
- [20] Immaterielle Vermögenswerte
- [21] Sachanlagen
- [22] Sonstige Aktiva
- [23] Ertragsteuern
- [24] Verbindlichkeiten
- [25] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen
- [26] Sonstige Rückstellungen
- [27] Sonstige Passiva
- [28] Nachrangkapital
- [29] Atypisch stille Einlagen
- [30] Eigenkapital

### Erläuterungen zur Ergebnisrechnung

- [31] Zinsergebnis
- [32] Risikovorsorge im Kreditgeschäft
- [33] Provisionsergebnis
- [34] Handelsergebnis
- [35] Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value
- [36] Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39
- [37] Ergebnis aus Finanzanlagen
- [38] Verwaltungsaufwand
- [39] Sonstiges betriebliches Ergebnis
- [40] Ertragsteuern

## **Erläuterungen zur Bilanz**

- [41] Barreserve
- [42] Forderungen an Kreditinstitute
- [43] Forderungen an Kunden
- [44] Risikovorsorge im Kreditgeschäft
- [45] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva
- [46] Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39
- [47] Finanzanlagen
- [48] Immaterielle Vermögenswerte
- [49] Sachanlagen
- [50] Ertragsteueransprüche
- [51] Sonstige Aktiva
- [52] Nachrangige Vermögenswerte
- [53] Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten
- [54] Verbindlichkeiten gegenüber Kunden
- [55] Verbriefte Verbindlichkeiten
- [56] Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva
- [57] Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39
- [58] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen
- [59] Sonstige Rückstellungen
- [60] Ertragsteuerverpflichtungen
- [61] Sonstige Passiva
- [62] Nachrangkapital
- [63] Atypisch stille Einlagen
- [64] Eigenkapital

## **Erläuterungen zu Finanzinstrumenten**

- [65] Umgliederung von Finanzinstrumenten
- [66] Buchwerte nach Bewertungskategorien
- [67] Ergebnis nach Bewertungskategorien
- [68] Fair-Value-Angaben
- [69] Derivative Geschäfte
- [70] Restlaufzeitengliederung

## **Sonstige Angaben**

- [71] Eigenkapitalmanagement
- [72] Bankaufsichtsrechtliches Eigenkapital
- [73] Eventual- und andere Verpflichtungen
- [74] Als Sicherheit übertragene bzw. erhaltene Vermögensgegenstände
- [75] Echte Pensionsgeschäfte
- [76] Wertpapierleihengeschäfte
- [77] Fremdwährungsvolumen
- [78] Patronatserklärung
- [79] Anteilsbesitzliste
- [80] Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen
- [81] Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer
- [82] Bezüge der Organe
- [83] Abschlussprüferhonorare
- [84] Übrige sonstige Angaben

## **Versicherung des Vorstands**

# Notes

## Grundlagen der Rechnungslegung

Der Konzernabschluss der DekaBank Deutsche Girozentrale wird nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt. Maßgeblich sind diejenigen Standards, die zum Zeitpunkt der Abschlusserstellung veröffentlicht und von der Europäischen Union übernommen wurden, sowie deren Auslegung durch das International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) und das Standing Interpretations Committee (SIC).

Ferner werden die nationalen Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) im Rahmen des § 315a HGB berücksichtigt. Der Lagebericht wurde gemäß § 315 HGB erstellt.

Der Konzernabschluss umfasst die Bilanz, die Ergebnisrechnung, den Eigenkapitalspiegel, die Kapitalflussrechnung und die Notes.

Im Folgenden werden die für den DekaBank-Konzern relevanten Änderungen der Rechnungslegungsnormen erläutert:

### **Änderungen an IAS 39 und IFRS 7: Umgliederung von Finanzinstrumenten**

Vor dem Hintergrund der Finanzmarktkrise wurden am 13. Oktober 2008 vom International Accounting Standards Board (IASB) Änderungen an IAS 39 (Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung) und an IFRS 7 (Finanzinstrumente: Angaben) beschlossen. Diese wurden am 15. Oktober 2008 durch die Europäische Union in das Gemeinschaftsrecht übernommen. Die Neuerungen ermöglichen es nach IFRS bilanzierenden Unternehmen, nicht-derivative Finanzinstrumente unter besonderen Umständen aus der Kategorie Held for Trading und der Kategorie Available for Sale in eine andere Kategorie umzugliedern. Die DekaBank hat von dieser Möglichkeit in begrenztem Umfang Gebrauch gemacht und nicht-derivative Finanzinstrumente aus der Kategorie Held for Trading in die Kategorie Loans and Receivables umgewidmet, da für die betreffenden Geschäfte kein aktiver Markt mehr vorhanden war und insofern die Handelsabsicht entfallen ist. Darüber hinaus wurden Finanzinstrumente aus der Kategorie Available for Sale in die Kategorie Loans and Receivables umgewidmet. In Note [65] wird hierüber ausführlich berichtet.

### **IFRIC Interpretation 14 zu IAS 19: Die Begrenzung eines leistungsorientierten Vermögenswerts, Mindestdotierungsverpflichtungen und ihre Wechselwirkung**

IFRIC 14 wurde am 5. Juli 2007 durch das IASB veröffentlicht und am 16. Dezember 2008 von der Europäischen Union in das Gemeinschaftsrecht übernommen. Die Interpretation stellt klar, wie sich vertragliche oder gesetzliche Mindestdotierungsvorschriften auf die Bewertung von bilanziellen Vermögenswerten und Verpflichtungen aus Pensionsplänen und pensionsähnlichen Zusagen gemäß IAS 19 auswirken. Die Anwendung der Interpretation ist ab dem Jahr 2009 verpflichtend, eine frühere Anwendung ist zulässig. Die DekaBank hat Pensionspläne mit vertraglichen Mindestdotierungsverpflichtungen und wendet IFRIC 14 bereits an. Im Jahresabschluss 2008 ergaben sich durch die neuen Vorschriften keine Auswirkungen auf die Bewertung.

### **Überarbeitete Version von IAS 1: Darstellung des Abschlusses**

Am 17. Dezember 2008 wurde von der Europäischen Union der überarbeitete Standard IAS 1 (Darstellung des Abschlusses) in das Gemeinschaftsrecht übernommen. Der geänderte Standard ist erstmals für das Geschäftsjahr 2009 anzuwenden, eine frühere Anwendung ist zulässig. Das IASB verfolgt mit den

Änderungen das Ziel, die Aussagekraft und die Vergleichbarkeit der Finanzberichterstattung zu verbessern. Die DekaBank wendet den überarbeiteten Standard bereits im Jahresabschluss 2008 an.

Im Januar 2009 wurden weitere Änderungen an den IFRS durch die Europäische Union in das Gemeinschaftsrecht übernommen. Hierbei handelt es sich um Änderungen an IAS 32 (Finanzinstrumente: Darstellung), IAS 1 (Darstellung des Abschlusses) und IAS 27 (Konzern- und Einzelabschlüsse). Ferner wurden im Rahmen des „Annual Improvements“ weitere Verbesserungen in den internationalen Rechnungslegungsnormen vorgenommen. Die Änderungen sind erstmals im Jahr 2009 anzuwenden. Eine vorzeitige Anwendung durch die DekaBank erfolgte nicht. Wesentliche Auswirkungen aus der erstmaligen Anwendung der Änderungen auf den Konzernabschluss der DekaBank sind unserer Ansicht nach nicht zu erwarten.

## Segmentberichterstattung

### [1] Erläuterungen zur Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung basiert auf den Managementberichtssystemen des DekaBank-Konzerns und spiegelt die interne Organisations- und Berichtsstruktur wider. Dabei werden die Segmentinformationen angegeben, die auch regelmäßig den Entscheidungsträgern berichtet werden und auf deren Basis der Erfolg eines Segments beurteilt wird.

Die Managementberichterstattung des DekaBank-Konzerns basiert grundsätzlich auf den IFRS-Rechnungslegungsstandards. In wenigen Ausnahmen wird hiervon abgewichen. So wird zusätzlich das Bewertungsergebnis von nach IFRS nicht erfolgswirksam zu bewertenden Finanzinstrumenten berichtet.

Auch bei der Segmentbildung fordert IFRS 8 die Anwendung des reinen Management Approach. Daher sind Segmente analog zur Geschäftsfeldstruktur nach den unterschiedlichen Produkten und Leistungen des Konzerns definiert:

#### Asset Management Kapitalmarkt

Im Segment Asset Management Kapitalmarkt werden Aktivitäten des Konzerns zusammengefasst, die unmittelbar mit der Erzielung von Erträgen und Vermögenswertsteigerungen durch die Anlage von Kundengeldern in Kapitalmarktprodukten in Zusammenhang stehen. Dem Segment sind zudem die Aktivitäten im Bereich Master-KAG und Fondsadministration, Vertrieb und Services im Zusammenhang mit Kundendepots zugeordnet.

#### Asset Management Immobilien

Im Segment Asset Management Immobilien sind sämtliche Immobilienaktivitäten des DekaBank-Konzerns gebündelt. Neben der Anlage von Kundengeldern in konzerneigenen Immobilien(fonds)produkten umfasst das Segment den An- und Verkauf von Immobilien, das Management dieser Assets und alle weiteren Immobiliendienstleistungen sowie die Produktentwicklung der konzernweiten immobilienbasierten Aktivitäten. Die Immobilienfinanzierung komplettiert das Leistungsspektrum um Finanzierungslösungen für professionelle Immobilieninvestoren.

#### Corporates & Markets

Das Segment Corporates & Markets bündelt das Kreditgeschäft (Fokus auf Structured & Leveraged Finance, Transport & Trade, Public Infrastructure), die kapitalmarktbezogenen Handels- und Sales-Aktivitäten sowie die Liquiditätssteuerung und Refinanzierungsaufgaben im DekaBank-Konzern. Das Segment dient dabei als Dienstleister für die Asset-Management-Tätigkeiten. Darüber hinaus agiert Corporates & Markets als Partner institutioneller Investoren.

## Corporate Center/Sonstige

Unter Corporate Center/Sonstige sind Erträge und Aufwendungen dargestellt, die nicht den operativen Segmenten zuordenbar sind. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um die Overheadkosten der Corporate Center sowie das Ergebnis der Eigenmittelanlage zum risikofreien Zins. Einmalige Sondereffekte, die zu einer Verzerrung des jeweiligen Segmentergebnisses führen würden, werden ebenfalls hier ausgewiesen.

Die Erträge und Aufwendungen werden grundsätzlich verursachungsgerecht dem jeweiligen Segment zugeordnet. Leistungen, die andere Segmente, der geschäftsfeldübergreifend organisierte Vertrieb Sparkassen oder die Corporate Center für die operativen Segmente erbringen, werden auf Basis gegenseitiger Vereinbarungen zwischen Leistungserbringer und -empfänger zugeordnet. Die Bewertung der zwischen den Segmenten ausgetauschten Leistungen erfolgt grundsätzlich zu Marktpreisen, die Segmente positionieren sich untereinander wie externe Anbieter.

## [2] Segmentierung nach operativen Geschäftsfeldern

	Asset Management Kapitalmarkt		Asset Management Immobilien		Corporates & Markets	
	Wirtschaftliches Ergebnis					
Mio. €	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Zinsergebnis	-14,7	-36,1	46,1	24,9	183,6	96,7
Risikoergebnis	-	-	38,4	16,3	-330,3	15,6
Provisionsergebnis	665,3	736,4	158,4	135,5	132,6	113,3
Finanzergebnis <sup>2)</sup>	-27,2	16,8	1,7	-11,1	-97,5	-175,7
Sonstiges Ergebnis	-14,3	1,7	-17,3	146,4	-0,5	-0,2
<b>Summe Erträge</b>	<b>609,1</b>	<b>718,8</b>	<b>227,3</b>	<b>312,0</b>	<b>-112,1</b>	<b>49,7</b>
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	387,7	397,8	121,7	107,9	219,0	139,1
Restrukturierungsaufwendungen	0,2	1,5	0,5	1,6	-	1,5
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>387,9</b>	<b>399,3</b>	<b>122,2</b>	<b>109,5</b>	<b>219,0</b>	<b>140,6</b>
<b>(Wirtschaftliches) Ergebnis vor Steuern</b>	<b>221,2</b>	<b>319,5</b>	<b>105,1</b>	<b>202,5</b>	<b>-331,1</b>	<b>-90,9</b>
Cost-Income-Ratio <sup>3)</sup>	0,64	0,55	0,64	0,36	1,0	4,08
Konzernrisiko (Value-at-Risk) <sup>4)</sup>	336	356	344	286	2.612	1.750
Assets under Management	123.515	147.476	18.941	17.725	1.844	-
Brutto-Kreditvolumen nach § 19 (1) KWG	-	-	7.848	5.696	143.455	117.269

<sup>1)</sup> Für das Segment Corporate Center/Sonstige erfolgt mangels wirtschaftlicher Aussagekraft keine Angabe zu Cost-Income-Ratio und Konzernrisiko.

<sup>2)</sup> Darin sind das Ergebnis aus Trading-Positionen, das Finanzergebnis Non-Trading, das Ergebnis aus übrigen Finanzanlagen sowie das Ergebnis aus dem Rückwerb eigener Emissionen enthalten.

<sup>3)</sup> Berechnung der Cost-Income-Ratio ohne Berücksichtigung der Restrukturierungsaufwendungen und des Risikoergebnisses.

Der Erfolg eines Segments wird im internen Reporting durch das wirtschaftliche Ergebnis gemessen, das grundsätzlich nach den Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften der IFRS ermittelt wird. Das wirtschaftliche Ergebnis enthält neben dem Ergebnis vor Steuern auch die Veränderung der Neubewertungsrücklage sowie das zinsinduzierte Bewertungsergebnis aus dem originären Kredit- und Emissionsgeschäft. Diese nach den Vorschriften der IFRS nicht ertragswirksam zu erfassenden Ergebniskomponenten sind in der Überleitung auf das Konzernergebnis vor Steuern in der Spalte „Reconciliation“ enthalten.

Das nicht erfolgswirksame Bewertungsergebnis betrug im Geschäftsjahr 115,6 Mio. Euro (Vorjahr: –3,9 Mio. Euro). Hiervon betreffen 71,3 Mio. Euro die Bewertung von Finanzinstrumenten, die im Berichtsjahr erworben und der Kategorie Held to Maturity zugeordnet wurden. Für Held-to-Maturity-Finanzinstrumente dürfen die Vorschriften zum Hedge Accounting nach IAS 39 nicht angewendet werden. Entsprechend ist im Ergebnis vor Steuern nur das Bewertungsergebnis der Hedge Instruments erfolgswirksam erfasst, während die Bonds zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden. Im internen Managementreporting wird jedoch zur Abbildung der Sicherungsbeziehung unter anderem auch das zinsinduzierte Bewertungsergebnis aus den Bonds erfasst. Das übrige nicht erfolgswirksame Bewertungsergebnis entfällt im Wesentlichen auf Kredit- und Emissionsgeschäfte, die nicht an einem aktiven Markt notiert sind und daher der Kategorie Loans and Receivables zugeordnet wurden.

	Corporate Center/ Sonstige <sup>1)</sup>		Konzern		Reconciliation		Konzern	
	Wirtschaftliches Ergebnis				Ergebnis vor Steuern			
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	175,5	117,5	390,5	203,0	-0,2	-	390,3	203,0
	-	-	-291,9	31,9	-	-	-291,9	31,9
	2,2	-0,7	958,5	984,5	-	-	958,5	984,5
	-0,6	0,1	-123,6	-169,9	-118,0	9,7	-241,6	-160,2
	-21,0	16,2	-53,1	164,1	-2,5	-	-55,6	164,1
	<b>156,1</b>	<b>133,1</b>	<b>880,4</b>	<b>1.213,6</b>	<b>-120,7</b>	<b>9,7</b>	<b>759,7</b>	<b>1.223,3</b>
	79,8	47,3	808,2	692,1	-	-	808,2	692,1
	-	2,8	0,7	7,4	-	-	0,7	7,4
	<b>79,8</b>	<b>50,1</b>	<b>808,9</b>	<b>699,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>808,9</b>	<b>699,5</b>
	<b>76,3</b>	<b>83,0</b>	<b>71,5</b>	<b>514,1</b>	<b>-120,7</b>	<b>9,7</b>	<b>-49,2</b>	<b>523,8</b>
			0,69	0,59				
	-	-	3.292	2.392				
	-	-	144.300	165.201				
	107 <sup>5)</sup>	170 <sup>5)</sup>	151.410	123.135				

<sup>4)</sup> Value-at-Risk mit 99,9 Prozent Konfidenzniveau und 1 Jahr Haltedauer jeweils per 31.12.

<sup>5)</sup> Im Brutto-Kreditvolumen werden die Beteiligungen nicht den jeweiligen Segmenten zugeordnet, sondern separat im Segment Corporate Center/Sonstige dargestellt.

Die Assets under Management setzen sich primär aus dem ertragsrelevanten Fondsvermögen der verwalteten Publikums- und Spezialfonds in den Geschäftsfeldern AMK und AML zusammen. Weitere Bestandteile sind dabei die Volumina der Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, der Kooperationspartnerfonds-, Drittfonds- und Liquiditätsanteil im fondsbasierten Vermögensmanagement sowie die Advisory-/Management- und Vermögensverwaltungsmandate. Im Geschäftsfeld Corporates & Markets sind die passiv gemanagten börsennotierten Indexfonds (ETFs) ausgewiesen. Bei den Assets under Management handelt es sich um verwaltete Kundengelder. In den Eigenbestand übernimmt die DekaBank fast ausschließlich Anschubfinanzierungen für neu aufgelegte Fonds (31.12.2008: 890 Mio. Euro; Vorjahr: 2.634 Mio. Euro).

Das Brutto-Kreditvolumen wird gemäß der Definition des § 19 (1) KWG ermittelt und entspricht somit nicht der Bilanzsumme nach IFRS. Im Brutto-Kreditvolumen sind sämtliche Bilanzaktiva und außerbilanzielle Geschäfte enthalten (inklusive widerruflicher Kreditzusagen), die einem Adressenausfallrisiko unterliegen, wobei die Risikovorsorge aus dem Kreditgeschäft unberücksichtigt bleibt.

### [3] Segmentierung nach geografischen Merkmalen

Die nach geografischen Merkmalen gegliederten Ergebnisse der Unternehmensaktivitäten sind im Folgenden dargestellt. Die Segmentzuordnung erfolgt nach dem jeweiligen Sitz der Niederlassung oder des Konzernunternehmens.

Mio. €	Deutschland		Luxemburg		Übrige		Konzern insgesamt	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Erträge	365,9	720,0	375,1	460,2	18,7	43,1	759,7	1.223,3
Ergebnis vor Steuern	-233,2	204,6	175,1	298,5	8,9	20,7	-49,2	523,8
Langfristiges Segmentvermögen <sup>1)</sup>	184,1	168,1	4,9	6,3	1,3	1,7	190,3	176,1

<sup>1)</sup> Langfristiges Segmentvermögen ohne Finanzinstrumente und latente Ertragsteueransprüche.

## Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

### [4] Allgemeine Angaben

Die Bilanzierung und Bewertung erfolgt unter der Annahme der Unternehmensfortführung. Die beschriebenen Methoden wurden, sofern nicht anders vermerkt, einheitlich und stetig auf die dargestellten Berichtsperioden angewandt.

Erträge und Aufwendungen werden zeitanteilig abgegrenzt. Sie werden in der Periode erfasst und ausgewiesen, der sie wirtschaftlich zuzurechnen sind. Agien und Disagien werden nach der Effektivzinsmethode abgegrenzt und ebenso wie abgegrenzte Zinsen in der Bilanzposition ausgewiesen, in der das zugrunde liegende Finanzinstrument bilanziert wird.

Im Rahmen der Bilanzierung und Bewertung nach IFRS notwendige Schätzungen und Beurteilungen erfolgen im Einklang mit dem jeweiligen Standard bestmöglich (Best Estimate), werden fortlaufend neu bewertet und basieren auf Erfahrungswerten und weiteren Faktoren, einschließlich Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen. Sofern Schätzun-

gen in größerem Umfang erforderlich waren, werden die getroffenen Annahmen bei der Erläuterung der entsprechenden Position im Folgenden ausführlich dargelegt.

Gemäß IFRS 7 sind für Finanzinstrumente umfangreiche Angabepflichten zu beachten, unter anderem auch hinsichtlich der Risiken aus Finanzinstrumenten. Die geforderten Risikoangaben werden von uns im Wesentlichen im Rahmen des Risikoberichts im Konzernlagebericht dargestellt.

## **[5] Konsolidierungskreis**

In den Konzernabschluss sind – neben der DekaBank als Mutterunternehmen – insgesamt 10 (Vorjahr: 8) inländische und 7 (Vorjahr: 8) ausländische Tochterunternehmen einbezogen, an denen die DekaBank direkt oder indirekt mehr als 50 Prozent der Stimmrechte hält. Darüber hinaus umfasst der Konsolidierungskreis 12 Spezialfonds (Vorjahr: 10) sowie erstmals zwei Publikumsfonds, die gemäß IAS 27 und SIC-12 zu konsolidieren sind.

Zum 1. Juli 2008 wurde die WestKC Westdeutsche Kommunal Consult GmbH mit Sitz in Düsseldorf zu 100 Prozent erworben, im Dezember 2008 erfolgte die Umfirmierung in DKC Deka Kommunal Consult GmbH. Der Konsolidierungskreis wurde zudem um die ETFlab Investment GmbH mit Sitz in München und die Deka Immobilien Luxembourg S.A. mit Sitz in Luxemburg erweitert. Die Deutsche Girozentrale Holding S.A. mit Sitz in Luxemburg und die Deutsche Girozentrale Overseas Limited mit Sitz Grand Cayman wurden im Berichtsjahr liquidiert. Die Änderungen des Konsolidierungskreises haben keinen wesentlichen Einfluss auf die Bilanz und die Ergebnisrechnung des DekaBank-Konzerns.

Insgesamt wurde auf die Einbeziehung von 22 (Vorjahr: 19) Unternehmen, an denen die DekaBank mittelbar oder unmittelbar beteiligt ist, verzichtet. Sie sind für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von untergeordneter Bedeutung. Die Anteile an diesen Unternehmen werden unter den Finanzanlagen ausgewiesen.

Publikumsfondsanteile im Eigenbestand des DekaBank-Konzerns werden bei untergeordneter Bedeutung für den Konzernabschluss weder konsolidiert noch at-equity bewertet. Die Beurteilung der Bedeutung für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns erfolgt anhand von Simulationsrechnungen. Die Anteile von Publikumsfonds werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Der Ausweis erfolgt in der Bilanzposition Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva in der Subkategorie Designated at Fair Value.

Die Beteiligungen an der S Broker AG & Co. KG (assoziiertes Unternehmen) und an der S Pensions-Management GmbH (Gemeinschaftsunternehmen) werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen, assoziierten Unternehmen und Fonds sowie die aufgrund untergeordneter Bedeutung nicht einbezogenen Unternehmen und Beteiligungen können der Anteilsbesitzliste (Note [79]) entnommen werden.

## **[6] Konsolidierungsgrundsätze**

Der Konzernabschluss der DekaBank wurde nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt.

Die Konsolidierung der Tochtergesellschaften und Fonds erfolgt nach der Erwerbsmethode. Danach werden alle Vermögenswerte und Verpflichtungen des Tochterunternehmens im Erwerbszeitpunkt bzw. zum Zeitpunkt der Erlangung des beherrschenden Einflusses mit ihrem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) angesetzt. Ein sich aus der Verrechnung der Anschaffungskosten mit dem Fair Value der Vermögenswerte und Verpflichtungen ergebender Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- oder Firmenwert (Goodwill) unter den immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen. Der Geschäfts- oder Firmenwert wird mindestens jährlich, sofern Anzeichen für eine mögliche Wertminderung bestehen auch unterjährig, auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment-Test). Wird eine Wertminderung des Geschäfts- oder Firmenwerts festgestellt, erfolgt eine Abschreibung auf den niedrigeren Wert. Der Anteil Konzernfremder am Eigenkapital bzw. am Ergebnis der im Mehrheitsbesitz befindlichen Tochtergesellschaften der Bank wird in der Position Anteile in Fremdbesitz gesondert im Eigenkapital bzw. in der Position Anteile anderer Gesellschafter am Ergebnis in der Ergebnisrechnung ausgewiesen.

Konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten sowie die aus dem konzerninternen Finanz- und Leistungsverkehr stammenden Aufwendungen, Erträge und Zwischenergebnisse werden im Rahmen der Schulden- und Erfolgskonsolidierung eliminiert.

Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen, sofern sie für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns nicht von untergeordneter Bedeutung sind. Sofern ein at-equity bewertetes Unternehmen abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verwendet, werden angemessene Anpassungen an die IFRS-Konzernvorgaben im Rahmen einer Nebenrechnung vorgenommen.

Anteile an Tochterunternehmen, die aufgrund untergeordneter Bedeutung nicht in den Konzernabschluss einbezogen werden, sind zum Fair Value oder, sofern dieser nicht zuverlässig ermittelbar ist, zu fortgeführten Anschaffungskosten unter den Finanzanlagen ausgewiesen.

Der DekaBank-Konzern hält im Eigenbestand Anteile von Publikumsfonds, die zum Fair Value bewertet werden. Der Ausweis erfolgt in der Bilanzposition Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva in der Subkategorie Designated at Fair Value.

Die Konsolidierungsgrundsätze sind gegenüber dem Vorjahr unverändert.

## **[7] Finanzinstrumente**

Alle finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen einschließlich aller derivativen Finanzinstrumente werden gemäß IAS 39 in der Bilanz erfasst. Der Ansatz erfolgt bei Kassakäufen und -verkäufen (Regular Way Contracts) zum Erfüllungstag.

Finanzinstrumente werden im Zeitpunkt ihres Zugangs zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Folgebewertung von finanziellen Vermögenswerten und Verpflichtungen richtet sich danach, welchen Kategorien nach IAS 39 sie zum Zeitpunkt ihres Erwerbs zugeordnet wurden:

## **Finanzielle Vermögenswerte bzw. Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden (Financial Assets or Liabilities at Fair Value through Profit or Loss)**

Innerhalb dieser Kategorie werden Finanzinstrumente unterschieden, die entweder als Held for Trading zu klassifizieren sind oder im Zugangszeitpunkt unwiderruflich als at Fair Value through Profit or Loss designiert werden (Designated at Fair Value). Finanzielle Vermögenswerte und Verpflichtungen dieser Kategorie werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet.

Als Held for Trading werden zum einen die Finanzinstrumente klassifiziert, die mit der Absicht erworben wurden, Gewinne aus kurzfristigen Schwankungen des Preises oder aus der Händlermarge zu erzielen. Zum anderen gehören Derivate, soweit sie nicht Sicherungsinstrumente sind, in diese Subkategorie.

Die Subkategorie Designated at Fair Value ergibt sich aus der Anwendung der Fair-Value-Option des IAS 39. In diese Subkategorie werden jene finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen designiert, die als Einheit im Rahmen der dokumentierten Risikomanagementstrategie der Bank auf Fair-Value-Basis gesteuert werden. Sowohl das Risiko als auch die Ergebnisse hieraus werden auf Basis von Fair Values ermittelt und an den Vorstand berichtet. Die Ausübung der Fair-Value-Option führt hier zu einer Harmonisierung von wirtschaftlicher Steuerung und Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

Darüber hinaus wurde die Fair-Value-Option für Finanzinstrumente mit trennungspflichtigen eingebetteten Derivaten sowie für ökonomische Sicherungsderivate ausgeübt. Diese Finanzinstrumente werden ebenfalls zum Zeitpunkt ihres Erwerbs der Subkategorie Designated at Fair Value zugeordnet.

## **Kredite und Forderungen (Loans and Receivables)**

Als Loans and Receivables sind alle nicht-derivativen Finanzinstrumente zu klassifizieren, die mit festen oder bestimmbareren Zahlungen ausgestattet und die nicht an einem aktiven Markt notiert sind. Voraussetzung ist, dass die entsprechenden Finanzinstrumente bei Zugang nicht den Kategorien Financial Assets or Liabilities at Fair Value through Profit or Loss oder Available for Sale zugeordnet werden. Loans and Receivables sind mit fortgeführten Anschaffungskosten (Amortised Cost) zu bewerten. Zu jedem Abschlussstichtag sowie bei Hinweisen auf potenzielle Wertminderungen werden Loans and Receivables auf Werthaltigkeit geprüft. Entsprechend werden gegebenenfalls Wertberichtigungen gebildet (vgl. dazu Note [15]). Im Falle einer Wertaufholung erfolgt diese erfolgswirksam über die Ergebnisrechnung. Die Obergrenze der Zuschreibung bilden die fortgeführten Anschaffungskosten, die sich zum Bewertungszeitpunkt ohne außerplanmäßige Abschreibungen ergeben hätten.

## **Zur Veräußerung verfügbare Wertpapiere und Forderungen (Available for Sale)**

Die Kategorie Available for Sale beinhaltet alle nicht-derivativen Finanzinstrumente, die nicht bereits anderen Kategorien zugeordnet wurden. Finanzinstrumente des Available-for-Sale-Bestands sind mit dem Fair Value zu bewerten. Das Bewertungsergebnis wird erfolgsneutral im Eigenkapital in der Position Neubewertungsrücklage ausgewiesen. Bei bonitätsinduzierten Wertminderungen (Impairment) bzw. bei Realisierung von Bewertungsergebnissen erfolgt eine Erfassung in der Ergebnisrechnung. Wertaufholungen bei Schuldtiteln werden erfolgswirksam, Wertaufholungen bei Eigenkapitalinstrumenten hingegen erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst. Wertpapiere der Kategorie Available for Sale werden in der Position Finanzanlagen ausgewiesen.

## **Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen (Held to Maturity)**

Besitzen finanzielle Vermögenswerte feste oder bestimmbarere Zahlungen sowie eine feste Laufzeit, können sie grundsätzlich der Kategorie Held to Maturity zugeordnet werden. Voraussetzung ist allerdings, dass diese Finanzinstrumente mit der Absicht und der Fähigkeit erworben wurden, sie bis zur Endfälligkeit zu halten. Held-to-Maturity-Vermögenswerte sind zu fortgeführten Anschaffungskosten zu bewerten.

## **Verbindlichkeiten (Other Liabilities)**

Die Kategorie Other Liabilities beinhaltet die finanziellen Verbindlichkeiten einschließlich verbriefter Verbindlichkeiten, soweit sie nicht in at Fair Value through Profit or Loss designiert werden. Sie werden zu fortgeführten Anschaffungskosten (Amortised Cost) bilanziert. Finanzgarantien werden nach den Regelungen des IAS 39 bilanziert und der Kategorie Other Liabilities zugeordnet. Der Barwert der ausstehenden Prämienzahlungen wird mit dem Verpflichtungsumfang der Finanzgarantie saldiert (Nettoansatz).

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Rechte aus dem Vermögenswert erloschen sind oder an Konzernfremde in der Weise übertragen wurden, dass die Chancen und Risiken im Wesentlichen übergegangen sind. Ferner werden finanzielle Vermögenswerte ausgebucht, wenn die Kontrolle bzw. Verfügungsmacht übertragen wurde und die Chancen und Risiken aus den finanziellen Vermögenswerten nicht im Wesentlichen zurückbehalten wurden. Finanzielle Verpflichtungen werden bei erfolgter Tilgung ausgebucht.

## **[8] Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente**

Als Fair Value wird der Betrag angesehen, zu dem ein Finanzinstrument zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Parteien, die nicht unter Handlungszwang stehen, gehandelt werden kann.

Die Ermittlung des Fair Values von Finanzinstrumenten erfolgt auf der Basis von Marktkursen bzw. beobachtbaren Marktdaten des Stichtags und anerkannten Bewertungsmodellen. Sofern Wertpapiere und Derivate mit ausreichender Liquidität an aktiven Märkten gehandelt werden, demnach also Börsenkurse verfügbar sind oder von aktiven Marktteilnehmern handelbare Kurse gestellt werden, werden diese Kurse zur Bestimmung des Fair Values herangezogen.

In Fällen, in denen kein Preis von einem aktiven Markt verfügbar ist, wird auf Bewertungsmodelle zurückgegriffen, die für die jeweiligen Finanzinstrumente als angemessen erachtet werden. Sofern verfügbar, werden als Grundlage stets beobachtbare Marktdaten herangezogen. Die Verfügbarkeit von beobachtbaren Börsenkursen, validen Preisen oder Marktdaten variiert jedoch je nach Finanzinstrument und kann sich im Zeitablauf ändern. Darüber hinaus werden die Bewertungsmodelle bei Bedarf periodisch neu ausgerichtet und validiert. Je nach Finanzinstrument und Marktsituation kann es erforderlich sein, dass Annahmen und Einschätzungen des Managements in die Bewertung mit einfließen. Auch die Auswahl passender Modellierungstechniken, geeigneter Parameter und Annahmen unterliegt der Entscheidung des Managements. Sofern keine Preise von aktiven Märkten vorliegen, ist der Fair Value daher als stichtagsbezogener Modellwert zu verstehen, der eine realistische Schätzung widerspiegelt, wie der Markt das Finanzinstrument voraussichtlich bewerten könnte.

Derivate werden, soweit sie nicht börsennotiert sind, mittels anerkannter Modelle bewertet. Fair Values von Devisenterminkontrakten werden auf Basis von Terminkursen des Stichtages bestimmt. Die Ermittlung der Fair Values von Credit Default Swaps erfolgt über Standardbewertungsverfahren (z.B. Hazard-Rate- und Copula-Modelle).

## **[9] Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen**

Nach den Vorschriften des IAS 39 werden Derivate grundsätzlich als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert und zum Fair Value bewertet. Das Bewertungsergebnis wird im Handelsergebnis ausgewiesen. Der DekaBank-Konzern schließt Derivate sowohl zu Handelszwecken als auch zu Sicherungszwecken ab.

Werden Derivate zur Absicherung von Risiken aus finanziellen Aktiva und Passiva abgeschlossen, die nicht der At-Fair-Value-Kategorie zugeordnet sind, können sie unter bestimmten Voraussetzungen als Sicherungsbeziehung bilanziert werden.

Im Rahmen des Aktiv-Passiv-Managements setzt die Bank Fair Value Hedges im Sinne des IAS 39 ein, die der Absicherung gegen Zinsänderungsrisiken dienen. Als Sicherungsinstrumente werden im Wesentlichen Zinsswaps designiert, die zur Besicherung des Kredit-, Wertpapier- und Emissionsgeschäfts abgeschlossen wurden und die den Anforderungen des Hedge Accounting genügen.

Um die Voraussetzungen des IAS 39 für die Anwendung des Hedge Accounting zu erfüllen, müssen die Sicherungsbeziehungen im Zeitpunkt ihrer Begründung einzeln dokumentiert werden. Diese Dokumentation beinhaltet vor allem die Identifikation von Grund- und Sicherungsgeschäft sowie die Art des gesicherten Risikos. Als Sicherungszusammenhänge werden ausschließlich Microhedges designiert, wobei die Sicherungsinstrumente einem oder mehreren gleichartigen Grundgeschäften gegenüberstehen können.

Darüber hinaus verlangt IAS 39 den Nachweis eines effektiven Sicherungszusammenhangs. Hierfür wird die Effektivität der Sicherungsbeziehungen grundsätzlich mittels Regressionsanalyse täglich überwacht. Ein Sicherungszusammenhang gilt als effektiv, wenn während der gesamten Dauer der Sicherungsbeziehung das Verhältnis der Wertveränderungen von Grund- und Sicherungsgeschäften zwischen 0,80 und 1,25 liegt. Ist eine Sicherungsbeziehung nicht mehr effektiv, wird sie aufgelöst. Die Überwachung der Effektivität und die gegebenenfalls notwendigen Hedge-Auflösungen erfolgen auf täglicher Basis; damit ist eine prospektive Effektivitätsmessung abgedeckt.

Bei Fair Value Hedges werden Wertänderungen des Grundgeschäfts, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der gegenläufigen Fair-Value-Änderung des Sicherungsgeschäfts im Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 erfasst. Die zur Absicherung eingesetzten Derivate werden in der Bilanz als Positive bzw. Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 ausgewiesen.

Derivative Finanzinstrumente, die zur wirtschaftlichen Absicherung eingesetzt werden, aber die Anforderungen des IAS 39 nicht erfüllen, werden analog zu den zu Handelszwecken gehaltenen Derivaten als zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. zum Fair Value bewertete Finanzpassiva ausgewiesen. Das Zinsergebnis der zu Handelszwecken gehaltenen Derivate wird im Handelsergebnis ausgewiesen, während das Zinsergebnis der ökonomischen Sicherungsgeschäfte analog zu den Zinsen der abgesicherten Transaktionen in der Position Zinsergebnis ausgewiesen wird.

## **[10] Strukturierte Produkte**

Als strukturierte Produkte werden Finanzinstrumente bezeichnet, die sich aus einem Basisvertrag (Host Contract) und einem oder mehreren derivativen Finanzinstrumenten (Embedded Derivative) zusammensetzen, wobei die eingebetteten Derivate einen integralen Vertragsbestandteil darstellen und nicht separat gehandelt werden können. Gemäß IAS 39 sind eingebettete Derivate für Bilanzierungszwecke unter folgenden Bedingungen vom Basisvertrag zu trennen und als eigenständige Derivate zu bilanzieren:

- Das strukturierte Finanzinstrument wird nicht bereits erfolgswirksam zum Fair Value bewertet,
- die wirtschaftlichen Charakteristika und Risiken des eingebetteten Derivats weisen keine eindeutige und enge Beziehung zu denen des Basisvertrags auf und
- die Vertragsnormen der eingebetteten Derivate würden die Voraussetzungen eines Derivats erfüllen.

Im DekaBank-Konzern werden trennungspflichtige Finanzinstrumente in der Kategorie Designated at Fair Value erfasst und in der Bilanz unter den zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva bzw. -passiva ausgewiesen.

## **[11] Währungsumrechnung**

Die Währungsumrechnung im DekaBank-Konzern erfolgt gemäß IAS 21. Sämtliche monetären Fremdwährungsposten werden zum Kassamittelkurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Nicht-monetäre Posten werden entsprechend dem Bewertungsmaßstab ihrer jeweiligen Kategorie umgerechnet: Zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzte nicht-monetäre Posten werden mit dem Kurs zum Zugangszeitpunkt (historischer Kurs) umgerechnet. Zum Fair Value angesetzte nicht-monetäre Posten werden analog zu den monetären Posten zum aktuellen Stichtagskurs umgerechnet. Das Ergebnis aus der Währungsumrechnung wird erfolgswirksam in der Position Handelsergebnis (für die Portfolios des Trading-Buchs) bzw. im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value (für die Portfolios des Non-Trading-Buchs) erfasst. Aufwendungen und Erträge werden grundsätzlich mit dem Stichtagskurs des Tages umgerechnet, an dem sie erfolgswirksam werden.

Die Umrechnung des in Schweizer Franken aufgestellten Abschlusses der Deka(Swiss) Privatbank AG erfolgt nach der modifizierten Stichtagskursmethode. Sämtliche Vermögenswerte und Verpflichtungen werden zum Stichtagskurs umgerechnet. Die Positionen der Ergebnisrechnung werden mit dem arithmetischen Mittel der Monatsultimokurse des Berichtsjahres umgerechnet. Das Eigenkapital wird, mit Ausnahme der Neubewertungsrücklage (zum Stichtagskurs) und des Jahresergebnisses (aus der Ergebnisrechnung), auf der Basis der historischen Wertverhältnisse zum Zeitpunkt des Zugangs aus Konzernsicht umgerechnet. Die sich ergebende Umrechnungsdifferenz wird in der Eigenkapitalposition Rücklage aus der Währungsumrechnung ausgewiesen.

## **[12] Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte**

Im DekaBank-Konzern werden sowohl echte Wertpapierpensionsgeschäfte als auch Wertpapierleihegeschäfte getätigt.

Echte Pensionsgeschäfte sind Verträge, durch die Wertpapiere gegen Zahlung eines Betrags übertragen werden und in denen gleichzeitig vereinbart wird, dass die Wertpapiere später gegen Entrichtung eines im Voraus vereinbarten Betrags an den Pensionsgeber zurückübertragen werden müssen. Die Bilanzierung des übertragenen Wertpapiers erfolgt weiterhin beim Pensionsgeber in der bisherigen Kategorie, da die wesentlichen Eigentümerchancen und -risiken nicht übertragen wurden. In Höhe des erhaltenen bzw. geleisteten Barbetrags wird eine Verbindlichkeit beim Pensionsgeber bzw. eine Forderung beim Pensionsnehmer bilanziert.

Unter dem Begriff der Wertpapierleihe werden Geschäfte verstanden, bei denen vom Verleiher Wertpapiere an den Entleiher übereignet werden mit der Verpflichtung, dass der Entleiher nach Ablauf der vereinbarten Zeit Papiere gleicher Art, Güte und Menge zurücküberträgt und für die Dauer der Leihe ein Entgelt entrichtet. Die Bilanzierung der verliehenen Wertpapiere erfolgt analog zu den echten Pensionsgeschäften. Bei Wertpapierleihegeschäften sind regelmäßig Sicherheiten zu stellen. Barsicherheiten werden in der Bilanz des Verleihers als Verbindlichkeiten bzw. in der Bilanz des Entleihers als Forderung ausgewiesen. Vom Entleiher gestellte Wertpapiersicherheiten werden von diesem weiterhin bilanziert.

Leihe- und Pensionsgeschäfte werden zu marktüblichen Konditionen getätigt. Dabei werden Inlands-geschäfte unter Verwendung der standardisierten deutschen Rahmenverträge bzw. Auslandsgeschäfte unter

Verwendung internationaler Rahmenverträge geschlossen. Gemäß den Standard-Rahmenverträgen dürfen übertragene Wertpapiere vom Empfänger weiterveräußert oder weiterverpfändet werden. Bei der Veräußerung von entliehenen Wertpapieren bzw. von Sicherheiten wird die entstehende Short-Position unter den zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva ausgewiesen.

Soweit Geschäfte zu Handelszwecken abgeschlossen wurden, werden Zinserträge und Zinsaufwendungen aus Pensionsgeschäften und Erträge bzw. Aufwendungen aus Wertpapierleihegeschäften im Handelsergebnis ausgewiesen. Bei Anwendung der Fair-Value-Option erfolgt der Ausweis im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value.

### **[13] Bilanzierung von Leasingverhältnissen**

Entscheidend für die Klassifizierung und damit für die Bilanzierung von Leasingverhältnissen ist nicht das rechtliche Eigentum am Leasingobjekt, sondern primär der wirtschaftliche Gehalt des Leasingvertrags: Werden im Wesentlichen alle Risiken und Chancen, die mit dem rechtlichen Eigentum am Leasinggegenstand verbunden sind, auf den Leasingnehmer übertragen, erfolgt eine Klassifizierung als Finanzierungsleasing. In allen anderen Fällen liegt ein Operating-Leasingverhältnis vor.

#### **DekaBank-Konzern als Leasingnehmer**

Bei den vom DekaBank-Konzern als Leasingnehmer abgeschlossenen Leasingverträgen handelt es sich im Wesentlichen um Operating-Leasingverhältnisse. Die geleaste Kraftfahrzeuge und EDV-Anlagen werden entsprechend nicht in der Bilanz ausgewiesen. Die vom DekaBank-Konzern zu leistenden Leasingraten werden als Verwaltungsaufwand erfasst. Für im Voraus geleistete Leasingraten wurden zur korrekten Periodenabgrenzung aktive Rechnungsabgrenzungsposten gebildet.

#### **DekaBank-Konzern als Leasinggeber**

Die vom DekaBank-Konzern als Leasinggeber abgeschlossenen Leasingverträge sind ausschließlich Finanzierungs-Leasingverträge. In der Bilanz wird eine Forderung in Höhe des Netto-Investitionswerts ausgewiesen. Vereinnahmte Leasingraten werden in einen ertragswirksamen Zinsanteil und einen Tilgungsanteil aufgespalten.

### **[14] Forderungen**

Unter den Forderungen an Kreditinstitute bzw. Kunden werden im Wesentlichen ausgereichte Kredite, nicht börsenfähige Inhaber- und Namensschuldverschreibungen, BaW-Gelder sowie Tages- und Termingelder bilanziert. Gemäß IAS 39 erfolgt eine Kategorisierung der Forderungen als Loans and Receivables oder Available for Sale (vgl. dazu auch Note [7]). Als Loans and Receivables klassifizierte Forderungen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Risikovorsorge in der Bilanz ausgewiesen. Forderungen des Available-for-Sale-Bestands sind mit dem Fair Value bilanziert. Ergebnisse aus Zinszahlungen und dem Abgang von Forderungen werden im Zinsergebnis ausgewiesen. Das Ergebnis aus der Bewertung von Forderungen der Kategorie Available for Sale wird in der Neubewertungsrücklage gezeigt. Für im Rahmen von Fair Value Hedges gesicherte Forderungen finden die unter Note [9] beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

### **[15] Risikovorsorge im Kreditgeschäft**

Die Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden wird aktivisch abgesetzt. Für Bürgschaften und Avale werden Rückstellungen für das Kreditgeschäft gebildet.

Falls Zweifel an der Einbringlichkeit einer Forderung bestehen, wird diesen durch die Bildung von Risikovorsorge Rechnung getragen. Sind weitere Zahlungen mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit nicht zu erwarten, wird eine Forderung als uneinbringlich klassifiziert. Eine uneinbringliche, bereits wertberichtigte Forderung wird durch Verbrauch der Risikovorsorge ausgebucht. Besteht für eine solche Forderung keine Einzelwertberichtigung, wird sie direkt ergebniswirksam abgeschrieben. Direktabschreibungen werden auch dann vorgenommen, wenn die Bank auf Teile einer nicht wertberichtigten Forderung verzichtet bzw. eine Forderung verkauft wird und der Kaufpreis unter dem Buchwert der Forderung liegt.

Kreditforderungen werden einzeln auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment). Bei festgestellten Wertminderungen werden Einzelwertberichtigungen bzw. Rückstellungen in entsprechender Höhe gebildet. Bei nicht einzelwertberichtigten Forderungen wird dem Ausfallrisiko durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen Rechnung getragen. Somit kommt die Bildung von pauschalierten Einzelwertberichtigungen im DekaBank-Konzern nicht in Betracht.

Einzelwertberichtigungen werden zur Berücksichtigung akuter Adressenausfallrisiken gebildet, wenn es aufgrund der Erfüllung von Impairment-Kriterien wahrscheinlich ist, dass nicht alle Zins- und Tilgungsleistungen vertragskonform erbracht werden können. Potenzielle Wertminderungen werden aufgrund der folgenden Tatsachen angenommen:

- Zahlungsverzug von länger als 90 Tagen;
- Stundung oder Verzicht von Zahlungsverpflichtungen;
- Einleitung von Zwangsmaßnahmen;
- drohende Zahlungsunfähigkeit oder Überschuldung;
- Beantragung bzw. Eröffnung eines Insolvenzverfahrens;
- Sanierungsmaßnahmen sind gescheitert.

Die Höhe der Wertberichtigung entspricht der Differenz zwischen dem Buchwert einer Forderung und dem Barwert der geschätzten zukünftigen Zahlungsströme (erzielbarer Betrag) unter Berücksichtigung des Fair Values der Sicherheiten.

Da die Ermittlung der Einzelrisikovorsorge auf der Verbarwertung der geschätzten künftigen Zahlungsströme basiert, ergibt sich bei unveränderten Zahlungserwartungen ein Effekt aus der Barwertveränderung (Unwinding) zum folgenden Stichtag. Gemäß IAS 39 AG 93 ist die Barwertveränderung als Zinsertrag in der Ergebnisrechnung zu erfassen.

Sofern die Zinszahlungen aus wertberichtigten Krediten erfolgen, werden diese im Zinsergebnis ausgewiesen. Aufgrund der unwesentlichen Differenz zwischen der Barwertveränderung und den tatsächlich vereinnahmten Nominalzinsen wird auf die erfolgswirksame Erfassung von Zinserträgen aus Unwinding in der Ergebnisrechnung verzichtet.

In den Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken spiegeln sich die Annahmen über zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen im Kredit- und Wertpapierportfolio wider. Die Bemessungsgrundlage enthält Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables und Held to Maturity. Bisher wurde bei der Bestimmung der Ausfallquote auf historische Ausfälle in relevanten Branchen sowie auf aktuelle Branchenrisiken in den jeweiligen Portfolios abgestellt. Im Geschäftsjahr wurden die Parameter für die Schätzung der Ausfallquote konkretisiert. Nunmehr erfolgt die Ermittlung der Portfoliowertberichtigungen unter Berücksichtigung von Kreditnehmerratings, historischer Kontrahenten-Ausfallerfahrungen sowie der aktuellen wirtschaftlichen Entwicklung (Expected Loss).

Durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken wird dem Transferrisiko Rechnung getragen. Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken basieren unter anderem auf einem internen Ratingsystem, das aktuelle und historische wirtschaftliche, politische und weitere Daten mit einbezieht und Länder nach Risikoprofilen einstuft. Bei der Festlegung der Wertberichtigungssätze werden die Veröffentlichungen des Bundesministeriums der Finanzen berücksichtigt.

Wertminderungen werden aufwandswirksam durch Wertberichtigungen oder Direktabschreibungen erfasst. Auflösungen von Wertberichtigungen und Eingänge auf abgeschriebene Forderungen werden erfolgswirksam erfasst. Der Ausweis innerhalb der Ergebnisrechnung erfolgt in der Position Risikovorsorge im Kreditgeschäft.

## **[16] Risikovorsorge bei Verbriefungstiteln**

Verbriefte Loans-and-Receivables-Bestände werden regelmäßig auf dauerhafte Wertminderung (Impairment) untersucht. Gemäß den Vorgaben von IAS 39.59 hat die Bank spezifische qualitative und quantitative Impairment-Indikatoren für Verbriefungstitel festgelegt, die unter anderem Triggerverletzungen im Pool, Ratingherabstufungen und signifikante negative bonitätsbedingte Marktwertentwicklungen einschließen. Liegen solche Indikatoren vor, ist ein Impairment-Test durchzuführen.

Zur Ermittlung des erzielbaren Betrages werden zukünftige Zahlungsströme aus der jeweiligen Transaktion geschätzt und mit dem ursprünglichen Effektivzinssatz für festverzinsliche Produkte sowie mit dem Nominalzinssatz für variabel verzinsliche Produkte diskontiert. Bei der Cashflow-Schätzung werden die produktspezifischen Besonderheiten berücksichtigt. Für die Cashflow-Analyse von granularen Transaktionen wie insbesondere Retail-ABS werden die maßgeblichen Szenarioinputparameter Constant Default Rate, Constant Prepayment Rate und Recovery Rate ermittelt. Im Gegensatz zu ABS wird bei CMBS eine qualitative Analyse mit individueller Betrachtung jedes einzelnen verbrieften Kredits vorgenommen.

Der Wertminderungsbedarf wird als Differenz zwischen dem erzielbaren Betrag und dem Buchwert des Wertpapiers ermittelt und ergebniswirksam erfasst.

## **[17] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. Finanzpassiva**

### **Handelsbestand (Held for Trading)**

Unter den zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva bzw. Finanzpassiva werden Finanzinstrumente der Subkategorie Held for Trading ausgewiesen. Dabei handelt es sich um Finanzinstrumente, die mit Handelsabsicht erworben bzw. begeben wurden. Sämtliche Finanzinstrumente dieser Kategorie werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Bei Derivaten mit ausstehenden Prämienzahlungen wird der Barwert der Prämie mit dem Marktwert des Derivats saldiert. Für nicht börsengehandelte Finanzinstrumente werden marktgängige Bewertungsverfahren (insbesondere Barwertmethode und Optionspreismodelle) zur Ermittlung des Bilanzwerts herangezogen. Nicht realisierte Bewertungsergebnisse sowie realisierte Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam im Handelsergebnis erfasst. Ebenfalls im Handelsergebnis werden Zins- und Dividendenerträge, Refinanzierungsaufwendungen sowie Provisionen für Handelsgeschäfte ausgewiesen.

## **Zur Bewertung zum beizulegenden Zeitwert bestimmt (Designated at Fair Value)**

Unter den zum Fair Value bilanzierten Finanzaktiva bzw. -passiva werden ferner Finanzinstrumente ausgewiesen, die beim erstmaligen Ansatz in die Subkategorie Designated at Fair Value klassifiziert wurden. Derivative Finanzinstrumente aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting erfüllen, werden ebenfalls in dieser Subkategorie ausgewiesen. Effekte aus Fair-Value-Änderungen werden im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value erfasst. Zins- und Dividendenerträge werden ebenso wie Refinanzierungsaufwendungen und Wiederanlageerfolge im Zinsergebnis ausgewiesen.

## **[18] Positive und negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39**

Unter diesen Positionen sind Sicherungsderivate im Sinne von IAS 39 (Hedge Accounting) mit positiven Marktwerten auf der Aktivseite bzw. negativen Marktwerten auf der Passivseite der Bilanz ausgewiesen. Im DekaBank-Konzern finden ausschließlich die Vorschriften zum Fair Value Hedge Accounting Anwendung.

Die Bewertung der Sicherungsderivate erfolgt nach der Discounted-Cashflow-Methode zum Fair Value. Die im Rahmen des Hedge Accounting für Fair Value Hedges ermittelten Bewertungsergebnisse werden im Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 erfolgswirksam erfasst. Die laufenden Erträge aus Sicherungsderivaten werden im Zinsergebnis ausgewiesen.

## **[19] Finanzanlagen**

In den Finanzanlagen werden im Wesentlichen börsenfähige Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie Anteile an nicht konsolidierten Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen ausgewiesen.

Die Position Finanzanlagen umfasst Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables, Held to Maturity und Available for Sale. Als Loans and Receivables oder Held to Maturity ausgewiesene Wertpapiere werden zu fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen. Finanzielle Vermögenswerte der Kategorie Available for Sale werden mit dem Fair Value bilanziert, es sei denn, dieser ist nicht verlässlich ermittelbar. Anteile an nicht börsennotierten verbundenen Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen, für die weder Preise von aktiven Märkten noch die für Bewertungsmodelle relevanten Faktoren zuverlässig bestimmbar sind, werden zu ihren Anschaffungskosten angesetzt.

Die Erträge aus Schuldverschreibungen, einschließlich aufgelöster Agien und Disagien, sowie Dividendenerträge und laufende Erträge aus nicht konsolidierten Anteilen an verbundenen Unternehmen werden im Zinsergebnis berücksichtigt. Realisierte Gewinne und Verluste werden in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst.

Bewertungsergebnisse aus Finanzinstrumenten der Kategorie Available for Sale werden nach Berücksichtigung latenter Steuern direkt im Eigenkapital in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Bonitätsbedingte, dauerhafte Wertminderungen werden generell erfolgswirksam in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst. Auch Wertaufholungen bei Fremdkapitaltiteln sind erfolgswirksam in der Posi-

tion Ergebnis aus Finanzanlagen zu berücksichtigen. Hingegen sind Wertaufholungen aus Available-for-Sale-Eigenkapitalinstrumenten erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Die Anteile an assoziierten Unternehmen bzw. an Gemeinschaftsunternehmen werden im Zeitpunkt der Erlangung eines maßgeblichen Einflusses bzw. bei Gründung zu Anschaffungskosten in der Konzernbilanz angesetzt. In den Folgejahren wird der bilanzierte Equity-Wert um die anteiligen Eigenkapitalveränderungen des Unternehmens fortgeschrieben. Das anteilige Jahresergebnis der Beteiligung wird im Ergebnis aus Finanzanlagen ausgewiesen. Gewinne und Verluste aus Transaktionen mit at-equity bewerteten Unternehmen werden im Rahmen der Zwischenergebniseliminierung entsprechend der Beteiligungsquote eliminiert. Bei Downstream-Lieferung, d.h. wenn ein Vermögenswert den Vollkonsolidierungskreis verlässt, erfolgt die Wertkorrektur gegen den Equity-Ansatz der jeweiligen Beteiligung.

Die Anwendung der Equity-Methode erfolgt grundsätzlich auf der Basis des letzten verfügbaren Abschlusses des Unternehmens, sofern dieser nicht älter als drei Monate ist. Zum Zeitpunkt der Erstellung des Dekabank-Konzernabschlusses lag für die S PensionsManagement GmbH noch kein aktueller Konzernabschluss für das Berichtsjahr vor. Aus diesem Grund wurde für die at-equity-Bewertung eine Planungsrechnung herangezogen, welche die Auswirkungen bedeutender Geschäftsvorfälle und sonstiger Ereignisse berücksichtigt, die seit dem letzten Bilanzstichtag der S PensionsManagement GmbH eingetreten sind bzw. erwartet werden.

Bestehen Anzeichen für eine Wertminderung der Anteile an einem at-equity bewerteten Unternehmen, werden diese überprüft (Impairment-Test) und gegebenenfalls außerplanmäßige Abschreibungen auf den Buchwert der Anteile vorgenommen. Wertaufholungen erfolgen bei Wegfall der Gründe für eine außerplanmäßige Abschreibung durch Zuschreibungen bis zur Höhe des ursprünglichen Buchwerts. Wertminderungen und Wertaufholungen werden erfolgswirksam in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst.

## **[20] Immaterielle Vermögenswerte**

Unter den immateriellen Vermögenswerten werden neben selbst erstellter und erworbener Software insbesondere erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte ausgewiesen.

Entgeltlich erworbene immaterielle Vermögenswerte sind mit ihren fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Eigenentwickelte Software wird zu Herstellungskosten aktiviert, sofern die Ansatzkriterien nach IAS 38 erfüllt sind. Die aktivierten Kosten enthalten im Wesentlichen Personalaufwendungen und Aufwendungen für Leistungen Dritter. Zinsen für Fremdkapital werden nicht aktiviert.

Die selbst erstellte oder erworbene Software wird über vier Jahre linear abgeschrieben. Sofern Anzeichen vorliegen, die den erwarteten Nutzen nicht mehr erkennen lassen, werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen.

Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill) entstehen, wenn beim Erwerb von Tochtergesellschaften die Anschaffungskosten den Konzernanteil am Nettovermögen des erworbenen Unternehmens übersteigen. Geschäfts- oder Firmenwerte werden zum Erwerbsdatum mit Anschaffungskosten angesetzt und unterliegen keiner regelmäßigen Abschreibung. Die Folgebewertung erfolgt zu den Anschaffungskosten abzüglich aller kumulierten Wertminderungsaufwendungen. Die Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte wird jährlich, bei Anhaltspunkten auf mögliche Wertminderungen auch unterjährig, überprüft. Wird im Rahmen des Impairment-Tests eine Wertminderung festgestellt, werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen.

Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen für immaterielle Vermögenswerte werden in der Position Verwaltungsaufwendungen in der Ergebnisrechnung erfasst.

## [21] Sachanlagen

In der Position Sachanlagen werden neben der Betriebs- und Geschäftsausstattung insbesondere im Rahmen der eigenen Geschäftstätigkeit genutzte Grundstücke und Gebäude sowie zu Renditezwecken erworbene Immobilien, sogenannte Investment Properties, ausgewiesen. Sachanlagen werden, mit Ausnahme der Investment Properties, zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Nachträgliche Ausgaben für Sachanlagen werden aktiviert, wenn von einer Erhöhung des zukünftigen Nutzenpotenzials ausgegangen werden kann. Alle anderen nachträglichen Ausgaben werden als Aufwand erfasst. Die nicht als Investment Property bilanzierten Sachanlagen werden – entsprechend ihrer voraussichtlichen wirtschaftlichen Nutzungsdauer – linear über die folgenden Zeiträume abgeschrieben:

---

in Jahren	Nutzungsdauer
Gebäude	33 – 50
Betriebs- und Geschäftsausstattung	2 – 15
Technische Anlagen und Maschinen	2 – 10

Wirtschaftsgüter im Sinne des § 6 Abs. 2a Einkommensteuergesetz (EStG) werden aus Wesentlichkeitsgründen entsprechend den steuerlichen Regelungen über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Über die fortgeführten Anschaffungskosten hinausgehende Wertminderungen werden durch außerplanmäßige Abschreibungen berücksichtigt. Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen werden im Verwaltungsaufwand ausgewiesen, Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Sachanlagen im Sonstigen betrieblichen Ergebnis erfasst.

An Dritte vermietete bzw. zu Renditezwecken erworbene Immobilien werden dann als Investment Properties klassifiziert, wenn sie mit der Absicht gehalten werden, Mieterträge und/oder Wertsteigerungen zu erzielen. Auch wesentliche fremdgenutzte Teile bei gemischt genutzten Immobilien werden gesondert als Investment Properties ausgewiesen, sofern das Kriterium der gesonderten Vermiet- bzw. Veräußerbarkeit erfüllt ist. Die Bewertung von Investment Properties erfolgt zum Fair Value, die Bewertungsergebnisse werden im Verwaltungsaufwand ausgewiesen. Der DekaBank-Konzern hält derzeit keine Investment Properties.

## [22] Sonstige Aktiva

Unter dieser Bilanzposition werden Vermögenswerte ausgewiesen, die jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und die keinem anderen Bilanzposten zugeordnet werden können. Forderungen werden mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die positiven Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Regular-Way-Finanzinstrumenten, deren Erfüllungstag (Settlement Date) nach dem Bilanzstichtag liegt, werden ebenfalls unter den Sonstigen Aktiva ausgewiesen.

## [23] Ertragsteuern

Laufende Ertragsteueransprüche bzw. -verpflichtungen werden mit den aktuellen Steuersätzen berechnet, in deren Höhe Zahlungen an bzw. Erstattungen von Steuerbehörden erwartet werden.

Latente Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen werden auf temporäre Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz gebildet. Sie werden auf Grundlage des Steuersatzes berechnet, der für den Zeitpunkt ihrer Auflösung zu erwarten ist. Für temporäre Differenzen, die bei ihrer Auflösung zu Steuerbelastungen führen, werden passive latente Steuern angesetzt. Sind bei Auflösung von temporären Differenzen Steuerentlastungen zu erwarten und ist deren Nutzbarkeit wahrscheinlich, erfolgt der Ansatz aktiver latenter Steuern. Tatsächliche Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen sowie aktive und passive latente Steuern werden saldiert ausgewiesen und nicht abgezinst. Latente Steuern auf erfolgsneutral entstandene temporäre Differenzen werden ebenfalls erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Für steuerliche Verlustvorträge werden aktive latente Steuern angesetzt, wenn deren Nutzbarkeit wahrscheinlich ist. Verlustvorträge in Deutschland sind unbeschränkt vortragsfähig. Ausländische Verlustvorträge, die nicht unbeschränkt vortragsfähig sind, werden entsprechend ihrer Fristigkeit ausgewiesen. Die Werthaltigkeit aktiver latenter Steuern aus temporären Differenzen und Verlustvorträgen wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft.

## **[24] Verbindlichkeiten**

Finanzielle Verbindlichkeiten werden, soweit sie der Kategorie Other Liabilities zugeordnet sind, zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Verbindlichkeiten der Kategorie At Fair Value through Profit or Loss werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Für Verbindlichkeiten, die im Rahmen des Hedge Accounting in Sicherungsbeziehungen designiert wurden, finden die unter Note [9] beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

## **[25] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen**

Im Konzern werden den Mitarbeitern verschiedene Arten von Altersversorgungsleistungen angeboten. Diese umfassen sowohl beitragsorientierte Zusagen (Defined Contribution Plans) als auch leistungsorientierte Zusagen (Defined Benefit Plans).

Für die beitragsorientierten Zusagen wird ein festgelegter Beitrag an einen externen Versorgungsträger (u.a. Sparkassen Pensionskasse, BVV und Direktversicherung) entrichtet. Für derartige Zusagen werden im Konzern gemäß IAS 19 keine Rückstellungen gebildet.

Für leistungsorientierte Zusagen wird der Verpflichtungsumfang durch unabhängige versicherungsmathematische Gutachter bewertet. Dabei wird zu jedem Abschlussstichtag der Barwert der erdienten Pensionsansprüche (Defined Benefit Obligation) nach dem Verfahren laufender Einmalprämien (Projected Unit Credit Method) ermittelt. Die Zuführung zu den Pensionsrückstellungen wird entsprechend dem aufwandsbezogenen Ansatz des IAS 19 bereits zu Beginn des Geschäftsjahres festgelegt. Abweichungen zwischen den getroffenen Annahmen und der tatsächlichen Entwicklung im Laufe des Geschäftsjahres führen ebenso wie die jährliche Aktualisierung der versicherungsmathematischen Annahmen zu Differenzen zwischen dem Buchwert der Pensionsrückstellung (vor Abzug von Planvermögen) und dem höheren Wert aus Barwert der erdienten Pensionsansprüche und Fair Value des Planvermögens am Bilanzstichtag. Diese sogenannten versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste werden entsprechend dem Korridoransatz bilanziell berücksichtigt. Das bedeutet, wenn am Bilanzstichtag eine Differenz von mehr als 10 Prozent zwischen dem Buchwert der Pensionsrückstellung und dem Barwert der erdienten Pensionsansprüche besteht, erfolgt eine erfolgswirksame Amortisation des übersteigenden Betrags über die durchschnittliche Restlebensarbeitszeit der aktiven Arbeitnehmer.

Unter den leistungsorientierten Zusagen im DekaBank-Konzern befinden sich neben Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen auch fondsgebundene beitragsorientierte Leistungszusagen. Im Rahmen der fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen werden die Versorgungsbeiträge sowohl durch den Arbeitgeber als auch durch den Arbeitnehmer erbracht und in Investmentfonds investiert. Im Versorgungsfall hat der Versorgungsberechtigte Anspruch auf eine vertraglich zugesagte Mindestleistung bzw. auf den höheren Kurswert der zugrunde liegenden Fondsanteile. Die Garantiekomponente und die variable Fondskomponente werden separat bewertet. Der Verpflichtungsumfang ergibt sich aus dem jeweils höheren Wert. Übersteigt die Fondskomponente die zugesagte Mindestleistung, entsteht eine sogenannte Additional Liability.

Für die betriebliche Altersversorgung des DekaBank-Konzerns wurde durch ein Contractual Trust Arrangement (CTA) Planvermögen geschaffen. Dieses wird durch einen rechtlich unabhängigen Treuhänder – den Deka Trust e.V. – gehalten. Das Planvermögen besteht für die fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen im Wesentlichen aus dem pro Mitarbeiter individuell zugeordneten Fondsvermögen sowie weiterer Vermögensmittel zur Deckung der biometrischen Risiken aus vorzeitigen Versorgungsfällen und des Nachfinanzierungsrisikos. Darüber hinaus wurden Ende 2008 auch die Verpflichtungen aus Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen durch die Schaffung von zweckgebundenem Planvermögen mittels CTA ausfinanziert. Hier handelt es sich bei dem Planvermögen um einen Spezialfonds, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert. Das Planvermögen wird zum Fair Value bewertet und mindert den Bilanzansatz der Pensionsrückstellungen. Die erwarteten Erträge aus dem Planvermögen werden mit dem originären Pensionsaufwand verrechnet.

Zu den pensionsähnlichen Verpflichtungen zählen Zusagen für Vorruhestand und Übergangszahlungen. Diese werden ebenfalls versicherungsmathematisch bewertet und in Höhe des Barwerts der Verpflichtung zurückgestellt. Im Rahmen der Bilanzierung der pensionsähnlichen Verpflichtungen entstehen grundsätzlich keine versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste, sodass die ausgewiesene Rückstellung dem Barwert der Verpflichtung entspricht. Seit 2008 besteht für die Mitarbeiter des DekaBank-Konzerns zusätzlich die Möglichkeit, in Arbeitszeitkonten einzubezahlen. Die Konten werden in Geld geführt und sind analog zu den leistungsorientierten Zusagen durch Planvermögen im Deka Trust e.V. gedeckt. Der Bilanzansatz ergibt sich aus der Differenz von Verpflichtungsumfang und Fair Value des Planvermögens.

## **[26] Sonstige Rückstellungen**

Für ungewisse Verpflichtungen gegenüber Dritten und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften werden Rückstellungen nach bestmöglicher Schätzung in Höhe der zu erwartenden Inanspruchnahme gebildet. Langfristige Rückstellungen werden abgezinst, sofern der Effekt wesentlich ist. Zuführungen bzw. Auflösungen erfolgen über die Ergebnisgröße, die inhaltlich mit der Rückstellung korrespondiert. Rückstellungen für Bonitätsrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft werden zulasten der Risikovorsorge im Kreditgeschäft gebildet und zugunsten derselben aufgelöst.

## **[27] Sonstige Passiva**

Unter den sonstigen Passiva sind Abgrenzungen (Accruals) sowie Verpflichtungen ausgewiesen, welche jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und keiner anderen Bilanzposition zugeordnet werden können. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten.

## **[28] Nachrangkapital**

In der Bilanzposition Nachrangkapital weisen wir nachrangige Verbindlichkeiten, Genussrechtsemissionen sowie typisch stille Einlagen aus. Die aufsichtsrechtlich und im Sinne des KWG als haftendes Eigenkapital anerkannten, ungekündigten stillen Einlagen sind nach den Vorschriften des IAS 32 aufgrund des vertraglichen Kündigungsrechts – unabhängig von der Wahrscheinlichkeit dessen Ausübung – zwingend als Fremdkapital zu bilanzieren. Der Ansatz des Nachrangkapitals erfolgt grundsätzlich zu fortgeführten Anschaffungskosten. Bei Nachrangverbindlichkeiten, die mittels eines Fair Value Hedges im Sinne des IAS 39 gegen Zinsänderungsrisiken abgesichert sind, werden zusätzlich die auf Zinsrisiken entfallenden Fair-Value-Änderungen angesetzt.

## **[29] Atypisch stille Einlagen**

Bei den atypisch stillen Einlagen handelt es sich um haftendes Eigenkapital im Sinne des § 10 KWG bzw. um bilanzielles Eigenkapital nach deutschem Handelsrecht. Nach IAS 32 sind die atypisch stillen Einlagen jedoch als Fremdkapital zu behandeln, da den atypisch stillen Gesellschaftern ein vertraglich eingeräumtes Kündigungsrecht nach Ablauf von 15 Jahren zusteht. Dabei ist zur Klassifizierung als Fremdkapital nach IAS 32 die Möglichkeit einer Kündigung ausreichend, ungeachtet der Tatsache, dass eine vertragliche Andienungspflicht des kündigungswilligen Gesellschafters gegenüber den anderen atypisch stillen Gesellschaftern besteht. Unter wirtschaftlicher Betrachtung stellen die atypisch stillen Einlagen Eigenkapital dar: Die Gesellschafter haben einen verbrieften Residualanspruch, der sowohl eine Verlustbeteiligung als auch den Anspruch auf einen Anteil an den stillen Reserven der DekaBank verkörpert.

Die Bilanzierung der atypisch stillen Einlagen erfolgt zum Nennbetrag. Bemessungsgrundlage für die Ausschüttung an atypisch stille Gesellschafter ist der handelsrechtliche Jahresüberschuss der DekaBank zuzüglich bestimmter entnehmbarer Steuern. Der Ausweis der Ausschüttung erfolgt in einer gesonderten Position – Zinsaufwendungen für atypisch stille Einlagen – nach dem Jahresergebnis vor Steuern.

## **[30] Eigenkapital**

Das gezeichnete Kapital ist das von den Gesellschaftern nach dem Gesellschaftsvertrag eingezahlte Kapital. Die Kapitalrücklage enthält die Agiobeträge aus der Ausgabe von Gesellschaftsanteilen entsprechend den Vorgaben des Gesellschaftsvertrags.

Die Gewinnrücklagen werden in gesetzliche, satzungsmäßige und andere Gewinnrücklagen aufgliedert. Die anderen Gewinnrücklagen beinhalten thesaurierte Gewinne aus Vorjahren. Darüber hinaus sind in den anderen Gewinnrücklagen die Effekte aus der IFRS-Erstanwendung, mit Ausnahme der Bewertungseffekte für Finanzinstrumente der Kategorie Available for Sale, ausgewiesen.

Die Neubewertungsrücklage enthält die ergebnisneutralen Fair-Value-Bewertungseffekte aus Finanzinstrumenten der Kategorie Available for Sale nach Berücksichtigung der darauf entfallenden latenten Steuern. Eine erfolgswirksame Erfassung der Gewinne oder Verluste erfolgt erst, wenn der Vermögenswert veräußert oder aufgrund eines Impairment abgeschrieben wird.

Anteile in Fremdbesitz (Minderheitenanteile) werden als gesonderter Unterposten im Eigenkapital ausgewiesen.

## Erläuterungen zur Ergebnisrechnung

### [31] Zinsergebnis

Die Position enthält neben den Zinserträgen und -aufwendungen zeitanteilige Auflösungen von Agien und Disagien aus Finanzinstrumenten. Zinsergebnisse aus Positionen des Handelsbuchs, die der Kategorie Held for Trading zugeordnet sind, sowie damit im Zusammenhang stehende Refinanzierungsaufwände sind hiervon ausgenommen, da sie im Handelsergebnis ausgewiesen werden. Aufgrund der nach IAS 32 zu erfolgenden Klassifizierung von stillen Einlagen als Fremdkapital werden die Leistungen an typisch stille Gesellschafter im Zinsaufwand erfasst.

Mio. €	2008	2007	Veränderung
<b>Zinserträge aus</b>			
Kredit- und Geldmarktgeschäften	3.369,2	2.567,6	801,6
Zinsderivaten (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	482,8	301,3	181,5
Festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	947,0	741,8	205,2
Sicherungsderivaten (Hedge Accounting)	29,6	17,7	11,9
<b>Laufende Erträge aus</b>			
Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	31,5	76,1	-44,6
Beteiligungen	2,5	2,1	0,4
Anteilen an verbundenen Unternehmen	-	0,1	-0,1
Ergebnis aus dem Leasinggeschäft	1,0	1,9	-0,9
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>4.863,6</b>	<b>3.708,7</b>	<b>1.154,9</b>
<b>Zinsaufwendungen für</b>			
Verbindlichkeiten	2.502,7	1.813,6	689,1
Zinsderivate (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	434,4	251,5	182,9
Sicherungsderivate (Hedge Accounting)	56,1	12,2	43,9
Verbriefte Verbindlichkeiten	1.357,9	1.304,0	53,9
Nachrangkapital	58,1	60,4	-2,3
Typisch stille Einlagen	64,1	64,0	0,1
<b>Zinsaufwendungen insgesamt</b>	<b>4.473,3</b>	<b>3.505,7</b>	<b>967,6</b>
<b>Zinsergebnis</b>	<b>390,3</b>	<b>203,0</b>	<b>187,3</b>

Das Ergebnis aus dem Abgang von Forderungen in Höhe von 1,2 Mio. Euro (Vorjahr: 13,3 Mio. Euro) ist im Zinsertrag aus Kredit- und Geldmarktgeschäften enthalten.

Für einzelwertberichtigte Kredite und Wertpapiere wurden im Berichtsjahr Zinsen in Höhe von 20,6 Mio. Euro (Vorjahr: 6,9 Mio. Euro) vereinnahmt. Im DekaBank-Konzern werden Kredite als Non-Performing Loans bezeichnet, wenn diese zinslos gestellt wurden, die Zins- und/oder Tilgungszahlungen mindestens 90 Tage überfällig sind oder es sich um notleidende Kredite im Prozess der Restrukturierung handelt. Der Gesamtbetrag der Non-Performing Loans beläuft sich zum Berichtsstichtag auf 600,0 Mio. Euro (Vorjahr: 57,9 Mio. Euro).

Insgesamt wurden für finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verpflichtungen, die nicht zum Fair Value bewertet wurden, Zinserträge in Höhe von 3.571,6 Mio. Euro (Vorjahr: 2.550,4 Mio. Euro) und Zinsaufwendungen in Höhe von 3.675,2 Mio. Euro (Vorjahr: 2.998,4 Mio. Euro) erfasst.

## [32] Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge stellt sich in der Ergebnisrechnung wie folgt dar:

Mio. €	2008	2007	Veränderung
Zuführungen zur Risikovorsorge	-324,2	-17,2	-307,0
Direkte Forderungsabschreibungen	-6,5	-1,3	-5,2
Auflösung der Risikovorsorge	37,5	50,3	-12,8
Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	1,3	0,1	1,2
<b>Risikovorsorge im Kreditgeschäft</b>	<b>-291,9</b>	<b>31,9</b>	<b>-323,8</b>

## [33] Provisionsergebnis

Mio. €	2008	2007	Veränderung
<b>Provisionserträge aus</b>			
Fondsgeschäft	2.444,3	2.487,8	-43,5
Wertpapiergeschäft	157,2	152,0	5,2
Kreditgeschäft	52,2	28,1	24,1
Sonstige	52,2	49,6	2,6
<b>Provisionserträge insgesamt</b>	<b>2.705,9</b>	<b>2.717,5</b>	<b>-11,6</b>
<b>Provisionsaufwendungen für</b>			
Fondsgeschäft	1.725,6	1.705,5	20,1
Wertpapiergeschäft	14,9	22,4	-7,5
Kreditgeschäft	4,7	3,3	1,4
Sonstige	2,2	1,8	0,4
<b>Provisionsaufwendungen insgesamt</b>	<b>1.747,4</b>	<b>1.733,0</b>	<b>14,4</b>
<b>Provisionsergebnis</b>	<b>958,5</b>	<b>984,5</b>	<b>-26,0</b>

Die Provisionserträge aus dem Fondsgeschäft setzen sich im Wesentlichen aus Verwaltungsgebühren, Vermögensmanagementgebühren und Vertriebsprovisionen zusammen.

## [34] Handelsergebnis

Das Handelsergebnis umfasst Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse sowie Provisionen aus Finanzinstrumenten, die der Subkategorie Held for Trading zugeordnet sind. Die Bewertungsergebnisse werden grundsätzlich mithilfe von Marktpreisen ermittelt. Wenn keine Marktpreise vorliegen, werden die Marktwerte mittels marktüblicher Bewertungsverfahren auf der Basis aktueller Marktdaten berechnet. Zinsergebnisse aus derivativen und nicht-derivativen Finanzinstrumenten der Handelspositionen werden einschließlich der hiermit in Zusammenhang stehenden Refinanzierungsaufwendungen ebenfalls hier ausgewiesen. Darüber hinaus wird das Ergebnis aus der Währungsumrechnung bei Trading-Positionen im Handelsergebnis ausgewiesen.

Mio. €	2008	2007	Veränderung
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis zinsreagibler Produkte	-266,6	-3,8	-262,8
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis aktienreagibler Produkte	-23,5	-63,9	40,4
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis sonstiger Produkte	-23,4	-	-23,4
Devisenergebnis	-21,1	7,7	-28,8
Zinsergebnis nicht-derivativer Finanzinstrumente	776,7	-2,6	779,3
Laufende Erträge nicht-derivativer Finanzinstrumente	682,6	561,3	121,3
Zinsergebnis Derivate (Handel)	-35,1	-6,9	-28,2
Zinsergebnis und laufende Erträge aus Handelsgeschäften	1.424,2	551,8	872,4
Refinanzierungsaufwendungen	-577,7	-395,0	-182,7
Provisionen für Handelsgeschäfte	-6,8	-2,1	-4,7
<b>Gesamt</b>	<b>505,1</b>	<b>94,7</b>	<b>410,4</b>

Die Refinanzierungsaufwendungen ergeben sich im Wesentlichen aus der Verzinsung der Bestände zum Overnight-Zinssatz. Im Handelsergebnis enthaltene Bewertungsergebnisse wurden in Höhe von -466,7 Mio. Euro (Vorjahr: 254,4 Mio. Euro) auf der Basis von Bewertungsmodellen ermittelt.

## [35] Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value

Die Position enthält die Ergebnisse der Finanzinstrumente, die der Subkategorie Designated at Fair Value zugeordnet sind, sowie das Ergebnis der Bankbuchderivate. Die Bewertungsergebnisse werden grundsätzlich mithilfe von Marktpreisen ermittelt. Wenn keine Marktpreise vorliegen, werden die Marktwerte mittels marktüblicher Bewertungsverfahren auf der Basis aktueller Marktdaten berechnet.

Mio. €	2008	2007	Veränderung
Veräußerungsergebnis	-147,6	3,2	-150,8
Bewertungsergebnis	-691,2	-248,4	-442,8
Devisenergebnis	16,5	-9,5	26,0
Provisionen	69,6	-0,2	69,8
<b>Gesamt</b>	<b>-752,7</b>	<b>-254,9</b>	<b>-497,8</b>

Das negative Bewertungsergebnis ist insbesondere auf die erhebliche Ausweitung der Credit Spreads bei zinsreagiblen Produkten zurückzuführen.

Im Bewertungsergebnis wurde aus bonitätsbedingten Wertänderungen per saldo ein Ertrag in Höhe von 70,3 Mio. Euro (Vorjahr: 18,3 Mio. Euro) für folgende Positionen erfasst:

<b>Mio. €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Veränderung</b>
Kredite und Forderungen der Kategorie Designated at Fair Value	-0,7	-0,1	-0,6
Verbindlichkeiten der Kategorie Designated at Fair Value	71,0	18,4	52,6
<b>Gesamt</b>	<b>70,3</b>	<b>18,3</b>	<b>52,0</b>

Die bonitätsbedingten Wertänderungen wurden als Unterschiedsbetrag zwischen dem Ergebnis der Full-Fair-Value-Bewertung und dem Ergebnis aus einer Bewertung auf Basis von Swapsätzen der entsprechenden Emissionswährung ermittelt.

Das Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value beinhaltet negative Bewertungsergebnisse in Höhe von 451,9 Mio. Euro (Vorjahr: -135,3 Mio. Euro), die anhand von Bewertungsmodellen ermittelt wurden.

### **[36] Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39**

Als Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 werden Wertänderungen der Grundgeschäfte, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der Fair-Value-Änderung der Sicherungsgeschäfte erfasst. Das Ergebnis dieser Sicherungsbeziehungen setzt sich somit wie folgt zusammen:

<b>Mio. €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Veränderung</b>
Bewertungsergebnis aus gesicherten Grundgeschäften	158,6	132,8	25,8
Bewertungsergebnis aus Sicherungsderivaten	-159,9	-130,8	-29,1
<b>Gesamt</b>	<b>-1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>-3,3</b>

Das Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 wurde grundsätzlich auf Basis von Bewertungsmodellen ermittelt.

## [37] Ergebnis aus Finanzanlagen

Mio. €	2008	2007	Veränderung
<b>Veräußerungsergebnis aus</b>			
Wertpapieren der Kategorie			
Loans and Receivables	-1,4	-	-1,4
Available for Sale	2,1	1,7	0,4
Beteiligungen	0,2	-	0,2
Anteilen an verbundenen Unternehmen	-	0,1	-0,1
<b>Veräußerungsergebnis aus Finanzanlagen</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,9</b>
<b>Abschreibungen aufgrund Wertminderung auf</b>			
Wertpapiere der Kategorie			
Loans and Receivables	31,4	-	31,4
Held to Maturity	0,5	-	0,5
Anteile an assoziierten Unternehmen	14,6	-	14,6
<b>Abschreibungen auf Finanzanlagen</b>	<b>46,5</b>	<b>-</b>	<b>46,5</b>
<b>Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen</b>	<b>0,3</b>	<b>-7,2</b>	<b>7,5</b>
<b>Gesamt</b>	<b>-45,3</b>	<b>-5,4</b>	<b>-39,9</b>

In den Abschreibungen auf Wertpapiere sind Zuführungen zu Portfoliowertberichtigungen in Höhe von 5,9 Mio. Euro enthalten.

Auf Basis der aktuellen Ergebnisprognose ergibt sich aus der Beteiligung der DekaBank am S Pensions-Management-Konzern ein anteiliges negatives Ergebnis von 1,0 Mio. Euro (Vorjahr: 1,7 Mio. Euro). Ferner wurden die Differenz zwischen dem prognostizierten und dem tatsächlichen Ergebnis 2007 in Höhe von 1,2 Mio. Euro (Vorjahr: 0,2 Mio. Euro) und die Eliminierung des anteiligen Zwischenergebnisses aus einer Downstream-Transaktion im Umfang von 0,1 Mio. Euro (Vorjahr: 2,9 Mio. Euro) als Aufwand in der Ergebnisrechnung erfasst. Insgesamt ergibt sich somit ein positives Ergebnis aus der Beteiligung am S Pensions-Management-Konzern in Höhe von 0,3 Mio. Euro. Im Vorjahr wurde ein negatives Ergebnis in Höhe von 4,8 Mio. Euro erfasst.

Die Beteiligung an der S Broker AG & Co. KG wurde im Rahmen eines Impairment-Tests zum Jahresende bewertet und auf Basis des Ergebnisses vollständig abgeschrieben.

## [38] Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus dem Personalaufwand, anderen Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen zusammen. Die jeweiligen Positionen gliedern sich wie folgt:

Mio. €	2008	2007	Veränderung
<b>Personalaufwand</b>			
Löhne und Gehälter	286,1	267,4	18,7
Soziale Abgaben	33,1	30,6	2,5
Zuführung/Auflösung bei Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	30,0	28,2	1,8
Aufwendungen für beitragsorientierte Pensionspläne	2,3	2,8	-0,5
Sonstige Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	0,6	0,9	-0,3
<b>Personalaufwand insgesamt</b>	<b>352,1</b>	<b>329,9</b>	<b>22,2</b>
<b>Andere Verwaltungsaufwendungen</b>			
Marketing und Vertriebsaufwand	52,6	53,8	-1,2
EDV und Maschinen	62,0	57,2	4,8
Beratungsaufwand	148,3	87,6	60,7
Raumkosten	62,6	49,7	12,9
Porto/Telefon/Büromaterial sowie EDV-Informationendienste	41,5	35,6	5,9
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	68,9	57,8	11,1
<b>Andere Verwaltungsaufwendungen insgesamt</b>	<b>435,9</b>	<b>341,7</b>	<b>94,2</b>
Planmäßige Abschreibung auf Sachanlagen	5,9	9,6	-3,7
Planmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	12,0	10,9	1,1
Außerplanmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	2,3	-	2,3
<b>Gesamt</b>	<b>808,2</b>	<b>692,1</b>	<b>116,1</b>

Die sonstigen Verwaltungsaufwendungen enthalten insbesondere Aufwendungen für Reisekosten, Personalbeschaffung und Leiharbeitskräfte sowie Mitgliedsbeiträge zu verschiedenen Organisationen.

Der Verwaltungsaufwand enthält Zahlungen aus unkündbaren Operating-Leasingverhältnissen, bei denen die DekaBank als Leasingnehmer fungiert. In den kommenden Jahren sind aus derartigen Verträgen folgende Mindestleasingzahlungen zu leisten:

Mio. €	2008	2007	Veränderung
bis zu 1 Jahr	1,7	3,9	-2,2
länger als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	6,9	4,1	2,8

## [39] Sonstiges betriebliches Ergebnis

Das sonstige betriebliche Ergebnis setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2008	2007	Veränderung
Ergebnis aus zurückerworbenen eigenen Emissionen	-1,2	3,4	-4,6
<b>Sonstige betriebliche Erträge</b>			
Miet- und Leasingerträge (Operating Lease) <sup>1)</sup>	1,6	5,8	-4,2
Auflösung von sonstigen Rückstellungen	1,8	0,2	1,6
Sonstige Erträge	38,4	195,2	-156,8
<b>Sonstige betriebliche Erträge insgesamt</b>	<b>41,8</b>	<b>201,2</b>	<b>-159,4</b>
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen</b>			
Sonstige Steuern	0,8	0,1	0,7
Umsatzsteuer aus konzerninternen Dienstleistungen	13,7	10,6	3,1
Restrukturierungsaufwendungen	0,7	7,4	-6,7
Sonstige Aufwendungen	29,1	26,4	2,7
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen insgesamt</b>	<b>44,3</b>	<b>44,5</b>	<b>-0,2</b>
<b>Gesamt</b>	<b>-3,7</b>	<b>160,1</b>	<b>-163,8</b>

<sup>1)</sup> Die DekaBank ist Leasinggeber.

Der Rückkauf eigener Namens- und Inhaberschuldverschreibungen sowie aufgenommener Schuldscheindarlehen führt zu einer Herabsetzung der Verbindlichkeit (Nettoaussweis). Mit dem Rückkauf der eigenen Emissionen ist eine Ergebnisrealisierung in Höhe des Unterschiedsbetrags zwischen Rückkaufs- und Buchkurs verbunden.

## [40] Ertragsteuern

Die Position beinhaltet sämtliche auf der Grundlage des Jahresergebnisses ermittelten in- und ausländischen Steuern. Die Ertragsteueraufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2008	2007	Veränderung
Laufender Steueraufwand	63,7	104,1	-40,4
Latente Steuern	-13,2	-7,0	-6,2
<b>Gesamt</b>	<b>50,5</b>	<b>97,1</b>	<b>-46,6</b>

Der in Deutschland anzuwendende Steuersatz setzt sich aus dem Körperschaftsteuersatz von 15 Prozent, dem hierauf erhobenen Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 Prozent und dem vom jeweiligen Hebesatz abhängigen Gewerbesteuersatz zusammen. Aufgrund der steuerlichen Behandlung der DekaBank als atypisch stille Gesellschaft ergibt sich für die Gesellschaften im Organkreis der DekaBank ein kombinierter Steuersatz für die Bewertung der latenten Steuern in Höhe von 26,21 Prozent (Vorjahr: 26,21 Prozent). Dieser Steuersatz wird in der nachfolgenden Überleitungsrechnung als erwarteter Steuersatz zugrunde gelegt. Die übrigen inländischen Gesellschaften ermitteln ihre latenten Steuern wie im Vorjahr mit einem Steuersatz von ca. 32 Prozent.

Die ausländischen Gesellschaften verwenden für die Ermittlung der latenten Steuern den jeweiligen landes-spezifischen Steuersatz. Im Organkreis der DekaBank Luxemburg beträgt dieser Steuersatz 28,59 Prozent (Vorjahr: 29,63 Prozent).

Die nachfolgende Überleitungsrechnung zeigt den Zusammenhang zwischen dem Jahresergebnis vor Ertragsteuern und dem Steueraufwand:

<b>Mio. €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Veränderung</b>
IFRS-Ergebnis vor Steuern	-49,2	523,8	-573,0
x Ertragsteuersatz	26,21 %	32,42 %	
<b>= Erwarteter Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr</b>	<b>-12,9</b>	<b>169,8</b>	<b>-182,7</b>
Erhöhung um Steuern auf nicht abzugsfähige Aufwendungen	65,4	13,9	51,5
Verminderung um Steuern auf steuerfreie Erträge	20,2	98,5	-78,3
Effekte aus abweichenden Effektivsteuersätzen	9,0	-14,4	23,4
Effekte aus Steuersatzänderungen	-0,5	12,5	-13,0
Steuereffekte aus vergangenen Perioden	4,7	7,3	-2,6
Steuern auf Mitunternehmerschaft/Beteiligungen an Personengesellschaften	-0,3	-0,4	0,1
Steuereffekte aus Spezialfonds	1,0	2,3	-1,3
Quellensteuer	0,5	1,1	-0,6
Steuereffekt Equity-Bewertung	2,6	0,8	1,8
Sonstiges	1,2	2,7	-1,5
<b>Steueraufwand nach IFRS</b>	<b>50,5</b>	<b>97,1</b>	<b>-46,6</b>

Die signifikante Erhöhung der nicht abzugsfähigen Aufwendungen resultiert überwiegend aus Verlusten (Veräußerungsverluste/Abschreibungen) im Zusammenhang mit dem Anlagebuch zugeordneten Aktien bzw. Aktienfonds (Publikumsfonds) sowie mit entsprechenden Verlusten auf der Ebene der konzernzugehörigen Spezialfonds.

Die steuerfreien Erträge resultieren im Wesentlichen aus einer nur steuerlichen Firmenwertabschreibung in Luxemburg. Der hohe Vorjahreswert war insbesondere durch den Sondereffekt aus der Veräußerung des Trianon-Komplexes beeinflusst.

## Erläuterungen zur Bilanz

### [41] Barreserve

Die Barreserve gliedert sich in folgende Positionen:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Kassenbestand	3,8	3,6	0,2
Guthaben bei Zentralnotenbanken	1.453,3	780,2	673,1
Guthaben bei Postgiroämtern	0,1	0,1	–
<b>Gesamt</b>	<b>1.457,2</b>	<b>783,9</b>	<b>673,3</b>

In den Guthaben bei Zentralnotenbanken sind Guthaben bei der Deutschen Bundesbank in Höhe von 1.390,0 Mio. Euro (Vorjahr: 772,7 Mio. Euro) enthalten. Das Mindestreservesoll wurde im Berichtsjahr stets eingehalten und betrug zum Jahresende 359,2 Mio. Euro (Vorjahr: 139,2 Mio. Euro).

### [42] Forderungen an Kreditinstitute

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	34.204,0	35.595,9	–1.391,9
Ausländische Kreditinstitute	9.963,6	10.384,9	–421,3
<b>Forderungen an Kreditinstitute vor Risikovorsorge</b>	<b>44.167,6</b>	<b>45.980,8</b>	<b>–1.813,2</b>
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	–183,9	–0,2	–183,7
<b>Gesamt</b>	<b>43.983,7</b>	<b>45.980,6</b>	<b>–1.996,9</b>

Für echte Pensionsgeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer 12,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 17,4 Mrd. Euro) geleistet.

### [43] Forderungen an Kunden

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Inländische Kreditnehmer	12.576,2	11.285,0	1.291,2
Ausländische Kreditnehmer	17.307,4	13.536,4	3.771,0
<b>Forderungen an Kunden vor Risikovorsorge</b>	<b>29.883,6</b>	<b>24.821,4</b>	<b>5.062,2</b>
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	–124,4	–118,3	–6,1
<b>Gesamt</b>	<b>29.759,2</b>	<b>24.703,1</b>	<b>5.056,1</b>

Die Forderungen an Kunden mit unbestimmter Laufzeit betragen 2,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,7 Mrd. Euro). Für echte Pensionsgeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer 4,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,4 Mrd. Euro) geleistet.

Im Zusammenhang mit den Rettungsmaßnahmen für die Sachsen LB hat sich die DekaBank im Rahmen eines Konsortialkredits an der Refinanzierung der Senior-Tranche der SPE Sealink Funding Limited beteiligt. Zum Bilanzstichtag war ein Betrag im Gesamtbuchwert von 358,0 Mio. Euro ausgereicht. Dies entspricht einem Anteil von 5,29 Prozent an der gesamten Senior-Tranche. Besichert ist der Kredit durch strukturierte Wertpapiere, wobei die gesamte Senior-Tranche zum Bilanzstichtag von einer subordinierten Tranche in Höhe von 56,19 Prozent profitierte.

In den Forderungen an Kunden sind keine Forderungen aus Finanzierungs-Leasingverträgen enthalten (Vorjahr: 32,9 Mio. Euro).

#### **[44] Risikovorsorge im Kreditgeschäft**

Ausfallrisiken im Kreditgeschäft wird durch die Bildung von Einzel- und Portfoliowertberichtigungen bzw. durch die Bildung von Rückstellungen für außerbilanzielle Verpflichtungen Rechnung getragen. In den Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken spiegeln sich die Annahmen über zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen im Kreditportfolio wider. Durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken wird dem Transferrisiko Rechnung getragen.

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Veränderung</b>
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute</b>			
Einzelwertberichtigungen	181,4	–	181,4
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	2,5	0,2	2,3
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kunden</b>			
Einzelwertberichtigungen	66,9	35,3	31,6
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	24,2	20,0	4,2
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	33,3	63,0	–29,7
<b>Gesamt</b>	<b>308,3</b>	<b>118,5</b>	<b>189,8</b>

Der Gesamtbetrag der Non-Performing Loans beträgt zum Berichtsstichtag 600,0 Mio. Euro (Vorjahr: 57,9 Mio. Euro). Hierauf wurde Risikovorsorge in Höhe von 250,2 Mio. Euro (Vorjahr: 29,7 Mio. Euro) gebildet.

Die Entwicklung des Risikovorsorgebestands ist folgender Tabelle zu entnehmen:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.	Zu- führung	Ver- brauch	Auf- lösung	Währungs- effekte	End- bestand 31.12.
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute</b>						
Einzelwertberichtigungen	–	181,4	–	–	–	181,4
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	0,2	2,4	–	0,1	–	2,5
<b>Summe</b>	<b>0,2</b>	<b>183,8</b>	<b>–</b>	<b>0,1</b>	<b>–</b>	<b>183,9</b>
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kunden</b>						
Einzelwertberichtigungen	35,3	35,2	1,5	3,1	1,0	66,9
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	20,0	5,6	–	2,7	1,3	24,2
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	63,0	0,1	–	29,8	–	33,3
<b>Summe</b>	<b>118,3</b>	<b>40,9</b>	<b>1,5</b>	<b>35,6</b>	<b>2,3</b>	<b>124,4</b>
<b>Rückstellungen für Kreditrisiken</b>						
Einzelrisiken	12,2	93,2	90,0	1,8	0,4	14,0
Portfoliorisiken	–	6,3	–	–	–	6,3
<b>Summe</b>	<b>12,2</b>	<b>99,5</b>	<b>90,0</b>	<b>1,8</b>	<b>0,4</b>	<b>20,3</b>
<b>Gesamt</b>	<b>130,7</b>	<b>324,2</b>	<b>91,5</b>	<b>37,5</b>	<b>2,7</b>	<b>328,6</b>
Davon Transport & Trade Finance	46,2	9,5	–	5,0	2,5	53,2
Davon Structured & Leveraged Finance	2,9	49,2	0,4	0,5	–0,1	51,1
Davon Immobilienrisiken	71,8	93,4	90,0	40,5	0,1	34,8

Kennziffern zur Risikovorsorge:

%	2008	2007
<b>Zuführungsquote zum Stichtag</b> (Quotient aus Nettozuführung und Kreditvolumen)	–0,47	0,06
<b>Ausfallquote zum Stichtag</b> (Quotient aus Kreditausfällen und Kreditvolumen)	0,16	0,07
<b>Durchschnittliche Ausfallquote</b> (Quotient aus Kreditausfällen im 5-Jahres-Durchschnitt und Kreditvolumen)	0,11	0,11
<b>Bestandsquote zum Stichtag</b> (Quotient aus Risikovorsorgebestand und Kreditvolumen)	0,53	0,26

Den Berechnungen der obigen Kennziffern liegt das folgende Kreditvolumen zugrunde:

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Forderungen an Kreditinstitute <sup>1)</sup>	30.741,7	26.656,9
Forderungen an Kunden <sup>1)</sup>	24.860,3	17.891,0
Eventualverbindlichkeiten	855,8	1.787,4
Unwiderrufliche Kreditzusagen	5.128,6	2.458,5
<b>Gesamt</b>	<b>61.586,4</b>	<b>48.793,8</b>

<sup>1)</sup> Ohne Geldgeschäft.

Risikovorsorge nach Risikosegmenten:

<b>Mio. €</b>	<b>Wertberichtigungen und Rückstellungen<sup>1)</sup> im Kreditgeschäft</b>		<b>Kredit-ausfälle<sup>2)</sup></b>	<b>Netto-Zuführungen<sup>3)/</sup> -Auflösungen zu den Wertberichtigungen und Rückstellungen im Kreditgeschäft</b>
	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
<b>Kunden</b>				
Immobilienrisiken	34,8	71,7	95,2	-52,9
Corporates	-	6,7	1,1	5,6
Structured & Leveraged Finance	51,1	2,9	0,4	-48,7
Transport & Trade Finance	53,2	46,2	-	-4,5
Beteiligungen	3,0	3,0	-	-
Public Infrastructure	2,3	-	-	-2,3
Sonstige	0,3	-	-	-0,4
<b>Kunden insgesamt</b>	<b>144,7</b>	<b>130,5</b>	<b>96,7</b>	<b>-103,2</b>
<b>Kreditinstitute</b>	<b>183,9</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>-183,7</b>
<b>Gesamt</b>	<b>328,6</b>	<b>130,7</b>	<b>96,7</b>	<b>-286,9</b>

<sup>1)</sup> Absetzbare und nicht absetzbare Kreditrückstellungen.

<sup>2)</sup> Eingänge auf abgeschriebene Forderungen – in der Spalte negativ.

<sup>3)</sup> In der Spalte negativ.

## [45] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva enthalten neben Wertpapieren und Forderungen der Kategorie Held for Trading und Designated at Fair Value die positiven Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbuchs und aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen.

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
<b>Handel (Held for Trading)</b>			
Schuldscheindarlehen	386,7	157,7	229,0
Geldmarktpapiere	1.288,1	49,8	1.238,3
Anleihen und Schuldverschreibungen	15.754,4	8.886,4	6.868,0
Aktien	3.745,2	1.498,8	2.246,4
Investmentanteile	561,3	196,8	364,5
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	16,5	18,4	-1,9
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	13.226,7	2.524,3	10.702,4
Sonstige Handelsaktiva	12,4	3,9	8,5
<b>Summe Handel (Held for Trading)</b>	<b>34.991,3</b>	<b>13.336,1</b>	<b>21.655,2</b>
<b>Designated at Fair Value</b>			
Forderungen	2.031,2	-	2.031,2
Schuldscheindarlehen	157,6	155,3	2,3
Geldmarktpapiere	100,1	50,4	49,7
Anleihen und Schuldverschreibungen	15.229,3	15.606,0	-376,7
Aktien	18,5	344,0	-325,5
Investmentanteile	624,5	2.731,4	-2.106,9
Genussscheine	12,2	11,7	0,5
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	2,6	21,4	-18,8
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	2.653,2	1.372,4	1.280,8
<b>Summe Designated at Fair Value</b>	<b>20.829,2</b>	<b>20.292,6</b>	<b>536,6</b>
<b>Gesamt</b>	<b>55.820,5</b>	<b>33.628,7</b>	<b>22.191,8</b>

Die Bestandserhöhungen im Bereich Held for Trading resultieren aus der Ausweitung der Handelsaktivitäten der DekaBank im Berichtszeitraum.

In den Krediten und Forderungen der Kategorie Designated at Fair Value sind kumulierte bonitätsinduzierte Wertänderungen in Höhe von -0,9 Mio. Euro (Vorjahr: -0,1 Mio. Euro) enthalten.

Von den Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren sowie den Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren der zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva sind börsennotiert:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	29.924,6	22.498,9	7.425,7
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	4.267,2	1.887,6	2.379,6

#### [46] Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39

Die positiven Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
<b>Aktivpositionen</b>			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	3,4	8,6	-5,2
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	13,7	7,0	6,7
<b>Passivpositionen</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	4,2	-	4,2
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	62,8	0,3	62,5
Verbriefte Verbindlichkeiten	42,9	11,7	31,2
Nachrangkapital	15,9	-	15,9
<b>Gesamt</b>	<b>142,9</b>	<b>27,6</b>	<b>115,3</b>

Als Sicherungsinstrumente wurden im Wesentlichen Zinsswaps designiert.

## [47] Finanzanlagen

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
<b>Loans and Receivables</b>			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3.482,4	–	3.482,4
<b>Held to Maturity</b>			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	2.755,5	–	2.755,5
<b>Available for Sale</b>			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	288,1	502,1	–214,0
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	0,6	12,0	–11,4
Beteiligungen	30,6	22,0	8,6
Anteile an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	5,3	11,4	–6,1
Anteile an assoziierten, nicht at-equity bewerteten Unternehmen	0,3	0,3	–
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	43,6	57,9	–14,3
<b>Gesamt</b>	<b>6.606,4</b>	<b>605,7</b>	<b>6.000,7</b>

Die Anteile an verbundenen Unternehmen werden ebenso wie die Beteiligungen mit den Anschaffungskosten angesetzt. Eine Veräußerung dieser Vermögenswerte ist derzeit nicht beabsichtigt.

Von den Finanzanlagen sind börsenfähig und börsennotiert:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	5.458,2	505,9	4.952,3
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	–	11,3	–11,3

Die Entwicklung der langfristigen Finanzanlagen im Berichtsjahr kann folgender Aufstellung entnommen werden:

	AK/HK historisch	Zugänge	Abgänge	Veränderung Konsolidierungskreis	Abschreibungen kumuliert	Abschreibungen 2008	Buchwert 2008	Buchwert 2007
<b>Mio. €</b>								
Beteiligungen	22,0	8,6	–	–	–	–	30,6	22,0
Anteile an verbundenen Unternehmen	11,5	4,1	0,2	–10,1	–	–	5,3	11,4
Anteile an assoziierten Unternehmen	0,3	–	–	–	–	–	0,3	0,3
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	120,1	–	–	–	76,5	14,3	43,6	57,9
<b>Gesamt</b>	<b>153,9</b>	<b>12,7</b>	<b>0,2</b>	<b>–10,1</b>	<b>76,5</b>	<b>14,3</b>	<b>79,8</b>	<b>91,6</b>

Für die at-equity bewerteten Unternehmen im Konzern existieren keine öffentlich notierten Marktpreise. Im Rahmen eines Impairment-Tests wurde auf Basis eines Bewertungsgutachtens für die Beteiligung an der S Broker AG & Co. KG eine Wertminderung festgestellt. Der Beteiligungsbuchwert wurde vollständig abgeschrieben.

Die DekaBank beteiligt sich an der konzertierten Stützungsaktion der Bundesrepublik Deutschland, der Bundesbank und eines Konsortiums aus namhaften deutschen Kreditinstituten und Versicherungen in einem Gesamtvolumen von 50 Mrd. Euro zugunsten der Hypo Real Estate Bank AG-Gruppe (HRE). Hierbei wurden von der DekaBank bundesgarantierte Anleihen sowie besicherte Anleihen im Gesamtvolumen von 1,2 Mrd. Euro übernommen. Für die Besicherung der Stützungsaktion stellt die HRE Sicherheiten über insgesamt 60 Mrd. Euro. Darüber hinaus wurden die Geschäftsanteile der operativen Tochterbanken verpfändet.

## [48] Immaterielle Vermögenswerte

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill)	120,4	118,6	1,8
<b>Software</b>			
Erworben	11,3	12,4	-1,1
Selbst erstellt	15,2	9,7	5,5
Software insgesamt	26,5	22,1	4,4
<b>Gesamt</b>	<b>146,9</b>	<b>140,7</b>	<b>6,2</b>

Im Berichtsjahr wurde die DKC Deka Kommunal Consult GmbH zum Kaufpreis von 2,0 Mio. Euro erworben. Aus der Erstkonsolidierung resultierte ein Goodwill in Höhe von 1,8 Mio. Euro, dieser wurde in der Position Immaterielle Vermögenswerte aktiviert.

Zudem ist in dieser Position der Goodwill bilanziert, der im Rahmen des Erwerbs von insgesamt 99,74 Prozent an der WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH entstand. Der Goodwill ist dem Geschäftsfeld Asset Management Immobilien als zahlungsmittelgenerierender Einheit zugeordnet. Im Berichtsjahr wurde zur Bestimmung der Werthaltigkeit dieses Goodwill ein Impairment-Test durchgeführt. Der erzielbare Betrag der zahlungsmittelgenerierenden Einheit wurde auf der Grundlage des Nutzungswerts ermittelt. Die zu erwartenden Cashflows wurden hierbei auf der Basis interner Prognosen und Erfahrungswerte der Vergangenheit für einen Fünfjahreszeitraum berechnet, darüber hinaus wurde eine Rente entsprechend dem Forecast für das Jahr 2013 berücksichtigt. Die Abzinsung erfolgte mit einem Kapitalisierungszinssatz von 10,62 Prozent. Eine Wertminderung des Goodwill konnte auf der Basis des internen Bewertungsgutachtens im Berichtsjahr nicht festgestellt werden.

Die Bestandsentwicklung der immateriellen Vermögenswerte kann der folgenden Aufstellung entnommen werden:

	AK/HK historisch	Zugänge	Abgänge	Abschreibungen kumuliert	2008	Währungs- umrechnung	Buchwert 2008	2007
<b>Mio. €</b>								
Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte	143,6	1,8	–	25,0	–	–	120,4	118,6
<b>Software</b>								
Erworben	71,7	7,0	2,2	65,6	8,1	0,4	11,3	12,4
Selbst erstellt	42,7	11,7	–	39,2	6,3	–	15,2	9,7
Software insgesamt	114,4	18,7	2,2	104,8	14,4	0,4	26,5	22,1
<b>Gesamt</b>	<b>258,0</b>	<b>20,5</b>	<b>2,2</b>	<b>129,8</b>	<b>14,4</b>	<b>0,4</b>	<b>146,9</b>	<b>140,7</b>

## [49] Sachanlagen

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Veränderung</b>
Grundstücke und Gebäude	15,5	15,9	–0,4
Betriebs- und Geschäftsausstattung	21,9	14,8	7,1
Technische Anlagen und Maschinen	6,0	4,6	1,4
<b>Gesamt</b>	<b>43,4</b>	<b>35,3</b>	<b>8,1</b>

Das Sachanlagevermögen im DekaBank-Konzern hat sich im Geschäftsjahr 2008 wie folgt entwickelt:

	AK/HK historisch	Zugänge	Abgänge	Umb- chungen	Abschreibungen kumuliert	2008	Währungs- umrechnung	Buchwert 2008	2007
<b>Mio. €</b>									
Grundstücke und Gebäude	28,0	–	–	–	12,5	0,4	–	15,5	15,9
Betriebs- und Geschäftsausstattung	41,5	9,3	2,1	–	27,4	2,2	0,6	21,9	14,8
Technische Anlagen und Maschinen	59,2	4,8	1,4	–	56,9	3,3	0,3	6,0	4,6
<b>Gesamt</b>	<b>128,7</b>	<b>14,1</b>	<b>3,5</b>	<b>–</b>	<b>96,8</b>	<b>5,9</b>	<b>0,9</b>	<b>43,4</b>	<b>35,3</b>

## [50] Ertragsteueransprüche

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Laufende Ertragsteueransprüche	137,4	171,9	-34,5
Latente Ertragsteueransprüche	182,4	78,4	104,0
<b>Gesamt</b>	<b>319,7</b>	<b>250,3</b>	<b>69,4</b>

Die latenten Ertragsteueransprüche bilden die potenziellen Ertragsteuerentlastungen aus temporären Unterschieden zwischen den Bilanzansätzen nach IFRS und den steuerrechtlichen Wertansätzen der Vermögenswerte und Verpflichtungen ab.

Latente Steueransprüche wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzpositionen gebildet:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
<b>Aktivpositionen</b>			
Forderungen an Kunden	0,3	-	0,3
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	125,4	53,4	72,0
Finanzanlagen	3,8	22,9	-19,1
Sonstige Aktiva	0,2	5,1	-4,9
<b>Passivpositionen</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0,2	-	0,2
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	3,1	-	3,1
Verbriefte Verbindlichkeiten	196,1	8,6	187,5
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	1.059,6	474,9	584,7
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	52,8	43,8	9,0
Rückstellungen	17,8	22,4	-4,6
Sonstige Passiva	5,5	-	5,5
<b>Verlustvorträge</b>	<b>32,4</b>	<b>41,3</b>	<b>-8,9</b>
<b>Zwischensumme</b>	<b>1.497,2</b>	<b>672,4</b>	<b>824,8</b>
Saldierung	-1.314,8	-594,0	-720,8
<b>Gesamt</b>	<b>182,4</b>	<b>78,4</b>	<b>104,0</b>

Von den ausgewiesenen aktiven latenten Steuern haben 13,3 Mio. Euro (Vorjahr: 78,3 Mio. Euro) mittel- oder langfristigen Charakter. Zum Bilanzstichtag wurde bei einer Konzerngesellschaft auf einen steuerlichen Verlustvortrag keine latente Steuer (0,2 Mio. Euro) gebildet. Weitere temporäre Differenzen, Verlustvorträge oder Steuergutschriften, für die keine aktiven latenten Steuern gebildet wurden, bestanden zum Berichtsstichtag nicht.

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva sowie positiven und negativen Marktwerten aus derivativen Sicherungsinstrumenten.

Die latenten Ertragsteueransprüche, die aufgrund der Neubewertung von Forderungen und Finanzanlagen des Available-for-Sale-Bestands direkt mit dem Eigenkapital verrechnet wurden, betragen zum Bilanzstichtag 0,1 Mio. Euro (Vorjahr: 0,8 Mio. Euro).

## [51] Sonstige Aktiva

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Forderungen aus Nichtbankgeschäft	15,9	15,6	0,3
Forderungen bzw. Erstattungen aus sonstigen Steuern	14,9	42,9	-28,0
Forderungen gegenüber Sondervermögen	182,3	82,6	99,7
Sonstige Vermögenswerte	95,1	169,7	-74,6
Rechnungsabgrenzungsposten	21,2	15,5	5,7
<b>Gesamt</b>	<b>329,4</b>	<b>326,3</b>	<b>3,1</b>

Die sonstigen Vermögenswerte enthalten überzahlte Gewinnanteile der atypisch stillen Gesellschafter aus der Anrechnung der bereits durch die DekaBank zugunsten der Gesellschafter abgeführten Steuern in Höhe von 62,9 Mio. Euro (Vorjahr: 56,3 Mio. Euro) sowie Forderungen an Depotkunden in Höhe von 11,8 Mio. Euro (Vorjahr: 13,0 Mio. Euro).

## [52] Nachrangige Vermögenswerte

Als nachrangig sind Vermögenswerte anzusehen, wenn sie als Forderungen im Fall der Liquidation oder der Insolvenz des Schuldners erst nach den Forderungen der anderen Gläubiger befriedigt werden dürfen. Nachrangige Vermögenswerte sind in folgenden Bilanzpositionen enthalten:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
<b>Forderungen an Kunden</b>			
Kategorie Loans and Receivables	6,8	-	6,8
<b>Finanzanlagen</b>			
Anleihen und Schuldverschreibungen	75,2	-	75,2
<b>Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva</b>			
Anleihen und Schuldverschreibungen	56,5	26,6	29,9
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	12,2	11,8	0,4
<b>Gesamt</b>	<b>150,7</b>	<b>38,4</b>	<b>112,3</b>

## [53] Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	27.414,2	20.200,4	7.213,8
Ausländische Kreditinstitute	2.905,9	5.159,6	-2.253,7
<b>Gesamt</b>	<b>30.320,1</b>	<b>25.360,0</b>	<b>4.960,1</b>

In den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind erhaltene Zahlungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften in Höhe von 6,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,1 Mrd. Euro) enthalten.

## [54] Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Inländische Kunden	23.156,9	19.724,8	3.432,1
Ausländische Kunden	10.588,1	6.886,0	3.702,1
<b>Gesamt</b>	<b>33.745,0</b>	<b>26.610,8</b>	<b>7.134,2</b>

In der Bilanzposition wurden auch erhaltene Leistungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften in Höhe von 1,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 221,9 Mio. Euro) ausgewiesen.

## [55] Verbriefte Verbindlichkeiten

Die verbrieften Verbindlichkeiten umfassen Schuldverschreibungen und andere Verbindlichkeiten, für die übertragbare Urkunden ausgestellt sind. Gemäß IAS 39 wurden die im Konzern gehaltenen eigenen Schuldverschreibungen in Höhe von nominal 1,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,8 Mrd. Euro) von den ausgegebenen Schuldverschreibungen abgesetzt.

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Begebene Schuldverschreibungen	26.676,1	29.367,6	-2.691,5
Begebene Geldmarktpapiere	425,9	378,9	47,0
<b>Gesamt</b>	<b>27.102,0</b>	<b>29.746,5</b>	<b>-2.644,5</b>

## [56] Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva enthalten neben Handelsemissionen und den Verbindlichkeiten der Kategorie Designated at Fair Value die negativen Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbuchs sowie aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen. Darüber hinaus werden in dieser Position Lieferverbindlichkeiten aus Wertpapierleerverkäufen ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
<b>Handel (Held for Trading)</b>			
Handelsemissionen	1.267,0	758,5	508,5
Lieferverbindlichkeiten aus Wertpapierleerverkäufen	6.019,0	6.322,7	-303,7
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	21.067,3	3.614,0	17.453,3
Sonstige zum Fair Value bewertete Finanzpassiva (Handel)	3,8	3,9	-0,1
<b>Summe Handel (Held for Trading)</b>	<b>28.357,1</b>	<b>10.699,1</b>	<b>17.658,0</b>
<b>Designated at Fair Value</b>			
Emissionen	9.027,8	5.913,5	3.114,3
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	2.756,2	1.180,1	1.576,1
<b>Summe Designated at Fair Value</b>	<b>11.784,0</b>	<b>7.093,6</b>	<b>4.690,4</b>
<b>Gesamt</b>	<b>40.141,1</b>	<b>17.792,7</b>	<b>22.348,4</b>

Die Bestandserhöhung im Bereich Held for Trading resultiert aus der Ausweitung der Handelsaktivitäten der DekaBank im Berichtszeitraum.

In den Emissionen der Kategorie Designated at Fair Value sind kumulierte bonitätsinduzierte Wertänderungen in Höhe von 69,0 Mio. Euro (Vorjahr: –1,0 Mio. Euro) enthalten.

Der Buchwert der Verbindlichkeiten, die der Kategorie Designated at Fair Value zugeordnet sind, liegt um 130,3 Mio. Euro unter dem Rückzahlungsbetrag. Im Vorjahr lag der Buchwert um 22,9 Mio. Euro über dem Rückzahlungsbetrag.

### [57] Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39

Die negativen Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
<b>Aktivpositionen</b>			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	174,1	2,6	171,5
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	182,4	12,2	170,2
Finanzanlagen			
Kategorie Loans and Receivables	152,7	–	152,7
<b>Passivpositionen</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1,1	30,8	–29,7
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	2,0	93,7	–91,7
Verbriefte Verbindlichkeiten	–	18,5	–18,5
Nachrangkapital	–	6,5	–6,5
<b>Gesamt</b>	<b>512,3</b>	<b>164,3</b>	<b>348,0</b>

### [58] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Entwicklung der Rückstellungen ist aus folgender Aufstellung ersichtlich:

	Anfangsbestand 01.01.	Zuführung	Inanspruchnahmen	Auflösung	Umgliederungen	Veränderung Planvermögen	Endbestand 31.12.
<b>Mio. €</b>							
Pensionsrückstellungen	230,5	26,7	7,5	–	–	–243,9	5,8
Rückstellungen für pensions-ähnliche Verpflichtungen	17,0	2,4	4,2	–	2,9	–	18,1
Rückstellungen für Arbeitszeitkonten	–	0,9	–	–	–	–0,9	–
<b>Gesamt</b>	<b>247,5</b>	<b>30,0</b>	<b>11,7</b>	<b>–</b>	<b>2,9</b>	<b>–244,8</b>	<b>23,9</b>

Die Position beinhaltet Rückstellungen für leistungsorientierte Zusagen (Defined Benefit Obligations) und setzt sich wie folgt zusammen:

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Ugedeckte leistungsorientierte Verpflichtungen	19,1	240,2	255,1	239,5
Ganz oder teilweise gedeckte leistungsorientierte Verpflichtungen	233,9	33,5	27,5	17,9
Fair Value des Planvermögens zum Stichtag	-264,2	-32,3	-26,5	-15,2
<b>Gesamte Verpflichtung</b>	<b>-11,2</b>	<b>241,4</b>	<b>256,1</b>	<b>242,2</b>
Nicht in der Bilanz erfasste versicherungsmathematische Nettogewinne und -verluste	35,1	6,1	-27,4	-19,6
Davon erfahrungsbedingte Anpassungen bei der Bewertung der Pensionsverpflichtungen zum Stichtag	-1,5	5,6	-15,5	
Davon erfahrungsbedingte Anpassungen bei der erwarteten Performance des Planvermögens zum Stichtag	-15,1	-3,5	0,6	
<b>Ausgewiesene Rückstellungen</b>	<b>23,9</b>	<b>247,5</b>	<b>228,7</b>	<b>222,6</b>

Die Erhöhung der versicherungsmathematischen Gewinne auf 35,1 Mio. Euro per 31. Dezember 2008 ist im Wesentlichen darauf zurückzuführen, dass der Abzinsungsfaktor für die Ermittlung des Barwerts der Pensionsverpflichtungen aufgrund der aktuellen Entwicklung des Zinsniveaus um weitere 0,75 Prozent angehoben werden musste. Der Rechnungszins wurde entsprechend den Vorgaben des IAS 19 im Vorjahr bereits von 4,5 Prozent auf 5,25 Prozent angehoben, zum Bilanzstichtag betrug er nunmehr 6 Prozent.

Die im Verwaltungsaufwand ausgewiesene Zuführung zu Rückstellungen für Pensionen, ähnliche Verpflichtungen und Arbeitszeitkonten setzt sich wie folgt zusammen:

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Veränderung</b>
Laufender Dienstzeitaufwand	13,7	15,2	-1,5
Zinsaufwand	13,0	11,8	1,2
Veränderung Additional Liability	2,2	0,8	1,4
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	-	0,6	-0,6
Erwartete Performance des Planvermögens	-2,2	-1,8	-0,4
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	-	0,3	-0,3
Auswirkungen von Plankürzungen und Abgeltungen	-	-0,7	0,7
<b>Zuführung Pensionsrückstellungen</b>	<b>26,7</b>	<b>26,2</b>	<b>0,5</b>
Zuführung pensionsähnliche Verpflichtungen	2,4	2,0	0,4
Zuführung Arbeitszeitkonten	0,9	-	0,9
<b>Gesamt</b>	<b>30,0</b>	<b>28,2</b>	<b>1,8</b>

Die Berechnung der leistungsorientierten Verpflichtungen erfolgte unter Verwendung der Heubeck-Richttafeln 2005 G auf der Basis folgender versicherungsmathematischer Parameter:

%	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Abzinsungsfaktor für die Barwertermittlung	6,00	5,25	0,75
Rententrend für Anpassungen nach § 16 Abs. 2 BetrAVG <sup>1)</sup>	2,00	2,00	–
Rentenanpassung bei Gesamtrentenfortschreibung <sup>1)</sup>	2,50	3,00	–0,50
Gehaltstrend <sup>1)</sup>	2,50	2,50	–

<sup>1)</sup> Für die Bewertung der fondsbasierten Zusagen nicht relevant, da diese nicht endgehaltsabhängig sind.

Für die verfallbaren Anwartschaften wird bei der Berechnung zusätzlich eine durchschnittliche Fluktuationswahrscheinlichkeit von 3,11 Prozent angesetzt.

Der Abzinsungsfaktor für pensionsähnliche Verpflichtungen lag analog zum Vorjahr bei 2,0 Prozent. Dieser Zins berücksichtigt einerseits die geringere Fristigkeit im Vergleich zu den Pensionszusagen und andererseits die nicht gesondert angesetzte Anpassungsdynamik der Vorruhestands- bzw. Übergangszahlungen.

Die leistungsorientierten Verpflichtungen haben sich folgendermaßen verändert:

Mio. €	2008	2007	Veränderung
<b>Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 1. Januar</b>	<b>273,8</b>	<b>282,6</b>	<b>–8,8</b>
Laufender Dienstaufwand	13,7	15,2	–1,5
Zinsaufwand	13,0	11,8	1,2
Zuführung pensionsähnliche Verpflichtungen	2,3	2,0	0,3
Zuführung Arbeitszeitkonten	0,9	–	0,9
Veränderung Additional Liability aus der fondsbasierten Zusage	2,2	0,8	1,4
Veränderung Verpflichtungsbestand	–41,3	–26,5	–14,8
Nachzuverrechnender Dienstaufwand	–	0,4	–0,4
Auswirkungen von Plankürzungen und Abgeltungen	–	–0,7	0,7
Inanspruchnahmen	–11,7	–11,8	0,1
<b>Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 31. Dezember</b>	<b>253,0</b>	<b>273,8</b>	<b>–20,8</b>

Am Bilanzstichtag setzte sich das Planvermögen wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2008	Erwartete Rendite 2008	31.12.2007	Erwartete Rendite 2007
Publikumsfonds	27,4	7,75 %	30,1	8,00 %
Spezialfonds	234,4	5,25 %		
Sonstige Vermögenswerte	2,4	–6,20 %	2,2	–10,50 %
<b>Gesamt</b>	<b>264,2</b>		<b>32,3</b>	

Die Anteile an Publikumsfonds dienen der Ausfinanzierung der fondsbasierten Zusage und der Arbeitszeitkonten. Für die Verpflichtungen aus Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen wurde 2008 ein Spezialfonds aufgelegt, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert. Bei den sonstigen Vermögenswerten handelt es sich im Wesentlichen um Risikolebensversicherungen. Das Prämien Guthaben beim Versicherer wird über die verbleibende Restlaufzeit der laufenden Versicherungsverträge aufgezehrt. Insofern ergibt sich hier eine negative erwartete Rendite.

Entwicklung des Planvermögens:

Mio. €	2008	2007	Veränderung
Fair Value des Planvermögens zum 1. Januar	32,3	26,5	5,8
Dotierung des Planvermögens			
durch Arbeitgeberbeiträge	238,2	3,0	235,2
durch Arbeitnehmerbeiträge	6,6	4,5	2,1
Performance des Planvermögens			
Erwartete Performance des Planvermögens	2,2	1,8	0,4
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	-15,1	-3,5	-11,6
Fair Value des Planvermögens zum 31. Dezember	264,2	32,3	231,9

## [59] Sonstige Rückstellungen

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Rückstellungen für Ertragsteuern	86,6	148,6	-62,0
Rückstellungen für Kreditrisiken	20,3	12,2	8,1
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	0,5	0,2	0,3
Rückstellungen im Personalbereich	-	0,6	-0,6
Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen	15,6	17,5	-1,9
Übrige sonstige Rückstellungen	150,9	97,3	53,6
<b>Gesamt</b>	<b>273,9</b>	<b>276,4</b>	<b>-2,5</b>

Die Rückstellungen für Ertragsteuern betreffen insbesondere Körperschaft- und Gewerbesteuern. Die Veränderung resultiert aus den im Geschäftsjahr getätigten Abschlusszahlungen für den Betriebsprüfungszeitraum 1996 bis 2001 sowie freiwilligen Steuervorauszahlungen für den Betriebsprüfungszeitraum 2002 bis 2006. Für die aus Publikumsfonds mit Renditezielpfad entstandenen faktischen Verpflichtungen wurden 137,0 Mio. Euro zurückgestellt. Der Ausweis erfolgt unter den übrigen sonstigen Rückstellungen.

Die Entwicklung der sonstigen Rückstellungen im Berichtsjahr kann der folgenden Aufstellung entnommen werden:

	<b>Anfangsbestand 01.01.</b>	<b>Zuführung</b>	<b>Inanspruchnahme</b>	<b>Auflösung</b>	<b>Umgliederungen</b>	<b>Währungseffekte</b>	<b>Endbestand 31.12.</b>
<b>Mio. €</b>							
Rückstellungen für Ertragsteuern	148,6	58,9	103,5	17,4	–	–	86,6
Rückstellungen für Kreditrisiken (Einzelrisiken)	12,2	99,5	90,0	1,8	–	0,4	20,3
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	0,2	0,3	–	–	–	–	0,5
Rückstellungen im Personalbereich	0,6	–	0,6	–	–	–	–
Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen	17,5	5,5	4,5	–	–2,9	–	15,6
Übrige sonstige Rückstellungen	97,3	93,6	6,6	33,4	–	–	150,9
<b>Sonstige Rückstellungen</b>	<b>276,4</b>	<b>257,8</b>	<b>205,2</b>	<b>52,6</b>	<b>–2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>273,9</b>

Entsprechend ihrem originären Charakter wird ein Teil der Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen jeweils im Folgejahr in Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen umgliedert.

## [60] Ertragsteuerverpflichtungen

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Veränderung</b>
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	115,2	86,4	28,8
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	140,6	41,4	99,2
<b>Gesamt</b>	<b>255,8</b>	<b>127,8</b>	<b>128,0</b>

Die laufenden Ertragsteuerverpflichtungen enthalten zum Bilanzstichtag fällige, aber noch nicht entrichtete Zahlungen für Ertragsteuern des Berichtsjahres und früherer Perioden. Latente Ertragsteuerverpflichtungen stellen die potenziellen Ertragsteuerbelastungen aus temporären Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz dar.

Passive latente Steuern wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzpositionen gebildet:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
<b>Aktivpositionen</b>			
Forderungen an Kreditinstitute	0,3	2,3	-2,0
Forderungen an Kunden	83,7	9,6	74,1
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	1.155,7	550,6	605,1
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	11,8	4,4	7,4
Finanzanlagen	59,2	8,0	51,2
Immaterielle Vermögenswerte	4,0	2,6	1,4
Sachanlagen	1,1	1,3	-0,2
Sonstige Aktiva	86,4	-	86,4
<b>Passivpositionen</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	5,6	7,9	-2,3
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	-	45,6	-45,6
Rückstellungen	40,4	0,3	40,1
Sonstige Passiva	7,2	0,1	7,1
Nachrangkapital	-	2,7	-2,7
<b>Zwischensumme</b>	<b>1.455,4</b>	<b>635,4</b>	<b>820,0</b>
Saldierung	-1.314,8	-594,0	-720,8
<b>Gesamt</b>	<b>140,6</b>	<b>41,4</b>	<b>99,2</b>

Von den ausgewiesenen passiven latenten Steuern haben 140,6 Mio. Euro (Vorjahr: 6,5 Mio. Euro) mittel- oder langfristigen Charakter.

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva sowie positiven und negativen Marktwerten aus derivativen Sicherungsinstrumenten.

Die latenten Ertragsteuerverpflichtungen, die aufgrund der Neubewertung von Schuldverschreibungen und anderen Wertpapieren des Available-for-Sale-Bestands direkt mit dem Eigenkapital verrechnet wurden, betragen zum Bilanzstichtag 0,9 Mio. Euro (Vorjahr: 0,1 Mio. Euro).

## [61] Sonstige Passiva

Die sonstigen Passiva setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Verbindlichkeiten aus dem Nichtbankengeschäft	0,8	2,3	-1,5
Verbindlichkeiten aus laufenden sonstigen Steuern	41,3	50,5	-9,2
Noch nicht ausgezahlte Bonifikationen an Vertriebsstellen	91,2	105,0	-13,8
Noch nicht abgerechnete Wertpapierkassageschäfte	-43,9	1,7	-45,6
Sonstige	307,1	107,2	199,9
<b>Accruals</b>			
Abschluss- und sonstige Prüfungskosten	2,3	2,4	-0,1
Vertriebserfolgsvergütung	327,0	350,0	-23,0
Personalkosten	68,2	74,2	-6,0
Andere Accruals	134,6	82,2	52,4
Rechnungsabgrenzungsposten	35,6	12,6	23,0
<b>Gesamt</b>	<b>964,2</b>	<b>788,1</b>	<b>176,1</b>

Im Posten Sonstige sind Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 86,2 Mio. Euro (Vorjahr: 47,8 Mio. Euro), Verbindlichkeiten gegenüber Depotkunden im Umfang von 19,1 Mio. Euro (Vorjahr: 45,2 Mio. Euro), Verbindlichkeiten aus einem Mietaufhebungsvertrag für angemietete Büroflächen in Höhe von 4,9 Mio. Euro (Vorjahr: 9,7 Mio. Euro) sowie offene Rechnungen aus dem laufenden Geschäftsbetrieb enthalten.

## [62] Nachrangkapital

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
<b>Nachrangige Verbindlichkeiten</b>			
Nachrangige Inhaberschuldverschreibungen	850,9	829,6	21,3
Nachrangige Schuldscheindarlehen	125,0	125,0	-
Anteilige Zinsen auf nachrangige Verbindlichkeiten	20,4	20,6	-0,2
<b>Genussrechtskapital</b>			
Anteilige Zinsen auf Genussrechtskapital	9,8	14,7	-4,9
Einlagen typisch stiller Gesellschafter	755,6	755,6	-
Anteilige Zinsen auf Einlagen typisch stiller Gesellschafter	64,1	64,1	-
<b>Gesamt</b>	<b>1.978,7</b>	<b>2.018,9</b>	<b>-40,2</b>

Die Ausgestaltung der nachrangigen Inhaberschuldverschreibungen und der Schuldscheindarlehen mit Nachrangabrede entspricht den in § 10 Abs. 5a KWG genannten Voraussetzungen für die Zurechnung zum haftenden Eigenkapital. Im Fall der Insolvenz oder der Liquidation dürfen die nachrangigen Verbindlichkeiten erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückgezahlt werden. Die Umwandlung dieser Mittel in Kapital oder eine andere Schuldf orm ist nicht vereinbart oder vorgesehen. Eine vorzeitige Rückzahlungsverpflichtung besteht nicht.

Im Einzelnen wurden folgende Emissionen begeben:

<b>Emissionsjahr</b>	<b>Nominalbetrag Mio. €</b>	<b>anrechenbarer Betrag Mio. €</b>	<b>Zinssatz in % p.a.</b>	<b>Fälligkeit</b>
2000	230,0	91,6	6-Monats-Libor	09.06.2010
2000	85,0	85,0	6,15 – 6,46	18.05.2012
2002	300,0	298,6	5,38	31.01.2014
2004	300,0	298,0	4,63	21.12.2015
2006	40,0	40,0	4,43	11.04.2016

Das Genussrechtskapital ist entsprechend den Vorschriften des § 10 Abs. 5 KWG Bestandteil des haftenden Eigenkapitals. Die Ansprüche der Genussrechtinhaber auf Rückzahlung des Kapitals sind gegenüber Ansprüchen anderer Gläubiger nachrangig. Zinszahlungen werden nur geleistet, sofern ein Bilanzgewinn erzielt wird, Verlustübernahmen hingegen erfolgen in voller Höhe des auf das Genussrechtskapital entfallenden Anteils.

Die Zusammensetzung des Genussrechtskapitals kann folgender Aufstellung entnommen werden:

<b>Emissionsjahr</b>	<b>Nominalbetrag Mio. €</b>	<b>anrechenbarer Betrag Mio. €</b>	<b>Zinssatz in % p.a.</b>	<b>Fälligkeit</b>
2002	75,0	75,0	6,39	31.12.2011
2002	33,0	33,0	6,42	31.12.2011
2002	5,0	5,0	6,44	31.12.2011
2002	20,0	20,0	6,31	31.12.2011
2002	20,0	20,0	6,46	31.12.2013

Die typisch stillen Einlagen (I. Tranche) mit einem Nominalbetrag von 255,6 Mio. Euro bestehen seit Ende 1990 und sind auf unbestimmte Zeit geschlossen. Die Verträge über die stille Gesellschaft wurden vertragskonform von der DekaBank zum 31. Dezember 2006 mit einer Frist von drei Jahren gekündigt und wurden zum 31. Dezember 2007 letztmals als haftendes Eigenkapital angerechnet. An einem Bilanzverlust der DekaBank nehmen die stillen Gesellschafter bis zur vollen Höhe durch Verminderung der Rückzahlungsansprüche teil. Der Zinsaufwand für die I. Tranche der Einlagen stiller Gesellschafter betrug im Berichtsjahr 28,1 Mio. Euro (Vorjahr: 28,1 Mio. Euro).

Im Jahr 2002 wurden typisch stille Einlagen (II. Tranche) mit einem Nominalbetrag von 500 Mio. Euro auf unbestimmte Zeit aufgenommen (sogenannte Perpetuals). Diese Einlagen können von der DekaBank nur mit Zustimmung der BaFin und mit einer Frist von 24 Monaten zum Ende des Geschäftsjahres – erstmalig mit Wirkung zum 31. Dezember 2012 – gekündigt werden. Eine Kündigung durch die stillen Gesellschafter ist ausgeschlossen. Der Zinsaufwand für Perpetuals betrug wie im Vorjahr 35,9 Mio. Euro und wird im Zinsergebnis ausgewiesen (vgl. Note [31]).

## [63] Atypisch stille Einlagen

Die atypisch stillen Einlagen belaufen sich auf 52,4 Mio. Euro (Vorjahr: 52,4 Mio. Euro). Die Ausschüttung auf atypisch stille Einlagen betrug im Berichtsjahr 16,1 Mio. Euro (Vorjahr: 16,1 Mio. Euro).

## [64] Eigenkapital

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Gezeichnetes Kapital	286,3	286,3	–
Kapitalrücklage	190,3	190,3	–
<b>Gewinnrücklagen</b>			
Gesetzliche Rücklage	13,2	12,3	0,9
Satzungsmäßige Rücklage	51,3	51,3	–
Andere Gewinnrücklagen	2.566,1	2.729,4	–163,3
<b>Gewinnrücklagen insgesamt</b>	<b>2.630,6</b>	<b>2.793,0</b>	<b>–162,4</b>
Neubewertungsrücklage	1,9	–1,7	3,6
Rücklage aus der Währungsumrechnung	3,4	–0,5	3,9
Konzerngewinn/-verlust	28,6	28,6	–
Anteile in Fremdbesitz	98,8	0,8	98,0
<b>Gesamt</b>	<b>3.239,9</b>	<b>3.296,8</b>	<b>–56,9</b>

## Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

### [65] Umgliederung von Finanzinstrumenten

Das IASB hat am 13. Oktober 2008 Änderungen an IAS 39 veröffentlicht, die es nun gestatten, unter bestimmten Bedingungen nicht-derivative finanzielle Vermögenswerte aus den Kategorien Held for Trading und Available for Sale in die Kategorien Held to Maturity und Loans and Receivables umzuwidmen. Umwidmungen bis einschließlich 31. Oktober 2008 durften rückwirkend auf den 1. Juli 2008 vorgenommen werden. Ab 1. November 2008 sind derartige Umwidmungen weiterhin möglich, dann jedoch prospektiv auf den tatsächlichen Zeitpunkt der Umkategorisierung. Die Änderungen wurden am 15. Oktober 2008 durch die Europäische Union in das Gemeinschaftsrecht übernommen und sind seit 17. Oktober 2008 anwendbar.

Im Einklang mit den Änderungen zu IAS 39 wurden im DekaBank-Konzern per Stichtag 1. Juli 2008 und per Stichtag 15. Dezember 2008 Wertpapiere aus der Kategorie Held for Trading zum Fair Value in die Kategorie Loans and Receivables umgewidmet. Für die betreffenden Wertpapiere ist die Handelsabsicht entfallen. Die Papiere sollen auf absehbare Zeit im Bestand gehalten werden.

Weiterhin wurden per Stichtag 31. Dezember 2008 Wertpapiere der Kategorie Available for Sale in die Kategorie Loans and Receivables umgewidmet. Vor Umwidmung wurden die Papiere erfolgswirksam wertberichtet. Auch hier bestehen die Absicht und die Fähigkeit, die Papiere auf absehbare Zeit im Bestand zu halten.

Die Volumina der umgewidmeten Finanzinstrumente sind aus der folgenden Tabelle ersichtlich:

Mio. €	Fair Value bei Umwidmung	Buchwert 31.12.2008	Fair Value 31.12.2008	Bewertungsergebnis 2008	Bewertungsergebnis 2007
Umwidmung aus der Kategorie Held for Trading per 01.07.2008	339,9	342,8	348,2	-5,4	-
Umwidmung aus der Kategorie Held for Trading per 15.12.2008	8,4	8,3	8,3	0,3	-
Umwidmung aus der Kategorie Available for Sale per 31.12.2008	10,5	10,5	10,5	-24,6	-1,5
<b>Summe</b>	<b>358,8</b>	<b>361,6</b>	<b>367,0</b>	<b>-29,7</b>	<b>-1,5</b>

Wären die Finanzinstrumente der Kategorie Held for Trading nicht umgewidmet worden, hätte sich zum Stichtag insgesamt ein positives Bewertungsergebnis in Höhe von 0,3 Mio. Euro ergeben. Für die Finanzinstrumente der Kategorie Available for Sale hätte sich ohne Umwidmung kein abweichendes Bewertungsergebnis ergeben.

Nach den Vorschriften des IAS 39 ist der Fair Value zum Zeitpunkt der Umkategorisierung als Anschaffungskosten in der neuen Kategorie anzusetzen. Für die Folgebewertung in der Kategorie Loans and Receivables ist insofern auch ein neuer Effektivzinssatz zu ermitteln. Dabei wird auf die geschätzten Cashflows zum Zeitpunkt der Umkategorisierung abgestellt. Bei den per Stichtag 1. Juli 2008 umgewidmeten Wertpapieren der Kategorie Held for Trading lag der volumengewichtete durchschnittliche Effektivzinssatz bei 4,9 Prozent. Die erwarteten Cashflows betragen unverändert 100,0 Prozent der vertraglich vereinbarten Cashflows. Aufgrund der niedrigeren neuen Anschaffungskosten nach Umwidmung sind die Effektivzinssätze insofern angestiegen und liegen nun bei durchschnittlich 6,7 Prozent. Der Fair Value der Wertpapiere, die per 15. Dezember 2008 umgewidmet wurden, lag über den historischen Anschaffungskosten. Insofern hat

sich der Effektivzins im Rahmen der Umwidmung von 3,1 Prozent auf 2,0 Prozent verringert. Die per 31. Dezember 2008 umgewidmeten Papiere der Kategorie Available for Sale wurden bereits auf den erwarteten erzielbaren Betrag abgeschrieben. Es wird keine Effektivzinsberechnung mehr vorgenommen.

## [66] Buchwerte nach Bewertungskategorien

In der folgenden Tabelle sind die Buchwerte der Finanzinstrumente nach Bewertungskategorien gegliedert. Darüber hinaus wurden sie aufgeteilt in Geschäfte, die Fair Value Hedges zugeordnet sind, und Geschäfte, die nicht als Sicherungsbeziehung abgebildet werden.

Mio. €	Kein Fair Value Hedge		Fair Value Hedge	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>Aktivpositionen</b>				
Loans and Receivables (lar)				
Forderungen an Kreditinstitute	40.864,4	45.485,5	3.119,3	495,1
Forderungen an Kunden	27.151,0	23.789,5	2.608,2	913,5
Finanzanlagen	2.654,6	–	827,8	–
Held to Maturity (htm)				
Finanzanlagen	2.755,5	–		
Available for Sale (afs)				
Finanzanlagen	368,5	605,7	–	–
Held for Trading (hft)				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	34.991,3	13.336,1		
Designated at Fair Value (dafv)				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	20.829,2	20.292,6		
Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39			142,9	27,6
<b>Summe Aktivpositionen</b>	<b>129.614,5</b>	<b>103.509,4</b>	<b>6.698,2</b>	<b>1.436,2</b>
<b>Passivpositionen</b>				
Verbindlichkeiten				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	30.177,2	25.113,2	142,9	246,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	31.920,3	24.562,4	1.824,7	2.048,4
Verbriefte Verbindlichkeiten	25.902,0	27.698,8	1.200,0	2.047,7
Nachrangkapital	1.662,6	1.724,9	316,1	294,0
Held for Trading (hft)				
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	28.357,1	10.699,1		
Designated at Fair Value (dafv)				
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	11.784,0	7.093,7		
Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39			512,3	164,3
<b>Summe Passivpositionen</b>	<b>129.803,2</b>	<b>96.892,1</b>	<b>3.996,0</b>	<b>4.801,2</b>

Die positiven Marktwerte der ökonomischen Sicherungsderivate in Höhe von 2.653,2 Mio. Euro (Vorjahr: 1.372,4 Mio. Euro) werden nunmehr in der Kategorie Designated at Fair Value ausgewiesen, die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst. Die negativen Marktwerte der ökonomischen Sicherungsderivate in Höhe von 2.756,2 Mio. Euro (Vorjahr: 1.180,1 Mio. Euro) sind gleichermaßen der Kategorie Designated at Fair Value zugeordnet.

## [67] Ergebnis nach Bewertungskategorien

Aus den einzelnen Bewertungskategorien ergeben sich folgende Ergebnisbeiträge:

Mio. €	2008	2007	Veränderung
Held to Maturity (htm)	92,4	–	92,4
Loans and Receivables (lar)	3.169,0	2.595,7	573,3
Other Liabilities	–3.691,3	–3.018,4	–672,9
Erfolgsneutrales Ergebnis	5,5	–5,5	11,0
Erfolgswirksames Ergebnis	22,4	43,2	–20,8
Available for Sale (afs)	27,9	37,7	–9,8
Held for Trading (hft)	485,4	102,2	383,2
Designated at Fair Value (dafv)	–321,8	355,2	–677,0
Bewertungsergebnis aus Hedge Accounting für Fair Value Hedges	–1,3	2,0	–3,3

Die Darstellung der Ergebnisse erfolgt entsprechend der Zuordnung zu den Bewertungskategorien nach IAS 39. Dabei werden alle Ergebniskomponenten, das heißt sowohl Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse als auch Zinsen und laufende Erträge, mit einbezogen.

Das Bewertungsergebnis aus Sicherungsderivaten und Grundgeschäften, die in einer Fair-Value-Hedge-Beziehung im Sinne von IAS 39 stehen, wird in einer separaten Position ausgewiesen. Das Zinsergebnis aus den Sicherungsderivaten wird innerhalb der Kategorie Held for Trading ausgewiesen, während das Ergebnis aus gesicherten Grundgeschäften der jeweiligen Ursprungskategorie Loans and Receivables bzw. Other Liabilities zugeordnet ist.

## [68] Fair-Value-Angaben

In der folgenden Tabelle sind die Fair Values von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verpflichtungen den jeweiligen Buchwerten gegenübergestellt:

Mio. €	31.12.2008			31.12.2007		
	Fair Value	Buchwert	Differenz	Fair Value	Buchwert	Differenz
<b>Aktivpositionen</b>						
Barreserve	1.457,2	1.457,2	–	783,9	783,9	–
Forderungen an Kreditinstitute (Loans and Receivables)	44.462,9	43.983,7	479,2	45.651,5	45.980,6	–329,1
Forderungen an Kunden (Loans and Receivables)	29.826,1	29.759,2	66,9	24.652,2	24.703,1	–50,9
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	55.820,5	55.820,5	–	33.628,7	33.628,7	–
Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	142,9	142,9	–	27,6	27,6	–
Loans and Receivables	3.564,2	3.482,4	81,8	–	–	–
Held to Maturity	2.702,4	2.755,5	–53,1	–	–	–
Available for Sale	368,5	368,5	–	605,7	605,7	–
Finanzanlagen	6.635,1	6.606,4	28,7	605,7	605,7	–
<b>Summe Aktivpositionen</b>	<b>138.344,7</b>	<b>137.769,9</b>	<b>574,8</b>	<b>105.349,6</b>	<b>105.729,6</b>	<b>–380,0</b>
<b>Passivpositionen</b>						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	30.526,4	30.320,1	206,3	25.341,7	25.360,0	–18,3
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	34.256,8	33.745,0	511,8	26.625,9	26.610,8	15,1
Verbriefte Verbindlichkeiten	27.258,1	27.102,0	156,1	29.779,8	29.746,5	33,3
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	40.141,1	40.141,1	–	17.792,7	17.792,7	–
Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	512,3	512,3	–	164,3	164,3	–
Nachrangige Verbindlichkeiten	2.052,7	1.978,7	74,0	2.047,9	2.018,9	29,0
<b>Summe Passivpositionen</b>	<b>134.747,4</b>	<b>133.799,2</b>	<b>948,2</b>	<b>101.752,3</b>	<b>101.693,2</b>	<b>59,1</b>

Als Fair Value wird der Betrag angesehen, zu dem ein Finanzinstrument zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Parteien, die nicht unter Handlungszwang stehen, gehandelt werden kann. Zu den Finanzinstrumenten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, gehören im Wesentlichen Kredite, Schuldscheindarlehen, Geldgeschäfte, bestimmte festverzinsliche Wertpapiere und eigene Emissionen. Für diese existieren in der Regel keine Bewertungskurse, da keine liquiden Märkte vorhanden sind. Daher werden die Fair Values dieser Finanzinstrumente auf Basis finanzmathematischer Bewertungsmodelle bestimmt. Diese können erheblich durch die zugrunde gelegten Annahmen beeinflusst werden. Der Fair Value ist daher als stichtagsbezogener Modellwert zu verstehen, der bei unmittelbarer Veräußerung oder Glattstellung des Finanzinstruments nicht notwendigerweise realisiert werden könnte.

Ebenfalls zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden die finanziellen Vermögenswerte der Kategorie Held to Maturity. Hierbei handelt es sich um festverzinsliche Wertpapiere, für die ein aktiver Markt vorhanden ist. Daher entsprechen die hier ausgewiesenen Fair Values den Marktpreisen.

Die Ermittlung der Fair Values für Forderungen an Kreditinstitute bzw. Forderungen an Kunden erfolgt anhand der Barwertmethode. Die zukünftigen Cashflows der Forderungen werden mit einem risikoadjustierten Marktzins diskontiert. Der unterschiedlichen Bonität von Kreditnehmern wird durch eine angemessene Adjustierung der Diskontsätze Rechnung getragen. Das Vorgehen gilt analog für Wertpapiere der Kategorie Loans and Receivables.

Bei täglich fälligen Finanzinstrumenten entspricht der Fair Value dem jeweils am Bilanzstichtag zahlbaren Betrag. Hierzu gehören zum einen der Kassenbestand und zum anderen Kontokorrentkredite und Sichteinlagen gegenüber Kreditinstituten und Kunden.

Der Fair Value von langfristigen Verbindlichkeiten wird auf der Grundlage von Marktpreisen sowie durch Abzinsung der vertraglich vereinbarten Cashflows ermittelt. Hierfür werden Zinssätze verwendet, zu denen der Konzern Schuldtitel mit vergleichbarer Ausgestaltung am Bilanzstichtag emittieren könnte.

Die Bestimmung der Fair Values von zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva erfolgt grundsätzlich anhand von notierten handelbaren Marktkursen, sofern diese verfügbar sind. Nach der Hierarchie zur Bestimmung des Fair Value gemäß IAS 39 stellen diese den besten Anhaltspunkt für die Ermittlung des Fair Value dar. Sofern keine Preise von aktiven Märkten verfügbar sind, kommen Bewertungsmodelle zum Einsatz. Die Inputparameter für diese Modelle bestehen dabei im größtmöglichen Umfang aus Marktdaten. Abhängig von der Geschäftsart und der aktuellen Marktsituation kann es jedoch erforderlich sein, dass Annahmen und Einschätzungen des Managements in die Bewertung mit einfließen.

In der folgenden Tabelle ist die Vorgehensweise zur Ermittlung der Fair Values dargestellt. Basis sind die Buchwerte der erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumente:

Bewertung	zu Marktkursen	auf Basis beobachtbarer Marktdaten	auf Basis abgeleiteter Parameter	Summe	Fair Value
	%	%	%	%	Mio. €
<b>Aktiva</b>					
Derivative Finanzinstrumente	21,6	77,8	0,6	100,0	16.120,7
Übrige Finanzinstrumente	65,8	20,1	14,1	100,0	39.842,7
<b>Passiva</b>					
Derivative Finanzinstrumente	33,4	66,0	0,6	100,0	24.759,6
Übrige Finanzinstrumente	64,0	36,0	–	100,0	15.893,8

Strukturierte Finanzinstrumente mit trennungspflichtigen eingebetteten Derivaten, die dem Handelsbuch zugeordnet sind bzw. für die die Fair-Value-Option ausgeübt wurde, sind in der Tabelle den derivativen Finanzinstrumenten zugeordnet.

Soweit es sich nicht um börsengehandelte Produkte handelt, werden Derivate grundsätzlich mit anerkannten Bewertungsmodellen auf der Basis von beobachtbaren Marktdaten bewertet. Fair Values von nicht liquiden Wertpapieren, Zins- und Zins-Währungsswapvereinbarungen sowie nicht notierten Zinstermingeschäften werden auf Basis abgezinster zukünftiger Cashflows ermittelt (sogenanntes Discounted-Cashflow-Modell). Dabei werden grundsätzlich die für die Restlaufzeit der Finanzinstrumente geltenden Marktzinssätze verwendet. Die so bewerteten Geschäfte werden der Spalte „Bewertung auf Basis beobachtbarer Marktdaten“ zugeordnet.

Vor dem Hintergrund der Finanzmarktkrise und den daraus resultierenden inaktiven Märkten sowie den teilweise signifikanten Liquiditätsspreidentwicklungen wurden in erhöhtem Umfang Wertpapiere identifiziert, bei denen die extern verfügbaren Preise als inaktiv (illiquide) eingestuft wurden. Für diese Wertpapiere wurde der Fair Value am Bilanzstichtag auf Basis eines modifizierten Discounted-Cashflow-Modells ermittelt. Der dem Modell zugrunde liegende Diskontierungszins wurde auf Basis der aktuellen Swapkurve, des impliziten historischen Spread – der ausgehend vom zuletzt verfügbaren liquiden Marktpreis ermittelt wurde – und einer Adjustierung für ggf. zwischenzeitlich erfolgte Bonitätsveränderungen ermittelt. Der so errechnete Wert wurde darüber hinaus mit einem – über ein Indikator-Modell bestimmten – Faktor adjustiert, der widerspiegelt, wie sich der letzte beobachtbare Marktpreis zwischenzeitlich verändert haben müsste (Liquiditätsfaktor). Der resultierende Fair Value stellt unseres Erachtens den Preis dar, auf den sich rational handelnde Marktteilnehmer einigen würden. Nach diesem Verfahren bewertete Wertpapiere (2,4 Mrd. Euro) wurden in der oben dargestellten Tabelle der Spalte „Bewertung auf Basis abgeleiteter Parameter“ zugeordnet.

Aufgrund der anhaltenden Marktstörungen wurden die Fair Values für nicht-synthetische Verbriefungstransaktionen zum Bilanzstichtag mittels Discounted-Cashflow-Modell berechnet. Sofern die aktuell beobachtbaren Spreads für die betreffende Transaktion als valide eingeschätzt wurden, wurde der Marktzins als Input für das Discounted-Cashflow-Modell verwendet. Anderenfalls kam das oben beschriebene modifizierte Discounted-Cashflow-Modell zur Anwendung. Sofern darüber hinaus indikative Kurse von Preis-Service-Agenturen verfügbar waren, wurden diese zur Plausibilisierung der gerechneten Fair Values herangezogen. Wir haben analog zum Vorjahr alle nicht-synthetischen Verbriefungstransaktionen (3,2 Mrd. Euro) in der oben dargestellten Tabelle der Spalte „Bewertung auf Basis abgeleiteter Parameter“ zugeordnet.

Die Fair-Value-Ermittlung von synthetischen Verbriefungstransaktionen erfolgt auf Basis von Copula-Modellen, die an die Marktpreise liquider Tranchen kalibriert wurden. Diese werden ebenfalls in der dritten Spalte ausgewiesen, da die Korrelationsannahmen der zugrunde liegenden CDS-Portfolios wesentliche Parameter für die Bewertung darstellen.

Sofern Annahmen und Einschätzungen in die Bewertungsmodelle eingeflossen sind, wurden diese anhand von Marktinformationen und Managementeinschätzungen aus Spannbreiten von möglichen Werten ausgewählt. Auf Basis dieser Spannbreiten können Konfidenzintervalle für die Mark-to-Model-Werte der Positionen ermittelt werden. Im Rahmen des modifizierten Discounted-Cashflow-Verfahrens wurden sowohl für die Cashflows als auch für die Parameter zur Ermittlung des Liquiditätsfaktors die entsprechenden Konfidenzintervalle bestimmt. Daneben wurden nach demselben Verfahren die möglichen Korrelationswerte für die Bewertung der synthetischen Verbriefungstransaktionen ermittelt.

Im Rahmen vernünftigerweise möglicher Alternativszenarien, die aus den Rändern der Konfidenzintervalle bestimmt wurden, ergab sich am Bilanzstichtag ein Fair Value des Portfolios, der um bis zu 76,7 Mio. Euro niedriger bzw. um bis zu 94,4 Mio. Euro höher lag.

## [69] Derivative Geschäfte

Im DekaBank-Konzern werden derivative Finanzinstrumente zu Handelszwecken und zur Absicherung von Zins-, Währungs- und sonstigen Preisrisiken eingesetzt.

Der Bestand an derivativen Finanzinstrumenten setzt sich, gegliedert nach Kontraktarten, wie folgt zusammen:

Positive Fair Values	Restlaufzeit				Summe	
	Mio. €	bis 3 Monate	mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre	2008
<b>Zinsrisiken</b>						
<b>OTC-Produkte</b>						
Zinsswaps	494,3	484,5	2.003,3	2.225,5	5.207,6	2.059,7
Forward Rate Agreements	27,5	18,3	0,4	–	46,2	–
<b>Zinsoptionen</b>						
Käufe	–	–	2,5	0,9	3,4	4,1
Sonstige Zinskontrakte	8,7	–	–	–	8,7	–
<b>Börsengehandelte Produkte</b>						
Zinsfutures/-optionen	2,5	3,0	–	–	5,5	2,6
<b>Summe</b>	<b>533,0</b>	<b>505,8</b>	<b>2.006,2</b>	<b>2.226,4</b>	<b>5.271,4</b>	<b>2.066,4</b>
<b>Währungsrisiken</b>						
<b>OTC-Produkte</b>						
Devisentermingeschäfte	339,7	372,6	–	–	712,3	168,2
(Zins-)Währungsswaps	–	1,1	238,6	74,4	314,1	62,9
<b>Summe</b>	<b>339,7</b>	<b>373,7</b>	<b>238,6</b>	<b>74,4</b>	<b>1.026,4</b>	<b>231,1</b>
<b>Aktien- und sonstige Preisrisiken</b>						
<b>OTC-Produkte</b>						
Aktientermingeschäfte	84,3	2,7	–	–	87,0	245,6
<b>Aktienoptionen</b>						
Käufe	401,7	11,2	2.426,7	109,3	2.948,9	748,4
Kreditderivate	1,1	2,2	104,5	181,9	289,7	9,0
Sonstige Termingeschäfte	20,3	–	66,6	348,3	435,2	8,1
<b>Börsengehandelte Produkte</b>						
Aktienfutures/-optionen	185,6	172,7	5.270,2	343,9	5.972,4	640,4
<b>Summe</b>	<b>693,0</b>	<b>188,8</b>	<b>7.868,0</b>	<b>983,4</b>	<b>9.733,2</b>	<b>1.651,5</b>
<b>Gesamt</b>	<b>1.565,7</b>	<b>1.068,3</b>	<b>10.112,8</b>	<b>3.284,2</b>	<b>16.031,0</b>	<b>3.949,0</b>

Negative Fair Values	Restlaufzeit				Summe		
	Mio. €	bis 3 Monate	mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre	2008	2007
<b>Zinsrisiken OTC-Produkte</b>							
Zinsswaps		330,6	425,3	2.058,2	2.654,9	5.469,0	1.819,6
Forward Rate Agreements		30,9	5,8	–	–	36,7	0,6
<b>Zinsoptionen</b>							
Käufe		–	0,3	–	–	0,3	–
Verkäufe		0,8	4,0	7,0	1,2	13,0	4,3
Sonstige Zinskontrakte		16,2	6,4	16,8	–	39,4	9,6
<b>Börsengehandelte Produkte</b>							
Zinsoptionen		0,2	–	–	–	0,2	–
Zinsfutures		4,7	2,6	0,8	–	8,1	2,6
<b>Summe</b>		<b>383,4</b>	<b>444,4</b>	<b>2.082,8</b>	<b>2.656,1</b>	<b>5.566,7</b>	<b>1.836,7</b>
<b>Währungsrisiken OTC-Produkte</b>							
Devisentermingeschäfte		353,0	261,5	–	–	614,5	138,0
(Zins-)Währungsswaps		9,2	37,5	273,9	153,6	474,2	194,1
<b>Summe</b>		<b>362,2</b>	<b>299,0</b>	<b>273,9</b>	<b>153,6</b>	<b>1.088,7</b>	<b>332,1</b>
<b>Aktien- und sonstige Preisrisiken OTC-Produkte</b>							
Aktientermingeschäfte		418,6	206,5	–	–	625,1	106,5
<b>Aktienoptionen</b>							
Käufe		–	–	–	–	–	2,7
Verkäufe		229,2	28,5	3.686,1	132,4	4.076,2	930,9
Kreditderivate		0,4	30,1	266,3	90,4	387,2	32,3
Sonstige Termingeschäfte		–	–	–	–	–	10,7
<b>Börsengehandelte Produkte</b>							
Aktienfutures/-optionen		532,5	2.873,0	8.798,9	398,3	12.602,7	1.719,2
<b>Summe</b>		<b>1.180,7</b>	<b>3.138,1</b>	<b>12.751,3</b>	<b>621,1</b>	<b>17.691,2</b>	<b>2.802,3</b>
<b>Gesamt</b>		<b>1.926,3</b>	<b>3.881,5</b>	<b>15.108,0</b>	<b>3.430,8</b>	<b>24.346,6</b>	<b>4.971,1</b>

Aus der folgenden Aufstellung sind die positiven und negativen Marktwerte der derivativen Geschäfte, gegliedert nach Kontrahenten, ersichtlich:

Mio. €	Positive Fair Values		Negative Fair Values	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Banken in der OECD	7.042,2	2.300,8	6.534,9	2.083,7
Öffentliche Stellen in der OECD	52,4	0,7	37,5	15,6
Sonstige Kontrahenten	8.936,4	1.647,5	17.774,2	2.871,8
<b>Gesamt</b>	<b>16.031,0</b>	<b>3.949,0</b>	<b>24.346,6</b>	<b>4.971,1</b>

## [70] Restlaufzeitengliederung

Als Restlaufzeit wird der Zeitraum zwischen Bilanzstichtag und vertraglich vereinbarter Fälligkeit der Forderung oder Verbindlichkeit bzw. deren Teilzahlungsbeträgen angesehen. Eigenkapitaltitel wurden in das Laufzeitband „täglich fällig und unbestimmt“ eingestellt. Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. -passiva wurden grundsätzlich nach der vertraglichen Fälligkeit, Finanzinstrumente der Subkategorie Held for Trading aufgrund der Handelsabsicht jedoch mit einer maximalen Restlaufzeit von einem Jahr berücksichtigt.

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
<b>Aktiva</b>			
<b>Forderungen an Kreditinstitute</b>			
täglich fällig und unbestimmt	4.654,3	1.538,4	3.115,9
bis 3 Monate	9.739,8	15.121,3	-5.381,5
3 Monate bis 1 Jahr	5.637,7	6.589,9	-952,2
1 Jahr bis 5 Jahre	13.111,0	12.703,8	407,2
über 5 Jahre	10.840,9	10.027,2	813,7
<b>Forderungen an Kunden</b>			
täglich fällig und unbestimmt	2.521,9	1.950,4	571,5
bis 3 Monate	4.618,1	6.032,1	-1.414,0
3 Monate bis 1 Jahr	2.163,7	1.542,3	621,4
1 Jahr bis 5 Jahre	11.364,3	8.781,6	2.582,7
über 5 Jahre	9.091,2	6.396,7	2.694,5
<b>Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva</b>			
täglich fällig und unbestimmt	5.045,6	4.822,6	223,0
bis 3 Monate	8.669,9	3.188,9	5.481,0
3 Monate bis 1 Jahr	28.542,1	13.312,2	15.229,9
1 Jahr bis 5 Jahre	5.395,6	3.544,0	1.851,6
über 5 Jahre	8.167,3	8.761,0	-593,7
<b>Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39</b>			
bis 3 Monate	1,1	0,7	0,4
3 Monate bis 1 Jahr	4,5	5,1	-0,6
1 Jahr bis 5 Jahre	49,4	18,6	30,8
über 5 Jahre	87,9	3,2	84,7
<b>Finanzanlagen</b>			
täglich fällig und unbestimmt	0,5	12,0	-11,5
bis 3 Monate	1.433,6	90,5	1.343,1
3 Monate bis 1 Jahr	440,6	100,4	340,2
1 Jahr bis 5 Jahre	728,3	285,8	442,5
über 5 Jahre	3.923,6	25,4	3.898,2

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
<b>Passiva</b>			
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>			
täglich fällig und unbestimmt	3.772,0	2.769,5	1.002,5
bis 3 Monate	17.754,4	14.110,6	3.643,8
3 Monate bis 1 Jahr	4.032,9	2.467,8	1.565,1
1 Jahr bis 5 Jahre	3.234,3	4.018,9	-784,6
über 5 Jahre	1.526,5	1.993,2	-466,7
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>			
täglich fällig und unbestimmt	12.598,0	5.762,3	6.835,7
bis 3 Monate	7.128,0	5.947,5	1.180,5
3 Monate bis 1 Jahr	1.888,4	1.367,5	520,9
1 Jahr bis 5 Jahre	5.787,2	4.689,1	1.098,1
über 5 Jahre	6.343,4	8.844,4	-2.501,0
<b>Verbriefte Verbindlichkeiten</b>			
bis 3 Monate	942,6	1.073,1	-130,5
3 Monate bis 1 Jahr	3.848,5	3.221,8	626,7
1 Jahr bis 5 Jahre	6.158,0	7.386,3	-1.228,3
über 5 Jahre	16.152,9	18.065,3	-1.912,4
<b>Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva</b>			
täglich fällig und unbestimmt	6.987,0	5.675,3	1.311,7
bis 3 Monate	3.172,5	1.013,2	2.159,3
3 Monate bis 1 Jahr	22.200,5	5.635,5	16.565,0
1 Jahr bis 5 Jahre	5.291,5	1.930,0	3.361,5
über 5 Jahre	2.489,6	3.538,7	-1.049,1
<b>Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39</b>			
bis 3 Monate	9,5	2,4	7,1
3 Monate bis 1 Jahr	2,0	0,9	1,1
1 Jahr bis 5 Jahre	164,1	13,4	150,7
über 5 Jahre	336,7	147,6	189,1
<b>Nachrangkapital</b>			
bis 3 Monate	94,3	155,7	-61,4
3 Monate bis 1 Jahr	255,6	-	255,6
1 Jahr bis 5 Jahre	968,0	1.223,6	-255,6
über 5 Jahre	660,8	639,6	21,2

## Sonstige Angaben

### [71] Eigenkapitalmanagement

Ziel des Eigenkapitalmanagements ist die Sicherstellung einer adäquaten Kapitalausstattung zur Realisierung der durch den Vorstand festgelegten Konzernstrategie, die Erzielung einer angemessenen Eigenkapitalrendite und die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen (vgl. dazu Note [72]). Die Definition des ökonomischen Eigenkapitals entspricht den primären Risikodeckungsmassen, die der Konzernstrategie zugrunde liegen. Grundsätzlich ermittelt die DekaBank ihr Konzernrisiko über alle wesentlichen erfolgswirksamen Risikoarten hinweg und bezieht dabei auch solche Risiken ein, die aus regulatorischer Sicht unberücksichtigt bleiben – zum Beispiel das Geschäftsrisiko. Gemessen wird das Konzernrisiko als Kapitalbetrag, der mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit ausreicht, um unerwartete Verluste aus allen wesentlichen risikobehafteten Positionen innerhalb eines Jahres jederzeit abzudecken. Um die Einzelrisiken einheitlich quantifizieren und zu einer Kennzahl für das Konzernrisiko aggregieren zu können, greift die DekaBank auf den Value-at-Risk-Ansatz (VaR) zurück.

Zur differenzierten Betrachtung der Risikotragfähigkeit unterscheidet die DekaBank – entsprechend der Rechtsstellung der Kapitalgeber – zwischen primärem und sekundärem Risikodeckungspotenzial. Das primäre Deckungspotenzial setzt sich im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und dem Jahresergebnisbeitrag – also dem um einen Sicherheitsabschlag reduzierten Planergebnis – zusammen. Das sekundäre Deckungspotenzial enthält Positionen mit Hybridkapitalcharakter; hierzu zählen das Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten – jeweils mit einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr – ebenso wie die typischen stillen Einlagen.

## [72] Bankaufsichtsrechtliches Eigenkapital

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittel des DekaBank-Konzerns werden nach den Vorschriften des KWG ermittelt. Gemäß den §§ 10 und 10a KWG ist der DekaBank-Konzern verpflichtet, im Interesse der Erfüllung seiner Verpflichtungen gegenüber seinen Kunden eine angemessene Eigenmittelausstattung zu gewährleisten.

Die Ermittlung der Eigenmittel erfolgt auf Basis der Einzelabschlüsse der einbezogenen Konzerngesellschaften und deren nationaler Rechnungslegung. Die Zusammensetzung der Eigenmittel ist folgender Tabelle zu entnehmen:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Gezeichnetes Kapital	286,3	286,3	–
Offene Rücklagen	443,3	463,0	–19,7
Stille Einlagen	552,4	808,0	–255,6
Fonds für allgemeine Bankrisiken	1.213,5	569,3	644,2
Zwischengewinn gemäß § 10 Abs. 3 KWG	135,0	–	135,0
Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 2a KWG	12,7	9,9	2,8
Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG (häftig)	23,0	18,0	5,0
Davon Abzugsbeträge gemäß § 10 Abs. 6a Nr. 1 und 2 KWG	10,6	5,6	5,0
<b>Kernkapital</b>	<b>2.594,8</b>	<b>2.098,7</b>	<b>496,1</b>
Genussrechtskapital	153,0	153,0	–
Nachrangige Verbindlichkeiten	813,2	949,3	–136,1
Übrige Bestandteile	323,8	549,8	–226,0
Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG (häftig)	23,0	18,0	5,0
Davon Abzugsbeträge gemäß § 10 Abs. 6a Nr. 1 und 2 KWG	10,6	5,6	5,0
<b>Ergänzungskapital</b>	<b>1.267,0</b>	<b>1.634,1</b>	<b>–367,1</b>
<b>Modifiziertes verfügbares Eigenkapital</b>	<b>3.861,8</b>	<b>3.732,8</b>	<b>129,0</b>
Dritttrngmittel	–	–	–
<b>Eigenmittel</b>	<b>3.861,8</b>	<b>3.732,8</b>	<b>129,0</b>

Das Kernkapital der DekaBank-Institutgruppe hat sich gegenüber dem Vorjahr um 496,1 Mio. Euro erhöht. Im Wesentlichen resultiert die Veränderung aus der Zuführung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken für das Geschäftsjahr 2007; stille Einlagen in Höhe von 255,6 Mio. Euro sind nicht mehr als Kernkapital anrechenbar (vgl. Note [62]).

Das Ergänzungskapital verminderte sich gegenüber dem Vorjahr um 367,1 Mio. Euro. Der Rückgang ergibt sich aus dem Auslauf der Nutzbarkeit von Nachrangdarlehen aufgrund einer Restlaufzeit von weniger als zwei Jahren. Bei den übrigen Bestandteilen erfolgte insbesondere eine teilweise Auflösung von Vorsorgereserven nach § 340f HGB.

Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung wird seit dem 30. Juni 2007 nach der Solvabilitätsverordnung (SolvV) ermittelt. Die risikogewichteten Adressrisiken werden im Wesentlichen nach dem IRB-Ansatz auf Basis interner Ratings ermittelt. Die Eigenmittelunterlegung von Marktpreisrisiken erfolgt nach der Standardmethode. Operationelle Risiken werden seit dem Jahr 2008 nach dem fortgeschrittenen AMA-Ansatz gemessen. Die benannten Risikofaktoren sind jeweils mit Eigenmitteln zu unterlegen.

Die anrechnungspflichtigen Positionen ergeben sich aus der folgenden Tabelle:

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Veränderung</b>
Adressrisiken	23.213,0	22.612,5	600,5
Marktrisikopositionen	6.112,5	5.737,5	375,0
Operationelle Risiken	1.688,0	2.250,0	-562,0

Die Angemessenheit der Eigenkapitalausstattung ist anhand des Verhältnisses der relevanten anrechnungspflichtigen Positionen zu den Eigenmitteln (= Gesamtkennziffer) bzw. zum Kernkapital (= Kernkapitalquote) zu beurteilen. Im Folgenden werden die Kennziffern für den Konzern, die DekaBank Deutsche Girozentrale sowie für die signifikante Institutstochter DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. angegeben:

<b>%</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Veränderung</b>
<b>DekaBank-Konzern</b>			
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	8,4	6,9	1,5
Kernkapitalquote (ohne Marktrisikopositionen)	10,5	8,5	2,0
Gesamtkennziffer	12,5	12,2	0,3
<b>DekaBank Deutsche Girozentrale</b>			
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	8,2	7,0	1,2
Kernkapitalquote (ohne Marktrisikopositionen)	10,6	9,0	1,6
Gesamtkennziffer	11,8	12,3	-0,5
<b>DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.</b>			
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	7,8	7,3	0,5
Kernkapitalquote (ohne Marktrisikopositionen)	8,1	7,5	0,6
Gesamtkennziffer	17,1	15,2	1,9

Bei der Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen) sind die Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG hälftig berücksichtigt.

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen wurden im Berichtsjahr jederzeit eingehalten und liegen deutlich über den gesetzlich vorgeschriebenen Mindestwerten.

## [73] Eventual- und andere Verpflichtungen

Bei den außerbilanziellen Verpflichtungen des DekaBank-Konzerns handelt es sich im Wesentlichen um potenzielle zukünftige Verbindlichkeiten des Konzerns, die aus eingeräumten, jedoch noch nicht in Anspruch genommenen und terminlich begrenzten Kreditlinien erwachsen. Die Betragsangaben spiegeln die möglichen Verpflichtungen bei der vollständigen Ausnutzung der eingeräumten Kreditlinien wider. Die in der Bilanz ausgewiesene Risikovorsorge für außerbilanzielle Verpflichtungen wurde von den Beträgen gekürzt.

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Unwiderrufliche Kreditzusagen	5.120,4	2.458,5	2.661,9
Sonstige Verpflichtungen	456,4	253,1	203,3
<b>Gesamt</b>	<b>5.576,8</b>	<b>2.711,6</b>	<b>2.865,2</b>

Die sonstigen finanziellen Verpflichtungen enthalten Einzahlungsverpflichtungen in Höhe von 3,1 Mio. Euro (Vorjahr: 3,1 Mio. Euro) und Nachschussverpflichtungen in Höhe von 36,2 Mio. Euro (Vorjahr: 39,7 Mio. Euro), die gegenüber konzernfremden bzw. nicht konsolidierten Gesellschaften bestanden. Gegenüber der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen besteht eine Nachschusspflicht in Höhe von 125,4 Mio. Euro (Vorjahr: 87,2 Mio. Euro).

Bei den durch die DekaBank abgegebenen Bürgschaften handelt es sich nach IFRS um Finanzgarantien, die in Übereinstimmung mit IAS 39 netto bilanziert werden. Der Nominalbetrag der per 31. Dezember 2008 bestehenden Bürgschaften beträgt 0,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,7 Mrd. Euro).

Die Produktpalette des DekaBank-Konzerns enthält Investmentfonds mit Marktwertgarantien unterschiedlicher Prägung. Bei so ausgestatteten Laufzeitfonds wird das eingezahlte Kapital abzüglich Gebühren zum Fälligkeitszeitpunkt garantiert, während bei derartigen Fonds ohne feste Laufzeit ein Mindestanteilswert zu bestimmten Stichtagen zugesagt wird. Zum Bilanzstichtag ergab sich bei diesen Produkten aufgrund der Entwicklung der jeweiligen Fondsvermögen keine finanzielle Verpflichtung. Durch die Garantien wurde zum Bilanzstichtag ein maximales Volumen von insgesamt 7,0 Mrd. Euro zu den jeweiligen Garantiezeitpunkten abgedeckt (Barwert: 6,3 Mrd. Euro), der Marktwert des korrespondierenden Fondsvermögens belief sich auf 6,8 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,3 Mrd. Euro).

## [74] Als Sicherheit übertragene bzw. erhaltene Vermögensgegenstände

Die Übertragung von Vermögenswerten als Sicherheit für eigene Verbindlichkeiten erfolgte überwiegend im Rahmen echter Pensionsgeschäfte sowie nach den Vorschriften des Pfandbriefgesetzes. Für folgende Verbindlichkeiten wurden Vermögenswerte als Sicherheit in Höhe der angegebenen Beträge übertragen:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	9.282,1	9.024,8	257,3
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	9.738,4	9.074,4	664,0
Verbriefte Verbindlichkeiten	6.674,0	8.662,6	-1.988,6
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	4.075,9	3.050,4	1.025,5
<b>Gesamt</b>	<b>29.770,4</b>	<b>29.812,2</b>	<b>-41,8</b>

Als Sicherheiten für die genannten Verbindlichkeiten wurden folgende Vermögenswerte übertragen:

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Veränderung</b>
Forderungen an Kreditinstitute	18.730,7	21.177,2	-2.446,5
Forderungen an Kunden	6.542,0	7.350,4	-808,4
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	3.922,9	8.822,6	-4.899,7
Finanzanlagen	84,8	-	84,8
<b>Gesamt</b>	<b>29.280,4</b>	<b>37.350,2</b>	<b>-8.069,8</b>

In Höhe von 27,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 29,3 Mrd. Euro) wurden Vermögenswerte gemäß dem Pfandbriefgesetz als Deckungsmasse im Sperrdepot hinterlegt.

Daneben wurden für Zwecke der Refinanzierung bei der Deutschen Bundesbank Wertpapiere mit einem Beleihungswert von 9,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 4,9 Mrd. Euro) hinterlegt. Bei der Clearstream Banking AG waren zum Bilanzstichtag Wertpapiere von nominal 3,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,0 Mrd. Euro) als Sicherheit für Geschäfte an der Eurex hinterlegt.

Erhaltene Sicherheiten, die auch ohne Ausfall des Sicherungsgebers weiterverpfändet bzw. weiterveräußert werden dürfen, liegen für Wertpapierpensions- und Wertpapierleihegeschäfte in Höhe von 15,8 Mrd. Euro (Vorjahr: 29,1 Mrd. Euro) vor. Im Rahmen von Wertpapierpensions- und Wertpapierleihegeschäften wurden Sicherheiten in Höhe von 15,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 23,8 Mrd. Euro) übertragen.

## **[75] Echte Pensionsgeschäfte**

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Veränderung</b>
<b>Echte Pensionsgeschäfte als Pensionsgeber</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	6.028,5	5.106,2	922,3
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	1.637,9	221,9	1.416,0
<b>Gesamt</b>	<b>7.666,4</b>	<b>5.328,1</b>	<b>2.338,3</b>
<b>Echte Pensionsgeschäfte als Pensionsnehmer</b>			
Forderungen an Kreditinstitute	12.505,4	17.373,7	-4.868,3
Forderungen an Kunden	4.017,7	6.425,3	-2.407,6
<b>Gesamt</b>	<b>16.523,1</b>	<b>23.799,0</b>	<b>-7.275,9</b>

## [76] Wertpapierleihegeschäfte

In den zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva sind verliehene Wertpapiere in Höhe von 3,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 2,5 Mrd. Euro) enthalten. Nicht bilanziert wurden entlehene Wertpapiere mit einem Volumen von 7,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,1 Mrd. Euro).

## [77] Fremdwährungsvolumen

Aufgrund der geschäftspolitischen Ausrichtung des DekaBank-Konzerns bestehen offene Währungspositionen lediglich in unwesentlichen Größenordnungen.

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Britische Pfund (GBP)	48,8	7,5	41,3
US-Dollar (USD)	27,5	16,7	10,8
Schweizer Franken (CHF)	11,3	12,6	-1,3
Australische Dollar (AUD)	7,7	3,4	4,3
Neuseeländische Dollar (NZD)	6,1	4,1	2,0
Kanadische Dollar (CAD)	2,7	5,4	-2,7
Übrige Fremdwährungen	13,9	8,7	5,2
<b>Gesamt</b>	<b>118,0</b>	<b>58,4</b>	<b>59,6</b>

## [78] Patronatserklärung

Die DekaBank trägt, abgesehen vom Fall des politischen Risikos, dafür Sorge, dass die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. ihre Verpflichtungen erfüllt. Die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. hat ihrerseits zugunsten der

- Deka International S.A., Luxemburg und der
- International Fund Management S.A., Luxemburg

Patronatserklärungen abgegeben.

## [79] Anteilsbesitzliste

An den folgenden Unternehmen besitzt die DekaBank direkt oder indirekt mindestens 20 Prozent der Anteile.

In den Konsolidierungskreis einbezogene Tochterunternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
DKC Deka Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf (vormals: WestKC Westdeutsche Kommunal Consult GmbH)	100,00
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
Deka International (Ireland) Ltd. i.L., Dublin	100,00
Deka International S.A., Luxemburg	100,00
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zürich	80,00 <sup>1)</sup>
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
ETFlab Investment GmbH, München	100,00
International Fund Management S.A., Luxemburg	100,00
Roturo S.A., Luxemburg	100,00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99,74
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt am Main	94,90

<sup>1)</sup> Konsolidierungsquote aufgrund wirtschaftlichen Eigentums 100 Prozent.

In den Konsolidierungskreis einbezogene Spezialfonds:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 4-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 6-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 7-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 8-FONDS, Luxemburg	100,00
A-DGZ-9-FONDS, Luxemburg	100,00
A-DGZ-10-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-Treasury 2000-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-Treasury 93-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
DDDD-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
Deka-Treasury Corporates-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
ETFlab DAX, München	92,90

At-equity einbezogene assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen:

<b>Name, Sitz</b>	<b>Anteil am Kapital in %</b>
S PensionsManagement GmbH, Köln	50,00
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30,64

Nicht einbezogene Unternehmen:

<b>Name, Sitz</b>	<b>Anteil am Kapital in %</b>
Datogon S.A., Luxemburg	100,00
Dealys Fund Operations S.A., Luxemburg	100,00
Deka Immobilien k.k., Tokio	100,00
Deka Investors Investmentaktiengesellschaft, Frankfurt am Main	100,00
Deka Real Estate Lending k.k., Tokio	100,00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 01 mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 02 mbH, Frankfurt am Main	100,00
DekaBank Advisory Ltd., London	100,00
Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin	100,00
Europäisches Kommunalinstitut S.A.R.L., Luxemburg	100,00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Perfeus S.A., Luxemburg	100,00
STIER Immobilien AG, Frankfurt am Main	100,00
WestInvest Erste Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH, Düsseldorf	99,74
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	94,90
Deka-WestLB Asset Management Luxembourg S.A., Luxemburg	51,00
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt am Main	50,00
Dealys Fund Operations GmbH, München	49,90
Global Format GmbH & Co. KG, München	20,00

## [80] Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit werden Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen zu marktüblichen Bedingungen und Konditionen abgeschlossen. Der Umfang der Transaktionen kann den folgenden Aufstellungen entnommen werden.

Geschäftsbeziehungen zu Anteilseignern der DekaBank und nicht konsolidierten Tochtergesellschaften:

Mio. €	Anteilseigner		Tochtergesellschaften	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>Passivpositionen</b>				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	14,8	31,4	1,3	10,9

Geschäftsbeziehungen zu at-equity bewerteten Unternehmen und sonstigen nahestehenden Gesellschaften:

Mio. €	At-equity bewertete Unternehmen		Sonstige nahestehende Unternehmen	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>Aktivpositionen</b>				
Forderungen an Kunden	–	–	161,6	120,9
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	–	–	0,8	66,6
<b>Summe Aktivpositionen</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>162,4</b>	<b>187,5</b>
<b>Passivpositionen</b>				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	1,4	1,5	187,4	494,9
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	–	–	0,2	20,2
<b>Summe Passivpositionen</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>187,6</b>	<b>515,1</b>

Zu den sonstigen nahestehenden Unternehmen gehören neben dem Deka Trust e.V. eigene Publikumsfonds, sofern am Bilanzstichtag die Anteilsquote des DekaBank-Konzerns 10 Prozent übersteigt.

Im Berichtsjahr haben Kapitalanlagegesellschaften des DekaBank-Konzerns an der von der DekaBank angebotenen Agency-Lending-Plattform teilgenommen. In diesem Zusammenhang wurden der DekaBank – in ihrer Funktion als Agent – potenziell verleihbare Wertpapiere der verwalteten Fonds in einem Gesamtvolumen von durchschnittlich 58,9 Mrd. Euro zur Verfügung gestellt. Die Fonds erhielten dafür Zahlungen von der DekaBank in Höhe von 37,7 Mio. Euro.

Natürliche Personen, die gemäß IAS 24 als nahestehend betrachtet werden, sind die Mitglieder des Vorstands und des Verwaltungsrats der DekaBank als Mutterunternehmen. Vergütungen und Geschäftsvorfälle mit den betreffenden Personen können der Note [82] entnommen werden.

## [81] Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer

	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Vollzeitbeschäftigte	3.130	2.896	234
Teilzeit- und Aushilfskräfte	499	447	52
<b>Gesamt</b>	<b>3.629</b>	<b>3.343</b>	<b>286</b>

## [82] Bezüge der Organe

€	2008	2007	Veränderung
<b>Bezüge der aktiven Vorstandsmitglieder</b>			
Kurzfristig fällige Leistungen	10.605.083	7.551.182	3.053.901
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen (Defined Benefit Obligation)	4.947.480	4.324.930	622.550
<b>Bezüge früherer Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebener</b>			
Kurzfristig fällige Leistungen	–	733.167	–733.167
Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses	2.186.659	2.326.764	–140.104
<b>Gesamt</b>	<b>2.186.659</b>	<b>3.059.931</b>	<b>–873.271</b>
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen (Defined Benefit Obligation)	30.677.507	36.057.675	–5.380.168
Verpflichtungsumfang aus pensionsähnlichen Zusagen	2.288.801	1.854.064	434.737

Die angegebenen kurzfristig fälligen Leistungen an Vorstandsmitglieder enthalten alle im jeweiligen Geschäftsjahr ausgezahlten Vergütungen inklusive variabler Vergütungsbestandteile, die auf Vorjahre entfallen. Die Bezüge der Mitglieder des Verwaltungsrats betragen im Berichtsjahr insgesamt 650,2 Tausend Euro (Vorjahr: 744,4 Tausend Euro).

Im Geschäftsjahr 2008 wurden den Pensionsrückstellungen für aktive Vorstände 1,8 Mio. Euro zugeführt (Vorjahr: 1,4 Mio. Euro). Darin enthalten sind freiwillig umgewandelte Vergütungsbestandteile aus den kurzfristig fälligen Leistungen des Vorstands in Höhe von 0,6 Mio. Euro.

Die Verpflichtungen aus den leistungsorientierten Pensionszusagen gegenüber dem Vorstand wurden 2008 durch die Schaffung von zweckgebundenem Planvermögen mittels CTA ausfinanziert (vgl. Notes [25] und [58]). Dem versicherungsmathematisch ermittelten Gesamtverpflichtungsumfang von 35,6 Mio. Euro der aktiven und früheren Vorstandsmitglieder stehen damit zum Bilanzstichtag rund 41,3 Mio. Euro Planvermögen gegenüber.

Die Rückstellung für Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses ausgeschiedener Vorstände beträgt 0,8 Mio. Euro (Vorjahr: 1,6 Mio. Euro). Der Ausweis erfolgt unter den Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen.

### [83] Abschlussprüferhonorare

Im Berichtsjahr wurden für den Abschlussprüfer des Konzernabschlusses folgende Honorare als Aufwand erfasst:

Mio. €	2008	2007	Veränderung
<b>Honorare für</b>			
Abschlussprüfungen	2,2	1,7	0,5
Sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	0,3	0,9	-0,6
Steuerberatungsleistungen	0,2	-	0,2
Sonstige Leistungen	0,5	0,4	0,1
<b>Gesamt</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>0,2</b>

### [84] Übrige sonstige Angaben

Der Konzernabschluss wird am 23. Februar 2009 durch den Vorstand der DekaBank zur Veröffentlichung freigegeben.

## Versicherung des Vorstands

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

Frankfurt am Main, 23. Februar 2009

DekaBank  
Deutsche Girozentrale

### Der Vorstand



Waas, Ph.D.



Behrens



Dr. Danne



Groll



Gutenberger



Dr. h. c. Oelrich

## Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

„Wir haben den von der DekaBank Deutsche Girozentrale, Berlin/Frankfurt am Main, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Bilanz, Ergebnisrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2008 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung des Vorstands der DekaBank. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.“

Frankfurt am Main, 24. Februar 2009

PricewaterhouseCoopers  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Roland Rausch)	(Stefan Palm)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.

# „DekaBank

**DekaBank**  
**Deutsche Girozentrale**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt  
Postfach 11 05 23  
60040 Frankfurt

Telefon: (069) 71 47 - 0  
Telefax: (069) 71 47 - 13 76  
[www.dekabanke.de](http://www.dekabanke.de)

 **Finanzgruppe**

**DekaBank**  
**Deutsche Girozentrale**

Berlin/Frankfurt am Main

**Consolidated financial statements as at 31 December 2009,  
and group management report for the 2009 business year,  
Auditor's Report**

**– non-binding translation –**

# **Content**

- **Group management report 2009**
- **Statement of comprehensive income**
- **Balance sheet**
- **Statement of changes in equity**
- **Cash flow statement**
- **Notes**
- **Auditor's Report**

# Group management report 2009

## At a glance

In 2009, the political arena, financial sector and real economy overcame major challenges. The serious financial market crisis now seems to be over. Following further turmoil in the first quarter of this year, the financial markets have noticeably eased again, thanks in part to the committed intervention of central banks. Private and institutional investors have returned, injecting liquidity back into some previously dried up market segments. In this context, risk and liquidity premiums, which had increased once again in spring 2009, dropped significantly over the course of the year. After going into free fall at the end of 2008/ beginning of 2009, the real economy reached a stable base surprisingly quickly. By autumn 2009, the worst recession since the global economic crisis of 1929 was overcome. Nevertheless, the overall situation remains fragile. Imminent loan losses, rising unemployment figures in the long term and the negative impact of growing national debt will require that all market players remain alert in the future. It cannot be ruled out that the liquidity markets may dry up again in 2010, which in turn may result in a significant widening of risk premiums.

DekaBank was able to prove the particular strengths of its business model in 2009, which result from a strategic combination of asset management and capital market business. At €661.8m, we achieved the highest economic result in the company's history for our shareholders, the savings banks and *Landesbanken*. The clear increase on the previous year (€71.5m) was attributable firstly to DekaBank's forward-looking balance sheet management and the resultant comfortable liquidity position. We have used this liquidity comprehensively for low-risk investments at attractive terms. Secondly, the expansion of customer business and resultant net financial income contributed to the higher result, as did positive market developments and the lower risk premiums on capital market credit products. Supported by the recovery of the markets, the negative valuation results still evident in the first quarter of 2009 were subsequently compensated. Another contributing factor was the slight decrease in administrative expenses as part of the quality and process campaign (QPO) launched in the year under review.

Although income from asset management continued to be very limited as a result of the financial market crisis, we achieved an increase in net commission income on the previous year. Overall, sales and assets under management stabilised in the year under review following the market disruption in the fourth quarter of 2008. DekaBank strengthened its market position and created a strong starting position for 2010. The decisive factors in achieving this included the further development of DekaBank's product offering in terms of mutual funds, exchange traded index funds (ETFs) and derivatives, coupled with markedly improved fund performance and increases in efficiency as well as infrastructure investments.

DekaBank responded promptly to the changed market and customer requirements in the wake of the financial market crisis and sharpened its business model in 2009 (see page f<sub>09</sub>-3). As the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*, the Bank has geared its product offering even more precisely to customer requirements and ensured that its capital market expertise serves Asset Management even more consistently. Lending business and credit substitute transactions that are not suited to Asset Management no longer represent a strategic focus and have been separated from core business. This is accompanied by strictly limited risk positions.

DekaBank has started 2010 with a focused strategy, leaner cost basis and justified optimism. The popularity of our funds and services with savings bank customers creates new growth opportunities in an environment in which other market players are facing greater difficulties following the financial market crisis and subsequent crisis in the real economy. The same applies to savings banks as institutional customers, as we have further fine-tuned the set of instruments we make available to them for liquidity and risk management. We have continued the quality and process campaign to focus existing processes on key services. At the same time, this creates scope for targeted investments in a direction which will secure the future of DekaBank. Alongside risks, non-core business also offers opportunities for write-ups. These are continually monitored and managed on the basis of a strategy that reduces relevant business while safeguarding assets.

## Business model and structure of the DekaBank Group

### Business model sharpened

DekaBank is the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*. DekaBank develops integrated asset management solutions for the savings banks, *Landesbanken* and their customers, and provides its partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe* with liquidity on a flexible basis at all times.

Based on the interaction of the Asset Management Capital Markets (AMK), Asset Management Property (AMI) and Corporates & Markets (C&M) business divisions, DekaBank develops its product offering closely aligned with key capital market trends while broadening access to asset classes and responding to different risk profiles and investment strategies with tailored products. In this respect, the business divisions are supported by Savings Banks Sales, Institutional Sales, which is part of AMK, and eight Corporate Centres that provide cross-divisional services.

### Clear customer and product focus

DekaBank has consistently pursued the previously commenced strategic development and sharpened its business model in 2009, in order to focus even more on its role as the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

The Bank's core business has since comprised products and services that fulfil the following three conditions:

- They meet direct demand from the *Sparkassen-Finanzgruppe* and its customers or are linked to it as downstream activities.
- They are suitable for Asset Management, whether for use in product solutions or to release synergies along the value-creation chain.
- Risk positions are only entered into in relation to customer transactions and if they can be hedged in the market, or if they are accepted in order to release synergies in Asset Management and are clearly limited by the amount of equity by which they are backed.

With this strategic direction, DekaBank realigns its business model to match the requirements of savings banks and their customers as well as institutional customers in selected markets even more closely and perceives its role as that of a service provider for these target groups.

### Capital market business geared to Asset Management

Capital market business in the Corporates & Markets business division was reviewed on the basis of what constitutes core business and now focuses on the asset classes and core functions that support Asset Management. DekaBank's capital market activities service customer-based demand for the Bank's own funds, that of the savings banks and other institutional investors.

In line with this aim, lending business has focused on credit assets, which generate fixed cash flow that can be planned in the long term. This makes them attractive for Asset Management. Alternatively, they are used to cover institutional demand, for example via syndication. The suitability of the core credit segments identified for Asset Management is continuously reassessed on the basis of changing market conditions.

### Separation of non-core business

The allocation of loan portfolios and structured capital market credit products to the new non-core business segment was primarily driven by strategic considerations rather than their value. The positions pooled in non-core business are not so suitable for product solutions in Asset Management. In some cases, we expect significant write-up potential in the sub-segments of non-core business. The segment includes trade and export finance, which is not covered by state export credit insurance (ECA), and leveraged finance from the former Credits portfolio. Structured capital market credit products, such as asset and mortgage-backed securities, collateralised loan obligations and synthetic products from the former securitisation portfolio have been allocated to the non-core business portfolio.

The volume of this portfolio will gradually diminish over the coming years. This is partly due to selected disposals, which will be carried out taking into consideration current market prices and the risks and opportunities associated with future developments, and partly to the scheduled maturity of contracts. In the event of an accelerated reduction of the portfolio, DekaBank would realise unnecessary valuation losses. Moreover, the DekaBank Group's comfortable liquidity situation also ensures that this will not be necessary. Instead, the Bank pursues portfolio management that safeguards assets in the interests of shareholders and which is in line with DekaBank's value-oriented long-term strategy.

## Legal structure and corporate governance

DekaBank is a German institution incorporated under public law with registered offices in Frankfurt/Main and Berlin. The *Deutscher Sparkassen- und Giroverband* (DSGV ö.K.), (German Savings Banks and Giro Association) and six *Landesbanken* are guarantors of DekaBank. DSGV and the *Landesbanken* both hold 50% equity stakes in DekaBank; the shares of the *Landesbanken* are held indirectly by GLB GmbH & Co. OHG (49.17%) and NIEBA GmbH (0.83%), a subsidiary of NORD/LB.

The DekaBank Group strictly adheres to the principles of responsible company management. The corporate governance principles for Group management and supervision define clear and distinct responsibilities for boards and committees and promote rapid decision-making. The Board of Management, which comprises six members, has overall responsibility for managing DekaBank. The members of the Board of Management are supported by management committees at business division level and in Sales. The objective is to ensure that all activities are closely integrated, which is facilitated by efficient investment management. DekaBank also integrates the expertise of the *Sparkassen-Finanzgruppe* into its decision-making via several advisory boards and sales committees which advise the Board of Management. In accordance with the provisions of the Investment Act, the supervisory boards of the German capital investment companies include external supervisory board members with extensive experience of the markets.

The close cooperation of the Board of Management and Administrative Board is based on trust. The Administrative Board of DekaBank has 30 members in accordance with the Bank's statutes. These include representatives from the *Sparkassen-Finanzgruppe*, employee representatives and representatives from the *Bundesvereinigung der kommunalen Spitzenverbände* (German Federal Organisation of Central Municipal Organisations), the latter in an advisory capacity. The work of the Administrative Board is processed in part by the full Board and in part by various expert committees. To this end, the Administrative Board has formed the General Committee and the Audit Committee from its members. The German Federal Minister of Finance has overall government responsibility.

## Organisational structure and locations

The business of DekaBank is managed from its head office in Frankfurt/Main. Most of the Group's capital investment and associate companies in Germany are also based here. In addition, WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH is based in Düsseldorf. Based in Munich, the subsidiary ETFlab Investment GmbH is responsible for the development, issue, marketing and management of ETFs for institutional investors. Important banks in international financial centres include DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. in Luxembourg and Deka(Swiss) Privatbank AG in Zurich. The DekaBank Group also maintains companies and representative offices in Amsterdam, Brussels, London, Madrid, Milan, New York, Paris, Tokyo and Vienna.

Together with the public sector insurance companies, DekaBank offers products and consultancy services relating to company pension schemes via its associated company, S PensionsManagement GmbH in Cologne (DekaBank shareholding: 50%). At the beginning of 2009, fund accounting in Germany and some areas of fund administration were pooled at Dealis Fund Operations GmbH, a joint venture with Allianz Global Investors (DekaBank shareholding: 49.9%). S Broker AG & Co. KG in Wiesbaden (DekaBank shareholding: 30.6%) is an online broker. DKC Deka Kommunal Consult GmbH (shareholding: 100%) in Düsseldorf provides advice to local authorities and public sector companies in Germany.

## Business divisions and product and service range

### Asset Management Capital Markets business division (AMK)

Asset Management Capital Markets (AMK) provides all-round solutions for private and institutional customers in capital market-based asset management. This facilitates the implementation of precisely-tailored investment strategies that meet all market expectations and encompass the major asset classes. In total, 4.8 million custody clients in Germany, Luxembourg and Switzerland use the fund-based products and services. Alongside the funds and structured investment products of the DekaBank Group, the range of products offered also comprises products from selected international cooperation partners.

For private investors, AMK offers a wide range of investment funds. Currently, 637 mutual funds facilitate investment in the major asset classes, including equity, bond, money market and mixed funds as well as capital protected funds and any combination of these, sometimes in conjunction with guaranteed, discount and bonus structures.

The spectrum covers basic products as well as products that meet specific requirements. As at year-end 2009, the DekaBank Group's mutual securities funds ranked in second place in the German market in terms of fund assets according to BVI.

With our fund-based asset management products, we offer continuous market analysis and consultancy for private investors. Comprehensive asset allocation across all asset classes means that investors can implement their own strategies, depending on their individual risk/reward profile. Alongside funds of funds, structured investment concepts encompass fund-linked asset management with the Sparkassen-DynamikDepot, Schweiz PrivatPortfolio, Swiss Vermögensmanagement and Swiss Fund Selection products.

While retail sales of mutual funds are processed by the savings banks, DekaBank additionally maintains direct sales activities in Institutional Sales. AMK manages 357 special funds as well as 123 advisory and management mandates on behalf of institutional investors. The range of services also includes the Master KAG activities (135 mandates), which institutional customers use to pool their assets under management with one investment company.

In the segment of private retirement pensions, the range of products and services comprises the fund-based *Riester* products, Deka-BonusRente and Deka-ZukunftsPlan, and the Deka-BasisRente product (*Rürup*).

Services encompass all aspects of investment custody business, including portfolio management, fund controlling and fund reporting. At the beginning of 2009, fund accounting and some areas of fund administration in Germany were combined in Dealis Fund Operations GmbH, a joint venture with Allianz Global Investors. Dealis is the largest provider of administration services in the German market. In addition to synergies and cost advantages, the joint venture offers DekaBank accelerated migration of functions to a new fund administration platform.

Furthermore, in the financial year ended, the process to merge Deka Investment GmbH and Master KAG Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH was also launched. It is scheduled to be completed by mid-2010. The original structure met the previous requirements of institutional investors for separate fund management and administration. This aspect has lost importance in recent years. The merged company will operate under the name of Deka Investment GmbH.

## Asset Management Property business division (AMI)

The DekaBank Group's property expertise is pooled in the Asset Management Property (AMI) business division. It offers property investment products with different risk/reward profiles for private and institutional investors. In addition, customised property finance is offered to professional property investors, which is often passed on to institutional investors as an investment. Product quality is decisively promoted by direct access to the different property assets and investors, currently ensured in 24 countries and at the same time being expanded with high synergetic effects across both sub-divisions.

In investment fund business, the focus is on the purchase, value-oriented development and sale of commercial property suitable for third party use in liquid markets. Within the business division, the subsidiary Deka Immobilien GmbH is responsible for the acquisition, sale and management of property as well as rental management, and product development. The two capital investment companies within AMI, WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH and Deka Immobilien Investment GmbH, focus on active fund management.

The product range in investment fund business includes open-ended mutual property funds, special funds, individual property funds, property funds of funds as well as property and infrastructure loan funds. As at 1 October 2009, we streamlined the product range of mutual funds. Deka-ImmobilienFonds was combined with Deka-ImmobilienEuropa and WestInvest 1 with WestInvest InterSelect. By pooling these funds, DekaBank created two high-volume European property funds with a temporarily higher proportion in Germany. These funds now feature an even more robust structure, enhanced risk diversification and greater stability. The globally invested Deka-ImmobilienGlobal fund rounds off the investment range of open-ended mutual property funds for private investors. In addition, the portfolio comprises twelve special funds, two individual property funds and two real estate equity funds of funds. The individual property funds are not subject to the German Investment Act. They are managed in the legal form of a German joint stock company and are therefore very flexible in terms of their investment policy and investment format. Another open-ended mutual property fund, WestInvest ImmoValue, is available for the proprietary investment of the savings banks.

With AMI fund assets (according to BVI) of €20.3bn as at the 2009 year-end, distributed across 430 properties in Germany and abroad, DekaBank is the market leader in Germany for mutual property funds and one of the leading property asset managers in Europe.

Real Estate Lending puts to use and complements the existing Asset Management expertise on commercial property, broadening direct access for the whole business division to major international property investors. Lending is restricted to loans that are suitable for the capital markets and a major proportion of which can be passed on to institutional investors in the form of syndication or fund assets. This combined business approach stabilises and increases the division's earnings power. In addition, the resources required in fund business are utilised more efficiently, and optimum integration with the relevant business partners is achieved in property business. In principle, financing activities are limited to the same types of use and regions as in Asset Management.

### Corporates & Markets business division (C&M)

The lending business that is compatible with Asset Management (excluding property finance), trading and sales activities of Capital Markets and Treasury activities are grouped together in the Corporates & Markets (C&M) business division. C&M acts as an investor, structurer and manager of risk products and provides access to primary and secondary markets. Furthermore, the business division offers innovative capital market and derivatives solutions, creating the basis for targeted expansion of DekaBank's Asset Management offering. C&M supplies the *Sparkassen-Finanzgruppe* with liquidity and funds lending via the money and capital markets.

The Markets sub-division is the central service provider for DekaBank's Group and non-Group Asset Management customers. In strategic terms, trading and sales activities focus on short-term products (money market and repo/lending) as well as structuring equity and interest rate derivatives for funds and the savings banks in the Debt Trading and Share Trading units. The trading unit is rounded off by commission business relating to shares, bonds and exchange traded derivatives on behalf and account of internal and external customers.

In addition, we are expanding business with exchange traded index funds (ETFs) for institutional customers, broadening the product spectrum and maximising product benefits through active market making. While the ETFlab subsidiary is responsible for developing, setting up, marketing and managing the products, market making and sales are pooled in the Linear Equity Risks and ETF Sales units at DekaBank in Frankfurt. The units work closely with Institutional Sales.

The management of securities in the investment funds continues to represent core capital market business. Repo/lending transactions are particularly important in this respect, as they are used to supply the savings bank sector with short-term liquidity. They also support the funds as part of the relevant investment strategy with the aim of enhancing fund performance.

Lending business (Credits sub-division) focuses on origination, management and product launch of credit assets in Germany and abroad. These generate reliable cash flows, facilitating long-term planning. This feature makes them attractive for Asset Management and suitable to cover institutional requirements, for example via syndication. They include finance

- as part of syndicates in the field of energy, grid and supply infrastructure (utility & project finance),
- of aircraft and ships as well as export finance, where this is covered by state export credit insurance (export credit agency, ECA),
- of infrastructure measures (public infrastructure) – supported by infrastructure consultancy by DKC DekaKommunal Consult, and
- for savings banks and the public sector in Germany (public sector finance), which essentially meet the requirements of cover pool eligibility for public sector *Pfandbriefe* and covered bonds.

Treasury is now maintained as a separate sub-division. It is responsible for DekaBank's liquidity positioning and liquidity risk management (funding & liquidity) and for setting up and managing market risk positions in the investment book (asset liability management).

The activities of the Public Finance sub-division, which had been set up in the previous year, were discontinued in financial year 2009.

## Savings Banks Sales and Corporate Centres

All business divisions work closely with Savings Banks Sales, for which a particular Management Board member is responsible within DekaBank. In addition to the centralised marketing and sales management, sales are divided into three main regions of Germany (North/East, Mid and South). The Sales unit forms an important interface between DekaBank and its alliance partners and also between production and marketing with a focus on retail customers. Moreover, the unit is responsible for various central duties, such as product and brand management and sales control. The business divisions and Sales unit are supported by a total of eight Corporate Centres with clearly defined core competences, business objectives and management targets and indicators (Fig. 1). They function at cross-divisional level and ensure smooth business operations.

In organisational terms, Institutional Sales is allocated to the AMK business division. However, it carries out tasks for all of the business divisions.

## Value-oriented strategy and management

### Integrated value creation in the DekaBank Group

After realigning the business model, including identifying and separating non-core business activities (see page f<sub>09</sub>-3), the DekaBank Group is focusing on its role as the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*. The Group offers an extensive portfolio of solutions comprising Asset Management products and services for the savings banks and their customers via stable technological platforms, while making liquidity and cross-divisional

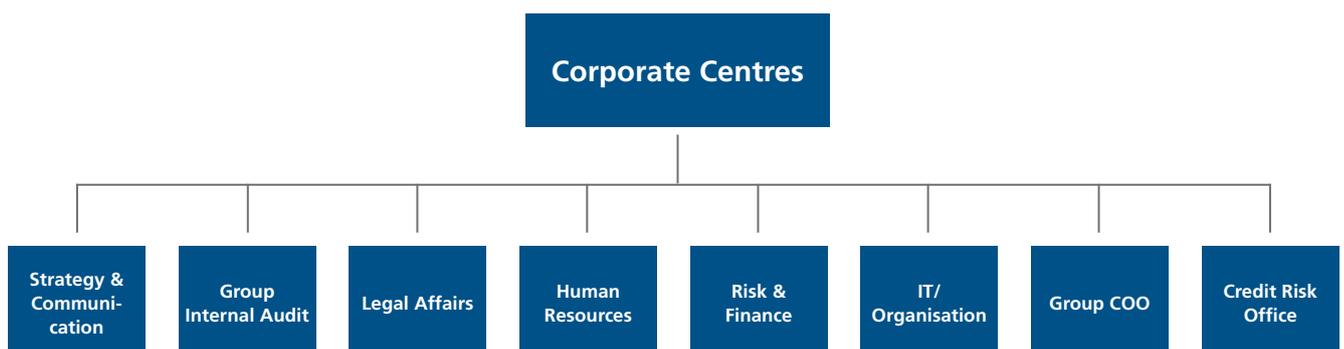
advisory services available to the *Sparkassen-Finanzgruppe* and supporting investment funds in enhancing their performance by generating additional income. To this end, the DekaBank Group uses its lending and capital market business expertise as well as comprehensive access to the capital and property markets.

Value creation ranges from acquiring attractive assets and investment opportunities to structuring and enhancing these and jointly launching product solutions, which take into account market trends and investor requirements at an early stage. This enables private and institutional investors to implement individual investment strategies in all market scenarios and gear their portfolio to their own return expectations and risk affinity. With our mission 2012, we are anchoring our claim to be the integrated bank of choice in all units of the company. The mission sets the standard for employees in all Group units to continually improve their performance while ensuring customer focus and an all-round approach.

The DekaBank Group's integrated business model, which is based on the division of labour and was realigned in 2009, creates added value for its alliance partners and end customers. On this basis, the economic result of the business divisions can be increased and therefore also DekaBank's enterprise value.

### Quality and process campaign

With the quality and process campaign launched in the year under review, DekaBank secures its long-term competitiveness in a fundamentally changed market environment. More than 400 individual measures are aimed at improving process quality and reducing administrative expenses throughout the Group by 2011. In addition to cost savings, the aim is to increase the customer focus



Corporate Centres (Fig. 1)

and efficiency of processes. Furthermore, the lower cost basis will provide greater scope for growth-driven investment in core business.

The measures are essentially aimed at reducing personnel and operating expenses. Personnel expenses will be reduced by cutting staff capacity by 350 jobs. Where possible, this reduction in staff is initially to be achieved without layoffs for operating reasons, and instead by offering options such as voluntary redundancy, early retirement solutions and the increased use of part-time employment (see page f<sub>09</sub>-31). Further key savings effects will be achieved through restraint in marketing and sales, lower take-up of external consultancy services, improved purchasing conditions and consistent process optimisation in accordance with the principle of lean management. The measures are backed by close project control. In 2009, we implemented our ambitious targets throughout the Group and already achieved savings amounting to more than €100m compared with the original planning.

### **Investment in a high-performance IT platform**

In order to boost the competitiveness of its business divisions, DekaBank will continue to invest in its IT platform. As a basis for this, we conducted an IT audit in the third and fourth quarters of the year. This focused on taking stock of the existing IT architecture and IT management, developing a new direction for IT governance and a structure for a strategic IT programme. The IT programme launched at the end of 2009 will establish an integrated forward-looking overall IT architecture. The programme entails consolidating the application environment, replacing old applications and introducing a new integration platform to reduce the number of interfaces. At the end of this process, which will take several years, the Bank will have a flexible application environment that guarantees high system stability at reasonable operating costs. Thanks to the technology used, consolidated interfaces and a lower level of complexity, the modernised application environment facilitates rapid adjustments to new market developments. With the planned measures, DekaBank will further reduce IT costs and minimise any IT-related risks arising from the complexity of a continually evolving IT architecture. The sustainability of the programme is backed up by a realignment of IT governance.

## **Strategy in the business divisions**

### **Strategy in the AMK business division**

The AMK business division has further sharpened its profile, with a focus on streamlining the product range and further developing specific products in line with the differentiated requirements of various end customer groups and also reworking the sales concept. The Bank's positioning as central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe* remains the overriding aim, driven by a stringent focus on the requirements of its target groups.

### **Mutual securities funds**

AMK offers mutual securities funds for the retail customers of the savings banks. In line with the relevant customer demand, the product range has been split into the categories of actively promoted products (with active sales support) and passively marketed products. This was associated with streamlining the product range on the basis of closures and the combination of funds and unit classes, whether already implemented or planned. All new products must meet stringent criteria. In 2009, product development focused on bond and guaranteed funds, some of which use a total return approach that responds to the continuing marked requirement for security from many investors.

### **Fund-linked asset management**

Fund-linked asset management is positioned as a basic product for high-potential retail customers as part of the savings banks financing concept. In response to the financial market crisis, AMK already implemented comprehensive changes to its management approach at the beginning of 2009. The portfolio is aligned even more closely with the risk profile of customers and managed more flexibly, including the total exclusion of equity funds from the mix for certain specific variants of the Sparkassen-DynamikDepots. Following the introduction of actual maximum loss limits, customers are also protected against loss of value in line with their risk profile. As part of a comprehensive relaunch, we will continue in 2010 to tailor products relating to fund-linked asset management to match customer requirements.

Furthermore, we assist the savings banks in cooperation with the DSGVO in developing and enhancing high-quality professional consultation and support processes.

### **Institutional products**

The range of products tailored to the requirements of institutional investors, comprising investments by the savings banks for their own account and by institutional customers, has also been streamlined and now centres on the core requirements of this target group. Development focused mainly on products to optimise payouts, multi asset funds (MAF) and Deka Loan Investments (DeLI), through which the savings banks can participate in infrastructure and property finance. DeLI represents an example of the integrated approach of DekaBank's business divisions. C&M and AMI act as credit providers while AMI is responsible for fund management and AMK for administration and institutional sales.

AMK is increasingly offering overlay management for the numerous Master KAG mandates, which are designed to pool assets under management in one investment company. This type of management facilitates strategic and tactical management of asset allocation at overall portfolio level and has proved successful in promoting customer loyalty.

Institutional Sales is responsible for institutional customers on the basis of key account management. Institutional Sales manages sales of the institutional products of all business divisions on a centralised basis. In cooperation with product specialists, Institutional Sales supports the savings banks in strategic issues, fund allocation, custody account and loan portfolio analysis as well as risk management.

### **Strategy in the AMI business division**

The strategy in the AMI business division is based on the efficient combination of Asset Management and Real Estate Lending. The available resources are used to buy, sell and manage property as well as for active property loan portfolio management. On the strength of direct access to attractive property assets and investors in Germany and abroad, AMI ensures consistent product quality and reliable sales and income contributions. The types of property use (hotels, shopping, office and logistics) and regions serviced are matched as closely as possible in Asset Management and Real Estate Lending. By using the same local expertise in representative offices and coordinating customer activities, significant synergies are leveraged within the business division.

### **Property-based asset management**

The open-ended mutual property funds, some of which were consolidated in the year under review, are consistently geared to private investors. The WestInvest Immo-Value is the only exception in this respect. AMI operates a strict stability-driven investment strategy. Investments focus primarily on core and core+ property with long-term rental income. At the same time, importance is attributed to balanced regional diversification. Funds received from non-Group funds of funds and institutional investors are specifically channelled into other types of investment. Sales of open-ended mutual property funds will continue to be managed on the basis of sales quotas, whose volume is determined by investment opportunities and the target liquidity ratio of the funds. This active portfolio management as well as consistent management of inflows and outflows into and from funds ensured DekaBank's consistent presence in the market in 2009, a year in which some competitors were absent at times. In future, stability of earnings for the funds and limited liquidity risks will continue to be the primary goal of fund management in a competitive environment that remains challenging.

On the basis of its position as market leader in retail property funds, AMI also provides suitable investment solutions which respond to the long-term stable demand from institutional investors for steady and tax-optimised property investments in top quality assets. These include property investments with alternative profiles, such as the single sector funds in the WestInvest TargetSelect fund family and the new DeLI product. In 2009, the basis was put in place for accelerating growth in the institutional business of AMI.

### **Real Estate Lending**

The strategic focus in Real Estate Lending (REL) is financing properties in countries in which the investment companies also invest. In the current high-risk environment, REL focuses particularly on countries in which AMI has a local presence via its own locations. The basic prerequisite for such financing is that the ability to access the capital markets is guaranteed in each case. New business is only conducted selectively and in categories in which the Bank has specific expertise and taking into account yield and risk aspects. REL concentrates, in particular, on properties that facilitate third party use and are therefore suitable for passing on to savings banks or institutional investors via various exit channels, such as syndication and the first German credit fund, DeLI (Deka Loan Investments). The role of REL as a credit provider to Asset Management and syndication

arranger in the savings banks sector is set to be expanded further, also with a view to diversifying earnings. In addition, REL is in a position to promote AML's direct access to business partners significantly. With regard to lending, the focus remains on transparent structures with a conservative risk profile.

### Strategy in the C&M business division

The C&M business division, which acts as a capital market-oriented service provider and product innovator for Asset Management, plays a key role in the implementation of the sharpened business model. The value-creation chain in Asset Management is expanded and optimised through services that add value, derivatives structuring and generating attractive credit assets. As institutional customers, the savings banks and investment funds benefit from DekaBank's strong liquidity and refinancing profile. Overall, the close integration of fund and capital market business generates additional income for the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

### Markets

The Markets sub-division is in charge of all capital market services that support Asset Management and meet the requirements of the *Sparkassen-Finanzgruppe*. As part of efficient product development and ensuring sufficient market liquidity, these services are also actively offered to customers, including other capital investment companies.

Starting from its strong position in traditional commission business with shares, bonds and derivatives, Markets has developed into an integrated provider of tailor-made structured products for managing the performance and hedging the risks of funds within cash and derivatives brokerage. The position in equity derivatives has already been expanded. The sub-division has responded to the growing demand from fund managers for non-linear structures, especially guaranteed capital funds, by intensifying the development and marketing of relevant products. The range of interest rate derivatives is complemented as required by Asset Management. By expanding business with bonds, interest rate derivatives and credit derivatives, C&M is able to offer institutional customers convincing fixed-income solutions from under one roof. Intelligent trading algorithms have been developed for cash trading. The use of these algorithms enables C&M to achieve particularly efficient and intelligent order execution in highly liquid market segments. They are used, for example, for market making relating to ETFs.

The segment of short-term products essentially focuses on the active management of investment fund securities. In this context, repo/lending transactions are particularly important and set to be expanded further. With these transactions, DekaBank generates collateralised liquidity by lending securities from the funds. The liquidity can then be made available to the savings banks and other counterparties. The Bank earns a positive interest margin from this and gives funds the opportunity of enhancing their performance. The aim is to complement this business with synthetic structures in the long term.

We have expanded the product range in Asset Management to include passive products by launching ETFs for institutional investors via ETFlab Investment GmbH. In the year under review, the investment spectrum of index funds, which previously focused on equity funds and funds with government bonds, was broadened to include *Pfandbriefe* and corporate bonds and has therefore been more precisely tailored to the requirements of the savings banks. A short-index ETF is now also available. To meet growing customer demand for these transparent and favourably priced products, ETF business will be stepped up with the gradual further development of the available range of products. The aim is to reflect the savings banks' passive investment using ETFlab products. This will be accompanied by investment in ETF market making and portfolio trading processes that are eligible for retail business. ETFs are also increasingly used in active asset management, especially in connection with funds of funds.

### Credits

In lending business (Credits sub-division), C&M focuses on asset classes that generate steady cash flows and are therefore of interest for the lending business of the Bank's partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe*, either as part of innovative fund solutions such as DeLI or through banking syndicates and syndication. This is also associated with the Bank's development from traditional finance provider to credit investor and risk manager. New business is only undertaken after assessing its suitability for Asset Management and/or for other forms of business to be passed on to our customers.

In public sector finance, the focus is on supplying the savings banks with liquidity. Transport infrastructure financing is provided very selectively and primarily in certain regions within the EU, while energy and utilities infrastructure financing is primarily provided in the form of participation

in syndication. In aircraft and ship finance, C&M focuses on renowned contractual partners and ensures regional diversification. Export finance is limited to ECA covered transactions.

### **Treasury**

The Treasury sub-division is responsible for refinancing new business. It uses the Bank's liquidity surplus for strategic positions in the context of asset allocation and ensures ongoing development of the relevant management tools. In addition, Treasury manages the market risks associated with investments for the Bank's own account. At organisational level, Treasury is clearly separated from customer-driven business in the Markets sub-division.

### **Strategy in Savings Banks Sales**

Savings Banks Sales plays an important part in the Group's extensive market presence. It constitutes the link between Asset Management and the customer advisers in the savings banks. Based on an in-depth understanding of end customer requirements, the Savings Banks Sales unit supports customer advisers in raising retail customers' awareness of products, some of which are highly complex and require explanation, as well as the underlying trends. In 2009, the unit once again focused on providing prompt and transparent information to customer advisers and fund managers about suitable investment strategies during the financial market and economic crisis. Support for the savings banks in their differentiated customer approach will be among the key initiatives over the coming years.

### **Strategy in non-core business**

In non-core business, the Bank's strategy is based on reducing the portfolio volume while safeguarding assets. In consultation with an accountancy firm, securities have been analysed in terms of their value and expected cash flow. Depending on the prospects in the relevant market, the potential write-ups and risk parameters, including probability of default and spread fluctuations, strategies are defined for the various securities to ensure the best possible impact on DekaBank's enterprise value. Different options are available for this purpose, ranging from disposal in the short term to holding the securities to maturity. The strategies are continually adapted in line with market changes.

## **Sustainable business policy**

DekaBank's mission 2012 reflects its commitment to a sustainable business policy, which reconciles economic, environmental and social aspects. During the year under review, we adopted a sustainability strategy based on the sustainability strategy of the Association of European Savings Banks and the focus of the *Deutscher Sparkassen- und Giroverband* on the common good, and are implementing the strategy by taking targeted measures. We intend to provide a forward-looking response to global and social challenges while at the same time exploiting economic opportunities in the interests of our shareholders – with a long-term, risk-oriented and responsible approach.

At DekaBank, sustainable corporate management essentially covers the four dimensions of sustainable banking, sustainable HR management, sustainable banking products and social responsibility. Additional central requirements include transparent and open communication of results and progress.

### **Sustainable banking**

DekaBank is committed to ensuring that its business operations affect the environment as little as possible. To this end, the Bank revised its environmental management procedures in the year ended and further developed its environmental management system. DekaBank promotes sustainable commitment to protecting the environment over and above the legal minimum standards, and involves employees and business partners in this approach. The Bank sets itself targets for the continuous improvement of its environmental assessment, which also relate to efficient use of natural resources. The objectives of the environmental management procedures include reduced energy, paper and water consumption and a lower environmental impact from business travel. Environmental aspects are assessed according to standard criteria and regular environmental reports provide transparent information about these. In April 2009, DekaBank's environmental management was certified to European DIN EN ISO 14001 standard.

### **Sustainable HR management**

DekaBank responds proactively to the challenges of demographic change. As an attractive and responsible employer, we appeal to qualified staff and ensure their loyalty to the Bank in the long term. As a matter of fact, the Bank promotes key qualifications in practice, maintains active health management and is committed to equal career opportunities for men and women. In mid-2009, DekaBank was once

again awarded the certificate of the Hertie Foundation as a family-friendly company following a comprehensive renewed audit. For more information, please refer to the Employees section on pages f<sub>09</sub>-30 to f<sub>09</sub>-32.

## Sustainable banking products

In product development, we adhere to internationally recognised sustainability standards. This approach takes account of the growing social and ecological requirements of institutional and private investors and minimises corporate and social risks. We consider sustainability aspects in connection with investment products, for example when buying properties for property funds, and in financing. We avoid any loan decisions which are not justifiable from an ecological, social and ethical point of view. Since 2009, DekaBank has taken into account the Equator Principles as part of its project finance business. These principles encompass socially and environmentally responsible standards and are based on the relevant guidelines of the International Finance Corporation (IFC), a World Bank subsidiary. Against this backdrop, the existing negative list was extended to include any project finance that does not meet the requirements of the Equator Principles.

In Asset Management and capital market business, there are several current examples of consistent compliance with environmental and sustainability aspects:

- The sustainability fund of funds DekaSelect: Nachhaltigkeit launched in January 2009 invests in sustainable and ethical funds and takes into account specific aspects of ecological and sustainable investment, including environmental technology, renewable energy, water and micro-financing.
- Deka Immobilien GmbH acquired two office buildings for the Deka-ImmobilienGlobal open-ended mutual property fund, which are certified to LEED criteria (Leadership in Energy and Environmental Design). They are the 1999 K Street building in Washington D.C., designed by renowned architect Helmut Jahn, and the Bentall V building in Vancouver, which was also awarded the Canadian BOMA Best Level 3 ecological and sustainable certificate for properties.
- The fund management of Deka-Stiftungen Balance has cooperated with the *Institut für Markt-Umwelt-Gesellschaft* (imug) since mid-2009 to review securities in terms of their fulfilment of recognised criteria for sustainable

investment. With this approach, the fund responds to the increased demand from institutional investors for cash investments that meet the requirements of socially responsible investment (SRI). In addition to shares and corporate bonds, *Pfandbriefe* and government bonds are assessed for compliance with SRI standards. In this respect, imug works with renowned research agency Experts in Responsible Investment Solutions (EIRIS), which is based in London.

- In lending, stringent sustainability criteria are applied with regard to the individual properties, and these are stipulated as contractual provisions. In consultation with our syndicate partners, we withdrew our financing commitment for the Ilisu dam project in Turkey, because contractually agreed World Bank criteria regarding the environment, resettlement and conservation of cultural heritage were not fulfilled.

## Social responsibility

As a member of the community and *Sparkassen-Finanzgruppe*, DekaBank acknowledges that it has a specific obligation in terms of commitment to the common good. Our social commitment focuses on promoting contemporary art and architecture as well as science, social projects and sport. We work in close cooperation with renowned art and cultural organisations, and attach particular importance to ensuring continuity. We invest in long-term partnerships and support the private commitment of our employees to the community.

In financial year 2009, we were once again the main sponsor of the Golf Charity Cup, which comprises 160 tournaments across Germany and takes place in support of *Deutsche Krebshilfe e.V.* (German cancer charity) and its children's foundation, *Deutsche KinderKrebshilfe*. Our traditional Christmas donation to 25 charity projects as part of the DekaBank – *Engagiert vor Ort 2009* (DekaBank – making a local commitment) initiative supports the commitment of our employees to their communities in Germany and abroad.

## Risk and profit management at the DekaBank Group

By focusing its business model and taking measures to increase efficiency and earnings, DekaBank intends to pursue sustainable and value-oriented growth, thereby achieving an appropriate risk/reward ratio in the long term as well as attractive return on equity. We use non-financial

and financial performance indicators to measure our progress in this respect. Comprehensive reporting on the Group management indicates at an early stage whether strategic and operational measures are successful or if changes are required, and whether the risk/reward ratio is within the target range.

### Non-financial performance indicators

The non-financial performance indicators relate to the various dimensions of our operations and are an indication of the success of our products in the market and the efficiency of our business processes.

Key management indicators in Asset Management (AMK and AMI business divisions) and Savings Banks Sales are

- net sales as the performance indicator of sales success. This results essentially from the total of direct sales of mutual and special funds of the DekaBank Group, fund-based asset management, the funds of our partners and the Master KAG, advisory/management and asset management mandates. Sales generated through own investments are not taken into account.
- assets under management (AuM). Key elements include the income-related volume of mutual and special fund products in the AMK and AMI business divisions, direct investments in cooperation partner funds, the cooperation partner funds, third party fund and liquidity portions of fund-based asset management and the advisory/management and asset management mandates. For comparative purposes as part of the BVI statistics, we continue to use the fund assets according to BVI.
- fund performance and fund ratings to measure product quality; the average development period for new products and the share of new products in the sales success are used to measure innovation and innovation-related efficiency.
- the ratio of intra-alliance business (share of our products in total fund sales of the savings banks and *Landesbanken*) to measure our acceptance by the *Sparkassen-Finanzgruppe* and the payments to the alliance partners to measure our added value contribution in respect of our partners within the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

In the AMI business division, the transaction volume is also monitored on the basis of property purchases and sales, as well as the rental income across all properties. Additional key indicators measure our success in Real Estate Lending, for example the new business result and the share of loans syndicated to alliance partners and institutional investors.

In the C&M business division, key indicators which facilitate the measurement of the quality of processes and our risk management are relevant alongside financial performance indicators. These involve, in particular, compliance with and utilisation of risk limits, the structure of the loan portfolio and the quality of the trading portfolio.

For Corporate Centres, control systems have been developed which ensure that exacting service standards towards internal customers are maintained.

We also establish staff-related key indicators, such as the age structure of our workforce (see page f<sub>09</sub>-30) and develop indicators to measure implementation of our sustainability strategy.

### Financial performance indicators

The financial performance indicators are influenced by the non-financial performance indicators as a result of various cause and effect mechanisms.

The DekaBank Group's risk, earnings and capital management is essentially illustrated by two central financial indicator concepts. The monthly analysis of risk-bearing capacity involves comparing the Group's risk cover funds that may be used to cover losses with the Group risk that has been established across all types of risks with impact on profit or loss (see page f<sub>09</sub>-41). In addition, DekaBank aims to increase its enterprise value through a sustained rise in the economic result.

In principle, the economic result is based on the IFRS and includes changes to the revaluation reserve before tax as well as the interest rate-related valuation result from original lending and issuance business alongside net income before tax. This central management and performance variable was introduced in financial year 2005. As a result of the mixed model approach, net income before tax under IFRS is impacted by the different principles used for the valuation of the various assets and liabilities. This in turn means that not all income components that are relevant to the management's assessment of the profit situation are taken

into account. In particular, net income before tax excludes the revaluation reserve, which reflects the valuation result for securities in the available for sale category, and the interest rate-related valuation result from hedged underlying transactions (loans and own issues) outside hedge accounting under IAS 39.

Since 2007, the economic result has already been used in external reporting at Group and business division level. This means that DekaBank complied with the provisions of IFRS 8 (Operating Segments) one year earlier than required. In accordance with IFRS 8, internal management data must be transferred to the segment report (management approach). The valuation and reporting differences with regard to the consolidated financial statements under IFRS must be reported in the reconciliation column relating to Group net income before tax. The items included in the reconciliation column are clearly explained in note [2]. This ensures reconciliation with net income before tax at all times.

Moreover, the economic result forms the basis for calculating adjusted, long-term economic Group net income. This variable, which is adjusted for non-recurring factors and any components that are not sustainable, forms the basis for the corporate valuation of DekaBank as part of medium-term planning. To this extent, the concept is also linked to DekaBank's business strategy which focuses on sustainability (see page f<sub>09</sub>-11).

Other financial performance indicators used are return on equity and the cost/income ratio. The total capital ratio in accordance with the Solvency Regulation (SolvV) and the core capital ratio are of primary importance for assessing the adequacy of the total amount of regulatory capital and reserves of the DekaBank Group.

## Economic environment

After the sharp downturn in the 2008/2009 winter half-year, the global economy picked up far more quickly than expected. This was attributable to committed intervention in monetary and financial policy. Across the globe, trillions of euros in public funds were made available as part of the greatest rescue programme in economic history, in order to temporarily close the gap caused by a shortfall in demand and secure the stability of the financial system. In the second half of 2009, most industrialised countries recorded economic growth again. The recession can therefore be deemed to be over. Concerns voiced at the end of the year that the global economy may slide into depression, sending the financial markets into a downward spiral, although by no means unfounded, did not materialise.

The capital markets anticipated the change in mood in the real economy at an early stage. As a result, prices in the equity and bond markets recovered considerably compared with the previous pessimistic expectations. This stabilised bank and company balance sheets, which in turn strengthened the upward trend, despite the fact that banks had to increase their risk provisions in view of the cyclical increase in loan losses.

With rising prices, the liquidity previously withheld also returned to the financial markets. This contributed considerably to significantly tighter credit spreads on the most risky and less liquid securities. Private investors continue to be risk-aware but are increasingly considering investing in securities in order to benefit from rising prices. Overall, general conditions have improved for DekaBank's Asset Management and capital market business compared with the previous year.

Nevertheless, the situation is associated with considerable future risks. The financial system is still largely dependent on the liquidity supply from central banks. Although the crisis in the real economy has now been overcome, it may yet result in loan losses and further strain on the balance sheets of banks. Recent isolated incidents of distress highlight the fact that the financial system remains fragile. Once the governmental economic programmes run out and short-time working, which is currently being widely used, comes to an end, we can also expect pressure on the labour market. In addition, risks arise from the rising deficits in national budgets. The situation therefore still requires a prudent approach and consistent continuation of the measures introduced to increase efficiency and cut costs.

## Financial market crisis and measures

The measures taken in many countries to stabilise the banking sector have achieved the intended impact to date. Capital injections, guarantees for bank liabilities, the purchase of toxic assets and support to ensure the banks' liquidity helped to avert a systemic crisis in the sector.

In Germany, the Special Fund for Financial Market Stabilisation (SoFFin) worth €480bn had granted stabilisation aid totalling €188.7bn to 25 banks overall by year-end 2009. Of the maximum amount available, banks had utilised 39% by the end of the year. Most of this was for guarantees relating to new debt instruments issued and other liabilities of the financial institutions.

In July 2009, the programme of measures was expanded as a result of the Act on the Further Development of Financial Market Stabilisation. This new act allows banks to transfer toxic securities at their book value less 10% to special purpose vehicles, or so-called bad banks. In turn, they receive bonds for which the SoFFin provides guarantees up to a maximum of 20 years. The difference between the price paid by the special purpose vehicles and the lower market value of the toxic securities may be paid over the maturity period in instalments, which must be diverted from the distribution of dividends by the banks.

## Overall economic trends

By the third quarter of 2009 at latest, all the major national economies had recorded growth in GDP again compared with the second quarter of the year. However, these growth rates should not obscure the fact that considerable under-utilisation persisted, particularly in the industrialised countries. There is no reliable information regarding the proportion of the capital stock which has been destroyed by the crisis. Consequently, there is also great uncertainty with regard to estimates of the current rate of utilisation of the national economies. However, we assume that capacity utilisation in many western national economies will only slowly return to normal levels again in the coming years. Yet contrary to general expectations, the level of global economic output recorded immediately before the start of the crisis was already matched again by the end of 2009. This was mainly attributable to the strong recovery in Asia. In some countries recovery is proving slower, including Germany, where the pre-crisis level is not expected to be achieved again until 2014.

The emerging markets were also severely affected by the global economic slowdown. However, they also succeeded in quickly returning to positive economic expectations again. The situation of decoupled growth that was already evident prior to the crisis continued. Asia (excluding Japan) recorded a growth rate of 5.6% in the year ended. The shift in the focus of the global economy towards the densely populated emerging markets therefore continued, irrespective of the crisis.

Across Europe, the depth of the recession varied and recovery phases also developed differently. The two eurozone heavyweights, Germany and France, already recorded growth again in the second quarter, while the national economies with marked structural problems had not returned to a growth course by year-end 2009. Although most indicators in Spain, Greece and Ireland were pointing upward again, this was evidently not enough for sustained expansion. Overall, the eurozone economy contracted by 4% in 2009. Growth rates in the second half of the year were slightly below the potential growth for the European Monetary Union from the time prior to the crisis.

The German economy is heavily dependent on international demand. This became particularly evident when the global slump in demand essentially dragged down the German economy as collateral damage of the financial market and property crisis. Conversely, the worldwide economic revival resulted in a substantial rise in the demand for German goods and was met by very well positioned companies, which offer a qualitatively and technologically sophisticated range of products at competitive prices.

However, it will take time for this external economic stimulus to be reflected in domestic demand. To date, investments have only been made to replace old machinery, manufacture new products and cut costs. Very few companies have considered expanding production capacity, especially since there are huge capacity reserves in Germany and at global level. Investment in construction has been supported by the German economic packages. The renewal of roads on the basis of economic package I was already in full swing in the first half of 2009, while the positive impact of the funds made available under the second economic package for local infrastructure only started to take effect later. Consumption stabilised the economy in 2009, despite rising unemployment. Available until the end of August 2009, the environmental allowance ("scrappage allowance") provided considerable impetus in terms of private demand for cars. In addition, the decrease in inflation provided support.

The bottom line was that, although the German economy was out of the recession, a sharp downturn in overall economic activity of 5.0% was recorded for 2009 as a whole.

Lessons had been learnt from previous major banking crises. Firstly, the functioning of the financial system needed to be ensured, because the impact of a domino effect would damage the credit system so substantially that it would take years to rebuild it. Secondly, the economy also needed to be stabilised particularly if – as was the case this time – the slowdown resulted from a shock in terms of expectations. After the collapse of Lehman Brothers, many market players expected a sudden deterioration in financing conditions on a large scale, or even the total collapse of the financial system. Following the major shock in autumn 2008, stabilisation in 2009 can be regarded as having been successful even if various risks persist.

### **Trends in capital markets**

Following the crisis year of 2008 during which practically all asset classes recorded substantial losses, market players started the new trading year with cautious optimism. After all, central banks and governments had made every effort to counter the severe global recession and the associated threats to the financial system. The US central bank (Fed) had already cut key lending rates to virtually 0%, and the European central bank (ECB) was in the middle of a cycle of lowering interest rates. Although the reference interest rate initially was still 2.5%, further cuts seemed just a question of time. Yields in the capital markets were therefore already at a historic low. Ten-year federal bonds in Germany tended towards 3.0%. In the credit markets, the mood was initially upbeat. However, in the equity markets deep pessimism soon took over again. Although the DAX had started the year at a relatively high level of almost 5,000 points, it soon fell to below 3,700 points, the lowest level in five years. The credit market was also affected and spreads increased almost to the highs seen after the collapse of Lehman Brothers. This development was exacerbated by shocking quarterly reports, which revealed substantial losses at investment banks in particular. Furthermore, economic indicators suggested that the first quarter of the new year would be similarly weak to the final quarter of 2008.

However, from spring 2009 onwards, the mood progressively brightened. Banks reported an upturn in business and surprised with positive quarterly results. Leading economic indicators also showed a clear improvement in the

economic situation, raising hopes that the deep recession could be over by the summer. Accordingly, the markets launched into an impressive recovery rally, which initially compensated the losses made on shares and corporate bonds since the beginning of the year and eventually resulted in significant profits.

In the wake of these developments, big names in industry and the banking sector issued a record volume of new bonds which were very well received by the market. The favourable trend in the bond market was also remarkable. In summer 2009, concerns emerged about a possible significant future rise in the rate of inflation as a result of the sharp increase in national debt. These resulted in a marked rise in yields. When it became evident that the economic trend would remain moderately positive, fears evaporated. Yields have since come down again. The short end of the yield curve was particularly boosted by the central bank measures to generate liquidity. Although the traditional interbank money market is not yet functioning properly, the liquidity position of banks is more than adequate. The very short money market interest rates have therefore remained at a historically low level.

The trend of the US dollar against the euro provided almost a mirror image of hopes and fears in the capital markets. Well into March, the US dollar was highly sought-after as a safe haven in the crisis and settled at almost €1.25. As hopes of an economic recovery rose, it subsequently lost much of its attractiveness and was eventually down to the low for the year of over €1.50 in the autumn. The oil price trend was similar to the rise of the euro. In February, the price of one barrel of WTI fell to below US\$40 and then rose to over US\$80. Conversely, the steady increase in the price of gold surprised many, with the precious metal repeatedly achieving all-time highs.

At year-end, the markets experienced further turmoil in the wake of the financial market crisis, this time relating to Dubai and Greece. Concerns about the escalating debt ratio of Greece provoked a perceptible rise in risk premiums on Greek government bonds and bonds from some other peripheral eurozone countries. In contrast, bonds and US Treasuries were in demand as a safe haven. Consequently, yields here fell again and, at least at the short end, recorded levels close to the annual lows.

## Trends in property markets

In Germany, accumulated floor space sales in the top 5 locations were down in 2009 by approximately one third compared with the previous year's volume. Although the labour market has proved more robust than expected to date, companies came under pressure to reduce costs and floor space. This resulted in the corresponding decrease in demand. While the downturn in rentals has slowed somewhat, actual rental income has already diminished at a higher rate than nominal rents because of the increase in rental incentives. Rents in prime retail locations have proved very resilient in the crisis. Demand from international retailers was generally higher than supply in this segment. Conversely, tenant interest in locations off the highstreet was down and accordingly such locations recorded a decline in rent levels. In the second half of 2009, the investment market recorded a considerable revival, in particular an increase in high-volume transactions. Demand primarily originated from domestic investors with considerable capital strength. The rise in city centre yields has come to a halt, whereas the value of assets in suburban locations has continued to rise.

In the European office property markets, the accelerated staff reduction resulted in companies requiring less floor space. This in turn created pressure in terms of vacancy rates and the trend in rents. In some markets, such as Madrid, Barcelona, Warsaw, Budapest and Brussels, brisk construction activity exacerbated the situation. With regard to top rents, volatile locations, including London and Madrid and the financial centre of Luxembourg, recorded the most substantial losses. The transaction volume in the European investment markets rose considerably in the second half of 2009 compared with the two weak preceding quarters. Following extreme jumps in some cases in the previous quarters, the yield trend settled down somewhat. Lead markets, such as London and the British regional markets, have since already recorded the first decreases in top yields.

Vacancy rates in the US office markets increased further in the second half of 2009, although the rate at which space became vacant slowed compared with the previous quarters. City centres have been affected more severely by growth in vacancy rates than suburban locations. The capital available for property investments remained scarce in the USA. The dried up market for commercial mortgage-backed securities (CMBS) resulted in pressure and will continue to represent a risk factor in the future. As a result, transaction volume has remained at a historically low level.

After a sharp decline in prices in the second quarter, cap rates stabilised again in the third quarter of the year.

The downward spiral of the Asian office markets slowed in step with the economic recovery. Nevertheless, rental markets remained weak. Significant cost pressure induced some companies to relocate selected business activities to decentralised locations. Bucking the general trend and despite weak demand, South Korea's capital Seoul recorded a further but modest increase in rents. Conversely, Tokyo was among the financial centres that were hit hardest by the downturn in rental income. In Australia's rental markets, demand remained substantially below average. As a result of sub-let space becoming vacant, vacancy rates soared in particular in Sydney, and due to cyclical highs in new construction in Brisbane and Perth. Melbourne on the other hand continued to show resilience. A similar picture emerged with regard to rents, with Brisbane and Perth recording the sharpest decline.

## Investor attitudes and sector development

As at the reporting date, investors had withdrawn €1.1bn from the mutual securities funds included in BVI statistics. Following funds outflows on a massive scale in the previous year, the situation has therefore stabilised considerably. A high volume of fund units was only returned to money market funds as a result of unfavourable performance. These outflows were countered by strong growth, especially in equity and mixed funds. The decisive factor was an attractive yield in almost all asset classes. Equity funds investing at international level as well as funds with a focus on Germany achieved a 27.3% increase in performance on average. The net funds inflow into open-ended mutual property funds amounted to €3.2bn. With an average performance of 2.5% over a period of one year, they fell slightly short of performance in the previous years. As in previous years, special funds for institutional investors recorded a high inflow of funds and improved their performance significantly.

Despite the positive performance of equity and investment funds, the number of shareholders and fund unit holders declined from 9.3 million to 8.8 million in 2009 according to information from the *Deutsches Aktieninstitut* (German Equities Institute, DAI). The number of indirect shareholders, in particular, was down. Only 6.6 million investors invested in equity funds or mixed funds, which represents a decrease of around 0.5 million on the previous year.

The moderate trend in funds inflows in active asset management highlights increased competition from other types of securities investments, for example ETFs. Due to sustained uncertainty as a result of the financial market crisis, investors continued to prefer low-risk investments, such as sight and long-term time deposits. Insurance products remained a key element in the formation of financial assets by private households, although new business decreased in the life assurance segment. Overall, financial assets held by private households were up again by an estimated 5% in 2009 after the previous year's crisis-driven decline.

## Business development and profit performance in the DekaBank Group

### Overall assessment by the Board of Management

DekaBank's sharpened business model has proved its worth in the overall rather inconsistent market environment in 2009. Despite higher risk provisions, the DekaBank Group's economic result totalled €661.8m. This represents a significant improvement on the previous year's figure (€71.5m), which was affected by the consequences of the financial market crisis. The close integration of Asset Management and supporting capital market activities, especially active securities and investment fund management and the investment of free liquid funds, resulted in higher income contributions. The positive trend was flanked by the revaluation of capital market credit products which are allocated to core business and which compensated for the negative valuation results still evident overall in the first quarter of 2009. In addition, net commission income was increased in the year ended, despite the challenges faced in fund sales.

In terms of expenses, the various measures taken as part of the quality and process campaign started to take effect. Total administrative expenses were slightly down on the previous year and the cost/income ratio improved from 68.9% to 43.5% year-on-year.

The challenging environment for mutual securities funds severely limited net sales in Asset Management. At €-2.5bn, net sales in the AMK business division were considerably down on the previous year (€0.5bn) as a result of the consequences of the financial market crisis. In fund-based asset management, the outflows of the previous year were significantly reduced on the basis of a

revised concept, with a positive trend in the second half of 2009. Sales of special funds, Master KAG and advisory and management mandates for institutional investors rose sharply. Based on moderately increased sales quotas for open-ended property funds, net sales of AMI rose overall to €2.5bn (previous year: €1.4bn). Net sales of AMK and AMI were therefore almost balanced in 2009 (previous year: €1.9bn).

The performance of our funds was significantly up on the previous year. Approximately four fifths of our equity and bond funds outperformed their relevant peer groups and achieved substantial price gains for their investors. Income contributions from the active management of selected securities portfolios as part of repo/lending transactions reinforced this trend. More than one in five equity funds and one in three bond funds received an above-average fund rating from Morningstar by year-end. The open-ended mutual property funds achieved average annualised volume-weighted yields of 3.0% in a difficult market environment (previous year: 4.4%).

Overall, the pleasing performance of our funds boosted new business and at the same time was the driver for the increase in assets under management (AMK and AMI) from €142.5bn to €151.2bn. In terms of fund assets, according to BVI, the DekaBank Group remained in second place for mutual securities funds in the German market at year-end 2009. With regard to open-ended mutual property funds, we have confirmed our position as the market leader.

At 81.3%, the ratio of intra-alliance business, or the share of our products in total fund sales of sales partners, was below the previous year's figure (2008: 85.7%) as a result of the impact of the financial market crisis on fund sales. Overall, the ratio of intra-alliance business continues to highlight DekaBank's important role for the fund sales of its sales partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe*. Payments to the alliance partners decreased from €1.1bn to €0.9bn. Compared with the previous year, the figure was affected by a lower sales performance and lower average assets under management as a result of the financial market crisis. We measure our added value contribution for our partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe* on the basis of payments to the alliance partners. These include the transferred front-end load from the sale of funds as well as sales performance compensation, sales commission and asset management fees.

Capital market business, which is pooled in C&M and supports Asset Management, delivered a pleasing performance in the reporting year. The DekaBank Group's comfortable liquidity position, among other things in terms of supplying liquidity to the savings banks, was comprehensively utilised. Compared with 2008, net interest income markedly increased due to the targeted investment of liquid funds, in particular. As this is a long-term investment, income contributions of a similar level are expected up until 2015. In addition, brisk customer trading, particularly in corporate bonds, and transactions relating to the investment of liquid funds produced very positive net financial income.

Following selected disposals and the scheduled maturity of individual positions, the volume of non-core business was down by 15.6% from €9.6bn to €8.1bn.

Financial strength and guaranteed risk-bearing capacity at all times provided DekaBank with major competitive advantages again in financial year 2009. Standard & Poor's and Moody's, the leading international rating agencies, affirmed their strong ratings for DekaBank. The rating for long-term unsecured debt was confirmed A (by S&P) and Aa2 (by Moody's), with both agencies stating a stable outlook.

### **Profit performance in the DekaBank Group**

The economic result of €661.8m outstripped the previous year's figure of €71.5m, which was affected by considerable valuation discounts on capital market credit products, as well as the comparable figure for the pre-crisis year 2007 (€514.1m). The DekaBank Group's strength in earnings power is also reflected by the fact that the economic result already entails a higher allocation to provisions for loan losses. Restructuring expenses for implementing the quality and process campaign as well as amortisation of the goodwill from the acquisition of WestInvest in 2004 are also included.

Core business accounts for €789.0m of the economic result. Despite the significant increase in risk provisions (€-261.6m after €-142.0m in 2008), the previous year's level was therefore almost matched. The income contribution from non-core business amounted to €-127.2m (previous year: €-739.3m).

The rise in the comprehensive economic result was largely attributable to strong overall earnings growth from €880.4m in the previous year to €1,499.9m in 2009. This resulted mainly from the higher net interest and

financial result. Alongside this 70.4% growth in earnings, the rise in expenses of 3.6% was disproportionately low and resulted primarily from the inclusion of higher restructuring expenses and higher depreciation. The success of the quality and process campaign is reflected, in particular, in the decline in operating expenses.

Net interest income amounted to €473.0m and exceeded the previous year's figure (€390.5m) by 21.1%. The rise is partly attributable to higher net margin income from customer business in the C&M business division (Credits sub-division) and the AMI business division (Real Estate Lending sub-division). In C&M, the investment of liquidity at attractive terms also had a positive impact.

Risk provisions amounted to €-352.4m (previous year: €-291.9m). The higher risk provisions were mainly attributable to higher specific valuation allowances for loan commitments in the C&M business division, in Real Estate Lending and non-core business. In addition, we applied portfolio valuation allowances, including for credit risks. The higher risk provisions comprehensively take into account probable loan defaults in the ongoing difficult financial market environment.

Despite the challenges we faced in terms of fund sales in the past year, at €980.8m, net commission income again exceeded the previous year's level (€958.5m). As a long-term income component, this was almost exclusively attributable to core business. Commission from banking business was down in the period under review, primarily due to restraint in new credit business. Conversely, we achieved growth in commission from investment and fund transactions. With assets under management rising over the course of the year, portfolio-related commission in the AMK business division was up in the second half of the year compared with the level for the first six months of the year. However, for the year as a whole, average assets under management and the resultant income remained below the previous year's figures. This effect was overcompensated by the significantly stronger fund performance and the resultant income.

Net financial income, which comprises trading and non-trading positions, was increased from €-123.6m to €401.5m. Overall, no valuation discounts were recorded on capital market credit products in 2009. In the period under review, the valuation result amounted to €40m (previous year: €-709m). This trend mainly resulted from the upturn in the previously inactive secondary market and tightening credit spreads from the second quarter of 2009 onwards. Income

from customer business in the Markets segment (€264m) was also increased.

At €-3.0m, other income was virtually balanced in the financial year ended (previous year: €-53.1m).

In view of the measures taken as part of the quality and process campaign, administrative expenses of €806.0m were slightly down (previous year: €808.2m).

Personnel expenses increased by 4.4% year-on-year from €352.0m to €367.5m. This was attributable to the impact of staff being hired for a period of less than one year and staff recruited in the previous year, which was reported as employment in 2009. Furthermore, as a result of the positive profit performance, the provision for anticipated special payments was increased accordingly compared with the previous year. This overcompensated for the lower expenses due to the transfer of employees to Dealis Fund Operations GmbH, the joint venture established together with Allianz Global Investors in 2008, and lower allocation to old-age provisions.

In connection with the quality and process campaign launched throughout the Group in spring 2009, restructuring expenses of around €40m have been incurred on the basis of a company agreement for the implementation of the agreed reduction in full time equivalents (FTE) by the end of 2011. The measures taken to increase efficiency and cut costs will ensure consistent process quality in the long term and create the basis for sustained growth in the economic result of the DekaBank Group. Taking into account the provisions set up in previous years which were

written back in the year under review as they are no longer required, restructuring expenses amounted to €32.1m as at the reporting date (previous year: €0.7m).

Operating expenses (excluding depreciation) were reduced from €435.9m to €396.8m. The decrease resulted mainly from the measures taken as part of the quality and process campaign. This more than compensated for the impact of the expenses for fund accounting and administration, which are included in operating expenses. Since the start of 2009, these services have been provided by Dealis Fund Operations GmbH. However, they were still included in personnel expenses in the previous year.

The rise in depreciation to €41.7m (previous year: €20.3m) is due to the above-mentioned unscheduled amortisation of €25m on the goodwill for the shareholding in WestInvest GmbH acquired in 2004 (Fig. 2).

### Business development and profit performance in the AMK business division

In the AMK business division, net sales were negative as a result of the impact of the financial market crisis and the low yields on money market funds.

Following in-depth analysis of profitability and sales aspects, AMK streamlined its product range. As a result of combinations and closures, 52 funds and fund unit classes were discontinued. At the same time, we enhanced the product range to include solutions that respond specifically to the increased need for safe investments on the part of investors by offering quantifiable income with transparent products.

### Profit performance in the DekaBank Group (Fig. 2)

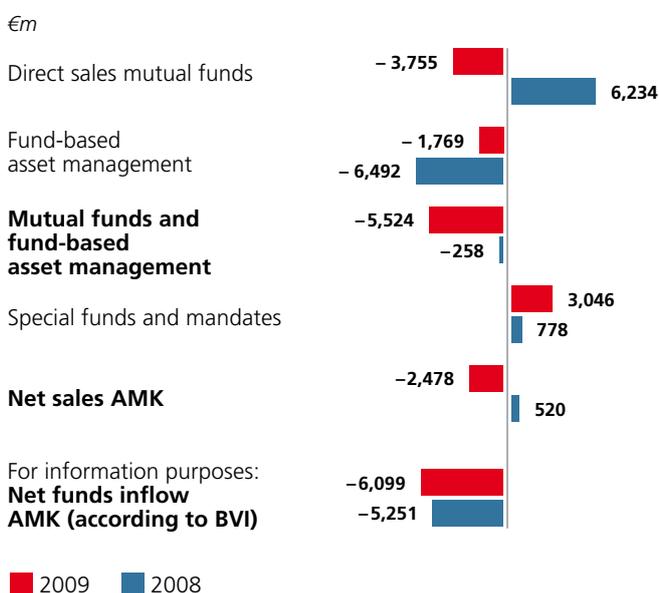
€m	2009	2008	Change	
Net interest income	473.0	390.5	82.5	21.1%
Risk provision	-352.4	-291.9	-60.5	-20.7%
Net commission income	980.8	958.5	22.3	2.3%
Net financial income	401.5	-123.6	525.1	(>300%)
Other income	-3.0	-53.1	50.1	94.4%
<b>Total income</b>	<b>1,499.9</b>	<b>880.4</b>	<b>619.5</b>	<b>70.4%</b>
Administrative expenses (including depreciation)	806.0	808.2	-2.2	-0.3%
Restructuring expenses	32.1	0.7	31.4	(>300%)
<b>Total expenses</b>	<b>838.1</b>	<b>808.9</b>	<b>29.2</b>	<b>3.6%</b>
<b>Economic result</b>	<b>661.8</b>	<b>71.5</b>	<b>590.3</b>	<b>(&gt;300%)</b>

With considerably enhanced performance, especially of equity and bond funds, AMK created the basis for growth in net sales in the coming years.

## Net sales performance and assets under management

AMK's net sales performance totalling €-2.5bn was considerably down on the previous year's figure (€0.5bn); (Fig. 3).

### AMK sales performance (Fig. 3)



Net sales of mutual securities funds and fund-based asset management amounted to €-5.5bn (previous year: €-0.3bn). Especially money market funds saw increased returns of fund units as a result of the fundamental change in the interest rate environment. In contrast, mixed funds recorded positive net sales (€0.7bn) along with the high-margin equity funds (€0.4bn). In fund-based asset management, which essentially encompasses the Deka-Struktur funds of funds and the Sparkassen-DynamikDepot, the situation was far stronger than in the previous year. Although at €-1.8bn net sales were still negative, outflows amounted to only around a quarter of the figure reported in the previous year (€-6.5bn). The Sparkassen-DynamikDepot faced a particularly high level of funds outflows (€-1.3bn). Changes at concept level, above all the introduction of maximum loss limits for three types of

securities accounts, helped to minimise the funds outflows expected in view of the loss in value. Despite outflows, the existing overall portfolio volume was maintained as a result of the strong performance.

At €3.0bn, net sales of special securities funds as well as Master KAG and advisory/management mandates were significantly up on the previous year (€0.8bn). The upward trend was attributable in approximately equal parts to special funds and Master KAG mandates (€0.9bn each) and advisory and management mandates (€1.2bn). This means that the negative trend in special funds from the previous year was reversed thanks to high demand from institutional customers. With regard to mandates, the focus was not so much on achieving growth in terms of volume but rather on strengthening customer relationships.

As a result of the strong fund performance, assets under management in the AMK division increased 5.3% to €130.1bn within a year (previous year: €123.5bn); (Fig. 4).

Of this, mutual funds and fund-based asset management accounted for €90.9bn (previous year: €88.8bn). Equity funds climbed highest, with fund assets rising by more than €4bn. In contrast, the volume of low-margin money market funds declined by around €9bn as a result of high funds outflows. This improved the portfolio's overall margin structure and creates an opportunity for generating higher net commission income in subsequent years. The DekaBank Group's share of the mutual securities funds market in terms of fund assets according to BVI amounted to around 19%.

Assets under management in special funds and relating to advisory/management mandates (excluding Master KAG mandates) increased by around 13% to €39.3bn (previous year: €34.7bn) on the strength of the positive net sales and strong performance.

### Expanded product range

In the year under review, AMK once again responded to investor requirements at an early stage and provided convincing product solutions across all fund categories.

We have launched two equity fund products, which enable investors to participate in the growing importance of the emerging markets. As an extension of the highly successful series of convergence products, the Deka-Russland fund reflects the Russian equity market. The Deka-EmergingAsia fund invests in the emerging economies in Asia, most notably China and India.

The product launches with highest inflow were bond funds. Deka-EuroRent funds, which make diversified investments in euro-denominated bonds and euro-hedged bonds, and Deka-RentSpezial are new fund series that were carefully matched to meet demand from many investors for quantifiable and transparent products. Deka-Rent-Spezial pools investment grade bonds from 25 renowned companies, thereby exploiting the attractive environment dominated at times by high yield spreads while broadly diversifying default risk. The disbursement profile of Deka-RentSpezial Plus 1 ensures that opportunities for gains can be calculated.

The successful product group of guaranteed funds was complemented by a further variant, the new Deka-CapGarant concept. The three funds launched in this series to date combine capital protection with full participation in any price gains on the underlying eurozone index basket up to a maximum level (cap) specified when the fund was launched. This also enables investors who require a particularly high degree of security to benefit from the greater yield prospects of the equity market.

Since early 2009, a further fund-based *Riester* product has been available to investors in the old-age provision segment, Deka-ZukunftsPlan. Investments in this product are largely managed individually for each customer. Unlike the case of *Riester* pensions, all investors can additionally save withholding tax-free by making unlimited deposits and can benefit from the capital guarantee at the start of the disbursement phase. The equities proportion is adjusted flexibly in line with the respective situation in the market. This product guarantees the paid-in premiums and state allowances at the start of the disbursement phase as well as the highs reached by the provision portfolio in the final five years prior to this phase. DekaBank was also one of the first providers in the market to adjust its working hours accounts to meet the new regulations under the Act to Improve General Conditions to Ensure Flexible Work Time Regulations (known as the Flexi II Act). A trust and assignment model coupled with the use of guaranteed funds now enables employers to ensure capital preservation and security in the event of insolvency as required by the law.

By revising the concept of fund-linked asset management, we have made this far more flexible for advisers in the savings banks and for end customers. In addition to the introduction of maximum loss limits, the changes to the

## Assets under management AMK (Fig. 4)

€m	31.12.2009	31.12.2008 <sup>1)</sup>	Change	
Equity funds	19,900	15,604	4,296	27.5%
Capital protected funds	6,245	5,814	431	7.4%
Bond funds	28,070	29,592	-1,522	-5.1%
Money market funds	17,148	25,695	-8,547	-33.3%
Mixed funds	6,389	4,275	2,114	49.5%
Other mutual funds	4,405	1,340	3,065	228.7%
<b>Owned mutual funds</b>	<b>82,157</b>	<b>82,320</b>	<b>-163</b>	<b>-0.2%</b>
Partner funds, third party funds/liquidity in fund-based asset management	6,851	5,193	1,658	31.9%
Partner funds from direct sales	1,855	1,296	559	43.1%
<b>Mutual funds and fund-based asset management</b>	<b>90,863</b>	<b>88,809</b>	<b>2,054</b>	<b>2.3%</b>
Special securities funds	28,426	25,980	2,446	9.4%
Advisory/management mandates	10,826	8,726	2,100	24.1%
<b>Special funds and mandates</b>	<b>39,252</b>	<b>34,706</b>	<b>4,546</b>	<b>13.1%</b>
<b>Assets under management AMK</b>	<b>130,115</b>	<b>123,515</b>	<b>6,600</b>	<b>5.3%</b>
For information purposes:				
<b>Fund assets – mutual funds AMK (according to BVI)</b>	<b>105,521</b>	<b>102,591</b>	<b>2,930</b>	<b>2.9%</b>
<b>Fund assets – special funds AMK (according to BVI)</b>	<b>45,893</b>	<b>41,804</b>	<b>4,089</b>	<b>9.8%</b>

<sup>1)</sup> In February 2009, the BVI introduced a new classification system for individual asset classes. To facilitate comparison, the relevant reclassifications have been applied in individual asset classes for the 2008 figures.

concept include more flexible management of the equities share and the use of hedging instruments, as well as a focus on certain asset classes or segments. Based on the guiding principle of sustainability, the additional DekaSelect fund of funds solution was created for fund-based asset management. It enables private investors to combine the notion of sustainable investment with the proven benefits of a well-structured investment. To achieve this, investments are made exclusively in sustainable funds.

For savings banks as institutional investors, we launched the A-DekaKonzept 1 fund, which provides yield opportunities on collateralised liquidity investments. The solution is a good example of how the close integration of capital market and fund expertise creates convincing products which meet our claim to excellence. Guided by the aspect of sustainability, the new Deka-Stiftungen Balance fund was geared to the requirements of institutional investors (see page f<sub>09</sub>-12).

### Fund performance and rating

Our equity and bond funds are again among the best in their class. As at year-end 2009, 84% of our equity funds (previous year: 23%) outperformed their relevant benchmark. With regard to bond funds, the proportion also rose sharply from around 30% in the previous year to 85% at present.

DekaBank also performed well in terms of ratings. As at the end of December 2009, investment research firm Morningstar allocated an above-average rating to 32.6% of our funds in the three to ten-year monitoring period. At year-end 2008, this proportion stood at 27.5%.

The upward trend was also confirmed by superb placings in other offering and performance comparisons. In January 2009, business magazine *Capital* named Deka Investment top investment company for the first time, giving it the highest score of five stars in all five categories judged. Only nine of the 100 investment companies assessed achieved this top rating. The accolade was confirmed at the beginning of 2010 for the performance in previous years.

This was followed in February 2009 by second place in a comparison of the major providers of bond funds in the Morningstar Fund Awards. This ranking was achieved for good performance based on the new investment process in bond fund management. The overall result was based on the performance of 32 Deka funds with a minimum track record of five years.

As part of the Euro Fund-Awards 2009 presented by *Euro* and *Euro am Sonntag* magazines, the capital investment companies of the DekaBank Group received eleven of the sought-after Golden Bulls for investment funds, which in their respective categories achieved particularly high growth over a one, three or five-year period. Our funds also received recognition at this year's Lipper Fund Awards, winning six awards for consistent, above-average risk-adjusted income.

In November 2009, the Deka-ConvergenceAktien fund was rated best Central/Eastern Europe equity fund 2010 in Germany and Austria at the Feri EuroRating Awards. This was not purely in recognition of the fund's excellent performance over a sustained period of time, but also considering qualitative aspects, such as the expertise of fund managers and the portfolio structure. Our DekaStruktur: 3 Chance fund of funds came in third place in the category of global equity funds of funds (5 years) at the *Deutscher Fondspreis 2009*, which is awarded by *FONDS professionell*.

Further confirmation of our claim to excellence came in the shape of the accolade from Thomson Reuters of second best provider of equities research in Europe (Top Buyside Firms – General Equities). This award is based on an assessment of services in more than 30 corporate sectors.

### Profit performance in the AMK business division

The economic result in the AMK business division rose considerably to €330.3m. Driven by income and expenses, this represented a 36.8% increase on the previous year (€241.5m).

As at year-end, income totalled €687.9m and was up on the previous year's level (€629.6m).

Net commission income climbed by 7.4% to €714.7m (previous year: €665.3m). Portfolio-related commission also increased over a period of less than one year, as assets under management rose in the course of the year. Nevertheless, average fund assets and the resultant income fell short of the previous year's figures. This effect was more than compensated by the significantly stronger performance of the funds and the resultant income.

Other income of €-26.8m (previous year: €-35.7m) essentially reflected the write-down of an equity investment. Compared with the previous year, a positive effect of start-up financing for newly launched funds was realised.

At €348.7m, administrative expenses were down on the comparable figure for 2008 (€387.9m). This impressive performance resulted from the quality and process campaign launched during the year under review and is highlighted, in particular, by personnel expenses and project costs. The rise in processing costs was attributable to investments relating to the outsourcing of fund accounting and parts of fund administration to Dealis (Fig. 5).

### Business development and profit performance in the AMI business division

In the year under review, the AMI business division again managed net sales of open-ended mutual property funds consistently on the basis of sales quotas. This once again facilitated a steady performance from AMI in a market environment that remained difficult and enabled the business division to expand its market leadership. While other companies were again forced to suspend acceptance of returned fund units in order to secure liquidity, the DekaBank Group's products remained open without interruption. The absolute liquidity ratios of funds were within the target range at all times and decreased moderately as expected. Thanks to a high letting ratio, the previously moderate vacancy rates decreased further, bucking the market trend and remaining below the sector average overall. On this basis, AMI achieved steady fund performance. As before, acquisitions were only made in line with the utilisation of sales quotas. As a result of the current, risk-aware new business allocation and stabilised external placement successes in Real Estate Lending, the gross loan volume decreased as expected by around 7% to approximately €6.9bn as at year-end 2009.

The key strategic measure in the reporting year was the optimisation of the product range of open-ended mutual property funds. Deka-ImmobilienFonds was combined with Deka-ImmobilienEuropa and WestInvest 1 with WestInvest InterSelect. The transfer of assets was completed following approval by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) on 30 September 2009, and investors incurred no charges as a result of the change. The combination has produced two high-volume European property funds, which provide great stability, partly due to the high proportion based, at least temporarily, in Germany. At the same time, the size of the managed portfolios ensures an even more robust structure and enhanced risk diversification. Rating agency Scope Analysis gave a positive assessment of the fund combination.

### Net sales performance and assets under management

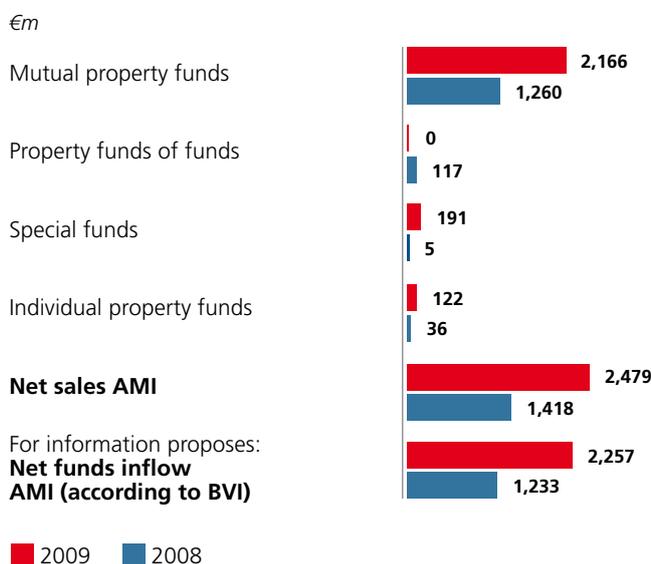
The quotas agreed with our sales partners for open-ended mutual property funds were already well utilised by mid-year 2009. Sales performance in the second half of the year was therefore limited, despite a high level of demand from savings banks customers. Overall, AMI achieved net sales of €2.5bn (previous year: €1.4bn), of which €2.2bn (previous year: €1.3bn), or around 87%, were attributable to open-ended mutual property funds. With regard to special funds and individual property funds for institutional investors, we achieved a net sales performance of €313m (previous year: €41m); (Fig. 6). Growth resulted mainly from established funds. In addition, the single sector fund concept was successfully launched under the WestInvest TargetSelect product series.

### AMK profit performance (Fig. 5)

€m	2009	2008 <sup>1)</sup>	Change	
Net commission income	714.7	665.3	49.4	7.4%
Other income	-26.8	-35.7	8.9	24.9%
<b>Total income</b>	<b>687.9</b>	<b>629.6</b>	<b>58.3</b>	<b>9.3%</b>
Administrative expenses (including depreciation)	348.7	387.9	-39.2	-10.1%
Restructuring expenses	8.9	0.2	8.7	(>300%)
<b>Total expenses</b>	<b>357.6</b>	<b>388.1</b>	<b>-30.5</b>	<b>-7.9%</b>
<b>Economic result</b>	<b>330.3</b>	<b>241.5</b>	<b>88.8</b>	<b>36.8%</b>

<sup>1)</sup> The previous year's figures were adjusted. See detailed presentation in note [2].

## AMI sales performance (Fig. 6)



Despite distribution of around €0.8bn, assets under management in open-ended mutual property funds increased by 9.3% to €18.7bn in the course of the year (previous year: €17.2bn); (Fig. 7). Alongside net sales, the positive performance of funds was a decisive factor. On the basis of fund assets according to BVI, the market share increased from 20.4% to 21.6% within a year.

The AMI open-ended mutual property funds exploited the greater financial leeway offered by the well utilised quotas and on the buyer's side were in attractive market segments. Alongside a high letting ratio, sustainability aspects were increasingly considered (see page f<sub>09</sub>-12). However, the key concern was still to guarantee that investors would be able

to return fund units at all times. All property acquisitions were handled on a centralised basis by Deka Immobilien. Overall, the funds acquired properties in 15 countries worth around €2.1bn in 2009. This ranks the DekaBank Group among the major property investors worldwide.

### Expanded offering

The WestInvest TargetSelect product family launched in the previous year is aimed at institutional investors looking to make tailored, individual investments in logistics, hotel and retail property. A special fund is set up for each sector under German law, and its investment policy in the first stage concentrates on European core markets and primarily on core and core+ real estate. The logistics fund launched in 2008 was followed by funds with a focus on hotels and shopping, which have been available to investors since the third quarter of 2009. Following their successful placement, all three funds have started to expand their portfolios in the current year.

AMI also launched the first genuine loan funds for institutional investors in Germany. The Deka Loan Investments concept was jointly developed with C&M and AMK. The first two asset classes, Deka Realkredit Klassik and Deka Infrastrukturkredit, were launched in the first half of the year. Deka Loan Investments enable the savings banks, in particular, to participate in commercial financing with small tranches. The conservative investment criteria guarantee a high average rating and favourable collateral structure.

### Fund performance and rating

The performance of the open-ended mutual property funds outstripped the sector average overall. The funds achieved an average annualised volume-weighted yield of 3.0%. In a difficult market environment, the previous year's

## Assets under management AMI (Fig. 7)

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change	
Mutual property funds	18,743	17,151	1,592	9.3%
Property funds of funds	107	117	-10	-8.5%
Special funds	1,959	1,477	482	32.6%
Individual property funds	319	196	123	62.8%
<b>Assets under management AMI</b>	<b>21,128</b>	<b>18,941</b>	<b>2,187</b>	<b>11.5%</b>
For information proposes: <b>Fund assets AMI (according to BVI)</b>	<b>20,312</b>	<b>18,284</b>	<b>2,028</b>	<b>11.1%</b>

figure of 4.4% was not matched. Distribution of dividends was largely tax-free. The consistent strategic focus of our property funds and our professional liquidity management are highly regarded in the market. In November 2009, AMI received a Scope Investment Award for the fourth time in a row. This time the Deka-ImmobilienGlobal fund was recognised as best open-ended property funds with a global target market. High praise was given for the steady lease agreement structure achieved in a year of turmoil, which involves low risk in the coming years.

In the first half of 2009, Scope gave the open-ended property funds of AMI an above-average rating again. In three out of six categories, the funds achieved good positions. WestInvest InterSelect and Deka-ImmobilienEuropa continue to be among the top five funds whose target market is Europe. In relation to the target market of Germany, our funds came in at second and third place. Particularly noteworthy is the fact that WestInvest ImmoValue once again received the best rating of AAA. This fund is aimed at institutional investors and invests in real estate in Europe. Again, it was judged to be the best of all the property funds under review.

### Real Estate Lending

The Real Estate Lending sub-division pursued its strategy and focused in particular on markets in which investment fund business is also acquired and in which AMI is represented via its own locations. The carefully maintained local network with relevant market players provided opportunities for attractive new commitments. As in the previous year, the new loans granted primarily related to existing property in categories in which the business division has many years of experience, such as offices, retail space, logistics properties and hotels. In addition, financing was once again made available for DekaBank's own and third party property funds.

Overall, the volume of new loans granted in 2009 amounted to €2.0bn (previous year: €3.5bn). REL achieved higher margins across the board while realising lower loan-to-value ratios and better ratings.

As at the reporting date, the gross loan volume amounted to €6.9bn (31 December 2008: €7.4bn). Commercial property finance with a focus on the office and retail types of use accounted for €4.8bn. Financing of open-ended mutual property funds accounted for €1.6bn and €0.5bn were attributable to the segment of construction finance collateralised by public sector guarantees, a segment which is being phased out.

Despite difficult market conditions, we again succeeded in placing €1.1bn externally in 2009, largely at intra-alliance level (previous year: €1.1bn). To this end, active use was made of the available exit channels including the Stable Value and DeLI products.

### Profit performance in the AMI business division

At €23.2m, the economic result of the AMI business division was significantly down on the previous year's level of €105.1m, mainly as a result of non-recurring factors. However, excluding goodwill impairment relating to WestInvest GmbH, which was acquired in 2004, and other expenses for buildings used by the Bank, which are reported by the business division, the result considerably exceeded the target figure, despite higher risk provisions. In line with expectations, market conditions made substantial risk provisions (€-82.7m) necessary in the year ended. In previous years, risk provisions were regularly written back (2008: €38.4m).

Total income of €172.1m was lower than the previous year's figure of €227.3m.

The trend in net interest income was positive, with the figure of €77.5m outstripping the comparable figure for 2008 (€46.1m) by 68.1%. In Real Estate Lending, AMI benefited from higher margin income which in part is due to more profitable new business.

Net commission income of €165.8m was slightly up on the previous year (€158.4m). In Asset Management, this comprised mainly portfolio-related commission, acquisition and construction fees and property management fees. The successful placement of sales quotas and stronger performance achieved had a favourable impact on the trend in portfolio-related commission. Fees for buying and selling of €24.1m were up on the previous year's figures and therefore precisely in line with forecasts. AMI also generated net commission income from property financing of €11.3m, after €16.9m in the previous year.

Net financial income declined from €1.7m to €-2.9m. In addition to reductions in fund units held, it reflects a downward trend in the performance of the Bank's own portfolio of DekaBank property fund units.

Other income of €14.4m was significantly up on the comparable figure for 2008 (€-17.3m) and primarily characterised by the positive effect of provisions from 2008 relating to fund business, which were written back.

Administrative expenses (including depreciation but excluding non-recurring effects) amounted to €113.9m and were considerably down on the previous year's figure of €121.7m (Fig. 8).

### Business development and profit performance in the C&M business division

In line with Group-wide focussing on driving forward the business model, the C&M business division concentrates more consistently on activities which directly or indirectly support Asset Management along the value-creation chain.

The Markets sub-division systematically expanded its role as service provider for Asset Management in the year under review. Repo/lending business was stepped up and the development of equity and fixed income derivatives accelerated. At the same time, C&M expanded its range of ETF products in line with the requirements of the savings banks. In the Credits sub-division, we largely dispensed with expanding the loan portfolio given the market situation.

### Business development in the C&M business division

The stabilisation of the financial markets boosted activities in the Markets sub-division. DekaBank made optimum use of its long-term comfortable liquidity situation. Supported by a

high level of demand for short-term liquidity, customer trading transactions were expanded. Liquidity, which was partly generated through lending selected securities portfolios from the investment funds, was primarily used to supply the savings banks with liquidity. At the same time, AMK funds also benefited from profitable and comprehensively secured liquidity investment.

The further rise in demand for equity and fixed-income derivatives from capital investment companies and institutional customers was an additional growth driver. The derivatives facilitate risk hedging and simplify the representation of asset classes. They are usually a component of guaranteed products and funds with clear yield targets. C&M comprehensively covered this demand, taking into account the regulatory conditions for institutional business.

Traditional commission business decreased slightly in 2009. By using trading algorithms high-volume orders are executed more efficiently. The algorithms were mainly used in ETF trading.

We substantially expanded the asset classes and strategic spectrum of ETFs via our subsidiary ETFlab. Following the launch of 20 new ETFs in the first half of 2009, institutional investors inside and outside the *Sparkassen-Finanzgruppe*

## AMI profit performance (Fig. 8)

€m	2009	2008	Change	
Net interest income	77.5	46.1	31.4	68.1%
Risk provision	-82.7	38.4	-121.1	(<-300%)
Net commission income	165.8	158.4	7.4	4.7%
Net financial income	-2.9	1.7	-4.6	-270.6%
Other income (excluding non-recurring effect)	14.4	-17.3	31.7	183.2%
<b>Total income</b>	<b>172.1</b>	<b>227.3</b>	<b>-55.2</b>	<b>-24.3%</b>
Administrative expenses (including depreciation but excluding non-recurring effect)	113.9	121.7	-7.8	-6.4%
Restructuring expenses	-2.6	0.5	-3.1	(<-300%)
<b>Total expenses</b>	<b>111.3</b>	<b>122.2</b>	<b>-10.9</b>	<b>-8.9%</b>
<b>Economic result (excluding non-recurring effect)</b>	<b>60.8</b>	<b>105.1</b>	<b>-44.3</b>	<b>-42.2%</b>
Non-recurring effect <sup>1)</sup>	37.6	0.0	37.6	n/a
<b>Economic result (including non-recurring effect)</b>	<b>23.2</b>	<b>105.1</b>	<b>-81.9</b>	<b>-77.9%</b>

<sup>1)</sup> Essentially comprises unscheduled amortisation of goodwill relating to the shareholding in WestInvest GmbH acquired in 2004

now have access to as many as 32 index funds. The product range offered comprises 20 equity funds as well as 12 bond and money market ETFs. In the course of the year, the volume climbed from €1.8bn to €4.7bn. ETFs on the DAX and the DJ EURO STOXX 50 recorded the highest inflow of funds. The new bond funds built up fund assets worth €0.3bn from the outset.

The overall volume includes the Bank's own portfolios, which ensure a liquid and efficient market and support customers in complying with investment limits.

In the Credits sub-division, the gross loan volume decreased compared with year-end 2008 (€39.6bn) by 13.6% to €34.2bn. These credit assets represent core business and are continually checked in terms of their suitability for Asset Management. For the time being, we have avoided further expanding the loan portfolio and are focusing instead on the evaluation of credit segments and collateral formats that are eligible for Asset Management.

The new Treasury sub-division pools the tasks relating to asset and liability management and strategic investments as well as funding and liquidity management, which were formerly based in Markets. Non-structured capital market credit products which represent core business, such as bonds, CDS and index transactions, amounted to a net volume of €7.4bn as at year-end (previous year: €7.5bn).

## Profit performance in the C&M business division

With an economic result of €527.2m, the C&M business division clearly exceeded the previous year's figure – net of non-core business – of €408.2m.

This was mainly attributable to growth in net interest income, which more than doubled (€307.2m) compared with the previous year (€114.1m). The rise resulted primarily from the investment of liquidity at attractive margins.

Risk provisions were at the previous year's level, following a further allocation in respect of a commitment in Iceland.

Net commission income declined to €94.4m (previous year: €128.9m), reflecting our restraint in terms of new lending business.

At €513.3m, net financial income from trading and non-trading positions was maintained at the previous year's level by expanding customer business. Repo/lending activities were considerably reduced in view of increased collateralisation requirements. Furthermore, net financial income in core business includes revaluations of non-structured capital market credit products of €137.7m.

Despite the strategic further development of the business division, the quality and process campaign ensured that the rise in administrative expenses remained marginal. After €198.3m in the previous year, these amounted to €208.3m in the year under review (Fig. 9).

### C&M profit performance (Fig. 9)

€m	2009	2008 <sup>1)</sup>	Change	
Net interest income	307.2	114.1	193.1	169.2%
Risk provision	-178.9	-180.4	1.5	0.8%
Net commission income	94.4	128.9	-34.5	-26.8%
Net financial income	513.3	547.6	-34.3	-6.3%
Other income	0.3	-3.7	4.0	108.1%
<b>Total income</b>	<b>736.3</b>	<b>606.5</b>	<b>129.8</b>	<b>21.4%</b>
Administrative expenses (including depreciation)	208.3	198.3	10.0	5.0%
Restructuring expenses	0.8	0.0	0.8	n/a
<b>Total expenses</b>	<b>209.1</b>	<b>198.3</b>	<b>10.8</b>	<b>5.4%</b>
<b>Economic result</b>	<b>527.2</b>	<b>408.2</b>	<b>119.0</b>	<b>29.2%</b>

<sup>1)</sup> The previous year's figures were adjusted. See detailed presentation in note [2].

## Business development and profit performance in non-core business

The volume of lending business and credit substitute transactions that do not represent core business decreased from €9.6bn to €8.1bn in the reporting year. Of this, €4.4bn (previous year: €5.3bn) was attributable to loans, €2.9bn (previous year: €3.5bn) to capital market products from the former Liquid Credits sub-division and €777m (previous year: €788m) to the former Public Finance sub-division.

The economic result rose considerably to €-127.2m. The previous year's level of €-739.3m was adversely affected by the negative valuation result for capital market credit products. In the current reporting year, this figure amounted to €-97.6m. As a result of the progressive reduction of the portfolio, net interest income of €65.8m was also down on the previous year's figure (€69.5m). Risk provisions amounted to €-90.8m (previous year: €-149.9), primarily as a result of specific valuation allowances in lending business.

Administrative expenses of €18.0m (previous year: €20.7m) resulted from portfolio management, which at the same time safeguards assets. (Fig. 10).

## Financial position and assets and liabilities

### Balance sheet changes

Compared with the previous year, total assets of the DekaBank Group decreased by approximately 4%, or €5.3bn to €133.3bn. The total due from banks and customers amounted to around 47% of total assets and declined by €11.0bn to €62.7bn. Because loan terms came to an end and the volume of money market transactions was lower, the gross loan volume in the C&M business division reduced accordingly in financial year 2009. The reduction also reflects the fact that the portfolio was only selectively expanded in view of the market environment. Financial assets valued at fair value through profit or loss climbed to €63.2bn (previous year: €55.8bn) and accounted for around 47% of total assets. The increase stemmed essentially from growth in securities and derivatives business.

On the liabilities side, amounts due to banks and customers overall decreased by €17.1bn to around €47bn and accounted for approximately 35% of liabilities. The determining factor here was a decrease in the volume of money transactions, in particular money on call and time deposits. Financial liabilities valued at fair value rose by €13.6bn to €53.8bn. This was mainly attributable to the expansion of activities relating to derivatives business.

### Profit performance of non-core business (Fig. 10)

€m	2009	2008	Change	
Net interest income	65.8	69.5	-3.7	-5.3%
Risk provision	-90.8	-149.9	59.1	39.4%
Net commission income	4.1	3.8	0.3	7.9%
Net financial income	-87.9	-645.2	557.3	86.4%
Other income	0.0	3.2	-3.2	-100.0%
<b>Total income</b>	<b>-108.8</b>	<b>-718.6</b>	<b>609.8</b>	<b>84.9%</b>
Administrative expenses (including depreciation)	18.0	20.7	-2.7	-13.0%
Restructuring expenses	0.4	0.0	0.4	n/a
<b>Total expenses</b>	<b>18.4</b>	<b>20.7</b>	<b>-2.3</b>	<b>-11.1%</b>
<b>Economic result</b>	<b>-127.2</b>	<b>-739.3</b>	<b>612.1</b>	<b>82.8%</b>

On-balance sheet equity increased by €0.3bn to €3.5bn in the reporting year. This figure does not include silent capital contributions which, in accordance with IFRS, are not reported under equity but instead under subordinated capital or atypical silent capital contributions. However, silent capital contributions are included in the cover funds for our risk-bearing capacity. In analysing risk-bearing capacity, we differentiate between primary and secondary risk cover funds. The primary cover funds principally comprise equity as defined under IFRS and net income for the financial year with a safety margin. The secondary cover funds contain items of a hybrid capital nature. In addition to silent capital contributions, these include profit participation capital and subordinated liabilities, each with a residual maturity of at least one year.

### Change in regulatory capital

The DekaBank Group's capital and reserves in accordance with the German Banking Act (KWG) amounted to approximately €4.1bn as at 31 December 2009, which represents an increase of €0.2bn on the previous year (Fig. 11). The regulatory capital and reserves are established on the basis of the accounts of the individual companies included in the scope of consolidation, taking into account the relevant national accounting regulations, and therefore differ from equity according to IFRS. Capital and reserves consist of core capital, supplementary capital and Tier III capital. Core capital also includes the silent capital contributions (€0.6bn), which essentially have permanent character.

Capital adequacy is determined in accordance with the Solvency Regulation (SolvV). In addition to default risks and market risk positions, amounts for operational risks are taken into account when calculating capital adequacy.

The capital and reserves principle under banking supervisory law was complied with at all times throughout 2009, both at Bank and Group level.

DekaBank's liquidity ratio was between 1.4 and 1.9 in the year under review, remaining above the minimum requirement of 1.0 at all times.

## Employees

### Changes in the staff complement

The number of employees decreased by 6.5% to 3,667 in financial year 2009 (year-end 2008: 3,920). This figure includes 52 (year-end 2008: 67) trainees. There were three main reasons for the reduction in the number of staff:

- The transfer of 115 employees to Dealis Fund Operations, a joint venture of DekaBank and Allianz Global Investors for fund accounting and administration, was completed as at 1 January 2009. A further 45 employees transferred to Dealis S.A. as at 1 June 2009. They are no longer included in the DekaBank Group's staff statistics.
- As part of the quality and process campaign, the reduction in staff capacity by 196.6 FTEs was already contractually implemented during the year under review. This

### Breakdown of equity (Fig. 11)

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Core capital	2,839	2,595	9.4%
Supplementary capital	1,213	1,267	-4.3%
Tier III capital	-	-	-
<b>Capital and reserves</b>	<b>4,052</b>	<b>3,862</b>	<b>4.9%</b>
Default risks	20,713	23,213	-10.8%
Market risk positions	6,975	6,113	14.1%
Operational risks	1,725	1,688	2.2%
			<b>Change</b>
<b>%</b>			<b>% points</b>
Core capital ratio (including market risk positions)	9.7	8.4	1.3
Core capital ratio (excluding market risk positions)	12.7	10.5	2.2
Total capital ratio	13.8	12.5	1.3

was mainly achieved on the basis of individual agreements to terminate contracts of employment and early retirement agreements (see below).

- The discontinuation of Public Finance activities resulted in a staff reduction by 14 FTEs. The locations affected were London and Luxembourg.

86.3% of the 3,622 staff employed on average for the year (previous year: 86.2%) were in full-time posts. The average number of positions filled decreased by 1.8% to 3,294 (previous year: 3,355). The average age of staff was 39.7 years (previous year: 38.9 years).

### **Implementation of the quality and process campaign**

The Group-wide quality and process campaign is associated with a socially responsible reduction in staff capacity and the Human Resources Corporate Centre has been closely involved in the relevant personnel management. The outcome of negotiations with employee representatives was agreement on not giving notice to employees for operating reasons until 2013, provided that the reduction of 350 FTEs across the Group by year-end 2011 provides a significant contribution to the required cost savings. This is to be achieved through agreed early retirement, voluntary redundancy options and the increased use of part-time working. At the same time, more intensive use will be made of the internal job market by increasingly appointing existing employees for jobs which are indispensable, despite the staff reduction measures identified.

### **Transparent remuneration system**

In financial year 2009, we launched the further development phase of our success and performance-related remuneration system. The key aim is to implement the new regulatory requirements, including those stated in the BaFin circular dated 21 December 2009 and entitled "Requirements for the remuneration systems of institutions – 22/2009 (BA)". In accordance with the BaFin circular, financial services providers are required to base their remuneration systems on strategic aims and structure them so as to prevent any damaging incentives to take disproportionate risks, while ensuring that the overall success of the bank is considered. A further BaFin requirement involves setting up a remuneration committee, which we did in February 2010. It is tasked with reviewing the suitability of remuneration systems at least once a year and reports to the Administrative Board.

As part of the collective agreement between banks as employers and the ver.di union, the voluntary 2.5% salary increases granted since November 2008 were stipulated in the collective agreement with retrospective effect. In addition, employees will receive a one-off payment of €200 (trainees of €50) in February 2010.

### **Equal opportunities and a family-friendly policy**

DekaBank is committed to equal career opportunities for men and women and further enhanced the general conditions for a family-oriented working environment in the year under review. In addition to the equal opportunities plan, which has been in force since the beginning of 2008, an extensive catalogue of measures for future developments was prepared and is regularly reviewed and adjusted as required. One of the objectives is to increase the proportion of women in management positions in the long term, which stood at 16.0% at the end of 2009. A further approach to increasing this figure is by taking greater account of this group when new employees are appointed. Elections for the new equal opportunities officer are also scheduled for 2010.

In 2005, DekaBank was already awarded the basic certificate of the *Hertie* Foundation as a family-friendly company. Following a comprehensive re-audit, the "*audit berufundfamilie*" certificate (work-family audit certificate) was again issued in June 2009. DekaBank therefore is one of only 108 companies in Germany to implement voluntary self-assessment of family-oriented HR policy for the second time.

Since the year ended, DekaBank has made kindergarten places available to its employees in addition to the crèche places provided by *pme Familienservice*. The expansion of the Eldercare services financed by DekaBank is also aimed at promoting the work-life balance. These advisory services are available to employees who are responsible for family members who require care.

### **Occupational health management**

Demographic change and the increase in lifetime working hours necessitate a stronger focus on maintaining and promoting the physical and mental fitness of all employees. For DekaBank, modern health management therefore represents an integral part of lifecycle-based human resources policy.

Since August 2009, the partners of employees also have access at favourable conditions to the Deka Health Centre, which was opened in the previous year. The Health Centre is run by rehabilitation and prevention specialists, Medical Park, and the Olympic Training Centre in Hesse again had access to the facilities in 2009. In addition to fitness and training opportunities, the Health Centre offers the latest treatment options as well as outpatient services, such as massage and physiotherapy. We have also gained a new partner with first-class expertise, who will provide regular health checks and advice for managers.

In autumn 2009, DekaBank received the *Prädikat-Siegel* distinction of the Corporate Health Award. Organisers, the *Handelsblatt* newspaper, TÜV SÜD and EuPD Research, present the award to companies that make a verifiable above-average commitment to the health of their employees and implement a forward-looking and sustainable human resources policy.

### **Professional training and studying while in employment**

In 2009, a total of 26 trainees successfully completed their training. The Bank offered a contract of employment to all the interested trainees.

Alongside investment fund sales staff, DekaBank trains young employees to become property experts, Bachelors of Science (in applied information technology), IT specialists in application development, and provides office communications qualifications. In addition, we offer employees the opportunity of studying for Bachelor degrees alongside their job and support employees studying for a degree in investment (*Investmentfachwirt*) at the Frankfurt School of Finance & Management. We also comprehensively meet our responsibility towards young people prior to training and studying. As part of the nationwide *Fit für die Bewerbung* (Perfecting your job application) campaign, we again gave careers advice to pupils from *Realschulen* and *Hauptschulen* (secondary schools that do not qualify pupils for university entry). We also participated once again in the Girls' Day event and provided information to young women about jobs for which training is available and the opportunities offered by DekaBank.

## **Post balance sheet events**

No major developments or events of particular significance occurred after the 2009 balance sheet date.

## **Forecast report**

### **Overall bank strategy**

Based on its realigned business model, DekaBank will consistently pursue its strategy, which focuses on adding value on a sustained basis, in financial year 2010 and beyond. The general conditions are in place for closer integration of Asset Management and the supporting capital market business. The next step will be to leverage any remaining potential along the value-creation chain at cross-divisional level. The potential comprises, in particular,

- the further development of instruments used to manage investment funds and scale up the business – for example by increasingly using synthetic products, reducing counterparty risks by using clearing houses and by broadening the counterparty base;
- accelerated expansion of derivatives brokerage with a particular focus on integrated fixed-income solutions from under one roof for the yield and risk management of funds;
- expansion of ETF business, especially by providing professional sales support to the savings banks and expanding the product range also to include additional asset classes, such as commodities. At the same time, market making is to cover additional regional markets;
- the consistent future alignment of core credit business with the requirements of Asset Management, including through actively syndicating fund-based external placements.

Consistent implementation of the quality and process campaign will continue, backed by efficient project control. By investing in the IT environment, the Bank is creating a future-proof IT architecture which is based on business processes. These measures secure the DekaBank Group's competitiveness in the long run and complement our performance promise to partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe*, they have access to smart products, ambitious sales support, flexible liquidity and the best available, high-performance processes.

## Forward-looking statements

We plan our future business development on the basis of assumptions that seem the most probable from today's standpoint. In spite of this, our plans and statements about future growth are fraught with uncertainties and more so than ever in the current market environment. The actual trends in the international capital, money and property markets, or in DekaBank's business divisions, may diverge markedly from our assumptions. For the sake of providing a balanced presentation of the major opportunities and risks, these are broken down according to business division. In addition, the risk report included in the Group management report contains a summarised presentation of the risk position of the DekaBank Group.

## Anticipated external conditions

### Expected macro-economic trends

In the past year, the global economy recovered surprisingly quickly. Comprehensive economic policy intervention halted the spiral of negative expectations. Modest economic expansion commenced which, according to our estimates, will continue in 2010. The stimulus provided by monetary and fiscal policy continues to fuel demand sufficiently. Overall, we expect a rise in global GDP of 3.9%.

This level of recovery is comparatively weak for a post-recession phase. This is due to the fact that the "crisis underlying the crisis" has yet to be solved. Although monetary and fiscal policy alleviated the acute banking problems and lack of demand in the past year, it will not be able to compensate in just a few months for the financing imbalances that have arisen in the global economy over years. The adjustment of the global economic structure to the new financing environment will take years. During this time, global economic growth is likely to be relatively low.

After one of the deepest recessions since the Great Depression in the 1930s, the US economy faces an unusually tough phase of recovery and will start the new economic upswing from a very weak position. However, the boost from the economic package will cover up this fact well into 2010. The expected GDP growth rate of 3.4% for 2010 is therefore primarily based on impetus provided by the state and does not really deserve to be described as an upturn so far.

The German economy will again be dominated by exports in the current year. The global economic revival has resulted in increased demand for German goods. However, our expectations in terms of domestic demand are subdued. Consumption will prove to be an obstacle in 2010. Unemployment figures will continue to rise and the new collective wage agreements are likely to be very modest. In addition, the cost of the government scrappage allowance is likely to become apparent. Private demand for cars is set to slump and less money will be available to consumers to spend on other items due to their having to finance the purchases of cars bought in the previous year. Nevertheless, we expect growth of 1.4% in GDP for 2010.

Although reasonable, this growth rate is too low to provide positive impetus for the labour market. The labour market therefore faces one of its greatest challenges since Germany's reunification. Prior to the financial market crisis, it was in relatively good shape. The reforms of previous years coupled with a strong economic trend meant that the rate of unemployment was almost halved to 7.1% from the high in 2005 of 12.7%. During the crisis, working hours accounts and more extensive company agreements as well as regulations on short-time working and the short-time working allowance proved to be the decisive instruments in labour market policy. Redundancies for operating reasons have therefore been largely avoided. However, at the end of 2009/beginning of 2010, there was a significant seasonal rise in unemployment. The impetus provided by the scrappage allowance in the automotive industry has ended and with economic stimulus programmes expiring, a further support for the upturn will disappear. Although the negative scenario which has emerged this year with its prediction of more than five million unemployed is unlikely to materialise, an increase in the registered unemployment level approaching four million is foreseeable.

Stabilisation was the watchword for 2009, whereas 2010 will be all about leaving behind expansionary economic policy. This applies to central banks as well as finance ministers worldwide. Debt levels have increased substantially following unparalleled fiscal measures. Growth alone will not be enough to reduce these mountains of debt. Consolidation of public budgets will also be required. Many countries have proved in the past that the combination of growth and consolidation over a period of several years can achieve an effective reduction in the level of national debt. However, because of the way the election cycle operates, we do not expect to see first steps in the direction of consolidation in Germany until 2012.

## Expected trends in the capital markets

The ECB and the Fed have both continually revised their economic outlook upwards and now expect improved growth prospects. Although lending is still far from satisfactory and the interbank money market is not yet functioning properly, central banks have already announced the cautious phasing out of the extraordinary liquidity supply. The ECB has already announced that it will let the 12-month tenders run out. The next step should be a switch to the interest rate tender procedure for the 3 and 6-month tenders, which we expect in the second quarter of this year. Key refinancing transactions are not likely to be changed to interest rate tenders until the end of the third quarter. This would mean that liquidity conditions would remain very favourable. We believe that the debate about the sustainability of national debt in the eurozone countries will continue. As a result, consolidation pressure on public budgets is likely to remain high and to accelerate the exit from highly expansionary financial policy in some countries. This would contribute to monetary policy having ample time to implement interest rate increases. We do not therefore expect to see the first interest rate rises by the ECB until 2011.

In the USA, the Fed has already completed its US Treasury buying programme as scheduled and will also discontinue purchasing other securities in the course of the year, depending on developments in the mortgage markets. However, the central bank is likely to take its time with increasing the extremely low interest rate level of 0 to 0.25%, probably until the end of the year. Consequently, the bond markets will have plenty of advance warning to prepare for a higher interest rate level. We therefore assume that interest rates will rise comparatively slowly.

Since the money market will still receive substantial support from the ECB, in the first half of the year at any rate, the relative steepness of the interest rate curve is also likely to continue. The *Pfandbrief* market has already benefited significantly from the ECB's covered bond purchase programme, and spreads have fallen to a very low level. As the ECB will still implement its resolution to invest up to €60bn in the covered bond market, not much is likely to change with regard to low spreads. Once this measure comes to an end in the summer, spreads may rise again, especially since a substantial maturity volume will then need to be refinanced. However, the renewed confidence of customers in this product and high investment requirement of European banks for safe and liquid products should generate sufficient demand.

The huge interest in corporate bonds, which resulted in record levels in the primary market in 2009, is likely to continue to provide strong support in this market segment. Many companies have used the crisis, and indeed in many cases were forced to use it, to significantly cut costs, streamline their corporate structure and, in some cases, reduce their gearing ratio. With the economy picking up again, these companies are likely to record rising profits, especially since some competitors were squeezed out of the market. The trend in spreads on corporate bonds will probably continue to benefit, although to a lesser extent than in the second half of 2009. In addition, investors need to bear in mind that the general interest rate level is likely to rise again and when it does, price gains will largely be eroded. These expectations should also result in rising share prices in the stock markets, although much was already anticipated in 2009. We expect a slightly favourable trend in share prices. However, a temporary setback may occur mid-year if the economic development does not quite live up to some high expectations and therefore companies are also denied their profit expectations.

## Expected trends in property markets

In the macro-economic environment described, rents in the commercial property markets are expected to decline further in 2010 and not recover until 2011, when the low level of new construction will impact. We expect the highest total income in the European office property markets to be recorded in Madrid, London, Barcelona and Paris up until 2014, in other words, in the locations which were hardest hit by the crisis. According to our forecast, San Francisco and Manhattan Midtown will outperform the sector in the USA.

The European investment markets have achieved a trend reversal, with investments against the cyclical trend becoming increasingly attractive at controlled risk. Since growth in terms of rent will only start to gather pace in the medium term and the decline in yields will remain limited, the window for favourable investments will remain open after 2010. In the USA, the correction in the investment markets continued initially in 2010. We expect a substantial recovery in prices from 2011 onwards. The prime segment will be the first to reflect this development, with it subsequently trickling through in the property market across the board. As markets will recover later than in Europe, there is no hurry for investors to act.

In the Asian office markets, we expect an ongoing although slowing correction in rents in 2010, with a subsequent recovery from 2011 onwards. The sharpest decline in rents in the current cycle affects Singapore, Hong Kong and Tokyo. However, the moderate volume of new construction in the Japanese capital should mitigate the trend in vacancy rates. In Australia, we forecast a further modest decrease in rents for Sydney while the decrease in Melbourne is likely to be only slight in general.

Unlike the office markets, demand in retail is marked by steadier consumer demand from the population. Particularly prime locations in city centres have recorded a very strong rental income level. In the steady consumer markets of Germany and France, we anticipate only minor market corrections overall. In view of the fact that rents have proved robust to date in the Spanish market, despite its having been hard hit by the construction and property crisis, we expect any corrections outstanding to occur in 2010. We believe that this adverse effect will also be significant in Hungary and the Baltic states.

The importance of the logistics sector is set to rise. Logistics properties provide diversification in portfolio structuring and offer higher yields than mixed-use office and shop buildings, while ensuring a lower level of volatility in rents and income. The Western European core markets of Belgium, the Netherlands, France and Germany remain sought-after locations for pan-European distribution centres. In Central Europe, Poland and the Czech Republic have already established themselves. The importance of the Central and Eastern European countries is set to increase in the medium to long term.

### **Expected business development and profit performance**

Following the strong result in 2009, the DekaBank Group's target is to maintain its economic result in core business at a high level in the coming years and increase it in the long term. This growth will be driven by rising income and the consistent implementation of the measures taken as part of the quality and process campaign.

DekaBank uses the high liquidity margins in the securities business, as well as high-margin lending business, which is eligible for Asset Management, to ensure steady net interest income on a sustained basis. Expectations in terms of net commission income remain subdued, despite a planned rise in net sales and the higher level of assets under management. We do not expect fundamental market

conditions here to improve before 2011 and will continue to focus on the earnings power of customer-driven capital market business with securities and derivatives. At the same time, we expect the active use of collateralised liquidity investment to generate a sustained positive impact on net financial income. With regard to expenses, we anticipate that the measures introduced as part of the quality and process campaign will prove their worth in subsequent years. In view of our restraint in terms of investments, depreciation should also remain at a low level.

In non-core business, the portfolio will gradually be reduced in the coming years with a view to optimising value in the long term. In line with the reduction in the portfolio volume, the risk position is also set to decrease disproportionately compared with core business.

### **AMK business division**

In the AMK business division, DekaBank will continue the successful stabilisation of its investment policy. From today's point of view, the focus on the product and sales side will remain on products which provide security-oriented investors with quantifiable yields at reduced risks and with maximum transparency. At the same time, the concept for fund-linked asset management will be developed further. This is aimed at making attractive and tailor-made long-term solutions available to customers of the savings banks, in line with their individual risk profile. In addition, DekaBank provides product and consultancy campaigns to support the savings banks.

As in the previous years, AMK will make a significant and steady contribution to the DekaBank Group's earnings growth. However, the market environment continues to present extraordinary challenges.

Prompt identification and implementation of global growth trends as well as increased sales activities continue to offer opportunities for AMK. Risks result in particular from the prevailing unfavourable capital market trend, which may be reflected in a decline in prices and yields or outflows across the sector from individual fund categories.

## AMI business division

Following the successful consolidation of open-ended mutual property funds and the establishment of stronger units, AMI will continue to adhere to stringent liquidity and yield-oriented fund sales management. A steady level of net sales is to be achieved on the basis of largely stable sales quotas. This will enable funds to exploit opportunities in the property markets adequately. With regard to special funds and individual property funds, we will use our experience as market leader in the retail segment to aim for higher fund volumes. The product concepts launched, WestInvest Target Select and Deka Loan Investments, will be advanced and gain in importance. In Real Estate Lending, AMI's unchanged focus will be on business with property investors, which benefits the business division as a whole. Mortgage collateral will be entered in the land register. The loans will feature a conservative structure and be granted in the core countries for investment fund business. The sub-division's policy will continue unchanged, concentrating on transactions that are eligible for the capital market and at the same time suitable for inclusion in fund solutions or syndication.

Both sub-divisions are expected to make a sustained contribution to the DekaBank Group's economic result. Real Estate Lending will benefit from high-margin new business which has already been acquired. In Asset Management, we assume a modest rise in assets under management and as a result, measured growth in net commission income.

In the AMI business division, opportunities will arise from the currently undiminished high level of demand for property fund products. This facilitates the establishment of new products launched for private and institutional investors. Our property funds focus on high yields in the long term and continue to represent an attractive alternative to low-interest cash deposits. In addition, we expect conditions for acquiring low-risk but high-yield property finance to remain favourable in 2010 at least.

Risks arise, in particular, from the market environment, which remains challenging and volatile. The high funding requirement coupled with unchanged restraint with regard to lending represents the major challenge for property assets. The resultant pressure in terms of the trend in value and rental income may dampen fund performance, along with ongoing low interest levels on liquid funds. In this event, additional risk provisions may be required in commercial property finance in the future due to the impact on the collateral and cash flow relating to the finance.

## C&M business division

As a result of the above-mentioned strategic key aspects for the close integration of Asset Management and capital market business (see page f<sub>09</sub>-6), the Markets sub-division will accelerate expansion of fund-related services. This will enable C&M to develop earnings potential along the DekaBank-specific value-creation chain.

In view of the substantial potential they offer, competences in secured business and repo/lending activities will be strengthened further through targeted investments in 2010.

C&M will adjust business capacity, process security and netting agreements with counterparties in line with the increase in demand from customers. This will result in a rise in sales of derivatives products for the AMK and AMI business divisions as well as the savings banks.

The attractiveness of ETFs for Depot-A (A securities account) investments of the savings banks and other institutional investors facilitates expansion of the relevant activities.

The Credits sub-division will continue its activities as a selective investor in credit products that are eligible for Asset Management.

On the basis of the strategy which has been introduced, the business division will make a strong contribution to the economic result of the Group while limiting the exposure to default and market risks. This development is supported by the long-term investment of liquidity, which is expected to produce steady income contributions up to 2015.

It remains difficult to predict future capital market developments. There is a possibility that valuation results or the requirement for higher risk provisions will adversely affect earnings.

## Risk report

### Risk-oriented overall bank management

#### Risk policy and strategy

The DekaBank Group's full Board of Management further developed its business strategy, including the consistent risk strategies in the year under review, taking account, among other things, of its sharpened business model. The Bank uses a systematic strategic process to regularly review its business strategy, management and structure, as well as the divisional and sales strategies, and ensure that these are consistent, complete, sustainable and up-to-date. The strategies are transferred to a target system as part of DekaBank's management system. On the basis of this target system, DekaBank achieves an appropriate risk/reward ratio in the long term with the aim of achieving a sustained increase in enterprise value.

The policies defined for all material types of risk are derived from the corporate strategy for the Group and the strategies for the business divisions. Within the framework of these overall strategies, the risk policies provide concrete details regarding risk monitoring and management. They are reviewed at least once a year, adjusted if necessary and discussed with the Administrative Board. In addition, the Administrative Board has established an Audit Committee, which regularly obtains a comprehensive overview of the risk management systems in the DekaBank Group and receives reports of the audit findings from Internal Audit.

Following the realignment of its strategy, DekaBank is more than ever pursuing a business model with strictly limited risks. Risk positions are only entered into if they arise in connection with customer transactions and can be hedged in the market, or if they are accepted in order to release synergies in Asset Management and are clearly limited by the amount of capital by which they are backed. DekaBank has specified limits for all material risks and has implemented consistent risk management.

An effective risk management and control system is the basis for the professional management and ongoing monitoring of all material risks. With the aid of this system, risks are identified at an early stage, described in detail, evaluated under varying scenarios and managed in line with the risk-bearing capacity of the Group. We are therefore in a position to swiftly take appropriate measures to counter risks in the event of any unwanted developments. The continually revised and updated system also forms the basis for objective and comprehensive risk reporting and all the information required for risk management is provided to the competent departments in a timely manner.

### Organisation of risk management and control

#### Risk management

DekaBank perceives risk management as the active management of the Bank's risk positions (Fig. 12).

The full Board of Management of the DekaBank Group plays a central role here: the Board is responsible for setting up, further developing and monitoring the efficiency of the risk management system. The full Board of Management approves the permissible overall risk at Group level and stipulates what proportion of the reserved risk capital should be attributed to the respective risk types on the one hand and the business divisions on the other hand (top down view). In addition, the business divisions determine their budgeted capital requirement (bottom up view). Combining the two viewpoints ensures the most efficient allocation of the risk capital to the business divisions on an annual basis.

In accordance with the limits prescribed by the Board of Management, the Asset Liability Management Committee (ALMC) specifies the framework for the management of strategic market risk positions. The ALMC includes the managers of the Markets and Treasury sub-divisions in the C&M business division, the managers of the Corporate Centre Risk & Finance as well as the members of the full Board of Management responsible for these units. The Committee also includes a representative each from the Macro Research unit of the AMK business division and from the Compliance unit in the Corporate Centre Legal Affairs. The C&M business division then implements the strategic guidelines independently.

Responsibility for the Group-wide management of credit risks is held by the C&M business division. The Corporate Centre Credit Risk Office assumes the role of administration office for the early identification of credit risks. This office is also responsible for the market-independent second recommendation, preparing and/or approving credit rating analyses and ratings, regularly monitoring credit ratings, checking specific items of collateral, setting up limits for specific borrowers as well as monitoring the transaction management of non-performing and troubled loans. The respective managers in the Group units are responsible for the operational risks in their units. Details of risk management are given under the different risk types.

## Organisational structure of risk management in the DekaBank Group (Fig. 12)

		Market price risk	Liquidity risk	Credit risk	Operational risk	Business risk	Property risk/property fund risk	Shareholding risk
<b>Administrative Board (or Audit Committee)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Overview of current risk situation/ risk management system</li> <li>- Discussion of strategic direction with Board of Management</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>Board of Management</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Determines strategic direction</li> <li>- Responsible for Group-wide risk management system</li> <li>- Sets return on equity target and allocation of risk capital to risk types and business divisions</li> <li>- Sets overall limit and approves limits within risk types</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>ALMC<sup>1)</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Specifies framework for management of strategic market price risk position</li> <li>- Proposes overriding limits</li> </ul>	●	●					
<b>AMK business division</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Conducts transactions in line with strategic guidelines</li> </ul>			●		●		
<b>AMI business division</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Conducts transactions in line with strategic guidelines</li> </ul>			●		●	●	
<b>C&amp;M business division</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Conducts transactions in line with strategic guidelines</li> <li>- Decisions within the framework determined by ALMC and specifies limits within Markets/Treasury</li> <li>- Manages Group-wide credit risk</li> </ul>	●	●	●				
<b>Credit Risk Office (Corporate Centre)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Administrative office for early risk identification</li> <li>- Market independent second recommendation</li> <li>- Prepares/approves ratings</li> <li>- Checks certain collateral</li> <li>- Monitors transaction management for non-performing and troubled loans</li> </ul>			●				
<b>Risk control (Corporate Centre Risk &amp; Finance)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Development/update of system to quantify, analyse and monitor risks</li> <li>- Report to Board of Management and Administration Board</li> <li>- Determines/monitors risk-bearing capacity</li> <li>- Monitors approved limits</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>Equity Investments (Corporate Centre Strategy &amp; Communication)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Manages equity investment portfolio</li> </ul>							●
<b>Compliance (Corporate Centre Legal Affairs)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Monitors compliance with rules of conduct under capital market law and consumer protection in securities business</li> </ul>				●			
<b>Corporate Security Management (Corporate Centre IT/Org)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ensures IT security and is responsible for business continuity management</li> </ul>				●			
<b>DekaBank Group</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Identifies, measures and manages operational risks on a decentralised basis</li> </ul>				●			
<b>Internal audit (Corporate Centre)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Audits and evaluates all activities/processes (especially risk management system)</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●

<sup>1)</sup> ALMC = Asset Liability Management Committee (composition: head of Markets, head of Treasury, head of Corporate Centre Risk & Finance, responsible members of Board of Management, Macro Research (AMK) and Compliance (Corporate Centre Legal Affairs)).

### **Risk control**

In organisational terms, Risk Control is part of the Corporate Centre Risk & Finance and is carried out by the Market & Liquidity Risk, Credit Risk, Desk Controlling Corporates & Markets and Group Risk & Reporting units. These units are independent of the business divisions and are tasked in particular with developing a standard and self-contained system that quantifies and monitors all risks associated with the Group's business activities. The risk measurement procedures are continually updated in line with business and regulatory requirements. Risk Control also monitors compliance with the limits approved by the authorised persons. Limit overruns are notified immediately to the full Board of Management.

Not all risks can be quantified but they are equally important. DekaBank therefore also carries out qualitative controls, which include unquantifiable risks.

### **Risk reporting**

Each quarter, the Board of Management and Administrative Board receive a risk report in accordance with the MaRisk (Minimum Requirements for Risk Management). The risk report provides a comprehensive overview of the main risk types as well as the risk-bearing capacity. In addition, the Board of Management and the main decision-makers receive report extracts with key information on the current risk situation on a daily or at least monthly basis, depending on the type of risk.

### **Internal Audit**

As a unit which is independent of other processes, Internal Audit supports the Board of Management and other levels of management in their management and supervisory function. It examines and assesses all activities and processes on the basis of an annual audit plan, which has been drawn up in a risk-oriented manner using a scoring model and approved by the Board of Management.

The unit's most important tasks include evaluating the business organisation with a focus on whether the internal control system, and especially the risk management and monitoring system, is appropriate. Internal Audit also reviews compliance with legal, regulatory and internal banking regulations.

### **New regulatory provisions**

The Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) provided more specific details on and extended the MaRisk in the year ended. The amendment to the act, in particular, tightens up the regulatory requirements regarding the management of liquidity risks, the development and implementation of stress tests and adequate awareness of risk concentration. In addition, the new regulations stipulate the requirement of developing a risk strategy for the Group as a whole. In this context, risk-bearing capacity must now be guaranteed for the Group as a whole and no longer only at individual company level.

DekaBank previously already fulfilled key elements of the new requirements. As a result, only minor adjustments were required. Supplements related, for example, to fine-tuning the stress testing tools.

A further change has resulted from the Accounting Law Modernisation Act (BilMoG), which requires the express presentation of accounting-related risks and also of the internal control system in relation to the accounting process. This is provided as part of the description of operational risks on pages f<sub>09</sub>-54 and f<sub>09</sub>-55.

In December 2009, BaFin published a circular stipulating new requirements regarding the structure of remuneration systems, which implement the relevant standards of the Financial Stability Board. The overarching aim of the new requirements is to prevent any negative incentives for entering into disproportionate risk positions. DekaBank has launched a specific project to implement the BaFin requirements. The first measures include setting up a remuneration committee and developing a transitional solution regarding bonus payments for financial year 2009. Further information is provided in the section on employees on pages f<sub>09</sub>-30 to f<sub>09</sub>-32.

## **Overall risk position of DekaBank**

### **Risk types and definitions**

DekaBank classifies risks in line with the German Accounting Standard DRS 5-10 and therefore presents its risk position with a breakdown into market price risk, credit risk, liquidity risk and operational risk. In addition, there are further specific risks, which are taken into account when determining Group risk: shareholding risk, property/property fund risk and business risk.

### **Market price risk**

Market price risk describes the potential financial loss caused by future market parameter fluctuations. Market price risk comprises interest rate risk (including credit spread risk), currency risk and share price risk with the relevant option risk in each case, as well as the risk associated with price changes in property funds and commodities as the underlying assets of trading products and portfolio items in funds and ETFs.

In line with DekaBank's business strategy, transactions mainly relate to customer transactions (customer business) and a small proportion for the Bank's own portfolio (investment portfolio, liquidity reserve and trading portfolio). In addition, the Bank intends to benefit from short-term fluctuations in market prices by actively entering into positions for its trading book. Overall, this should generate a sustained economic result for the Bank.

Both the strategic positions in the investment book and the more short-term positions in the trading book entail market price risks. These include interest rate risks and share price risks, as well as credit spread risks and to a small extent currency risks and option risk.

### **Credit risk**

We understand credit risk as the risk that a borrower, issuer or counterparty does not fulfil his contractually agreed services or fulfil them on time and DekaBank incurs a financial loss as a result.

In principle, with regard to credit risk DekaBank distinguishes between position risk and advance performance risk. The position risk comprises the borrower and issuer risk, which is determined particularly by the creditworthiness of the respective contracting partner, as well as replacement risk and open positions. The advance performance risk represents the danger that a business partner does not pay the contractually agreed consideration after advance performance by DekaBank.

Credit risks arise primarily in the C&M business division and to a lesser extent in the AMI and AMK business divisions.

The C&M business division is divided into four sub-divisions comprising Credits, Markets, Exchange Traded Funds and Treasury. The main task of the Credits sub-division relates to building up and managing credit assets in the investment book, which can be made available in the

form of funds or other participation formats. The Markets sub-division is the central service provider and innovator for DekaBank's internal and external Asset Management customers. The sub-division's activities essentially comprise services to implement Asset Management decisions, market making for exchange traded funds, managing the securities of investment funds via repo/lending transactions and services for the Credits sub-division. The issuer and counterparty risks resulting from trading activities in the Markets sub-division relate, in particular, to financial institutions, funds and corporates. The Treasury sub-division pools DekaBank's own investments and is responsible for managing market price risks relating to the investment book and liquidity risks. In Treasury, credit risks arise mainly from asset and liability management.

Further credit risks result from German and international property finance in the AMI business division as well as the guaranteed funds in the AMK business division.

### **Operational risk**

Operational risk describes possible losses resulting from the use of internal processes and systems that are inappropriate or susceptible to failure as well as human error and external events. This also includes changes to political and legal framework conditions. Where losses occur due to an error by the Bank, other risks frequently arise whose damage potential also has to be taken into account. Examples of such secondary risks include reputation and legal risks.

### **Liquidity risk**

Liquidity risk is understood as the risk of insolvency as well as the risk resulting from a mismatching of maturities in assets and liabilities. In principle, the Bank distinguishes between insolvency risk and liquidity maturity transformation risk.

Liquidity risk describes the risk of not being able to meet payment obligations on the due date, as well as the financial risk resulting from mismatching maturities in assets and liabilities.

The liquidity maturity transformation risk describes the risk that arises from a change in DekaBank's own refinancing curve in the event of mismatches in the liquidity-related maturity structure. At DekaBank, this risk is monitored using funding ratios. These are primarily used for liquidity and refinancing forecasts.

### **Business risk**

Business risk is particularly important in Asset Management. It comprises potential financial losses resulting from changes in customer behaviour, competitive conditions or the general economic framework conditions. DekaBank considers all factors material if they unexpectedly impact the earnings trend negatively as a result of volume and margin changes and are not attributable to any of the above risks.

### **Shareholding risk**

DekaBank understands shareholding risk as the risk of a potential financial loss from impairment of the portfolio of equity investments where these are not consolidated in the balance sheet and therefore already included under other types of risk.

### **Property risk**

The property risk describes the risk of a fall in value of property held in the DekaBank Group's own portfolio.

### **Property fund risk**

The property fund risk results from the possibility of an impairment in the value of property fund units held in the Bank's own investment portfolio

## **Risk measurement concepts**

### **Risk-bearing capacity**

DekaBank determines the Group risk across all significant risk types that impact on income and also includes those risks not taken into consideration for regulatory purposes, for example business risk. Group risk is measured as the amount of capital that with a high level of probability will suffice to cover all losses from the main high risk positions within a year at any time.

DekaBank uses the value-at-risk approach (VaR) in order to quantify individual risks on a uniform basis and aggregate them as an indicator for Group risk. The calculation of the VaR with a holding period of one year is carried out for various confidence levels. A confidence level of 99.9% is essential for internal management and external communications. We also use a level of 99.97%.

Group risk is matched by the risk cover potential. If this is consistently higher than the Group risk, that is the utilisation level stands at less than 100%, the risk-bearing capacity of DekaBank is guaranteed at all times. The risk-bearing

capacity analysis is carried out monthly and the results are reported to the Board of Management. The Administrative Board is informed on a quarterly basis.

To assess the risk-bearing capacity on a differentiated basis, DekaBank distinguishes between primary and secondary risk cover potential in line with the legal position of the investor. The primary cover potential is essentially composed of the equity in accordance with IFRS and the net income contribution for the year – that is the forecast profit reduced by a safety margin. The secondary cover potential includes hybrid capital type positions; these comprise profit participation capital and subordinated liabilities – each with a remaining maturity of at least one year – as well as typical silent capital contributions.

### **Stress tests**

Regular stress tests are also carried out for all key market parameters, in order to assess the impact of extreme market developments. The reason for this is that a value-at-risk model shows the potential loss under largely normal market conditions. In addition, stress tests relate to events that cannot be derived directly from statistical data. These tests analyse market price risk positions (interest rates, share prices and exchange rates), liquidity risk and credit risk positions. Furthermore, stress scenarios covering market developments in relation to credit spread risks are regularly calculated.

In the reporting year, we implemented additional stress tests, also taking into account the updated MaRisk requirements. These comprehensively reflect extreme market situations across the individual risk types. Additionally, stress tests relating to individual risks were developed further.

Stress tests are also used in the calculation of risk-bearing capacity. The additional risk arising in the stress scenario is combined with Group risk and compared to the overall risk-bearing capacity. For financial year 2009, we have shown the utilisation of overall risk-bearing capacity under a stress scenario for the first time.

### **Overall risk position in financial year 2009**

At €2,917m as at year-end 2009, Group risk was 11% down on the comparable figure for 2008 (€3,292m). An amount of €2,093m of Group risk was attributable to core business and €824m to non-core business. The primary risk cover potential amounted to €3,748m, which represents a utilisation rate of 77.8%. Compared to the utilisation of 96.4% as at year-end 2008, the utilisation of risk cover potential has significantly decreased.

The overall risk-bearing capacity was guaranteed at all times during the reporting period. However, as a result of the temporary widening of credit spreads, Group risk in the first quarter of 2009 was at times higher than the primary risk cover potential.

In the stress scenario, Group risk at year-end totalled €3,713m. This results in a utilisation rate of overall risk-bearing capacity under a stress scenario of 72.1% (previous year: 82.0%). The figure highlights the fact that the DekaBank Group's risk position has eased up further, even under stress conditions. The overall risk-bearing capacity of €5,152m (previous year: €5,043m) comprises the secondary risk cover potential of €1,404m in addition to the primary risk cover potential. Excluding the stress scenario, overall risk-bearing capacity was only utilised to 56.6% (previous year: 65.3%).

Credit risk amounted to €1,367m. This represented a decrease of 8% over the full year. Alongside tightening credit spreads, the moderate decrease in the net loan volume impacted on the figure. Compared to the previous year, the portfolio was only expanded as part of liquidity investment (Markets sub-division). We have also fine-tuned our methodology, which had a slight lowering effect on credit value-at-risk (CVaR). Of the credit risk, non-core business accounted for €221m.

With a VaR of €972m, the market price risk, which includes credit spread risks, had fallen below the limit of €1bn again and was 5% down on the previous year's figure of €1,027m. As a result of lower volatility and a slight reduction in interest rate risk positions, traditional market price risks and, in particular, interest rate risks decreased marginally. This effect was reinforced by the integrated calculation of credit spread risks and general market price risks, which has been implemented as part of the new model.

Accordingly, diversification effects are recorded in full. Over three quarters of the total figure were attributable to credit spread risks. Towards the end of 2009, more than half of the VaR relating to market price risk (€543m) was attributable to the portfolio of non-core business.

With a VaR of €383m, the business risk was down on the previous year's figure of €436m, which was adversely affected by market turmoil in the fund business. In scenario calculation, the lower net commission income from securities funds had a significant impact. Nevertheless, the prevailing high business risk reflects current uncertainty in the market, which may affect the cost and earnings trend.

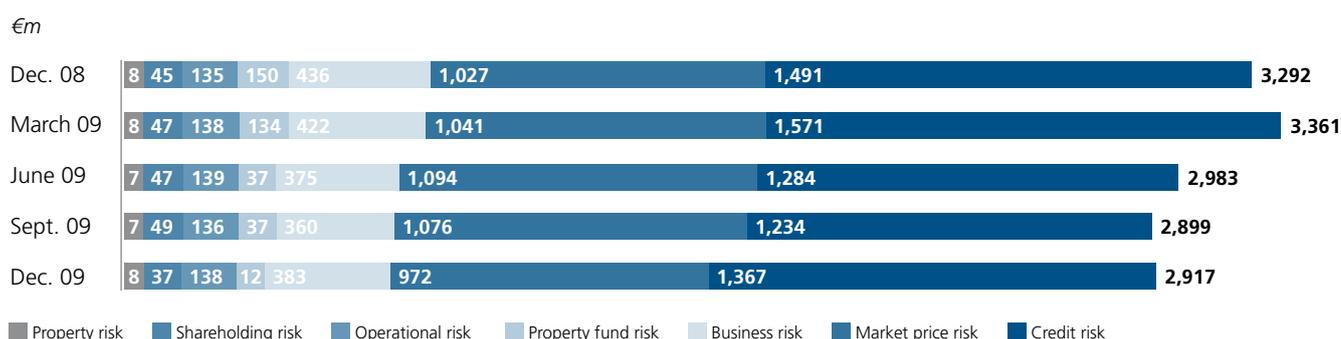
Operational risk with a VaR of €138m was only slightly up on the previous year (€135m). Compared to the figure for year-end 2008 (€45m), the shareholding risk decreased by 18% thanks to lower book values and amounted to €37m as at year-end 2009. Property fund risk fell by 92% compared to the year-end figure for the previous year (€150m) and amounted to only €12m as at 31 December 2009. The decrease resulted from a marked reduction of the portfolio on the one hand and the sharpened methodology on the other. There was no change in the property risk, which contributed to Group risk to a negligible extent (Fig. 13).

## Market price risks

### Risk management and monitoring

DekaBank's market price risk strategy stipulates the parameters for the Bank's trading and all other transactions associated with market price risk. It specifies the policy for the markets in which we operate, regulates responsibilities and the nature and extent of the transactions carried out and also provides regulations for risk management, control and reporting.

## Change in Group risk over the course of the year (Fig. 13)



The market price risk strategy is viewed holistically in conjunction with the liquidity risk strategy. However, the individual risk components are reported and managed separately. The trading strategy forms an integral part of the market price and liquidity risk strategy.

The ALMC defines the parameters for managing strategic market price risk positions in line with the limits specified by the full Board of Management. In principle, the committee meets twice a month to discuss changes to the limits for the trading portfolios as well as the strategic position and presents these to the full Board of Management for decision-making purposes. Risk monitoring and reporting is carried out by Group Market Risk Control in the Corporate Centre Risk & Finance. This unit is responsible for developing the methodology, quality assurance and validating the processes to quantify market price risks. In the event of limit overruns, Market Risk Control informs the full Board of Management immediately.

To measure and monitor risk positions, all individual positions of the DekaBank Group as at the valuation date are taken into account. The measurement, monitoring and reporting of risk ratios are based on a uniform portfolio hierarchy throughout the Group. This distinguishes in particular between the banking book and trading book. Each transaction is immediately allocated to a portfolio after conclusion of the transaction.

To minimise risks, DekaBank primarily uses established products and markets which usually have sufficient market liquidity and depth as a result of their international acceptance. No transactions in precious metals or commodities were carried out during the reporting year.

Risk positions are limited at portfolio level using risk ratios derived from the VaR process described below. In addition to these risk limits, to effectively limit losses, stop loss limits are defined for trading books in particular. The basis for calculating the utilisation of the stop loss limits is the accumulated net income for the year determined by the Accounting & Performance unit in the Corporate Centre Risk & Finance. If the loss exceeds the stop loss limit, the open positions in the corresponding portfolios are to be closed out immediately.

## Quantifying market price risks

In line with the extent of the interest rate and equity positions as well as the impact of changes in credit spreads on the valuation of capital market credit products, DekaBank gives particular priority to the monitoring of related market risks. The systems to measure and monitor risks are continually refined and further developed.

At the start of the fourth quarter of 2009, we completed the further development of the market price risk model and changed the system and methodology used to measure risk. Previously, risk ratios were determined on a daily basis with the aid of scenario analysis and in accordance with the VaR procedure under the variance-covariance method. However, we now apply sensitivity-based Monte Carlo simulation.

The Monte Carlo approach uses a risk model whose input parameters are the sensitivity variables delta, gamma, vega and theta ("the Greeks"). These first and second-ranking sensitivities express the price sensitivity of financial instruments on the basis of changes and the implicit volatility of the underlying basic value and facilitate the assessment of the overall risk of linear and non-linear products. In addition to quantifying risk, they are also used as management variables, for example to limit risk positions and estimate the risk of new products. Risk management and monitoring are carried out on the basis of the same management variables.

As a result of this switch, DekaBank now achieves a more accurate illustration of all risk factors, which incorporates non-linear and credit spread risks and is also more closely aligned with the trading strategy. Daily risk measurement is integrated for all risk types relating to market price risk, both in the trading and investment book. This guarantees a comprehensive view of all market risks, while adequately taking into account diversification effects by including correlations across all portfolios and risk types.

### Value-at-risk (VaR)

While the VaR in the risk-bearing capacity analysis is calculated with a confidence level of 99.9% and a holding period of one year, to determine utilisation of the operating limits, the VaR is set at a holding period of ten days (for trading one day) and a confidence level of 95.0%. The operating VaR therefore corresponds with a probability of 95.0% to the maximum loss on a position held over a period of one or ten trading days.

Applied since the fourth quarter of 2009, the sensitivity-based Monte Carlo simulation is comprehensively used across all portfolios, including option portfolios and credit spread-sensitive portfolios in particular. The calculation is based on volatilities and correlations determined using historic changes in market parameters. We take into account market correlations within the risk categories of interest rates and credit spreads, currencies and equities as well as correlations between the risk categories.

To calculate the share price risk, each actual share is now included as an individual risk factor and taken into account correspondingly when determining risk. The specific interest rate risks (credit spread risks) are now calculated on an integrated basis using the sensitivities of the underlying creditworthiness-specific spread curves.

The ratios are calculated daily for all risk categories and all portfolios and compared to the associated portfolio-related limits.

Due to the change in the measuring method implemented in the course of the year, the figures established from the fourth quarter onwards can only be compared to a limited extent with the figures reported in previous periods. In addition to the fine-tuning of the method already described above, the limited comparability also results from a clearer distinction between credit spread risk and general interest rate risk.

### **Sensitivities**

Risk measurement on the basis of the value-at-risk procedure is supported by daily establishing and reporting risk type-specific sensitivities. This method is used to determine the sensitivities for the general interest rate risk, delta as the basis point value and gamma. The basis point value expresses price changes in relation of shifts in yields. The interest rate vega, which is also determined on a daily basis, describes price changes in relation to the implicit volatility of a position. Sensitivities are determined and analysed according to different currency areas and also according to the relevant maturity bands.

In terms of credit spread risk, we also carry out a differentiated analysis according to currency areas and maturity bands, similar to the procedure for the general interest rate risk. Specifically, a breakdown is provided by rating and industry-specific segments. In order to take adequate account of basis risks, a separate analysis is prepared for credit default swap (CDS) and bond markets.

With regard to currency and share price risk, we determine the delta, gamma and vega sensitivities as a change in value based on a 1% change in the underlying risk factors.

### **Stress tests**

Alongside the analysis of risks as part of the value-at-risk procedure, stress tests are also important for managing and monitoring risk.

In stress tests, we distinguish between sensitivity analysis and stress scenarios.

Sensitivity analyses are defined as simple shifts in the various risk factors relating to changes in interest rates, credit spreads, share prices and exchange rates. As well as the classic parallel shifts, interest rate scenarios include other scenarios such as twisting, tipping or a bend in the yield curve. The sensitivity analyses are used for the operating management of risks from trading and Treasury positions.

Stress scenarios are used to analyse the impact of historic and hypothetical scenarios which affect several risk factors at the same time. In the reporting year, we expanded the scope of stress scenarios to facilitate a more accurate analysis of extreme market situations. To analyse interest rate risk positions, we regularly carry out currency-specific and segment-specific stress tests derived from historic movements in interest rates.

Together with the Macro Research unit, Market Risk Control also analyses the actual impact on earnings based on the Bank's current interest rate expectations and applies the scenarios for interest rate risks in the investment book in line with the regulatory requirements.

In light of the turmoil in the financial markets, the stress scenarios for credit spread risk have continually been developed further. We currently analyse four different stress scenarios. They include scenarios for which the model parameters used were stipulated based on the historic movement in credit spreads for various asset and rating classes during the financial crisis. At the same time, hypothetical scenarios are calculated. The potential loss arising from expected changes in market value in the scenarios is calculated using extreme risk premiums on various capital market credit products against swap rates.

Non-linear risks associated with options in the trading book have been analysed on an integrated basis since the risk methodology was switched in the fourth quarter of 2009. Previously, they were considered separately on the basis of the scenario-matrix procedure.

### Backtesting of VaR ratios

We regularly carry out backtesting for various portfolio levels to test the validity of our VaR forecast. To do this, the daily results theoretically achieved assuming unchanged positions on the basis of the market developments observed on the following day are compared to the forecast value-at-risk figures for the previous day. We use the backtesting results to further develop the risk model. The results are reported quarterly to ALMC by Market Risk Control.

### Reporting of market price risks

Market Risk Control monitors all risk limits and informs the Chairman of the Board of Management, the members of the Board of Management responsible for the divisions concerned and Risk & Finance, the heads of the Risk & Finance, Treasury and Markets units as well as the COO of the C&M division on a daily basis about market risk positions in the trading and investment books and about the trading results as at close of business. A report is submitted to the ALMC every two weeks and to the full Board of Management on a monthly basis. Limit overruns are reported to the full Board of Management immediately. The Administrative Board is informed quarterly.

### Current risk situation

Market price risks in the Group arise in form of interest rate risks (general interest rate risks and credit spread risks), share price risks and currency risks (Fig. 14). The interest rate risk of €96.7m only changed marginally with respect to the previous year (€98.8m). Conversely, at €9.0m and €6.6m respectively, the share price risk and currency risk have increased compared with the previous year (€6.5m and €4.8m).

The interest rate risk and, the credit spread risk in particular, is the most important market price risk by far. After €76.7m at year-end 2008, the credit spread risk amounted to €96.9m at year-end 2009. The rise mainly resulted from the higher market values of capital market credit products in the wake of the general market recovery and the more differentiated distinction between credit spread risk and general interest rate risk. This differentiation led to a shift from general interest rate risk to credit spread risk.

The major proportion of the credit spread risk occurred in the portfolio of structured capital market credit products with €76.2m. The resultant risk position is described in a separate section on pages f<sub>09</sub>-59 to f<sub>09</sub>-61. The credit spread risk of the investment book (Treasury including capital market credit products) amounted to €89.6m as at 31 December 2009. In the trading book, credit spread risk totalled €16.7m.

The general interest rate risk of €4.2m largely resulted from euro-denominated positions. As at 31 December 2009, the general interest rate risk in the trading book amounted to €3.9m. In the investment book, the general interest rate risk stood at €1.7m.

## Value-at-risk at the DekaBank Group<sup>1)</sup> (Confidence level 95%, holding period 10 days) (Fig. 14)

€m Category	31.12.2009			31.12.2008		Change in risk
	Core business	Non-core business	Group	Group	Group	
Interest rate risk	54.3	66.1	96.7	98.8		-2.1%
Interest rate – general	4.2	2.0	4.2			
Spread	54.2	66.2	96.9			
of which in capital market credit business	26.4	65.6	76.2			
Share price risk	9.0	–	9.0	6.5		39.1%
Currency risk	2.0	4.9	6.6	4.8		37.2%

<sup>1)</sup> Including issuance specific credit spread risk. Excluding credit spread risks on the liabilities side. Due to the switch in the risk calculation methodology on 1 October 2009, the comparability of the year-end figures is limited.

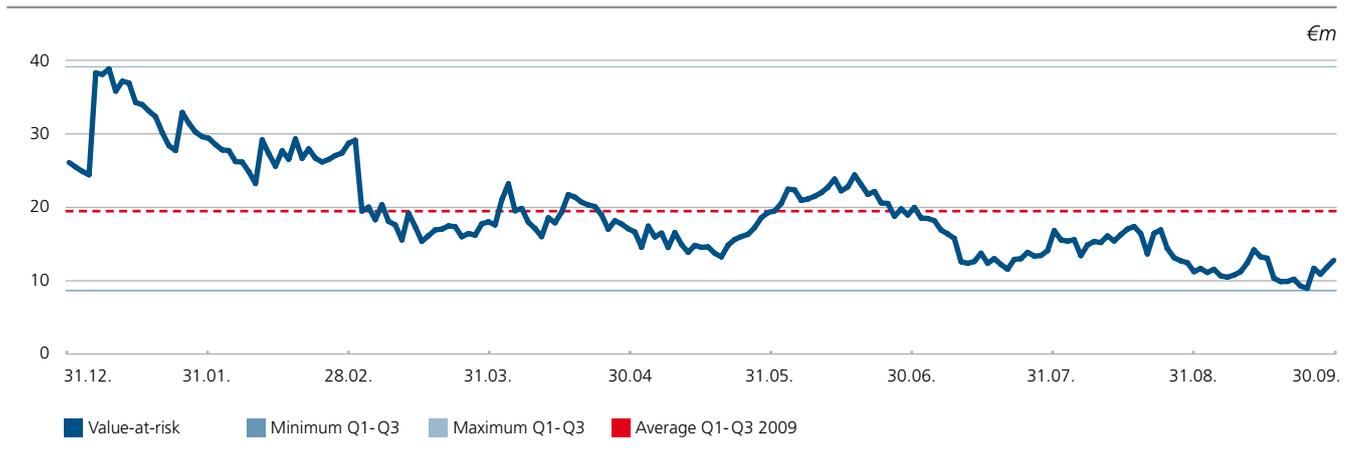
Against the backdrop of the introduction of the new market price risk model on 1 October 2009, we have presented the trend in the value-at-risk over the year separately for the first three quarters (only general interest rate risk); (Fig. 15) and the fourth quarter (general interest rate risk and credit spread risk); (Fig. 16).

The share price risk at year-end 2009 amounted to €9.0m and exceeded the previous year's figure of €6.5m (Fig. 17). The decisive factor here were higher risks in the trading book, attributable in part to linear share price risks and in part to the higher commitment level in terms of lending substitute transactions. These amounted to €7.8m as at 31 December 2009. In contrast, the share price risk resulting

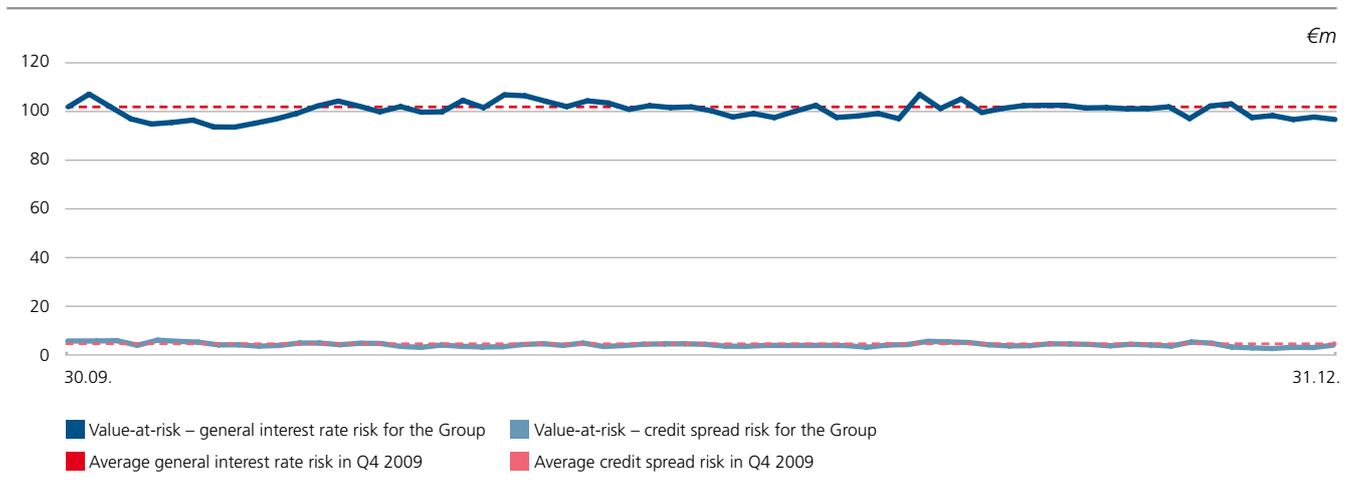
from start-up financing for mutual securities funds fell considerably. This reflected the decline in volatilities on the one hand and on the other, DekaBank's fundamental strategy to only enter into a low level of risk positions in the equities segment. The share price risk in the investment book amounted to €4.4m.

The currency risk rose from €4.8m in the previous year to €6.6m (Fig. 18). The rise was primarily attributable to a change in the market values of existing securities positions in Treasury. The currency risk in the investment book amounted to €5.8m at year-end 2009 and in the trading book to €1.2m. The main currency positions of DekaBank relate to the US dollar and pound sterling.

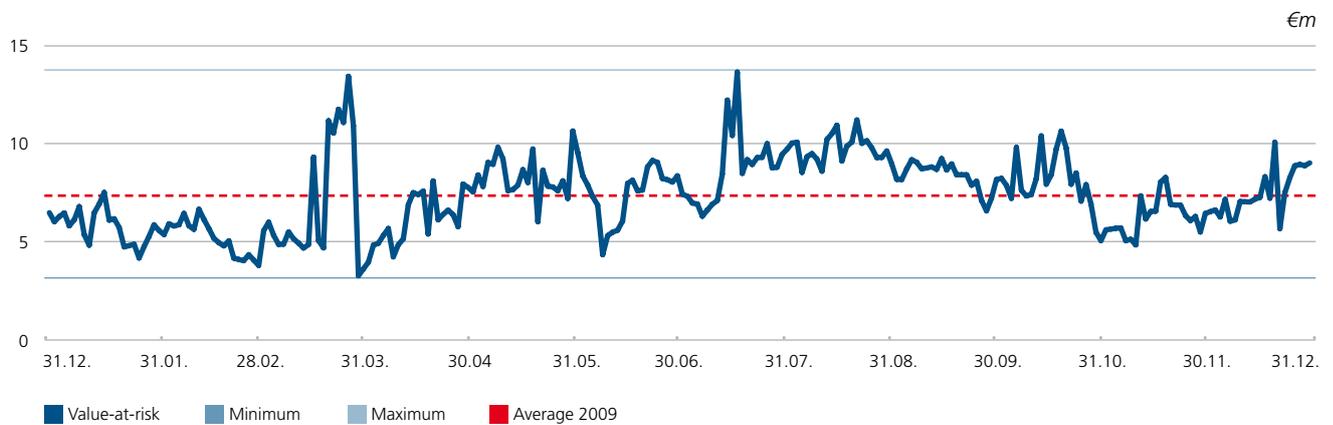
**Value-at-risk – General interest rate risk for the Group in the period Q1-Q3 2009** (Fig. 15)



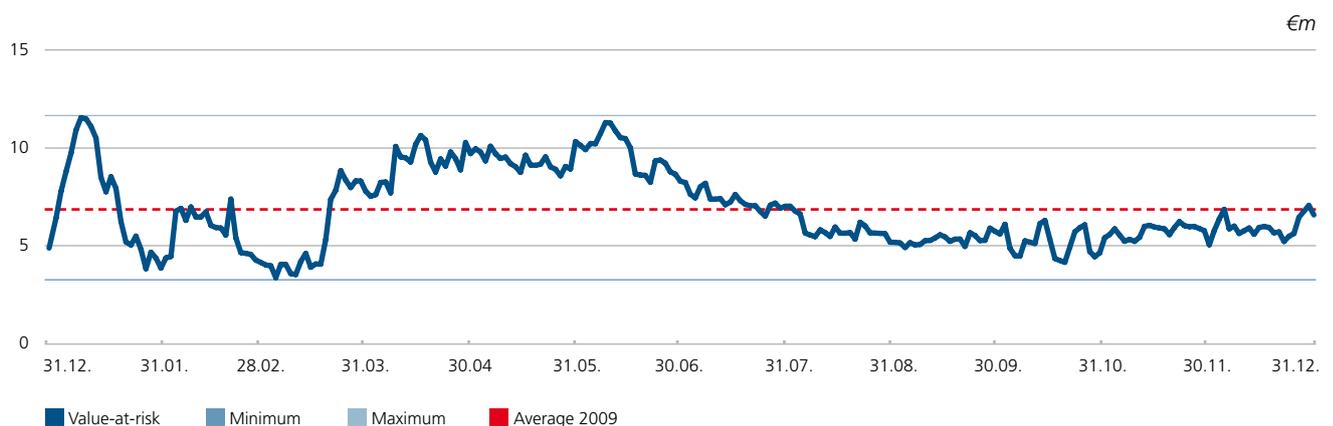
**Value-at-risk – General interest rate risk and credit spread risk for the Group during Q4 2009** (Fig. 16)



## Value-at-risk – Share price risk for the Group during 2009 (Fig. 17)



## Value-at-risk – Currency risk for the Group during 2009 (Fig. 18)



## Credit risks

### Risk management and monitoring

#### Organisation of credit risk management

The credit risk strategy provides the parameters for the business activities of the DekaBank Group in relation to borrower risks, issuer risks, advance performance risks and replacement risks, and forms the basis for comprehensive credit risk portfolio management. Moreover, the strategy outlines the credit risk principles for loans within the meaning of Section 19 (1) of the German Banking Act (KWG) and describes the segments, which represent the focus of the lending activities, including the specific risk determinants and minimum standards. The credit risk strategy applies to all organisational units in the Group. The strategy is specified by the Board of Management and reviewed at least once a year and discussed with the

Administrative Board. The monitoring and management of credit risks is carried out according to standard principles, regardless of whether the risks stem from trading or non-trading transactions. The associated tasks are carried out by the Board of Management, the C&M and AMI divisions, by the Corporate Centre Credit Risk Office as well as the Group Credit Risk Control unit in the Corporate Centre Risk & Finance.

In line with the minimum requirements for risk management (MaRisk), certain tasks in the credit process have to be carried out by departments other than the Front Office. Consequently, the Corporate Centre Credit Risk Office is the administration office for early risk identification and is responsible for market-independent second recommendation for loan decisions as well as for preparing and approving creditworthiness analyses and ratings. In addition, the Corporate Centre Credit Risk Office checks the

quality of the credit processes and monitors the transaction management of non-performing and troubled loans as a permanent member of the Monitoring Committee. This committee is responsible for managing and monitoring the transaction management of troubled loans. In addition to the head of the Corporate Centre Credit Risk Office, its members include the heads of the sub-divisions Credits, Markets and Treasury from the C&M division, the head of the Real Estate Lending sub-division in AMI and the head of the Corporate Centre Legal Affairs. The Corporate Centre Credit Risk Office has a right of veto in the Monitoring Committee.

Other back office functions are assumed by the Credit Risk Control unit of the Corporate Centre Risk & Finance. This monitors credit risks at both portfolio and borrower level and is responsible for risk reporting with regard to credit risks. Its remit also includes methodology development, quality assurance and monitoring procedures to identify and quantify credit risk. Acceptances and other decisions regarding the further development of the rating procedure are the responsibility of the Rating Committee (cf. the section on assessing creditworthiness).

Independent risk assessment and monitoring is guaranteed by the functional and organisational separation of the Credit Risk Office and Credit Risk Control from the C&M division as well as the Real Estate Lending sub-division in AMI.

### **Management, monitoring and limiting of credit risks**

DekaBank manages and monitors credit risks at individual transaction and borrower level as well as at portfolio level.

With regard to the economic borrower and, where applicable, the economic borrower unit, DekaBank has set sub-limits for the position risk and advance performance risk as well as a limit for the overall position. The limits are tailored to the borrower's creditworthiness as well as the collateralisation and term of the transactions. Country and sector viewpoints also play a role. Moreover, it is ensured that no individual exposure exceeds an appropriate sum. The Bank does not enter into credit transactions of a highly speculative nature or featuring very unusual risks. In addition, project financing must meet the requirements of the Equator Principles in accordance with the credit risk strategy. External experts are consulted to review and classify projects.

Special risk-limiting standards apply in the Credits sub-division depending on the type of financing. In project financing, for example, care is taken to ensure technical security and appropriate price risk and cost reserves. In public infrastructure finance, the assessment of the property financed and of the operator plays a key role, while country and supplier risks are particularly relevant in ECA-covered export and trade financing.

With regard to non-structured capital market products in core business, especially bonds, swaps, credit default swaps (CDS) and index transactions, we consider aspects such as the expertise and reputation of the parties to the transaction, an analysable market environment for the underlying transaction and also an appropriate credit enhancement.

In the segment of structured capital market products and the segments which were assigned to non-core business, no new commitments are taken on.

In addition to criteria relating to individual transactions, there are product-specific exclusions. In property finance, in the Real Estate Lending sub-division, criteria such as the creditworthiness of the user and/or the parties involved in the project, the location, quality and profitability of the property as well as adequate advance letting for real estate project developments are of overriding importance.

Collateral to minimise credit risks primarily includes guarantees and sureties, charges on commercial and residential property, register pledges and assignment of receivables. In the case of guarantees and sureties, the value carried for the collateral is based on the creditworthiness of the party providing the collateral and in the case of asset collateral, the market or fair value or lending value of the financed property. In principle, the valuation of the collateral is checked annually. In trading business, we minimise credit risk by using offsetting agreements via derivatives and repo transactions. The main types of collateral are cash and securities, especially framework agreements in repo/lending transactions and collateral management agreements.

The procedures used to value and manage the credit collateral are summarised in the Bank's Credit Manual. If collateral is to be newly included as credit risk reducing techniques under the German Solvency Regulation (SolV), this can only take place after implementation and documentation of the preconditions required under the SolV. All relevant units of the Bank are included in this process.

### Assessing creditworthiness

When assessing the creditworthiness of borrowers, in principle we do not rely on external ratings but use a finely differentiated, internal rating system at Bank and Group level which meets the requirements of the current rules to determine equity backing for financial institutions (Basel II). The system is based on internally determined ratings, which are assigned to estimates of the probability of default (PD).

Our rating system covers classic default risks such as in business transactions with companies, banks and sovereigns and also supplies crystal clear creditworthiness ratings in the field of special and project finance.

The independent credit risk monitoring required to operate the internal rating system is provided by the Corporate Centre Credit Risk Office and the Credit Risk Control unit in the Corporate Centre Risk & Finance.

In addition, as part of a cooperative project, tasks relating to the ongoing updating and further development of as well as the technical operation of the rating modules have been outsourced to a joint venture company between the *Landesbanken* involved, RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG in Munich. One rating module is looked after in cooperation with the central service provider of the savings banks, S Rating und Risikosysteme GmbH in Berlin.

The competence for internal Bank acceptance or decisions relating to the further development of methodology and updating of the rating systems lies with the Rating Committee, which is made up of representatives from the Corporate Centres Credit Risk Office and Risk & Finance. In addition, the Rating Committee is responsible for the fundamental specification of the rating processes. The first-time introduction of new rating procedures requires the approval of the full Board of Management.

The rating modules currently used are tailored to the relevant class of receivables. These include classic scorecard models through which a creditworthiness assessment is carried out on the basis of current quantitative and qualitative borrower features, as well as modules used to estimate the probability of default in terms of the expected cash flows, using simulated macro and micro scenarios for the relevant risk drivers. One module determines the probability of default using a portfolio approach. In addition to the modules indicated above, expert modules are also used for particular types of financing.

The borrower and country ratings are combined to measure the transfer risk on payment obligations which are denominated in a foreign currency from a debtor viewpoint.

All of the rating modules used are calibrated to a one-year probability of default. The DSGVO master scale serves as a standard reference point for a differentiated creditworthiness assessment. This provides for a total of 21 rating classes for non-defaulting borrowers and three for defaulting borrowers.

The three default classes reflect the need to facilitate the recording of default events on a differentiated basis. Regulatory default definitions in relation to Basel II encompass a wide range of default events, including temporary payment problems and insolvency of the borrower.

Each class is allocated a mean probability of default. On the whole, the DSGVO master scale facilitates an extraordinarily differentiated measurement and forecast of default risks, which take account of the requirements of DekaBank's market environment. The ratings are updated annually or as required.

### Quantifying credit risks

#### Limit monitoring

Counterparty-related credit risks are monitored, in principle, at economic borrower and economic borrower unit level. To this end, the main exposures from lending and trading business count towards the utilisation of the limits for advance performance risk, position risk and overall risk. Off-balance sheet items such as irrevocable lending commitments or guarantees provided are also included. In principle, the market value of the respective transaction is used. Where this is not directly evident in the market, we use the present value or the maximum current or future drawdown.

Issuer risks in the trading book are monitored on the basis of a holding period-related overall limit, unless relevant individual counterparty-related limits exist.

Limit overruns at economic borrower unit level or global limit level are reported to the full Board of Management immediately. Further limits such as rating-dependent country limits, portfolio-related limits under the Investment Directive for Structured Capital Market Investments and limits for value fluctuations of securities collateral in repo/lending business are monitored.

### **Default monitoring**

Non-performing items are receivables which meet one of the impairment criteria described in detail in the notes (see note [15]). These also include receivables in default by over 90 days and accounting for more than 2.5% of the overall risk position (Section 125, Solvency Regulation).

The responsibility for monitoring and managing troubled exposure lies with the Monitoring Committee (see also section on organisation of credit risk management). The committee specifies the early warning indicators and classification criteria, monitors exposure categorised as troubled, stipulates the measures required and monitors the effect of these measures.

In order to recognise provisions for loan losses in the balance sheet, the individual loan receivables are checked for impairment. If impairments are identified, specific valuation allowances in the corresponding amount are recognised. For non-impaired receivables, the default risk and transfer risk are taken into account by recognising portfolio valuation allowances. Portfolio valuation allowances for country risks are always recognised from an internal rating of 10 in accordance with the DSGV rating scale. For countries with better ratings, a valuation allowance can be recognised in individual cases. Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks are recognised for impairments in the loan portfolio which have already occurred as at the reporting date but were not yet known. Provisions are recognised to take account of creditworthiness risks in off-balance sheet lending business.

### **Credit portfolio model**

In addition to the structural analysis of the credit portfolio, credit risks are illustrated using a portfolio model. This is aimed in particular at providing suitable risk ratios and risk premiums for portfolio and bank management, determining the capital required or economic equity utilisation level relating to credit risks and to integrate these in the risk-bearing capacity analysis and quantify concentration and diversification effects.

The portfolio model is based on a credit metrics approach. In addition to the default risks in the narrower sense, the risks arising from a change in creditworthiness are also taken into account in the form of rating migrations. The probability allocation for changes in the value of the portfolio caused by credit risk is generated using a Monte Carlo simulation. A key result of the portfolio model is that it determines a CVaR with a confidence level of 99.9% and an assumed holding period of one year. The CVaR is currently determined each month Group-wide and incorporated in the processes and reports relevant to the management of credit risks.

### **Credit risk reporting**

In addition to monitoring limits on a daily basis, Credit Risk Control prepares a summary report each month containing the main explanations and any partial limit overruns during the reporting month.

Moreover, Credit Risk Control prepares a credit risk report as at the end of each quarter, showing DekaBank's credit portfolio for the whole Group by segment in accordance with the definition under Section 19 (1) of the German Banking Act (KWG). This report includes a comprehensive structural analysis of the credit portfolio, an analysis of the limits and their utilisation as well as an overview of collateral. Other elements of the report include risk ratios from the credit portfolio model, concentration analyses, a presentation of rating-related changes in the form of a migration analysis as well as noteworthy exposure and activities in new markets and products. The report also provides information about loans on the watchlist, the provisions for loan losses and, if applicable, major limit overruns.

The credit risk report is prepared as at the end of every quarter and submitted to the Board of Management and in abbreviated form to the Administrative Board.

### **Current risk situation**

As a result of our restraint in new business and the selected reduction of positions in non-core business, the gross loan volume fell to €147.0bn in the reporting year (end 2008: €151.4bn). Of this, €138.9bn were attributable to core and €8.1bn to non-core business.

The major proportion of the decrease related to the risk segment financial institutions. Lower bond and loan portfolios and overdrafts were the main reason for the gross loan volume amounting to only €74.2bn at year-end 2009 (end 2008: €83.6bn). The opposite effect of higher derivatives positions was therefore more than compensated.

The share of this risk segment in the overall loan volume reduced from 55.2% to 50.4%.

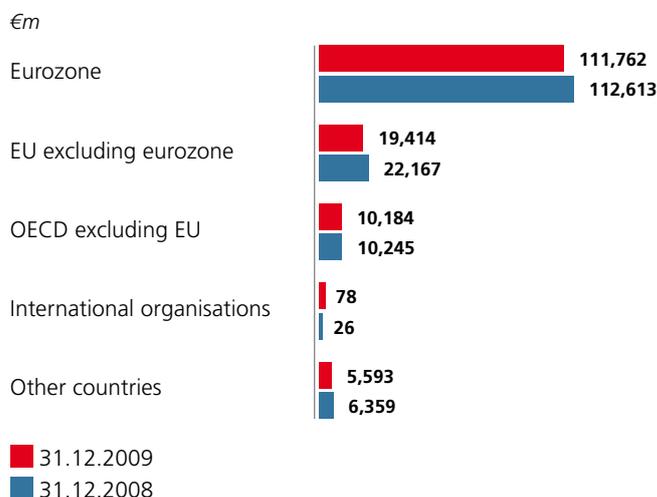
In the corporates risk segment, the decline in the gross loan volume by 12.5% to €15.2bn (previous year: €17.4bn) was mainly attributable to the reduction in synthetic lending positions in the Markets sub-division. A rise of €4.6bn to €16.1bn was recorded in public sector finance in Germany. Short-term financing at federal state level was expanded in particular, while the volume of long-term loans decreased. The gross loan volume in the funds risk segment was up 30.2% on the previous year and resulted primarily from the conclusion of derivatives and money transactions with funds (Fig. 19).

### Gross loan volume (Fig. 19)



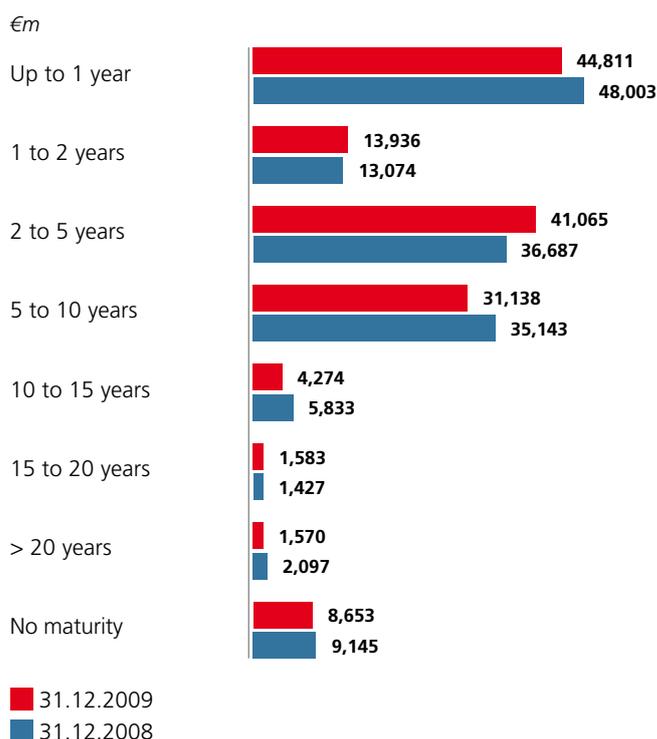
In terms of regional distribution, the shift in the gross loan volume was gradual in the year under review. The eurozone continued to dominate, with this region accounting for €111.8m, or 76.0% (previous year: 74.4%), of the overall volume. Of this, approximately three quarters were granted to borrowers in Germany, as in the previous year. The share of EU countries outside the eurozone persisted at a relatively low level of 13.2%. OECD countries outside the EU accounted for only 6.9% of the gross loan volume (Fig. 20). Countries with a rating between 6 and 15 on the DSGV master scale are monitored using a global country limit. At the year-end, 20.0% (previous year: 15.8%) of this limit had been utilised.

### Gross loan volume by region (Fig. 20)



The average remaining maturity of the gross loan volume decreased slightly from 3.8 years to 3.4 years during financial year 2009. One important reason for this development was our restraint in new business, as a result of which the average maturity in the existing portfolio was down (Fig. 21).

### Gross loan volume by remaining maturity (Fig. 21)

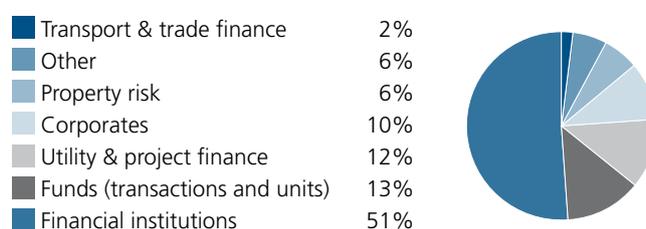


As at the 2009 reporting date, €86.1bn, or 58.5%, of the gross loan volume was collateralised. The guarantor's liability was still the most important form of collateral and is attributable to loans granted within the *Sparkassen-Finanzgruppe*. Risk reduction relating to claims on the public sector and offsetting agreements (especially netting) on financial futures were also increasingly important. Conversely, collateralisation on the basis of reverse repo netting was down on the previous year. The consistently high proportion of business based on the guarantor's liability and claims on the public sector reflects DekaBank's business structure, which is largely dominated by the savings banks and *Landesbanken* as well as public sector budgets.

At €61.0bn, the remaining net loan volume was 11.1% down on the previous year's figure (€68.5bn). With regard to risk segments, financial institutions also constituted by far the most important segment in terms of the net loan volume. They were followed by funds and the utility & project finance risk segment, which mainly comprises transactions in non-core business. It accounted for a total of €7.3bn, or 12.0%, of the net loan volume. As a result of some loan terms coming to an end and the selected reduction in business, the net loan volume of non-core business fell by €1.3bn during the reporting year (Fig. 22).

The concentration in the portfolio rose somewhat in the year under review. The ten biggest borrowers accounted for a share of 26.1% (previous year: 24.4%) of the net loan volume as at the 2009 reporting date. At the same time, 10% of borrower units accounted for 78% of the net loan volume. In terms of regional distribution, the eurozone dominated the net loan volume as well. However, the share of borrowers from EU countries outside the eurozone rose from 11.9% to 14.4% in the course of the year.

## Net loan volume (Fig. 22)



The borrower ratings changed only slightly on average compared to the previous year. With regard to the net loan volume, the average rating is 4 based on the DSGV master scale (previous year: 3).

For 86.7% of the net loan volume the rating class was unchanged. At year-end 2009, 88.7% of the net loan volume (previous year: 83.4%) had a DSGV rating of 4 or better. This high average value is essentially attributable to the high proportion of financial institutions, which had an average rating of A+ as in the previous year (Fig. 23).

The decrease in the CVaR (confidence level 99.9%, risk horizon of one year) from €1.49bn to €1.37bn resulted primarily from a reduction in the net loan volume and the more sophisticated valuation methodology. In the course of the year, the CVaR fluctuated in a range of €1.20bn to €1.63bn. At year-end 2009, 37.3% of the CVaR was attributable to financial services providers. In terms of the regional distribution, the picture remained virtually unchanged on the previous year with loans granted to German counterparties accounting for 44.7% of the CVaR and 38.0% relating to borrowers in other Western European countries.

## Net loan volume by risk segment and rating (Fig. 23)

€m	Average PD	Average rating	31.12.2009	31.12.2008
	in bps			
Financial institutions	5	A+	30,868	34,980
Corporates	29	4	6,327	7,495
Public sector finance international	4	AA-	1,690	3,349
Public sector finance Germany	1	AAA	211	498
Public infrastructure	46	5	840	984
Transport & trade finance	121	8	1,514	2,113
Utility & project finance	61	6	7,297	4,708
Property risk	61	6	3,638	4,081
Retail portfolio	2	AA+	720	918
Funds (transactions/units)	10	A-	7,770	9,291
Equity investments	56	6	79	107
<b>Total result</b>	<b>22</b>	<b>4</b>	<b>60,953</b>	<b>68,526</b>

Of the provisions for loan losses reported in the balance sheet totalling €669.1m (previous year: €360.5m), €554.1m (previous year: €274.3m) related to specific valuation allowances for loans and securities, €20.7m (previous year: €24.2m) to portfolio valuation allowances for country risks, €74.1m (previous year: €48.0m) to portfolio valuation allowances for creditworthiness risks and provisions for portfolio risks, and €20.2m (previous year: €14.0m) to provisions for specific valuation allowances in off-balance sheet lending.

The allocation of provisions for loan losses and securities to the segments is shown in figure 24:

As collateral for the impaired individual exposures, in the financial institutions risk segment securities were taken into account, as were charges on property in the property risk segment, while aircraft mortgages and sureties were included for the transport & trade finance risk segment. Sureties were taken into account when determining portfolio valuation allowances for country risks. Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks were determined taking collateral of sustainable value into account. In the past financial year, collateral utilised totalled €0.7m (previous year: €1.5m).

## Operational risks

### Risk management and monitoring

Operational risks (OR) naturally depend heavily on the type of business activity and unlike market price and credit risks, are therefore process-specific. As part of its OR strategy, DekaBank therefore adopts a decentralised approach to identifying and assessing operational risks as well as to loss documentation. The heads of the respective Group units are responsible for managing operational risks in their divisions. This includes the obligation to systematically indicate latent risks and damages above a defined minor limit. This reporting obligation is monitored by the Group Operational Risk Control unit and Internal Audit.

The Group Operational Risk Control unit has the decision-making authority with regard to methodology applied to operational risks in terms of the standardisation and appropriateness of the terms defined Group-wide, the methods and procedures used as well as for the regular reporting to the Board of Management and supervisory bodies. In addition, Group Operational Risk Control is responsible for implementing statutory and regulatory requirements relating to operational risk management.

### Provision for loan losses by risk segment *(Fig. 24)*

€m	Financial institutions	Funds	Transport & trade finance	Utility & project finance	Property risk	Public infrastructure	Equity investments	Corporates	Other	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Impaired gross loan volume <sup>1)</sup>	538.7	0.0	243.1	198.5	234.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1,214.8	811.0	171.5
Collateral at fair value	48.1	0.0	179.3	0.0	74.6	0.0	0.0	0.0	0.0	302.0	292.3	83.8
Impaired net loan volume <sup>1)</sup>	490.6	0.0	63.8	198.5	159.9	0.0	0.0	0.0	0.0	912.8	518.7	87.7
Provisions for loan losses <sup>2)</sup>	380.8	0.4	59.4	114.2	108.0	2.6	3.0	0.5	0.2	669.1	360.5	130.7
Specific valuation allowances	378.6	0.0	17.5	72.9	85.1	0.0	0.0	0.0	0.0	554.1	274.3	35.3
Provisions	0.0	0.0	6.1	5.7	5.4	0.0	3.0	0.0	0.0	20.2	14.0	12.2
Portfolio valuation allowances for country risks	0.0	0.0	19.9	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.7	24.2	20.0
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	2.2	0.4	15.9	34.8	17.5	2.6	0.0	0.5	0.2	74.1	48.0	63.2

<sup>1)</sup> Gross and net loan volumes impaired by specific and country valuation allowances.

<sup>2)</sup> Provisions for loan losses in balance sheet exceed the net loan volume as portfolio valuation allowances have been recognised.

Through the comparison with existing risk cover funds, DekaBank ensures that it can bear operational risks. On this basis, these risks are incorporated in the equity management of DekaBank, through which the divisions are provided with the corresponding capital to achieve their strategic goals and profit targets. The information gathered on a decentralised basis is aggregated by Group Operational Risk Control and reported to the heads of the operating units and the Board of Management. The risk assessments and loss notifications are validated and plausibility-checked. At the same time, it is ensured that risk assessments and loss notifications were carried out in accordance with standard procedure.

In addition to the methods which are directly included in the calculation of the value-at-risk relating to operational risks, a number of other cross-divisional functions at DekaBank play an important role in identifying, assessing and managing such risks.

#### **Business continuity management**

DekaBank relies on a Group-wide framework as well as organisational and technical regulations to ensure a standard approach throughout the Group in the event of a disaster. Business continuity management directly deals with various problems using appropriate centralised and decentralised organisational measures in a defined escalation procedure. Depending on the extent and severity of the failures, these are reported directly to the crisis management team which includes the Group Board of Management. Defined recovery teams comprising employees from the various specialist departments are in place for the emergency operation of critical business processes and restoring normal business operations. These teams restore the business processes interrupted by the disaster and ensure that business operations continue as smoothly as possible.

#### **Premises-related failure or loss**

To ensure against premises-related failure or loss, DekaBank pursues an internal recovery strategy both in and outside Germany by using its own buildings and infrastructures. In terms of Germany, this means for example that the two locations Frankfurt-City and Frankfurt-Niederrad serve as a back-up for each other. This ensures that the specialist divisions concerned have all the information and resources they need at their emergency workstations to facilitate emergency business operations.

#### **IT failure or loss**

A series of organisational and technical regulations and measures ensures that the failed IT systems can be restored promptly. Extensive, practical tests are regularly carried out to check that the measures are taking action and leading to the desired outcome.

#### **Compliance**

The DekaBank Group has a separate Compliance unit, which ensures the stability, effectiveness and independence of the compliance function. The unit is headed by the Compliance and Anti Money Laundering Officer. Its responsibilities comprise the prevention of money laundering, insider and market manipulation dealings, and fraud and corruption. In addition, the unit ensures the Bank's compliance with duties and requirements under securities trading legislation as well as with financial sanctions and embargos. The Compliance Officer submits a report to the Board of Management and Administrative Board at least once a year and is also the contact for supervisory authorities and other government offices

Compliance is a key element of the corporate strategy and contributes at operational level to the implementation of values and risk management in the business units through own specific guidelines and processes.

The DekaBank Group's compliance concept provides rules for the Group as a whole which, taking into account country-specific interests, are aimed at uniformly protecting customer interests and effectively countering conflicts of interest that may arise as a result of the different levels of information for customers and employees of DekaBank.

#### **Accounting-related internal control and risk management system**

In principle, risks arise as part of the accounting process, including

- through non-uniform use of posting and reporting standards
- as a result of incorrect reporting of business transactions
- due to system errors of the IT used in accounting.

DekaBank's internal control system ensures proper and efficient accounting. Its key features are consistent process integration of control procedures, in particular on the basis of the dual control principle, as well as risk-oriented division of responsibilities in head office units. To this end,

automated routine checks are used and – when required – manual control and coordination procedures whose implementation and functionality are documented in specialist and implementation concepts.

On an aggregated level (for example with regard to individual balance sheet items), additional checks are carried out by sub-position officers. These employees are also responsible for regularly calculating results and they have in-depth product knowledge. The dual control principle applies here too and is delivered by an employee with supervisory responsibilities.

The Group guideline governs the reporting of business transactions on a centralised basis. The guideline describes key accounting facts and documents the uniform specialist procedure applicable throughout the Group. This ensures that the same business transaction is reported uniformly by different Group units and companies in compliance with the applicable accounting standards. Specific work instructions implement the Group guideline at operational level in the individual specialist departments concerned. These instructions also provide a description of the control mechanisms to be considered. Guiding principles and authorisation concepts have been developed for the central systems which generate accounting information as part of the presentation of the financial statements. Compliance with these is regularly checked by Internal Audit and the external auditors.

We mainly use standard software for our accounting. The systems are protected against unauthorised access by external parties and comprehensively secured against data loss.

The internal control system is regularly tested by the auditors as part of the audit of the consolidated financial statements.

### **Quantifying operational risks**

DekaBank has a comprehensive management and control system for operational risks. The methods used are Group-wide loss documentation and decentralised self assessment and scenario analysis. In addition, the relevant factors for the general economic environment and internal controls are recorded. These are used, in particular, to update and validate self assessment and scenario analysis. Based on the data generated by these methods and using an advanced quantification model recognised by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin), we determine the operational risk as a value-at-risk ratio which is relevant in both internal management as well as external reporting.

### **Self assessment**

In the process-based self assessment method, the operational risks throughout the Group are identified and assessed on a decentralised basis by experienced employees (assessors) for their own reporting unit in the form of detailed, regular and structured loss scenarios. To measure the risk, the amount and frequency of losses are assessed and aggregated to form a loss potential. Self assessment is aimed particularly at the implementation of a consistent and Group-wide risk inventory which can be used by the heads of the Group units to derive and prioritise action plans for reducing operational risks.

### **Scenario analysis**

Scenario analyses were expanded and intensified in the reporting year and are used for detailed examination and assessment of severe losses arising from operational risks, whose effects potentially affect several Group units and cannot therefore be adequately covered by the self assessment process. The entire range of operational risks can be recorded and systematically assessed by combining the two methods.

As with self assessment, scenario analysis is conducted by process and system experts to analyse future operational risks. They identify the main risk drivers in a loss scenario and vary the severity of such drivers, allowing the impact of different scenarios to be assessed. The scenario analysis delivers a comprehensive loss illustration, in particular the range of potential losses including consideration of extreme stress.

Scenario analysis is not just used to quantify risks. We also use it to derive measures to limit operational risks and recommend courses of action in the event of a scenario occurring.

### **Loss documentation**

At DekaBank, all losses incurred throughout the Group from operational risks above the minimum limit of €5,000 are recorded and analysed in a central loss database. This also includes measures to reduce and avoid future losses and an examination of the action required.

By comparing the losses occurred with the results of the self assessment and scenario analysis, we not only validate our risk quantification methods but also derive assumptions regarding the distribution of amounts involved and the frequency of losses, which in turn form the main basis for the use of quantitative models to determine the equity requirement.

In addition, DekaBank participates in the external loss consortium of the *Bundesverband Investment und Asset Management e.V.* (BVI) and the GOLD consortium of the British Bankers Association (BBA). The external loss data is used both directly in quantification and indirectly as a source of ideas for self assessment and scenario analysis.

### Reporting of operational risks

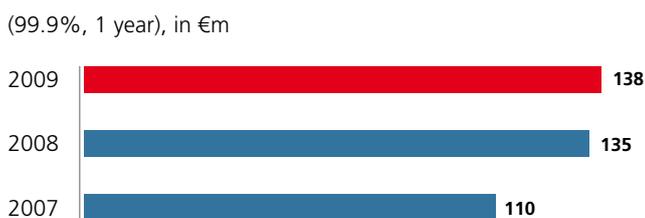
The quarterly risk report informs the heads of the Group units about all the key operational risks, thereby facilitating effective management. In addition, an aggregate report is submitted to the Board of Management on a quarterly basis. Alongside summary information on the operational risks in the Group, this includes detailed information on the measures taken or planned regarding major individual risks in the Group units. Moreover, the value-at-risk ratio is incorporated in the analysis of the Group's risk-bearing capacity.

Reporting obligations apply to losses that have occurred; these are graded in accordance with the loss involved and ensure that the Board of Management and Internal Audit are informed in a timely manner.

### Current risk situation

The value-at-risk determined in accordance with the advanced measurement approach for operational risks (confidence level 99.9%, risk horizon of one year) increased slightly by 2.1% to €138m within a year (Fig. 25). The figure moved within the €125m to €141m range. However, comparability is limited following the implementation of a sharpened measuring methodology in the course of the year. The 49 internal losses reported resulted in a total loss of €3.2m, which was significantly down on the comparable figure for the previous year of approximately €20m – of which around €15m were attributable to provisions for potential losses.

**Value-at-risk** (Fig. 25)



The potential losses from operational risks determined as part of the risk inventory (ex-ante assessment) rose over the course of the year by 16% to €62.1m (previous year: €53.6m). This assessment reflects the higher potential losses, especially in the AML and C&M business divisions.

### Liquidity risks

#### Risk management and monitoring

DekaBank's liquidity risk is managed and monitored as an independent risk type. The market and liquidity risk strategy applies to all organisational units in the Group. The strategy is determined by the Board of Management and reviewed annually and discussed with the Administrative Board. Any necessary adjustments are carried out under the lead management of the Corporate Centre Risk & Finance.

In principle, liquidity risk is managed on a cross-portfolio and Group-wide basis. All product types are included. The central aims are to avoid liquidity bottlenecks at Group level and ensure solvency at all times as well as to generate positive profit contributions from liquidity management. The planning, measurement and monitoring of liquidity is based on the liquidity status, funding matrices, stress scenarios and liquidity key ratios in accordance with the Liquidity Directive (Section 11, German Banking Act, KWG). As liquidity risk is not a direct income risk that can be cushioned with equity, we do not include it in the risk-bearing capacity analysis.

#### Quantifying liquidity risk

##### Liquidity status

The current liquidity status of the DekaBank Group is determined on a daily basis by the Short Term Products unit (STP) in the Markets sub-division and is used by this unit to manage liquidity on a day-to-day basis.

##### Funding matrices

In addition, the liquidity position is analysed and monitored by Market Risk Control in the Corporate Centre Risk & Finance. To this end, the following funding matrices amongst others are drawn up and reported: normal business operations – Group, intended holding period – Group, legal maturities – Group, downgrade – Group, fund crisis – Group and banking crisis – Group.

The purpose of the funding matrices is to show the undiscounted future expected cash flows across the portfolio as at the reporting date, on the basis of which the liquidity requirement or surplus (liquidity gap) is determined per maturity band. The accumulated liquidity gap is also shown.

The cash flows in line with the legal maturities form the basis of all funding matrices.

As part of the relevant scenario statement of the various funding matrices, modelling and renewal assumptions are made to illustrate the cash flows on certain product types (e.g. securities and deposits eligible as collateral for the ECB and eligible for repo transactions). The sum total of the cash flows produces a liquidity gap in each maturity band. In addition to this, the liquidity potential is calculated which takes into account freely available funds, for example assets which can be readily converted into liquid funds such as securities, free surpluses in cover registers, which can be used, and other funding sources.

The sum of the accumulated liquidity gap and accumulated liquidity potential produces the liquidity balance used as the basis for management.

The intended holding period – Group funding matrix has been the lead funding matrix in the DekaBank Group since the third quarter of 2009. Unlike the normal business operations funding matrix relevant to management to date, it is based on the strategic investment horizon of securities in the IAS categories held to maturity (htm) and loans and receivables (lar) as well as transactions with an intended long holding period rather than on convertibility into cash and eligibility for refinancing. Compared with the normal business operations funding matrix, lower liquidity balances are reported where the matrix is based on the intended holding period. To that extent, the new funding matrix represents a more prudent approach. In September 2009, extended early warning and traffic light system limits were introduced for the new funding matrix.

As part of managing the liquidity position, the funding matrices are used on a daily basis in the Funding & Liquidity unit in the Markets sub-division. Their application includes the strategic management of DekaBank's issuance activities in the money and capital markets as well as strategic asset allocation.

### **Stress scenarios**

Through stress scenarios carried out every two weeks or each quarter, we investigate the influence of various scenarios on the liquidity position. We divide the underlying models into idiosyncratic and market-related scenarios. Idiosyncratic scenarios affect DekaBank directly (e.g. potential downgrading of securities or of DekaBank's creditworthiness by rating agencies). Market scenarios include, for example, the funds and banking crisis. Depending on the stress scenario, various modelling and renewal assumptions are made and a different volume assumed for the additional financing requirement.

### **Liquidity ratio under the Liquidity Directive**

DekaBank liquidity risk mitigation measures are also guided by the liquidity requirements of the Liquidity Directive (Section 11, German Banking Act, KWG). The liquidity ratio pursuant to the Liquidity Directive is calculated as the ratio of short-term cash inflows and outflows of DekaBank with a maturity of up to one month. Monitoring ratios for up to one year are also calculated. Potential payment obligations, e.g. in relation to credit line commitments or deposits, are included in the individual maturity bands and weighted according to their drawdown probability (call-off risk) in accordance with the regulatory weighting factors. In line with regulatory requirements, certain product types are not included, such as derivatives.

### **Reporting the liquidity risk**

The above-mentioned funding matrices used for management and risk monitoring purposes are prepared at least every two weeks by Market Risk Control as part of independent monitoring. They include a qualitative assessment of the liquidity situation by the Funding & Liquidity unit and are submitted to the full Board of Management, the ALMC and the heads of the Markets and Risk & Finance units. In this regard, early warning limits and traffic light system limits were defined in relation to the liquidity balance (= accumulated liquidity gap plus accumulated liquidity potential), which are also monitored by Market Risk Control. Any overruns are reported to the Board of Management via the ALMC.

Moreover, the liquidity ratio pursuant to the Liquidity Directive is monitored daily in the reporting system of the Corporate Centre Risk & Finance.

Since year-end 2009, all of the stress tests have been based on the intended holding period – Group funding matrix (previously based on the normal business operations funding matrix). In the wake of the financial market crisis, the banking crisis funding matrix was additionally applied to manage and monitor the liquidity position during the reporting year and was also used on a daily basis.

### Current risk situation

The DekaBank Group's liquidity situation remains comfortable. As a result of the high level of liquid securities, most of which are eligible as collateral for central bank borrowings, and the surplus cover in the cover pool, as well as the corresponding repurchase agreements, DekaBank has extensive potential liquidity that can be made liquid at short notice. Investment of some of the surplus liquidity impacted favourably on the results in the year under review, and these liquidity investments will also produce income in subsequent years.

The comfortable liquidity situation means that DekaBank will also have sufficient investment opportunities in the future while always complying with early warning and traffic light system limits.

As at 31 December 2009, the accumulated liquidity balance based on the intended holding period – Group funding matrix in the maturity band of up to one month amounted to €13.5bn. In the maturity band of up to six months, the surplus totalled €7.5bn, and over a twelve-month period €9.6bn. Up to a maturity band of 20 years,

the liquidity balances were consistently positive. At the same time, the liquidity structure analysis highlights the broad diversification of refinancing by investor and product groups (Fig. 26).

DekaBank's liquidity position remains very strong even under stress conditions. All three stress scenarios showed marked liquidity surpluses in the short maturity band of up to one month.

The regulatory requirements of the Liquidity Directive were again clearly surpassed at all times in financial year 2009. The liquidity ratio of the first maturity band determined on a daily basis stood between 1.38 and 1.92. The figure at the close of the year amounted to 1.67 (end 2008: 1.43), with an average of 1.66 for the year.

### Other risks

#### Business risk

In accordance with the varying importance of the business risks for the individual business activities, different methods are used to quantify and manage risk:

For Asset Management activities, the main risk factors are the assets under management and the level of commission. The volatility of these risk factors is simulated by asset class, that is for equities, bonds and property, using comparison indices. Parallel to this, a self assessment of the material business risks is carried out for Asset Management

### Intended holding period funding matrix of DekaBank Group as at 31 December 2009 (Fig. 26)

€m	<=1M	>1M-12M	>12M-7Y	>7Y-30Y	>30Y	Total
Securities, loans and promissory note loans <sup>1)</sup>	11,100	20,287	46,543	10,229	51	88,210
Other money market transactions (lending) <sup>2)</sup>	16,783	3,751	2,541	0	131	23,205
Derivatives <sup>3)</sup>	-1,954	-5,715	-4,584	-123	0	-12,376
Refinancing funds <sup>4)</sup>	-26,658	-11,246	-46,641	-5,511	-5,078	-95,134
Other balance sheet items <sup>5)</sup>	0	-119	-75	-11	-3,790	-3,994
<b>Liquidity balance (acc. gap + acc. liquidity potential)</b>						
DekaBank Group	13,500	9,618	3,118	7,272	-1,414	

<sup>1)</sup> Including irrevocable credit commitments and guarantees.

<sup>2)</sup> Of which approx. €8bn collateralised repo transactions.

<sup>3)</sup> Including synthetic lending substitute transactions.

<sup>4)</sup> Including in particular short-term products, own certificates and funding.

<sup>5)</sup> Including silent capital contributions and equity.

activities using scenarios. This allows the business divisions to counter the main identified business risks with risk-reducing measures.

For all activities outside Asset Management, especially in the C&M division, the business risk is included at the general amount usual for the benchmark in the sector.

The VaR relating to business risk decreased compared to the previous year's figure (€436m) to €383m. However, this remains a high level. It reflects the continuing significant uncertainties in the market, which may impact on the cost and income trend, especially in Asset Management. The reduction compared with the 2008 year-end figure was mainly due to a downturn in net commission income from securities funds. The comprehensive risk for activities outside Asset Management was also down. Non-core business accounted for €58m, or 15%, of VaR.

### Shareholding risk

The shareholding strategy forms part of the credit risk strategy. Equity investments include all direct and indirect holdings of the DekaBank Group in other companies, regardless of their legal form. Equity investments held as credit substitute transactions do not come under the shareholding strategy. In principle, DekaBank does not pursue any trading interests when taking an equity interest.

The basis for determining the shareholding risk position is the respective IFRS book value of the equity investment. The risk is measured on the basis of the volatility of a benchmark index in the equity market.

Compared to year-end 2008, the shareholding risk decreased slightly by €8m to €37m. This was essentially attributable to a decline in equity investments due to book value adjustments, with a minor increase in volatility.

### Property risk

The property risk is measured on the basis of the IFRS book values of the property held in the Bank's portfolio and the volatilities in relative changes in value of the property in the respective location. With a VaR of €8m, the property risk was of secondary importance as in the previous year (€8m).

### Property fund risk

The property fund risk results above all from the units of the Deka-ImmobilienEuropa fund (formerly Deka-ImmobilienFonds) held in the Bank's own portfolio and to a lesser extent from start-up finance.

The property fund risk decreased considerably in the reporting year to €12m (end 2008: €150m). Alongside the fine-tuned risk methodology, this development resulted from fund units returned, which the Bank has held in its portfolio since 2005 (Deka-ImmobilienFonds).

### Capital market credit products

In the past financial year, we divided the portfolio of capital market credit products into core and non-core business in line with our sharpened business model.

Transactions coming under core business were assigned to the Treasury sub-division. They essentially comprise single-name and index CDS transactions, corporate bonds and two transactions as part of long-term liquidity investment. The net nominal value totalled €8.4bn as at the reporting date.

The positions in non-core business amount to a total net nominal value of €2.9bn. They include all asset-backed securities (ABS), commercial mortgage-backed securities (CMBS), residential mortgage-backed securities (RMBS), credit loan obligations (CLO), synthetic CDOs (index and bespoke), structured finance collateralised debt obligations (SFCDO) and constant proportion portfolio insurance (CPPI).

The portfolios of capital market credit products are fully integrated into DekaBank's risk management, described in the preceding sections. The volume of non-core business will be reduced over the coming years through both active management and the scheduled expiry of transactions. We will not enter into new transactions. In the reporting year, several structured positions with lower ratings were sold or redeemed while others expired. Overall, the volume of non-core business decreased by €413m.

### Management, monitoring and limiting

As with all other credit transactions, the Corporate Centre Credit Risk Office assumes the role of administration office for early risk identification. This office is also responsible for the market-independent second recommendation and the monitoring of transactions at individual transaction level.

In line with DekaBank's current Group-wide credit risk strategy, limit monitoring is carried out independently and on a daily basis by Risk Control using the cross-product Investment Directive for Credit Derivatives, which fully applies to all of DekaBank's capital market credit products and alternative investments in non-core business. Any limit overruns are notified immediately to the full Board of Management.

## Structured capital market credit products by rating class (nominal value in €m) (Fig. 27)

Product		AAA	AA	A	BBB	Non investment grade	Unrated	Total
Structured	ABS	193.1	37.4	87.6	43.8	13.5	0.0	375.4
	RMBS	327.2	162.2	134.6	10.0	0.0	0.0	633.9
	CMBS	295.9	152.5	107.2	91.7	3.6	0.0	650.9
	CLO	72.5	421.5	202.9	62.4	49.9	0.0	809.2
	CSO <sup>1)</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	305.0	319.4	624.4
	Structured finance CDO	20.0	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	30.0
	Balance sheet lending	0.0	990.0	0.0	0.0	0.0	0.0	990.0
Alternative	CPPI	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
<b>Total</b>		<b>908.6</b>	<b>1.773.6</b>	<b>632.3</b>	<b>208.0</b>	<b>372.0</b>	<b>319.4</b>	<b>4,213.9</b>

<sup>1)</sup> The CSO index tranches in the portfolio are shown as unrated under CSO. This includes two iTraxx series 7 (tranche 6-9, maturity 7 years), protection seller positions totalling €150m (nominal value), two protection buyer positions on the CDX series 8 (tranche 7-10, maturity 10 years) totalling US\$100m (nominal value) as well as protection buyer positions on the iTraxx series 7 (tranche 6-9, maturity 10 years) amounting to €100m.

The limit system described above is flanked by product-specific minimum criteria and product-specific exclusion criteria.

### Approach and valuation

In view of the prevailing market disruption, we switched a large proportion of capital market credit products from mark-to-market valuation to mark-to-model valuation based on a modified discounted cash flow model in September 2008. This reduced the influence of irrational fluctuations in liquidity spreads on DekaBank's earnings.

In financial year 2009, all bond positions were switched back in full to market-oriented valuation, since a func-

tioning market can be assumed again in this segment. The fair values for non-synthetic securitisation transactions with a nominal volume of €1.5bn are still determined using the modified discounted cash flow model. Where the observable prices or price indications for individual transactions were deemed to be valid, these values were applied or used to check the plausibility of model-based fair values. The fair value of synthetic securitisation transactions is determined using Copula models, which were calibrated to the market prices of liquid tranches.

### Rating overview

Overall, the ratings in the portfolio of core business (Treasury) are good. In non-core business, CLO tranches were

## Structured capital market credit products by risk country (nominal value in €m) (Fig. 28)

Product	Structured					Alternative			Total
	Country	ABS	RMBS	CMBS	CLO	CSO <sup>1)</sup>	Structured finance CDO	Balance sheet lending	
Germany	182	32	171	47	0	0	594	0	1,026
UK	14	152	284	17	0	0	0	0	466
Spain	8	121	0	0	0	0	0	0	129
Italy	54	151	13	0	0	0	0	0	218
Benelux	8	114	172	0	0	0	0	0	293
Scandinavia	45	0	12	22	0	0	0	0	79
Rest of Europe	26	64	0	315	250	20	396	0	1,071
USA	39	0	0	198	324	10	0	50	622
Other/global	0	0	0	210	50	0	0	50	310
<b>Total</b>	<b>375</b>	<b>634</b>	<b>651</b>	<b>809</b>	<b>624</b>	<b>30</b>	<b>990</b>	<b>100</b>	<b>4,214</b>

<sup>1)</sup> Gross nominal value shown (sum of protection seller and protection buyer positions).

most affected by selective downgrades. However, excluding the relatively limited volume of bespoke CSO positions, the ratings of the majority of non-core business transactions are also good.

The rating overview shows the external ratings on a conservative basis, to the effect that where several external ratings are available for a transaction, the overview shows the lowest rating (Fig. 27).

### Country overview

In terms of countries, non-core business continues to focus on Western Europe and in particular on German and pan-European structures. With regard to CMBS, a substantial volume is held via UK securitisation transactions, which corresponds to the general distribution of European CMBS securitisation. The only important positions outside Europe are CLO and CSO securitisation transactions. (Fig. 28)

Core business is also concentrated in Western Europe. As at the 2009 reporting date, almost half of the bond positions were attributable to the financial sector.

### IFRS categorisation

The major portion of the portfolio of structured capital market credit products is allocated to the IFRS category at-fair-value (Fig. 29). Accordingly, any changes in value are directly reported in the income statement. Since the portfolio comprises CSOs in CLN form (funded) as well as in CDS form (unfunded), the two portfolios are presented separately to avoid distortion of the fair value results. The

figures reflect that the sharp decrease in the subordination levels for CSO/CLN positions is included in full in the income statement. No actual defaults have occurred in the tranches to date. To establish the book values of assets in the at-fair-value (afv) category, models and indicative prices from pricing service agencies were used. The book values of loans and receivables positions (lar) are determined on the basis of amortised cost. No specific valuation allowance was required for any of these positions as part of an impairment test. With regard to afv positions, nominal and interest defaults amounted to €0.5m.

### Maturity profile

The average maturity of the overall bond portfolio was 5.7 years at year-end 2009 and in the held-to-maturity category 7.5 years. CDS had a maturity of 5.2 years for the secured party. Transactions as part of liquidity investment will expire in approximately 6 years and CPPI positions in 5.5 or 7.5 years. Securitised products have no fixed maturity period.

### Current risk situation

The credit spread risk of all capital market credit products in the at-fair-value category totalled €76.2m as at the 2009 reporting date (confidence level 95%, holding period ten days). This represents a slight increase on the previous year's figure of €73.1m. The VaR in the Treasury portfolio was €26.4m and that in non-core business came to €65.6m.

## Structured capital market credit products by IFRS valuation category (in €m) (Fig. 29)

Product		Nominal	Book value	IFRS valuation category	
				afv	lar
Structured	ABS	375.4	306.3	229.9	76.4
	RMBS	633.9	523.3	476.0	47.3
	CMBS	650.9	532.9	358.5	174.4
	CLO	809.2	669.6	622.6	47.0
	CSO CLN	205.0	42.2	42.2	0.0
	Structured finance CDO	30.0	12.0	12.0	0.0
	Balance sheet lending <sup>1)</sup>	990.0	989.8	989.8	0.0
Alternative	CPPI	100.0	99.3	99.3	0.0
<b>Total</b>		<b>3,794.4</b>	<b>3,175.4</b>	<b>2,830.3</b>	<b>345.1</b>
Structured	CSO CDS <sup>2)</sup>	419.4	-70.0	-70.0	0.0

<sup>1)</sup> Balance sheet lending is assigned to core business.

<sup>2)</sup> Gross nominal value shown (sum of protection seller and protection buyer positions).

# Consolidated financial statements

## Statement of comprehensive income

for the period from 1 January to 31 December 2009

€m	Notes	2009	2008	Change	
Interest and similar income		3,769.1	4,863.6	-1,094.5	-22.5%
Interest expenses		3,316.4	4,473.3	-1,156.9	-25.9%
<b>Net interest income</b>	[31]	<b>452.7</b>	<b>390.3</b>	<b>62.4</b>	<b>16.0%</b>
Provisions for loan losses	[32]	-352.4	-291.9	-60.5	-20.7%
<b>Net interest income after provisions for loan losses</b>		<b>100.3</b>	<b>98.4</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9%</b>
Commission income		2,280.2	2,705.9	-425.7	-15.7%
Commission expenses		1,300.2	1,747.4	-447.2	-25.6%
<b>Net commission income</b>	[33]	<b>980.0</b>	<b>958.5</b>	<b>21.5</b>	<b>2.2%</b>
Trading profit or loss	[34]	354.7	505.1	-150.4	-29.8%
Profit or loss on financial instruments designated at fair value	[35]	-43.3	-752.7	709.4	94.2%
Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39	[36]	-10.0	-1.3	-8.7	(< -300%)
Profit or loss on financial investments	[37]	-26.3	-45.3	19.0	41.9%
Administrative expenses	[38]	806.0	808.2	-2.2	-0.3%
Other operating profit	[39]	-29.2	-3.7	-25.5	(< -300%)
<b>Net income before tax</b>		<b>520.2</b>	<b>-49.2</b>	<b>569.4</b>	<b>(&gt; 300%)</b>
Income taxes	[40]	149.6	50.5	99.1	196.2%
Interest expenses for atypical silent capital contributions		22.2	16.1	6.1	37.9%
<b>Net income (before minority interests)</b>		<b>348.4</b>	<b>-115.8</b>	<b>464.2</b>	<b>(&gt; 300%)</b>
Minority interests		-37.9	-34.8	-3.1	-8.9%
<b>Net income for the year</b>		<b>386.3</b>	<b>-81.0</b>	<b>467.3</b>	<b>(&gt; 300%)</b>
Profit or loss on available-for-sale financial instruments not recognised in income		1.0	5.5	-4.5	-81.8%
Profit or loss on available-for-sale financial instruments recognised in income		-0.2	-0.4	0.2	50.0%
<b>Profit or loss on available-for-sale financial instruments</b>		<b>0.8</b>	<b>5.1</b>	<b>-4.3</b>	<b>-84.3%</b>
Change in deferred taxes not recognised in income		-0.2	-1.5	1.3	86.7%
Currency translation adjustments		0.7	3.9	-3.2	-82.1%
Other consolidated income		1.3	7.5	-6.2	-82.7%
<b>Net income for the period under IFRS</b>		<b>387.6</b>	<b>-73.5</b>	<b>461.1</b>	<b>(&gt; 300%)</b>

## Balance sheet

as at 31 December 2009

€m	Notes	31.12.2009	31.12.2008	Change	
<b>Assets</b>					
Cash reserves	[41]	285.7	1,457.2	-1,171.5	-80.4%
Due from banks	[14], [42]	38,834.7	43,983.7	-5,149.0	-11.7%
(net after provisions for loan losses amounting to)	[15], [44]	(374.5)	(183.9)	190.6	103.6%
Due from customers	[14], [43]	23,863.4	29,759.2	-5,895.8	-19.8%
(net after provisions for loan losses amounting to)	[15], [44]	(256.2)	(124.4)	131.8	105.9%
Financial assets at fair value	[17], [45]	63,214.4	55,820.5	7,393.9	13.2%
(of which deposited as collateral)		(7,118.9)	(5,098.8)	2,020.1	39.6%
Positive market values from fair value hedges in accordance with IAS 39	[18], [46]	206.4	142.9	63.5	44.4%
Financial investments	[19], [47]	6,034.6	6,606.4	-571.8	-8.7%
(net after provisions for loan losses amounting to)		(9.6)	(31.9)	-22.3	-69.9%
(of which deposited as collateral)		(114.2)	(84.8)	29.4	34.7%
Intangible assets	[20], [48]	118.7	146.9	-28.2	-19.2%
Property, plant and equipment	[21], [49]	39.9	43.4	-3.5	-8.1%
Income tax assets	[23], [50]	278.8	319.7	-40.9	-12.8%
Other assets	[22], [51]	406.7	329.4	77.3	23.5%
<b>Total assets</b>		<b>133,283.3</b>	<b>138,609.3</b>	<b>-5,326.0</b>	<b>-3.8%</b>
<b>Liabilities</b>					
Due to banks	[24], [52]	23,225.8	30,320.1	-7,094.3	-23.4%
Due to customers	[24], [53]	23,773.4	33,745.0	-9,971.6	-29.5%
Securitised liabilities	[24], [54]	25,047.2	27,102.0	-2,054.8	-7.6%
Financial liabilities at fair value	[17], [55]	53,784.4	40,141.1	13,643.3	34.0%
Negative market values from fair value hedges in accordance with IAS 39	[18], [56]	495.3	512.3	-17.0	-3.3%
Provisions	[25], [26], [57], [58]	355.3	297.8	57.5	19.3%
Income tax liabilities	[23], [59]	398.1	255.8	142.3	55.6%
Other liabilities	[27], [60]	670.8	964.2	-293.4	-30.4%
Subordinated capital	[28], [61]	1,980.6	1,978.7	1.9	0.1%
Atypical silent capital contributions	[29], [62]	52.4	52.4	0.0	0.0%
<b>Equity</b>	[30], [63]	<b>3,500.0</b>	<b>3,239.9</b>	<b>260.1</b>	<b>8.0%</b>
a) Subscribed capital		286.3	286.3	0.0	0.0%
b) Capital reserves		190.3	190.3	0.0	0.0%
c) Reserves from retained earnings		2,987.5	2,630.6	356.9	13.6%
d) Revaluation reserve		2.5	1.9	0.6	31.6%
e) Currency translation reserve		4.1	3.4	0.7	20.6%
f) Accumulated profit/loss (consolidated profit)		28.6	28.6	0.0	0.0%
g) Minority interests		0.7	98.8	-98.1	-99.3%
<b>Total liabilities</b>		<b>133,283.3</b>	<b>138,609.3</b>	<b>-5,326.0</b>	<b>-3.8%</b>

## Statement of changes in equity

for the period from 1 January to 31 December 2009

€m	Paid-in equity		Group equity generated	
	Subscribed capital	Capital reserves	Reserves from retained earnings	Consolidated profit/loss
<b>Holdings as at 31.12.2007</b>	286.3	190.3	2,793.0	28.6
Net income for the year				-81.0
Currency translation adjustments				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments not recognised in income				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments recognised in income				
Change in deferred taxes not recognised in income				
Other consolidated income				
<b>Net income for the period under IFRS</b>	-	-	-	-81.0
Changes in the scope of consolidation and other changes			-6.8	-46.0
Transfer reserves from retained earnings			-155.6	155.6
Distribution				-28.6
<b>Holdings as at 31.12.2008</b>	286.3	190.3	2,630.6	28.6
Net income for the year				386.3
Currency translation adjustments				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments not recognised in income				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments recognised in income				
Change in deferred taxes not recognised in income				
Other consolidated income				
<b>Net income for the period under IFRS</b>	-	-	-	386.3
Changes in the scope of consolidation and other changes			-0.8	
Allocation to reserves from retained earnings			357.7	-357.7
Distribution				-28.6
<b>Holdings as at 31.12.2009</b>	286.3	190.3	2,987.5	28.6

Other consolidated income		Total before minority interests	Minority interests	Equity
Revaluation reserve	Currency translation reserve			
-1.7	-0.5	3,296.0	0.8	3,296.8
		-81.0	-34.8	-115.8
	3.9			
5.5				
-0.4				
-1.5				
3.6	3.9	7.5	-	7.5
3.6	3.9	-73.5	-34.8	-108.3
		-52.8	132.8	80.0
		-	-	-
		-28.6	-	-28.6
1.9	3.4	3,141.1	98.8	3,239.9
		386.3	-37.9	348.4
	0.7			
1.0				
-0.2				
-0.2				
0.6	0.7	1.3	-	1.3
0.6	0.7	387.6	-37.9	349.7
		-0.8	-60.2	-61.0
		-	-	-
		-28.6	-	-28.6
2.5	4.1	3,499.3	0.7	3,500.0

## Cash flow statement

for the period from 1 January to 31 December 2009

€m	2009	2008
<b>Net income</b>	<b>348.4</b>	<b>-115.8</b>
<b>Non-cash items in net income and adjustments to reconcile net profit with cash flow from operating activities</b>		
+/- Write-downs and write-ups		
on receivables and financial investments	367.8	241.7
on intangible assets and property, plant and equipment	41.7	20.2
+/- Allocation to/reversal of provisions	131.2	235.7
+/- Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39	10.0	1.3
+/- Other non-cash items	287.4	19.9
+/- Profit or loss on the disposal of financial investments and property, plant and equipment	0.0	-0.2
+/- Other adjustments	-1,086.8	-1,201.3
<b>= Sub-total</b>	<b>99.7</b>	<b>-798.5</b>
<b>Change to assets and liabilities arising from operating activities</b>		
+/- Due from banks	4,890.1	2,321.3
+/- Due from customers	5,456.6	-5,208.1
+/- Financial assets at fair value	-5,453.1	-16,208.7
+/- Financial investments	969.1	-3,321.8
+/- Other assets arising from operating activities	-37.7	-356.3
+/- Due to banks	-6,959.1	4,876.5
+/- Due to customers	-9,893.7	6,965.7
+/- Securitised liabilities	-1,977.7	-2,662.4
+/- Financial liabilities at fair value	11,151.9	16,578.2
+/- Other liabilities arising from operating activities	-284.5	383.1
+ Interest received	3,705.5	3,895.1
+ Dividends received	42.8	685.7
- Interest paid	-2,364.1	-3,649.3
- Income tax payments	-10.9	-63.3
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>-665.1</b>	<b>3,437.2</b>
+ Proceeds from the disposal of		
equity investments	0.3	0.2
property, plant and equipment	0.0	0.2
intangible assets	1.7	0.0
- Disbursements for the purchase of		
financial investments classified as held to maturity	-458.8	-2,713.4
equity investments	-6.2	-8.6
shares in investments accounted for using the equity method	-4.0	0.0
intangible assets	-9.9	-18.7
property, plant and equipment	-1.9	-14.1
- Disbursements for the purchase of shares in associated, unconsolidated companies	-0.1	-4.1
+/- Changes in scope of consolidation	3.0	88.2
<b>Cash flow from investing activities</b>	<b>-475.9</b>	<b>-2,670.3</b>
- Payments to company owners and minority interests	-1.3	-7.8
- Dividends paid	-28.6	-28.6
- Outflow of funds from subordinated capital	-0.4	-57.0
+/- Changes in scope of consolidation	-0.3	0.0
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>-30.6</b>	<b>-93.4</b>
= Changes to cash and cash equivalents	-1,171.6	673.5
+/- Other effects	0.1	-0.2
+ Cash and cash equivalents at the start of the period	1,457.2	783.9
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>285.7</b>	<b>1,457.2</b>

The cash flow statement shows the change in the DekaBank Group's cash balance during the financial year. The item cash and cash equivalents corresponds to the balance sheet item cash reserves (see note [41]).

The cash flow from operating activities is determined using the indirect method, i.e. net income is adjusted first by non-cash items, especially revaluations and allocations to provisions. The item other adjustments mainly includes the reclassification of interest and dividends received as cash and interest and income tax payments made during the financial year which have to be reported separately in accordance with IAS 7.

The cash flow from investing activities shows the proceeds and disbursements relating to items whose purpose relates in principle to long-term investment or use.

Financing activities encompass equity as well as cash flows from atypical silent capital contributions and from subordinated capital.

The cash flow statement is of minor importance for banks as it does not provide any information about the actual liquidity position. For details of DekaBank Group's liquidity risk management, please see the risk report.

# Notes

## Accounting principles

### Segment reporting

- [1] Explanation of segment reporting
- [2] Segmentation by operating business divisions
- [3] Segmentation by geographical markets

### Accounting policies

- [4] General information
- [5] Scope of consolidation
- [6] Consolidation principles
- [7] Financial instruments
- [8] Fair value measurement of financial instruments
- [9] Hedge accounting
- [10] Structured products
- [11] Currency translation
- [12] Genuine repurchase agreements and securities lending transactions
- [13] Lease accounting
- [14] Receivables
- [15] Provisions for loan losses
- [16] Risk provision for securitised instruments
- [17] Financial assets and financial liabilities at fair value
- [18] Positive and negative market values from fair value hedges pursuant to IAS 39
- [19] Financial investments
- [20] Intangible assets
- [21] Property, plant and equipment
- [22] Other assets
- [23] Income taxes
- [24] Liabilities
- [25] Provisions for pensions and similar commitments
- [26] Other provisions
- [27] Other liabilities
- [28] Subordinated capital
- [29] Atypical silent capital contributions
- [30] Equity

### Notes to the statement of comprehensive income

- [31] Net interest income
- [32] Provisions for loan losses
- [33] Net commission income
- [34] Trading profit or loss
- [35] Profit or loss on financial instruments designated at fair value
- [36] Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39
- [37] Profit or loss on financial instruments
- [38] Administrative expenses
- [39] Other operating income
- [40] Income taxes

## **Notes to the consolidated balance sheet**

- [41] Cash reserves
- [42] Due from banks
- [43] Due from customers
- [44] Provisions for loan losses
- [45] Financial assets at fair value through profit or loss
- [46] Positive market values from fair value hedges under IAS 39
- [47] Financial investments
- [48] Intangible assets
- [49] Property, plant and equipment
- [50] Income tax assets
- [51] Other assets
- [52] Due to banks
- [53] Due to customers
- [54] Securitised liabilities
- [55] Financial liabilities at fair value
- [56] Negative market values from fair value hedges under IAS 39
- [57] Provisions for pensions and similar commitments
- [58] Other provisions
- [59] Income tax liabilities
- [60] Other liabilities
- [61] Subordinated capital
- [62] Atypical silent capital contributions
- [63] Equity

## **Notes to financial instruments**

- [64] Book values by valuation category
- [65] Net income by valuation category
- [66] Fair value data
- [67] Derivative transactions
- [68] Breakdown by remaining maturity

## **Other information**

- [69] Equity management
- [70] Equity under banking supervisory law
- [71] Contingent and other liabilities
- [72] Assets transferred or received as collateral
- [73] Financial instruments transferred but not derecognised
- [74] Volume of foreign currency transactions
- [75] Letter of comfort
- [76] List of shareholdings
- [77] Related party disclosures
- [78] Average number of staff
- [79] Remuneration to Board members
- [80] Auditor's fees
- [81] Additional miscellaneous information

## **Assurance of the Board of Management**

# Notes

## Accounting principles

The consolidated financial statements of DekaBank Deutsche Girozentrale have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The standards published and adopted by the European Union at the time the financial statements were prepared and their interpretation by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and the Standing Interpretations Committee (SIC) apply. Account is also taken of the national regulations of the German Commercial Code (HGB) under Section 315a HGB. The management report was prepared in accordance with Section 315 HGB.

The consolidated financial statements comprise the balance sheet, statement of comprehensive income, statement of changes in equity, cash flow statement and the notes.

Changes in the accounting standards relevant to the DekaBank Group are explained below:

### Amendments to IFRS 3 and IAS 27

On 12 June 2009, the European Union incorporated the amended standards IFRS 3 (Business Combinations) and IAS 27 (Consolidated and Separate Financial Statements) into Community law. The amendments to IFRS 3 relate in particular to the reporting of acquisition-related costs for business combinations, accounting for minority interests, contingent purchase price payments and successive company acquisitions. As part of the revision of IAS 27, changes were made to the accounting for changes in shareholdings with and without loss of control as well as new regulations on the allocation of losses between group and minority companies. The amendments are to be applied for financial years commencing after 1 July 2009 and earlier application is permissible. DekaBank has not applied them in advance. They are not expected to have any material impact on the consolidated financial statements.

### Amendments to IFRS 7: Improved disclosure for financial instruments

The disclosure regulations for financial instruments were revised and extended as part of the amendments to IFRS 7 (Financial Instruments: Disclosures) incorporated into Community law by the European Union in November 2009. In future, the total value of financial instruments measured at fair value is to be shown using a three-level fair value hierarchy. Explanations must be provided for any significant movements between the different levels. Furthermore, the disclosure obligations regarding liquidity risk were clarified and extended with regard to financial guarantees and derivative financial liabilities. DekaBank has applied the amended IFRS 7 to the consolidated financial statements.

### Amendments to IAS 39

Amendments to IAS 39 (Financial Instruments: Recognition and Measurement) were incorporated into Community law by the European Union in the reporting year. These relate in particular to the accounting for hedges and financial instruments with embedded derivatives. Application of the amendments was mandatory for DekaBank as of 1 January 2010. We do not expect the first-time application of the amendments to have a material impact on the consolidated financial statements of DekaBank.

### Publication of IFRS 9

In November 2009, the IASB published the IFRS 9 standard (Financial Instruments) regulating the categorisation and recognition of financial instruments. The amendments provide in future two categories for the measurement of financial assets – measurement at amortised cost and measurement at fair value. IFRS 9 has to be applied as of 2013. The standard has not yet been incorporated into Community law by the European Union and is therefore not relevant for the consolidated financial statements.

## Segment reporting

### [1] Explanation of segment reporting

In accordance with IFRS 8, the segment reporting is based on the management approach. This requires that the segment information is presented in line with the internal reporting as submitted to the Chief Operation Decision Maker on a regular basis for decision-making, resource allocation and performance assessment purposes.

In principle, the DekaBank Group's management reporting is based on the IFRS reporting standards. As net income before tax is only conditionally suitable for internal managing the business divisions, in 2005 the economic result was defined as the central management indicator. In line with the requirements of IFRS 8, since 2007 the economic result has also been included in the external reporting as material segment information.

In addition to net income before tax, the economic result comprises changes in the revaluation reserve as well as the interest rate-related valuation result from original lending business and underwriting business. This essentially refers to financial instruments of the loans and receivables and held to maturity category, which are measured at amortised cost in the consolidated financial statements and whose interest-rate related valuation result is also included in internal reporting. Consequently, the existing economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting under IAS 39 or for which hedge accounting may not be applied, are illustrated in full for internal management purposes. There are also differences in the reporting for internal derivatives and the accounting for minority interests. The measurement and reporting differences versus the IFRS consolidated financial statements are shown in "reconciliation to Group income before tax" in the "reconciliation" column. A reconciliation to Group income before tax is therefore ensured at all times.

The following segments correspond to the business division structure of the Group as also used in internal reporting. The segments are defined by the different products and services of the Group:

#### **Asset Management Capital Markets**

The segment Asset Management Capital Markets consists of all the Group's activities concerning capital market-based asset management for private and institutional customers. In addition to funds and structured investment concepts, the product range also includes products from selected international co-operation partners. The Group's investment funds cover all the major asset classes, sometimes in conjunction with guaranteed, discount and bonus structures. The offering for private retirement pensions encompasses fund-based Riester and Rürup products. The segment also comprises advisory, management and asset management mandates for institutional customers as well as Institutional Sales. The range of services offered by the segment also includes the Master KAG activities, which institutional customers can use to pool their assets under management with one investment company. The Asset Management Capital Markets segment also comprises services for custodial accounts, fund administration as well as central fund management services.

#### **Asset Management Property**

All property-related activities of the DekaBank Group are pooled in the Asset Management Property segment. This encompasses property investment products for private and institutional investors. The product range includes open-ended mutual and special property funds, individual property funds, property funds of funds as well as real estate finance and infrastructure finance funds. The segment also includes the purchase and sale of property, management of these assets including all other property-related services (real estate management) as well as product development of Group-wide property-based activities.

Real Estate Lending completes the Asset Management services offered with financial solutions for third parties, thus offering professional property investors various exit routes.

## Corporates & Markets

The Corporates & Markets segment comprises the lending activities that are suitable for Asset Management, the trading and sales activities of Capital Markets and Treasury business. The segment acts as a central service provider for intra-Group and external Asset Management customers. Short-term products are a major focus of the trading and sales activities, as is the structuring of equity and interest rate derivatives for funds and savings banks. The Corporates & Markets segment also encompasses all activities relating to exchange traded funds (ETFs) covering product development, management, market making and ETF sales. The lending business comprises the management and product launch of credit assets, e.g. trade/export finance, public sector and infrastructure financing, which are suitable for Asset Management or meet the needs of institutional customers. In addition, Corporates & Markets includes liquidity positioning and liquidity risk management as well as asset/liability management.

## [2] Segmentation by operating business divisions

	Asset Management Capital Markets		Asset Management Property		Corporates & Markets	
	Economic result					
€m	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Net interest income	20.5	5.8	77.5	46.1	307.2	114.1
Net risks	–	–	–82.7	38.4	–178.9	–180.4
Net commission income	714.7	665.3	165.8	158.4	94.4	128.9
Net financial income <sup>2)</sup>	–20.2	–27.2	–2.9	1.7	513.3	547.6
Other income	–27.1	–14.3	1.8	–17.3	0.3	–3.7
<b>Total income</b>	<b>687.9</b>	<b>629.6</b>	<b>159.5</b>	<b>227.3</b>	<b>736.3</b>	<b>606.5</b>
Administrative expenses (including depreciation)	348.7	387.9	138.9 <sup>3)</sup>	121.7	208.3	198.3
Restructuring expenses <sup>4)</sup>	8.9	0.2	–2.6	0.5	0.8	–
<b>Total expenses</b>	<b>357.6</b>	<b>388.1</b>	<b>136.3</b>	<b>122.2</b>	<b>209.1</b>	<b>198.3</b>
<b>(Economic) result before tax</b>	<b>330.3</b>	<b>241.5</b>	<b>23.2</b>	<b>105.1</b>	<b>527.2</b>	<b>408.2</b>
Cost/income ratio <sup>5)</sup>	0.51	0.62	0.57	0.64	0.23	0.25
Group risk (Value-at-risk) <sup>6)</sup>	312	336	210	344	1,571	1,723
Assets under management	130,115	123,515	21,128	18,941	4,654	1,844
Gross loan volume under Section 19 (1) KWG	–	–	7,104	7,848	131,712	133,874

<sup>1)</sup> There is no figure for cost/income ratio and Group risk for the segment Corporate Centres/Other as these ratios are not meaningful here.

<sup>2)</sup> This includes income from trading positions, non-trading financial income, income from other financial investments as well as income from repurchased debt instruments.

<sup>3)</sup> This includes goodwill amortisation of €25m.

## Corporate Centres/Other

Income and expenses that are not attributable to the operating segments are reported under Corporate Centres/Other. These relate essentially to overhead costs for the Corporate Centres as well as the profit or loss on the investment of capital and reserves at risk-free interest.

## Non-core business

In financial year 2009, DekaBank further refined its business model as the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*. This included pooling the credit portfolios and structured capital market credit products of the former Credits and Liquid Credits portfolios that are less suitable for product solutions in Asset Management in a new non-core business segment. Portfolios are allocated to the non-core business segment primarily on the basis of strategic considerations. The segment includes trade and export finance not covered by government export credit insurance, leveraged financing as well as structured capital market credit products such as asset or mortgage backed securities, collateralised loan obligations and synthetic products, which are now monitored and managed separately. In the previous year, these portfolios were still allocated to the Corporates & Markets segment. To improve comparability, the figures for this period have been adjusted accordingly.

	Corporate Center/ Other <sup>1)</sup>		Total core business		Non-core business		Group		Reconciliation		Group	
	Economic result				Economic result		Economic result				Net income before tax	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	2.0	155.0	407.2	321.0	65.8	69.5	473.0	390.5	-20.3	-0.2	452.7	390.3
	-	-	-261.6	-142.0	-90.8	-149.9	-352.4	-291.9	-	-	-352.4	-291.9
	1.8	2.1	976.7	954.7	4.1	3.8	980.8	958.5	-0.8	-	980.0	958.5
	-0.8	-0.5	489.4	521.6	-87.9	-645.2	401.5	-123.6	-126.4	-118.0	275.1	-241.6
	22.0	-21.0	-3.0	-56.3	-	3.2	-3.0	-53.1	5.9	-2.5	2.9	-55.6
	25.0	135.6	1,608.7	1,599.0	-108.8	-718.6	1,499.9	880.4	-141.6	-120.7	1,358.3	759.7
	92.1	79.6	788.0	787.5	18.0	20.7	806.0	808.2	-	-	806.0	808.2
	24.6	-	31.7	0.7	0.4	-	32.1	0.7	-	-	32.1	0.7
	116.7	79.6	819.7	788.2	18.4	20.7	838.1	808.9	-	-	838.1	808.9
	-91.7	56.0	789.0	810.8	-127.2	-739.3	661.8	71.5	-141.6	-120.7	520.2	-49.2
	-	-	0.42	0.45	-1.00	-0.04	0.44	0.69				
	-	-	2,093	2,403	824	889	2,917	3,292				
	-	-	155,897	144,300	-	-	155,897	144,300				
	79 <sup>7)</sup>	107 <sup>7)</sup>	138,895	141,828	8,135	9,581	147,030	151,410				

<sup>4)</sup> Restructuring expenses are reported in the consolidated financial statements under other operating profit.

<sup>5)</sup> Calculation of the cost/income ratio excluding restructuring expenses and net risks.

<sup>6)</sup> Value-at-risk with confidence level of 99.9% and holding period of 1 year as at 31 December.

<sup>7)</sup> The gross loan volume includes equity investments not allocated to the respective segments but illustrated separately in the Corporate Centres/Other segment.

In principle, income and expenses are allocated to the relevant segment on the basis of a defined allocation key. In the reporting year, there was a change in the allocation of income between the segments Corporate Centres and Asset Management Capital Markets. The figures for the previous year were adjusted accordingly.

The services exchanged between segments, the cross-divisional organised savings banks sales and the Corporate Centres are provided on the basis of reciprocal agreements between service provider and recipient. The valuation is carried out in principle at market prices with the segments trading with each other like external suppliers.

Assets under management primarily comprise the income-relevant fund assets of the mutual and special funds under management in the AMK and AMI business divisions. Other components are the volume of direct investments in cooperation partner funds, the cooperation partner fund, third party fund and liquidity portions of fund-based asset management as well as advisory/management and asset management mandates. The passively managed exchange traded funds (ETFs) are reported in the Corporates & Markets business division. Assets under management refer to customer funds under management. DekaBank's own portfolio (31 December 2009: €2,764.6m, previous year: €890.0m) comprises mainly start-up financing for newly launched funds as well as market maker holdings for ETF trading.

The gross loan volume is determined in accordance with the definition under Section 19 (1) of the German Banking Act (KWG) and therefore does not correspond to the amount carried in the balance sheet under IFRS. The gross loan volume includes all balance sheet assets and off-balance sheet transactions (including revocable lending commitments) subject to default risk and excluding provisions for loan losses.

### **Reconciliation of segment results to the consolidated financial statements**

The reporting and measurement differences between internal reporting and IFRS net income before tax amounts to €141.6m (previous year: €120.7m) in the financial year. Of this, €36.5m relates to the reporting difference for minority interests arising from consolidation of ETFlab DAX: unlike the statement of comprehensive income, the management reporting does not take into account the Group income before tax attributable to minority interests.

It also includes a valuation result of €105.7m from interest rate-related capital market effects. Thereof, €87.5m (previous year: €55.6m) is attributable to original lending and underwriting business; €18.2m relates to securities in the held to maturity category which are countered by valuation results from the corresponding interest rate swaps in IFRS net income before tax .

The other reconciliation amounts shown in the reconciliation column refer to reporting differences between management reporting and the consolidated financial statements. Of these, €20.3m relates to internal derivatives which are reported in the economic result in net interest income and the corresponding contrary income effects in net financial income. There is no income effect from internal derivatives in internal management reporting. Moreover, income effects from repurchased debt instruments are reported under net financial income in the management reporting but under other operating profit in the consolidated financial statements.

### [3] Segmentation by geographical markets

Income from corporate activities by geographical markets is illustrated below. The segment allocation is carried out on the basis of the respective location of the branch or group company.

€m	Germany		Luxembourg		Other		Total Group	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Income	917.5	365.9	433.2	375.1	7.6	18.7	1,358.3	759.7
Net income before tax	259.8	-233.2	258.7	175.1	1.7	8.9	520.2	-49.2
Long-term segment assets <sup>1)</sup>	154.1	184.1	3.3	4.9	1.1	1.3	158.5	190.3

<sup>1)</sup> Long-term segment assets excluding financial instruments and deferred income tax assets.

## Accounting policies

### [4] General information

The financial statements are based on the going concern principle. The methods described were applied uniformly and consistently to the reporting periods illustrated.

Income and expenses are recognised on an accruals basis. They are recorded and reported in the period in which they may be assigned in economic terms. Premiums and discounts are accrued in accordance with the effective interest rate method and reported as accrued interest in the balance sheet item in which the underlying financial instrument is reported.

Estimates and assessments required in line with accounting policies under IFRS are carried out in accordance with the respective standard on a best estimate basis and are continually revalued and based on empirical values and other factors, including expectations regarding future events that appear reasonable under the given circumstances. Where material estimates were required, the assumptions made are outlined in detail below in the explanation for the relevant line item.

In accordance with IFRS 7, the disclosure requirements for financial instruments are extensive, including with regard to the risks arising from financial instruments. The risk information required is primarily detailed in the risk report in the Group management report.

### [5] Scope of consolidation

In addition to DekaBank as the parent company, the consolidated financial statements include a total of 11 (previous year: 10) German and 8 (previous year: 7) foreign subsidiaries, in which DekaBank directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights. In addition, the scope of consolidation includes 11 special funds (previous year: 12) as well as one mutual fund (previous year: 2).

Deka Real Estate Lending k.k. with registered office in Tokyo, which was newly established in the previous year, was included in the scope of consolidation, along with Deka Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt/Main, and the special fund A-DGZ 3-FONDS, Frankfurt/Main. The special funds A-DGZ 8-FONDS, Luxembourg, and A-DGZ 9-FONDS, Luxembourg, were liquidated in the reporting year and the mutual fund ETFlab DAX, Munich, was no longer included in the scope of consolidation due to the reduced shareholding. The changes in the scope of consolidation do not materially affect the balance sheet or statement of comprehensive income of the DekaBank Group.

As in the previous year, a total of 22 companies in which DekaBank has direct or indirect holdings were not consolidated. They are of minor significance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group. The shares held in these companies are reported under financial investments.

The mutual fund holdings in the DekaBank Group's own portfolio are not consolidated or valued at equity due to their minor importance. Significance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group is assessed using simulation calculations. The units in the mutual funds are recognised at fair value through profit or loss. They are reported in the balance sheet under financial assets valued at fair value in the sub-category designated at fair value.

Equity investments in S Broker AG & Co. KG, Dealis Fund Operations GmbH (both associated companies) and S PensionsManagement GmbH (joint venture company) are included in the consolidated financial statements using the equity method.

The subsidiaries, joint ventures, associated companies and funds as well as the companies and equity investments not included in the consolidated financial statements due to lack of materiality can be seen in the list of shareholdings (note [76]).

## **[6] Consolidation principles**

DekaBank's consolidated financial statements have been prepared in accordance with standard accounting policies throughout the Group.

Subsidiaries and funds are consolidated under the purchase method, whereby all assets and liabilities of the subsidiary are stated at fair value at the date of acquisition or obtaining of a controlling interest. The difference arising from offsetting the purchase price against the fair value of the assets and liabilities is reported under intangible assets as goodwill. The goodwill is tested for impairment at least once a year or more frequently if there are indications of a possible decrease in value. If an impairment is ascertained, the goodwill is written down to the lower value. Minority interests in equity and the earnings of the Bank's majority-held subsidiaries are reported separately as minority interests under equity or as minority interests in the statement of comprehensive income.

Intra-Group receivables and liabilities as well as expenses, income and interim results from intra-Group financial and services transactions are eliminated on consolidation.

Joint ventures and associated companies are included in the consolidated financial statements using the equity method, unless they are of minor importance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group. Where a company valued at equity uses different accounting policies, appropriate adjustments are made in line with IFRS rules for consolidated financial statements by means of a separate calculation.

Interests in subsidiaries which are not included in the consolidated financial statements due to their minor importance are reported at fair value or, if this cannot be determined reliably, at amortised cost under financial assets.

In its own portfolio, the DekaBank Group has holdings in mutual funds which are valued at fair value. These are shown in the balance sheet under financial assets at fair value in the sub-category designated at fair value.

The consolidation principles are unchanged on the previous year.

## **[7] Financial instruments**

All financial assets and liabilities including all derivative financial instruments are posted in the balance sheet pursuant to IAS 39. Spot purchases and sales (regular way contracts) are carried as at the settlement date.

Financial assets are derecognised if the contractual rights arising from the asset are extinguished or have been transferred to non-Group parties in such a way that the risks and rewards have essentially been transferred. Financial assets are also derecognised if control or power of disposal has been transferred and the risks and opportunities from the financial assets essentially not retained. Financial liabilities are derecognised when the principal has been repaid in full.

Financial instruments are valued at the date of acquisition at fair value. The subsequent valuation of financial assets and liabilities is governed by which categories they are allocated to according to IAS 39 at the date of acquisition:

### **Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss**

There is a distinction within this category between financial instruments classified as held for trading and those that at the date of acquisition are irrevocably designated at fair value through profit or loss (designated at fair value). Financial assets and liabilities in this category are valued at fair value with an impact on profit or loss.

Financial instruments classified as held for trading are firstly those that have been acquired with the intention of achieving profits from short-term price fluctuations or from the dealer's margin. Secondly, this sub-category includes derivatives unless they are hedging instruments.

The designated at fair value sub-category derives from the application of the fair value option in IAS 39. This sub-category comprises those financial assets and liabilities which are managed as a unit on a fair value basis in accordance with the Bank's documented risk management strategy. Both the risk and the results thereof are determined on the basis of fair values and reported to the Board of Management. Exercising the fair value option results in this case in harmonisation of economic management and presentation of the assets, financial position and earnings.

In addition, the fair value option was exercised for financial instruments with embedded derivatives which have to be separated. These financial instruments are also allocated to the designated at fair value sub-category at the date of acquisition.

### **Loans and receivables**

Loans and receivables include all non-derivative financial instruments that have fixed or determinable payments and are not listed on an active market. A precondition for this is that the corresponding financial instruments are not allocated to the categories financial assets or liabilities at fair value through profit or loss or available for sale at the date of acquisition. Loans and receivables are to be valued at amortised cost. At each closing date and where there are indications of potential impairment, loans and receivables are tested for impairment and any necessary valuation allowances recognised accordingly (see note [15]). Any write-ups are recognised in the income statement. The maximum limit for the write-up is the amortised cost that would have arisen at the valuation date without the impairment.

### **Available for sale**

The available for sale category includes all non-derivative financial instruments that have not already been allocated to other categories. Financial instruments in the available for sale category are valued at fair value. The valuation result is recognised under equity in the revaluation reserve with no effect on income. Any impairments resulting from creditworthiness or the realisation of valuation results are recognised in the income statement. Write-ups on debt securities are posted in the income statement, while write-ups on equity instruments are recognised in equity. Securities in the available for sale category are reported under financial investments.

### **Held to maturity**

In principle, financial assets with fixed or determinable payments and a fixed term to maturity can be allocated to the held to maturity category. However, this is contingent on the financial instruments having been acquired with the intention and ability to hold them until maturity. Held to maturity assets are to be valued at amortised cost.

### **Other liabilities**

Other liabilities include financial liabilities including securitised liabilities unless these are designated at fair value through profit or loss. They are carried at amortised cost. Financial guarantees are reported in line with the provisions of IAS 39 and allocated to other liabilities. The present value of outstanding premium payments is netted out against the liability under the financial guarantee (equity approach).

## **[8] Fair value measurement of financial instruments**

Fair value is deemed to be the amount at which a financial instrument can be freely traded between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction.

The fair value of financial instruments is determined on the basis of market prices or observable market data as at the reporting date and recognised valuation models. Where securities and derivatives with sufficient liquidity are traded on active markets, and stock market prices are accordingly available, or prices that can be traded by active market participants are provided, these prices are used to determine the fair value.

Valuation models, which are deemed to be appropriate for the respective financial instruments, are used where no prices are available from an active market. Observable market data is always used as the basis where available. However, the availability of observable stock market prices, valid prices or market data varies from financial instrument to financial instrument and can change over time. Furthermore, the valuation models are periodically readjusted and validated as required. Depending on the financial instrument and market situation, it may be necessary to include assumptions and assessments by the management in the valuation. The management also selects suitable modelling techniques, appropriate parameters and assumptions. Where there are no prices from active markets, the fair value is therefore deemed to be the model value as at the reporting date, which reflects a realistic estimate of how the market would probably value the financial instrument.

Where unlisted, derivatives are measured using accepted models. Fair values for foreign exchange future contracts are determined on the basis of the future rates as at the reporting date. The fair value of credit default swaps is determined using standard valuation procedures (e.g. hazard rate and Copula models).

## **[9] Hedge accounting**

In accordance with the rules in IAS 39, derivatives are in principle to be classified as trading transactions and valued at fair value. The valuation result is posted in trading profit or loss. The DekaBank Group enters into derivatives for trading purposes and for hedging purposes. If derivatives are used to hedge risks arising from financial assets and liabilities that are not allocated to the fair value category, they may under certain conditions be treated as a hedge.

As part of its asset liability management, the Bank uses fair value hedges as defined in IAS 39 to hedge against the risk of interest rate changes. Interest rate swaps used to hedge the lending, securities and underwriting business and which meet hedge accounting criteria are essentially designated as hedging instruments.

In order to meet the criteria of IAS 39 for the application of hedge accounting rules, the hedges must be documented individually at the time they are concluded. This documentation includes in particular the identification of the underlying and hedge transactions as well as the type of risk hedged. Only micro-hedges, where the hedging instruments can counter one or more similar underlying transactions may be designated as hedges.

IAS 39 additionally requires proof to be provided of an effective hedge. The effectiveness of the hedges is therefore monitored on a daily basis, in principle using a regression analysis. A hedge is deemed to be effective if throughout the entire term of the hedge, the ratio of changes in value of the underlying and hedge transaction is between 0.80 and 1.25. If a hedge is no longer effective, it is cancelled. Monitoring of effectiveness and any necessary hedge cancellations are carried out on a daily basis. The prospective measurement of effectiveness is carried out using the critical term match method.

For fair value hedges, changes in the value of the underlying transaction that are attributable to the hedged risk are included in the result of fair value hedges along with the counter change in the fair value of the hedge pursuant to IAS 39. The derivatives used for hedging are shown in the balance sheet as positive or negative market values from fair value hedges pursuant to IAS 39.

Derivative financial instruments which are used for economic hedging but do not meet the requirements of IAS 39 are treated like derivatives held for trading purposes and shown as financial assets at fair value or financial liabilities at fair value. Net interest income from derivatives held for trading purposes is reported in trading profit or loss, while net interest income from economic hedges is reported in net interest income like interest on the hedged transactions.

## **[10] Structured products**

Structured products are financial instruments composed of a host contract and one or more derivative financial instruments (embedded derivatives), whereby the embedded derivatives constitute an integral part of the contract and cannot be traded separately. For accounting purposes, under IAS 39 embedded derivatives have to be separated from the host contract and accounted for in the balance sheet as independent derivatives under the following conditions:

- The structured financial instrument is not already measured at fair value through profit or loss,
- the economic characteristics and risks of the embedded derivative do not show any clear close relationship with those of the host contract, and
- the contractual standards of the embedded derivatives would meet the criteria for a derivative.

In the DekaBank Group, separable financial instruments are recorded in the designated at fair value category and reported in the balance sheet under financial assets at fair value or financial liabilities at fair value.

## **[11] Currency translation**

Currency translation in the DekaBank Group is carried out in accordance with IAS 21. All monetary foreign currency items are converted at the spot rate as at the reporting date. Non-monetary items are converted in accordance with the valuation standard for their respective category; non-monetary items valued at amortised cost are converted at the rate for the acquisition valuation (historical rate). Non-monetary items carried at fair value are converted at the current reporting date rate like monetary items. The result from currency translation is recognised in the income statement under trading profit or loss (for the trading book portfolio) or in profit or loss from financial instruments designated at fair value (for the non-trading portfolio). In principle, income and expenses are converted at the current reporting date rate on the day on which they are recognised in the income statement.

The conversion of the financial statements of Deka(Swiss) Privatbank AG prepared in Swiss francs is performed using the modified reporting date rate method. All assets and liabilities are converted at the reporting date rate. The items in the income statement are converted using the arithmetic mean of the month end exchange rates in the reporting year. With the exception of the revaluation reserve (at the reporting date rate) and annual income (from the statement of comprehensive income), equity is converted on the basis of historical exchange rates at the time of acquisition by the Group. The resulting translation difference is posted under equity in the currency translation reserve.

## **[12] Genuine repurchase agreements and securities lending transactions**

The DekaBank Group engages in both genuine securities repurchase agreements and securities lending transactions.

Genuine repurchase agreements are contracts transferring securities for a consideration, in which it is agreed at the same time that the securities must subsequently be transferred back to the pledgor in return for payment of a sum agreed in advance. The pledgor continues to account for the transferred securities in the previous category as the main opportunities and risks of ownership are not transferred. A liability for the pledgor or a claim for the pledgee is accounted for in the amount of the cash sum received or paid respectively.

The term securities lending means transactions where securities are transferred by the lender with the obligation that the borrower, upon expiry of the agreed time, will transfer back securities of the same kind, quality and quantity and will pay a consideration for the term of the loan. The securities loaned are treated for accounting purposes in the same way as genuine repurchase agreements. Collateral must generally be provided for securities lending transactions. Cash collateral is reported in the lender's balance sheet as a liability and in the balance sheet of the borrower as a receivable. Collateral provided by the borrower in the form of securities is still carried in the accounts of the borrower.

Lending and repurchase agreements are carried out at current market conditions. Domestic transactions are conducted using the standard German framework agreements and foreign transactions using international framework agreements. Under the standard framework agreements, the securities transferred may be resold or repledged by the recipient. In the event of the sale of borrowed securities and collateral, the resultant short position is reported under financial liabilities at fair value.

If transactions have been undertaken for trading purposes, interest income and expenses from repurchase agreements and income and expenses from securities lending transactions are shown under trading profit or loss. If the fair value option is applied, the transactions are reported under profit or loss from financial instruments designated at fair value.

## **[13] Lease accounting**

The decisive factor for the classification and consequently the accounting of leases is not the legal title to the leased item but primarily the economic content of the lease agreement. If essentially all risks and opportunities associated with the legal title to the leased item are transferred to the lessee, the transaction will be classified as a finance lease. All other cases are deemed to be operating leases.

### **The DekaBank Group as lessee**

The lease agreements concluded by the DekaBank Group as lessee essentially comprise operating leases. The leased vehicles and computer equipment are accordingly not reported in the balance sheet. The lease instalments payable by the DekaBank Group are recorded as administrative expenses. Lease payments made in advance were recognised as prepaid income and deferred expenses for the correct accounting period.

### **The DekaBank Group as lessor**

As at the reporting date, there were no leases in place with companies in the DekaBank Group as lessor.

## **[14] Receivables**

The items due from banks and due from customers mainly include loans granted, non-negotiable bearer and registered bonds, demand deposits, call money and time deposits. Under IAS 39 the amounts due are categorised as loans and receivables or available for sale (see also note [7]). Amounts due classified as loans and receivables are reported in the balance sheet at amortised cost less any risk provision. Amounts due classified as available for sale are reported in the balance sheet at fair value. Income from interest payments and the sale of receivables is reported in net interest income apart from interest payments for receivables held for trading (for portfolios in the trading book) which are reported in trading profit or loss. The valuation result from the measurement of receivables in the available for sale category is shown in the revaluation reserve. The valuation regulations described in note [9] apply to receivables secured as part of fair value hedges.

## **[15] Provisions for loan losses**

The provisions for loan losses for amounts due from banks and customers are deducted from the assets side. For sureties and guarantees, provisions are recognised for the lending business.

If there is doubt regarding the recoverability of a receivable, this is taken into account through the recognition of provisions for loan losses. If it is highly probable that further payments will not be paid, the receivable is classified as irrecoverable. An irrecoverable receivable which has already been impaired is written off utilising the provision for loan losses. If there is no specific valuation allowance, the receivable is written off directly and charged to income. Direct write-downs are also carried out if the Bank waives parts of a non-impaired receivable or sells a receivable and the purchase price is below the book value of the purchase price.

Loan receivables are checked individually for impairment. If impairments are found, specific valuation allowances or provisions are recognised in the corresponding amount. In the case of receivables for which there are no specific valuation allowances, the default risk is taken into account by recognising portfolio valuation allowances. Consequently, the DekaBank Group does not form any global valuation allowances.

Specific valuation allowances are recognised to take account of acute default risks if it is likely, based on fulfilment of impairment criteria, that not all contractually agreed payments of interest and principal can be made. Potential impairments are assumed in the event of the following:

- Default in payment lasting more than 90 days;
- Delay or waiver of payment obligations;
- Initiation of enforcement measures;
- Imminent insolvency or overindebtedness;
- Petition for or commencement of insolvency proceedings;
- Failure of reorganisation measures.

The amount of the valuation allowance corresponds to the difference between the book value of a receivable and the present value of the estimated future payment streams (recoverable amount) taking into account the fair value of the collateral.

As the specific valuation allowance is determined based on the cash flow valuation of the estimated future cash flows, if payment expectations remain the same, there will be an effect from the change in present value (unwinding) as at the subsequent reporting date. In accordance with IAS 39 AG 93, the change in present value is to be recorded as interest income in the statement of comprehensive income.

Where the interest payments are from impaired loans, the interest is reported in net interest income. As a result of the minor difference between the change in present value and the actual nominal interest received, the recording of interest income from unwinding in the statement of comprehensive income is waived.

The portfolio valuation allowances for creditworthiness risks reflect the assumptions concerning impairments of the loan and securities portfolio that have already occurred at the reporting date but have not yet become known. The assessment base includes financial instruments in the loans and receivables and held to maturity categories. Portfolio valuation allowances are determined taking borrower ratings, counterparty default history and current economic development (expected loss) into account.

The transfer risk is accounted for by recognising portfolio valuation allowances for country risks. Portfolio valuation allowances for country risks are based on such factors as an internal rating system that incorporates current and historical economic, political and other data and categorises countries by risk profile. Federal Ministry of Finance publications are consulted when establishing the rates for valuation allowances.

Impairments are recorded with an effect on expenses through valuation allowances or direct write-downs. The reversal of valuation allowances and income received on written-down receivables are recorded with an effect on income. They are reported in the statement of comprehensive income under provisions for loan losses.

## **[16] Risk provision for securitised instruments**

Securitised loans and receivables are regularly subject to an impairment test. In accordance with the regulations under IAS 39.59, the Bank has stipulated specific qualitative and quantitative impairment indicators for securitised instruments, which include trigger breaches in the pool, rating downgrades and significant negative changes in fair value resulting from creditworthiness. An impairment test must be carried out if such indicators arise.

To determine the recoverable amount, the future payment streams from the respective transactions are estimated and discounted using the original effective interest rate for fixed-interest products and using the nominal interest rate for non fixed-interest products. Product-specific special features are taken into account when estimating the cash flows. The main scenario input parameters of constant default rate, constant prepayment rate and recovery rate are determined when analysing the cash flow from granular transactions such as retail ABS especially. In contrast to ABS, a qualitative analysis with an individual assessment of each securitised loan is carried out for CMBS.

The impairment requirement is determined as the difference between the recoverable amount and the book value of the securities and recognised in the income statement.

## **[17] Financial assets and financial liabilities at fair value**

### **Held for trading**

Financial assets and financial liabilities at fair value are reported under financial instruments in the sub-category held for trading. These are financial instruments that have been acquired or issued with the intention of trading. All financial instruments in this category are measured at fair value through profit or loss. With regard to derivatives with outstanding premium payments, the present value of the premium is netted against the market value of the derivative. For financial instruments that are not traded on a market, standard valuation procedures (in particular the present value method and option price models) are used to determine the balance sheet value. Unrealised valuation results and realised profits and losses are recorded in trading profit or loss with an effect on income. Interest income and dividend income, refinancing expenses and trading commission are also reported in trading profit or loss.

### **Designated at fair value**

Financial assets and financial liabilities at fair value also include other financial instruments allocated on initial recognition to the designated at fair value sub-category. Derivative financial instruments from economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting are also reported in this sub-category. Effects from fair value changes are recorded in income from financial instruments in the designated at fair value category. Interest and dividend income are reported in net interest income along with refinancing expenses and income from reinvestments.

## **[18] Positive und negative market values from fair value hedges pursuant to IAS 39**

This item includes hedging derivatives as defined in IAS 39 (hedge accounting) with positive market values on the asset side and negative market values on the liabilities side of the balance sheet. The DekaBank Group exclusively uses the guidelines on fair value hedge accounting.

Hedging derivatives are valued using the discounted cash flow method at fair value. The valuation results determined by hedge accounting for fair value hedges are recorded in the income statements as profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39. Current income from hedging derivatives is shown as net interest income.

## **[19] Financial investments**

Financial investments mainly include bonds that are negotiable on the stock exchange and other fixed-interest securities, shares and other non fixed-interest securities, shares in subsidiaries, joint ventures and associated companies that are not consolidated as well as other equity investments.

The item financial investments comprises financial instruments in the loans and receivables, held to maturity and available for sale categories. Securities shown under loans and receivables or as held to maturity are reported at amortised cost. Financial assets in the available for sale category are reported at fair value, unless this cannot be reliably determined. Interests in associated unlisted companies and other equity investments for which neither prices from active markets nor the factors relevant for valuation models can be reliably determined, are stated at cost.

Income from bonds, including that of cancelled premiums and discounts, as well as dividend income and current income from non-consolidated equity investments in associated companies are posted as net interest income. Realised gains and losses are recorded in profit or loss on financial investments.

Valuation results from financial instruments in the available for sale category, after taking into account deferred taxes, are recorded directly under equity in the revaluation reserve.

Long-term impairments due to creditworthiness are generally recorded with an effect on income under profit or loss on financial investments. Write-ups on debt instruments are also reported with an effect on income under profit or loss on financial investments. In contrast, increases in value in equity instruments that are available for sale are recognised in the revaluation reserve with no impact on income.

Shares in associated companies and joint ventures are stated in the consolidated balance sheet at historical cost as at the date of establishment or when material control was gained. In subsequent years, the equity value shown in the balance sheet is adjusted by the proportionate changes in equity of the associated company. The proportionate annual net income of the associated company is reported in profit or loss on financial investments. Gains and losses on transactions with companies valued at equity are eliminated pro rata of the shareholding as part of the elimination of interim accounts. In the event of downstream delivery, i.e. if an asset is no longer fully consolidated, the value correction is carried out against the equity reported for the respective equity investment.

In principle, the equity method is applied on the basis of the last available financial statements of the company, provided these are not more than three months old. As at the date of preparation of the DekaBank consolidated financial statements, no up-to-date consolidated financial statements for the reporting year were as yet available for S PensionsManagement GmbH. For this reason, a budgetary account was used for the at equity valuation, which takes account of the impact of significant transactions and other events which have occurred or are expected to occur since the last reporting date of S PensionsManagement GmbH.

If there are indications of an impairment of the shares in a company valued in accordance with the equity method, these are subject to an impairment test and if necessary the book value of the shares will be written down. Revaluations take place if the reasons for depreciation no longer apply through write-ups up to the amount of the original book value. Impairments and revaluations are recognised in the income statement under profit or loss on financial investments.

## **[20] Intangible assets**

In addition to software developed in-house and acquired software, intangible assets particularly include goodwill.

Intangible assets acquired for payment are stated at amortised cost. Software developed in-house is capitalised at cost where it meets the reporting criteria under IAS 38. Capitalised costs mainly include personnel expenses and expenses for outside services. Interest on debt capital is not capitalised.

Software developed in-house or purchased is amortised over 4 years on a straight-line basis. Where there are signs that the projected use is no longer in evidence, the software is written down.

Goodwill arises on the acquisition of subsidiaries if the cost of acquisition exceeds the Group's share of the acquired company's net assets. Goodwill is reported at cost as at the date of acquisition and is not subject to any regular amortisation. The subsequent valuation is carried out at cost less all accumulated impairment charges. Goodwill is subject to an impairment test each year, or more frequently if there are indications of a possible decrease in value. If an impairment is determined during the test, the goodwill is written down.

Scheduled amortisation and impairment losses on intangible assets are recorded under administrative expenses in the statement of comprehensive income.

## [21] Property, plant and equipment

In addition to plant and equipment, the item property, plant and equipment includes, in particular, land and buildings used for the company's own commercial activities as well as property acquired for the purposes of generating income, i.e. investment properties. With the exception of investment properties, property, plant and equipment are stated at amortised cost. Deferred expenditure for property, plant and equipment is capitalised if an increase in the future potential benefit can be assumed. All other deferred expenditure is recorded as an expense. Property, plant and equipment not carried in the balance sheet as investment property are depreciated on a straight line basis over the following periods in accordance with their estimated useful economic life:

	<b>Useful life in years</b>
Buildings	33 – 50
Plant and equipment	2 – 15
Technical equipment and machines	2 – 10

For materiality reasons, economic assets as defined in Section 6 para. 2a Income Tax Act (EStG) have been written down over a period of five years in accordance with the tax regulations.

Impairment losses in excess of scheduled depreciation are recognised immediately as write-downs. Scheduled depreciation and impairment losses are stated under administrative expenses. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recorded as other operating income.

Properties leased to third parties or acquired to generate income are classified as investment properties if they are held with the intention of achieving rental income and/or appreciation in value. Substantial parts used by non-Group companies in mixed-use properties are also stated separately as investment properties provided that the criterion is met that they can be let or sold separately. Investment properties are valued at fair value and the valuation results are reported as administrative expenses. The DekaBank Group does not currently hold any investment properties.

## [22] Other assets

This item in the balance sheet includes assets, which when considered separately are of minor importance and cannot be allocated to any other line item in the balance sheet. Receivables are measured at amortised cost. The positive valuation effects from regular way financial instruments measured at fair value, the settlement date of which is after the reporting date, are also reported under other assets.

## [23] Income taxes

Current income tax assets or liabilities are calculated at the current tax rates expected for payments to or refunds from the tax authorities.

Deferred income tax assets and liabilities are recognised for temporary differences between the estimated values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet. They are calculated based on the tax rate projected for the date they will be reversed. Deferred liabilities are posted for timing differences resulting in tax charges on reversal. If tax savings are projected when timing differences are settled and it is probable they will be utilised, deferred tax assets are recorded. Actual income tax assets and liabilities and deferred tax assets and liabilities are stated net without discounting in each case. Deferred taxes on timing differences that have arisen with no effect on profit or loss are also recorded in the revaluation reserve with no impact on income.

For loss carryforwards chargeable to tax, deferred tax assets are recorded if it is probable that they will be utilised. Loss carryforwards in Germany can be carried forward for an unlimited period. Foreign loss carryforwards, which cannot be carried forward for an unlimited period, are shown by maturity. Deferred tax assets arising from timing differences and loss carryforwards are tested for impairment at each reporting date.

## **[24] Liabilities**

Financial liabilities are accounted for in the balance sheet at amortised cost if they come under the other liabilities category. Liabilities in the fair value through profit or loss category are measured at fair value with an effect on income. The valuation guidelines indicated in note [9] apply to liabilities which have been designated as hedges in the context of hedge accounting.

## **[25] Provisions for pensions and similar commitments**

The Group offers employees various types of retirement pension benefits. These include both defined contribution plans and defined benefit plans.

For the defined contribution plans, a fixed amount is paid to an external provider (such as Sparkassen Pensionskasse, BVV and direct insurance companies). The Group does not recognise any provisions for such commitments in accordance with IAS 19.

For defined benefit plans, the scope of obligation is calculated by independent actuarial experts. In these cases, at each closing date the present value of the pension entitlements earned (defined benefit obligation) is determined using the projected unit credit method. The allocation to pension provisions is already established at the start of the financial year in accordance with the expense-related approach in IAS 19. Discrepancies between the actuarial assumptions and the actual development during the year lead, just like the annual updating of the actuarial assumptions, to differences between the book value of the pension provisions (before deduction of plan assets) and the higher of the present value of the entitlements earned and the fair value of the plan assets as at the reporting date. These so-called actuarial gains and losses are shown in the balance sheet in accordance with the corridor approach. This means that if on the reporting date, there is a difference of more than 10% between the book value of the pension provisions and the present value of the pension entitlements earned, this is amortised with an effect on income over the average residual working lifetime of the active employees.

As well as final salary plans and general contribution schemes, the defined benefit obligations of the DekaBank Group include fund-based defined contribution plans. Under the fund-based defined contribution plans, the contributions are provided by both employer and employee and are invested in investment funds. When benefits become due the employee is entitled to a contractually agreed minimum benefit or to the market value of the underlying fund units if higher. The guarantee components and the variable fund components are measured separately. The level of the liability is derived from the higher value in each case. If the fund component exceeds the promised minimum benefit, this gives rise to an additional liability.

Plan assets were created for the company retirement pensions of the DekaBank Group in the form of a Contractual Trust Arrangement (CTA). The plan assets are held by a legally independent trustee – Deka Trust e.V. The plan assets for the fund-based defined contribution plans consist primarily of fund assets allocated per individual employee and other assets to cover the biometric risks arising from benefits becoming due early and the additional financing risk. In addition, commitments under final salary plans and general contribution schemes were funded through the creation of ring-fenced plan assets using a CTA. This section of the plan assets is invested in a special fund with an investment strategy based on an integrated asset liability assessment. The plan assets are measured at fair value and reduce the pension provisions shown in the balance sheet. The expected income from the plan assets is offset against the original pension expense.

Similar commitments include commitments for early retirement and transitional payments. These are also valued actuarially and provision is made in the amount of the present value of the commitment. When accounting for similar commitments, no actuarial profits or losses arise in principle and the provision shown in the accounts therefore corresponds to the present value of the commitment. Furthermore, employees of the DekaBank Group also have the option of paying into working hours accounts. The accounts are maintained in money and, like the defined benefit plans, are covered by plan assets in Deka Trust e.V. The amount carried in the balance sheet is the difference between the extent of the commitments and the fair value of the plan assets.

## **[26] Other provisions**

Provisions for uncertain liabilities to third parties and imminent losses from pending business are recognised on a best estimate basis. Long-term provisions are discounted where the effect is material. Allocations and reversals are carried out via the line item in the income statement that corresponds to the provision in terms of content. Provisions for creditworthiness risks in off-balance sheet lending transactions are charged to provisions for loan losses and reversed in the same line item.

## **[27] Other liabilities**

Other liabilities include accruals and liabilities which individually are not material and cannot be allocated to any other line item in the balance sheet. They are measured at amortised cost. The negative valuation effects from regular way financial instruments measured at fair value, of which the settlement date is after the reporting date, are also reported under other liabilities.

## **[28] Subordinated capital**

Subordinated capital includes subordinated liabilities, profit-participation items and typical silent capital contributions. Silent capital contributions for which no notice to terminate has been given and which are recognised as liable capital under supervisory law and as defined in the German Banking Act (KWG) must be shown in the balance sheet as debt in accordance with the provisions of IAS 32 as a result of the contractual termination right, regardless of the likelihood that it will be exercised. The subordinated capital is in principle shown at amortised cost. For subordinated liabilities which form part of a fair value hedge under IAS 39, the changes in fair value attributable to interest rate risks are also recognised.

## **[29] Atypical silent capital contributions**

Atypical silent capital contributions are liable capital within the meaning of Section 10 of the German Banking Act (KWG) or equity shown in the balance sheet in accordance with German commercial law. Under IAS 32, atypical silent capital contributions are, however, to be treated as debt since atypical silent shareholders have a contractual termination right after 15 years. Under IAS 32, the possibility of termination is sufficient for classification as debt regardless of the fact that the partner who wishes to terminate has a contractual duty to give notice to the other atypical silent shareholders. From an economic viewpoint, the atypical silent capital contributions represent equity: the shareholders have a securitised residual claim embodying both a share in the loss and entitlement to a share in the hidden reserves of DekaBank.

Atypical silent capital contributions are stated in the balance sheet at nominal value. The basis for calculating the distribution to atypical silent shareholders is DekaBank's net income for the year under commercial law plus certain taxes that can be withdrawn. The distribution is disclosed as a separate item – interest expenses for atypical silent capital contributions – below net income before tax.

## **[30] Equity**

Subscribed capital is the capital paid in by shareholders in accordance with the Bank's statutes. Capital reserves include premiums from the issue of shares in the company in accordance with the provisions of the Bank's statutes.

Reserves from retained earnings are broken down into statutory reserves, reserves required under the Bank's statutes and other reserves. Other reserves from retained earnings include retained profits from previous years. In addition, the effects of applying IFRS for the first time, with the exception of valuation effects for available for sale financial instruments, are stated in other reserves from retained earnings.

Fair value valuation effects on available for sale financial instruments are stated in the revaluation reserve with no impact on income, after taking account of the applicable deferred taxes. Gains or losses are not recorded in the income statement until the asset is sold or written down due to impairment.

Minority interests are shown as a separate item under equity.

## Notes to the statement of comprehensive income

### [31] Net interest income

In addition to interest income and expenses, this item includes prorated reversals of premiums and discounts from financial instruments. Net interest income from items in the trading book allocated to the held for trading category and the associated refinancing expenses are not included as they are reported in trading profit or loss. Under IAS 32, silent capital contributions are classified as debt and the payments to typical silent shareholders are reported in interest expenses.

€m	2009	2008	Change
<b>Interest income from</b>			
Lending and money market transactions	2,112.4	3,369.2	-1,256.8
Interest rate derivatives (economic hedges)	846.6	482.8	363.8
Fixed-interest securities and debt register claims	725.8	947.0	-221.2
Hedging derivatives (hedge accounting)	61.1	29.6	31.5
<b>Current income from</b>			
Shares and other non fixed-interest securities	21.1	31.5	-10.4
Equity investments	2.1	2.5	-0.4
Result from leasing business	-	1.0	-1.0
<b>Total interest income</b>	<b>3,769.1</b>	<b>4,863.6</b>	<b>-1,094.5</b>
<b>Interest expenses for</b>			
Liabilities	1,574.9	2,502.7	-927.8
Interest rate derivatives (economic hedges)	781.2	434.4	346.8
Hedging derivatives (hedge accounting)	155.4	56.1	99.3
Securitised liabilities	688.7	1,357.9	-669.2
Subordinated capital	52.1	58.1	-6.0
Typical silent capital contributions	64.1	64.1	-
<b>Total interest expenses</b>	<b>3,316.4</b>	<b>4,473.3</b>	<b>-1,156.9</b>
<b>Net interest income</b>	<b>452.7</b>	<b>390.3</b>	<b>62.4</b>

The profit from the disposal of receivables amounting to €17.1m (previous year: €1.2m) is reported under interest income from lending and money market transactions.

In the reporting year, interest amounting to €9.4m (previous year: €3.2m) was collected on impaired loans and securities. In the DekaBank Group, loans are designated non-performing loans if they have been made interest-free, the interest and/or capital payments are at least 90 days overdue or they refer to non-performing loans in the process of restructuring. The total amount of non-performing loans as at the reporting date stood at €949.6m (previous year: €600.0m).

Overall, interest income of €2,224.3m (previous year: €3,571.6m) and interest expenses of €1,941.6m (previous year: €3,675.2m) were reported for financial assets and liabilities not measured at fair value.

## [32] Provisions for loan losses

The breakdown of provisions for loan losses in the statement of comprehensive income is as follows:

€m	2009	2008	Change
Allocations to provisions for loan losses	-363.9	-324.2	-39.7
Direct write-downs on receivables	-	-6.5	6.5
Reversals of provisions for loan losses	11.2	37.5	-26.3
Income on written-down receivables	0.3	1.3	-1.0
<b>Provisions for loan losses</b>	<b>-352.4</b>	<b>-291.9</b>	<b>-60.5</b>

## [33] Net commission income

€m	2009	2008	Change
<b>Commission income from</b>			
Investment fund business	2,075.7	2,444.3	-368.6
Securities business	134.8	157.2	-22.4
Lending business	32.7	52.2	-19.5
Other	37.0	52.2	-15.2
<b>Total commission income</b>	<b>2,280.2</b>	<b>2,705.9</b>	<b>-425.7</b>
<b>Commission expenses for</b>			
Investment fund business	1,279.1	1,725.6	-446.5
Securities business	10.4	14.9	-4.5
Lending business	7.6	4.7	2.9
Other	3.1	2.2	0.9
<b>Total commission expenses</b>	<b>1,300.2</b>	<b>1,747.4</b>	<b>-447.2</b>
<b>Net commission income</b>	<b>980.0</b>	<b>958.5</b>	<b>21.5</b>

Commission expenses in the amount of €68.6 thousand (previous year: €118.1 thousand), which are not included when determining the effective interest rate, were incurred for financial instruments not measured at fair value through profit or loss.

Commission income from investment fund business essentially comprises management fees, asset management fees and sales commission. The vast majority of the net commission income stems from sustained commission relating to existing business.

### [34] Trading profit or loss

Trading profit or loss comprises sale and valuation results as well as commission from financial instruments in the held for trading sub-category. Valuation results are essentially determined based on market prices. If no market prices are available, the market values are calculated based on current market data using standard valuation methods. Net interest income from derivative and non-derivative financial instruments for trading positions, together with related refinancing expenses are also reported under this item.

€m	2009	2008	Change
Sale result	-228.7	-1,373.9	1,145.2
Valuation result	-27.8	1,039.3	-1,067.1
Net interest income and current income from trading transactions	626.6	846.5	-219.9
Commission on trading transactions	-15.4	-6.8	-8.6
<b>Trading profit or loss</b>	<b>354.7</b>	<b>505.1</b>	<b>-150.4</b>

Net interest income from trading includes refinancing expenses of €322.8m (previous year: €577.7m). The valuation result of €103.3m (previous year: €-466.7m) was determined using valuation models.

### [35] Profit or loss on financial instruments designated at fair value

The item includes profit or loss on financial instruments allocated to the designated at fair value sub-category as well as the profit or loss on derivatives in the banking book. In principle, the valuation results are determined using market prices. If no market prices are available, the market values are calculated based on current market data using standard valuation models.

€m	2009	2008	Change
Sale result	-27.4	-147.6	120.2
Valuation result	-57.1	-691.2	634.1
Foreign exchange profit or loss	41.4	16.5	24.9
Commission	-0.2	69.6	-69.8
<b>Total</b>	<b>-43.3</b>	<b>-752.7</b>	<b>709.4</b>

The valuation result includes net expenses for the following line items of €83.6m (previous year: income €70.3m) from creditworthiness-related changes in value:

€m	2009	2008	Change
Loans and receivables in the designated at fair value category	0.7	-0.7	1.4
Liabilities in the designated at fair value category	-84.3	71.0	-155.3
<b>Total</b>	<b>-83.6</b>	<b>70.3</b>	<b>-153.9</b>

The creditworthiness-related changes in value were calculated as the difference between the result based on a full fair value valuation and the result from a valuation based on swap rates of the corresponding issue currency.

The profit or loss on financial instruments in the designated at fair value category includes negative valuation results of €422.9m (previous year: €451.9m), which were determined using valuation models.

### [36] Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39

Changes in value in the underlying transactions to which the hedged risk relates, together with the fair value changes in the hedges, are reported as profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39. The profit or loss from these hedges is composed as follows:

€m	2009	2008	Change
Valuation result from hedged underlying transactions	-89.3	158.6	-247.9
Valuation result from hedging derivatives	79.3	-159.9	239.2
<b>Total</b>	<b>-10.0</b>	<b>-1.3</b>	<b>-8.7</b>

The profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39 was determined in principle on the basis of valuation models.

### [37] Profit or loss on financial instruments

€m	2009	2008	Change
<b>Net income from the sale of</b>			
Securities in the category			
Loans and receivables	-2.7	-1.4	-1.3
Available for sale	0.3	2.1	-1.8
Equity interests	-	0.2	-0.2
<b>Net income from the sale of financial investments</b>	<b>-2.4</b>	<b>0.9</b>	<b>-3.3</b>
Depreciation as a result of impairment of investments accounted for using the equity method	-24.8	-14.6	-10.2
Net income from investments valued using the equity method	1.8	0.3	1.5
Allocation to provisions for loan losses	-5.7	-31.9	26.2
Reversal of provisions for loan losses	4.8	-	4.8
<b>Net income from financial investments</b>	<b>-26.3</b>	<b>-45.3</b>	<b>19.0</b>

Based on the current earnings forecast, DekaBank's equity interest in the S PensionsManagement Group produces a prorated negative result of €0.3m (previous year: €1.0m). The difference between the projected and actual result for 2008 of €1.0m was recorded as an expense. The prorated interim result from a downstream transaction of €2.4m was realised and recognised as income. As part of an indicative measurement of the equity interest as at 31 December 2009, a prorated value in use of €20.0m was ascertained and amortised accordingly.

In the reporting year, the equity investment in Dealis Fund Operations GmbH was included in the consolidated financial statements for the first time, using the equity method. In accordance with the preliminary financial statements of the company, a prorated positive result of €0.6m was included in the result from companies valued using the equity method.

### [38] Administrative expenses

Administrative expenses comprise personnel expenses, other administrative expenses and depreciation. The breakdown of the respective items is as follows:

€m	2009	2008	Change
<b>Personnel expenses</b>			
Wages and salaries	316.0	286.1	29.9
Social security contributions	34.3	33.1	1.2
Allocation to/reversal of provisions for pensions and similar commitments	12.2	30.0	-17.8
Expenses for defined contribution plans	2.1	2.3	-0.2
Other expenses for retirement pensions and benefits	2.9	0.6	2.3
<b>Total personnel expenses</b>	<b>367.5</b>	<b>352.1</b>	<b>15.4</b>
<b>Other administrative expenses</b>			
Marketing and sales expenses	37.5	52.6	-15.1
Computer equipment and machinery	59.5	62.0	-2.5
Consultancy expenses	119.9	148.3	-28.4
Costs of premises	58.0	62.6	-4.6
Postage/telephone/office supplies as well as IT information services	35.5	41.5	-6.0
Other administrative expenses	86.4	68.9	17.5
<b>Total other administrative expenses</b>	<b>396.8</b>	<b>435.9</b>	<b>-39.1</b>
Depreciation of property, plant and equipment	5.4	5.9	-0.5
Depreciation of intangible assets	9.6	12.0	-2.4
Impairment of intangible assets	26.7	2.3	24.4
<b>Administrative expenses</b>	<b>806.0</b>	<b>808.2</b>	<b>-2.2</b>

Other administrative expenses include in particular expenses for services relating to outsourced fund administration, travel costs and membership subscriptions to various organisations.

Administrative expenses include payments on non-cancellable operating leases where DekaBank is the lessee. The following minimum lease payments are payable under these leases in the next few years:

€m	2009	2008	Change
Up to 1 year	4.0	1.7	2.3
Between 1 and 5 years	4.0	6.9	-2.9

## [39] Other operating income

The breakdown in other operating income is as follows:

€m	2009	2008	Change
Income from repurchased debt instruments	-3.4	-1.2	-2.2
<b>Other operating income</b>			
Rental income	2.7	1.6	1.1
Reversal of other provisions	17.8	1.8	16.0
Other income	57.9	38.4	19.5
<b>Total other operating income</b>	<b>78.4</b>	<b>41.8</b>	<b>36.6</b>
<b>Other operating expenses</b>			
Other taxes	15.8	0.8	15.0
VAT from provision of intra-Group services	15.5	13.7	1.8
Restructuring expenses	39.0	0.7	38.3
Other expenses	33.9	29.1	4.8
<b>Total other operating expenses</b>	<b>104.2</b>	<b>44.3</b>	<b>59.9</b>
<b>Other operating income</b>	<b>-29.2</b>	<b>-3.7</b>	<b>-25.5</b>

The repurchase of the Bank's own registered and bearer bonds as well as promissory note loans raised led to a reduction in the liability (net result). The repurchase of debt instruments is associated with the realisation of a profit or loss in the amount of the difference between the repurchase price and the book price. Other income includes fee payments for trust transactions amounting to €482.9 thousand (previous year: €464.8 thousand).

## [40] Income taxes

This item includes all domestic and foreign taxes determined on the basis of the net income for the year. Income tax expenses comprise the following:

€m	2009	2008	Change
Current tax expense	105.6	63.7	41.9
Deferred taxes	44.0	-13.2	57.2
<b>Income taxes</b>	<b>149.6</b>	<b>50.5</b>	<b>99.1</b>

The rate of tax that applies in Germany comprises the applicable corporation tax rate of 15% plus the solidarity surcharge of 5.5% and the respective rate of trade tax. As DekaBank is treated for tax purposes as an atypical silent partner, this results for the companies in the DekaBank fiscal group in a combined tax rate for the valuation of deferred taxes of 26.21% (previous year: 26.21%). This tax rate is assumed as the expected tax rate in the reconciliation statement below. As in the previous year, the other domestic companies determine their deferred taxes at a new tax rate of around 32%.

The foreign companies determine deferred taxes using the respective tax rate for the country in question. The tax rate amounts to 28.59% (previous year: 28.59%) for the DekaBank Luxembourg fiscal group.

The following statement reconciles the net income before tax with the tax expense:

<b>€m</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Change</b>
IFRS – net income before tax	520.2	–49.2	569.4
x Income tax rate	26.21%	26.21%	
<b>= Anticipated income tax expense in financial year</b>	<b>136.3</b>	<b>–12.9</b>	<b>149.2</b>
Increase from taxes on non-deductible expenses	16.5	65.4	–48.9
Decrease from taxes on tax-exempt income	6.7	20.2	–13.5
Effects of differing effective tax rates	10.0	9.0	1.0
Effects of changes in tax rates	–	–0.5	0.5
Tax effects from past periods	–9.9	4.7	–14.6
Tax on joint ventures/partnerships	–0.4	–0.3	–0.1
Tax effect of special funds	–3.9	1.0	–4.9
Withholding tax	3.7	0.5	3.2
Tax effect of equity valuation	6.7	2.6	4.1
Other	–2.7	1.2	–3.9
<b>Tax expenses according to IFRS</b>	<b>149.6</b>	<b>50.5</b>	<b>99.1</b>

The non-deductible expenses include the effect of goodwill amortisation of €7.0m relating to WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH as well as DKC Deka Kommunal Consult GmbH. The previous year's figure mainly comprised losses (losses on disposal/write-downs) relating to equities and equity funds (mutual funds) allocated to the investment book as well as to the corresponding losses in connection with the Group's special funds.

The tax-exempt income is mainly attributable to the Luxembourg companies of the DekaBank Group. The previous year's figure was particularly influenced by goodwill amortisation in Luxembourg solely for tax purposes.

The tax impact of the at-equity valuation essentially relates to amortisation of the equity interest in S PensionsManagement Group.

## Notes to the consolidated balance sheet

### [41] Cash reserves

The breakdown in cash reserves is as follows:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Cash on hand	4.3	3.8	0.5
Balances with central banks	280.4	1,453.3	-1,172.9
Balances with post office banks	1.0	0.1	0.9
<b>Total</b>	<b>285.7</b>	<b>1,457.2</b>	<b>-1,171.5</b>

The balances with central banks include balances in the Deutsche Bundesbank of €247.7m (previous year: €1,390.0m). The required minimum reserve was constantly maintained in the reporting year and amounted to €226.4m (previous year: €359.2m) at the year-end.

### [42] Due from banks

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Domestic banks	31,485.6	34,204.0	-2,718.4
Foreign banks	7,723.6	9,963.6	-2,240.0
<b>Due from banks before risk provision</b>	<b>39,209.2</b>	<b>44,167.6</b>	<b>-4,958.4</b>
Provision for loan losses	-374.5	-183.9	-190.6
<b>Total</b>	<b>38,834.7</b>	<b>43,983.7</b>	<b>-5,149.0</b>

DekaBank paid €4.6bn (previous year: €12.5bn) for genuine repurchase agreements as pledgee.

### [43] Due from customers

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Domestic borrowers	9,676.7	12,576.2	-2,899.5
Foreign borrowers	14,442.9	17,307.4	-2,864.5
<b>Due from customers before risk provision</b>	<b>24,119.6</b>	<b>29,883.6</b>	<b>-5,764.0</b>
Provisions for loan losses	-256.2	-124.4	-131.8
<b>Total</b>	<b>23,863.4</b>	<b>29,759.2</b>	<b>-5,895.8</b>

Amounts due from customers with an unlimited term stand at €0.3bn (previous year: €2.3bn). DekaBank paid €0.9bn (previous year: €4.0bn) for genuine repurchase agreements as pledgee.

## [44] Provisions for loan losses

Default risks in the lending business are recognised through the creation of specific and portfolio valuation allowances and the recognition of provisions for off-balance sheet liabilities. The portfolio valuation allowances for creditworthiness risks reflect the assumptions concerning impairments in the loan portfolio that have already occurred but are not yet known as at the reporting date. Account is taken of the transfer risk through the recognition of portfolio valuation allowances for country risks.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
<b>Provisions for loan losses – due from banks</b>			
Specific valuation allowances	373.0	181.4	191.6
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	1.5	2.5	-1.0
<b>Provisions for loan losses – due from customers</b>			
Specific valuation allowances	173.3	66.9	106.4
Portfolio valuation allowances for country risks	20.7	24.2	-3.5
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	62.2	33.3	28.9
<b>Total</b>	<b>630.7</b>	<b>308.3</b>	<b>322.4</b>

As at the reporting date, the total amount of non-performing loans stood at €949.6m (previous year: €600.0m). Provisions for loan losses amounting to €519.7m (previous year: €250.2m) were recognised for these loans. The total amount of financial assets whose contractual terms and conditions were renegotiated to avoid a payment delay or default amounted to €130.7m as at the reporting date.

The following table shows the movement in provisions for loan losses:

€m	Opening balance 01.01.	Allocations	Utilisation	Reversals	Reclassi- fication	Currency effects	Closing balance 31.12.
<b>Provisions for loan losses – due from banks</b>							
Specific valuation allowances	181.4	159.1	–	–	32.5	–	373.0
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	2.5	–	–	1.0	–	–	1.5
<b>Sub-total</b>	<b>183.9</b>	<b>159.1</b>	<b>–</b>	<b>1.0</b>	<b>32.5</b>	<b>–</b>	<b>374.5</b>
<b>Provisions for loan losses – due from customers</b>							
Specific valuation allowances	66.9	161.7	51.7	2.1	–	–1.5	173.3
Portfolio valuation allowances for country risks	24.2	0.8	–	3.6	–	–0.7	20.7
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	33.3	28.9	–	–	–	–	62.2
<b>Sub-total</b>	<b>124.4</b>	<b>191.4</b>	<b>51.7</b>	<b>5.7</b>	<b>–</b>	<b>–2.2</b>	<b>256.2</b>
<b>Provisions for credit risks</b>							
Specific risks	14.0	11.0	–	4.5	–	–0.3	20.2
Portfolio risks	6.3	2.4	–	0.1	–	–	8.6
<b>Sub-total</b>	<b>20.3</b>	<b>13.4</b>	<b>–</b>	<b>4.6</b>	<b>–</b>	<b>–0.3</b>	<b>28.8</b>
<b>Total</b>	<b>328.6</b>	<b>363.9</b>	<b>51.7</b>	<b>11.3</b>	<b>32.5</b>	<b>–2.5</b>	<b>659.5</b>
Of which transport & trade finance	53.2	16.4	11.3	–	–	–1.2	57.1
Of which utility and project finance	51.1	95.1	32.1	–	–	0.1	114.2
Of which property risks	34.8	83.0	8.3	–	–	–1.5	108.0

Key ratios for provisions for loan losses:

%	2009	2008
<b>Allocation ratio as at reporting date</b> (Quotient from net allocation and lending volume)	–0.67	–0.47
<b>Default rate as at reporting date</b> (Quotient from loan defaults and lending volume)	0.10	0.16
<b>Average default rate</b> (Quotient from loan defaults in 5-year average and lending volume)	0.11	0.11
<b>Net provisioning ratio as at reporting date</b> (Quotient from provisions for loan losses and lending volume)	1.25	0.53

The above key ratios are based on the following lending volume:

<b>€m</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Due from banks <sup>1)</sup>	26,239.3	30,741.7
Due from customers <sup>1)</sup>	22,754.4	24,860.3
Contingent liabilities	648.3	855.8
Irrevocable lending commitments	2,715.2	5,128.6
<b>Total</b>	<b>52,357.2</b>	<b>61,586.4</b>

<sup>1)</sup> Excluding money transactions

Provision for loan losses by risk segment:

<b>€m</b>	<b>Valuation allowances and provisions<sup>1)</sup> for loan losses</b>		<b>Loan defaults<sup>2)</sup></b>	<b>Net allocations to<sup>3)/</sup> reversals of valuation allowances and provisions for loan losses</b>
	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
<b>Customers</b>				
Property risks	108.0	34.8	8.0	-83.0
Utility & project finance	114.2	51.1	32.1	-95.1
Transport & trade finance	57.1	53.2	11.3	-16.4
Equity investments	3.0	3.0	-	-
Public infrastructure	2.5	2.3	-	-0.1
Other	0.2	0.3	-	0.1
<b>Total customers</b>	<b>285.0</b>	<b>144.7</b>	<b>51.4</b>	<b>-194.5</b>
<b>Banks</b>	<b>374.5</b>	<b>183.9</b>	<b>-</b>	<b>-158.1</b>
<b>Total</b>	<b>659.5</b>	<b>328.6</b>	<b>51.4</b>	<b>-352.6</b>

<sup>1)</sup> Deductible and non-deductible provisions for loan losses

<sup>2)</sup> Payments received on written-down receivables – negative in the column

<sup>3)</sup> Negative in the column

## [45] Financial assets at fair value through profit or loss

In addition to securities and receivables in the categories held for trading and designated at fair value, the item financial assets at fair value includes positive market values from derivative financial instruments in the trading book and from economic hedges that do not meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
<b>Held for Trading</b>			
Promissory note loans	21.6	386.7	-365.1
Money market securities	1,904.6	1,288.1	616.5
Bonds and debt securities	19,912.4	15,754.4	4,158.0
Shares	810.1	3,745.2	-2,935.1
Investment fund units	2,823.1	561.3	2,261.8
Other non fixed-interest securities	18.1	16.5	1.6
Positive market values from derivative financial instruments (trading)	18,448.3	13,226.7	5,221.6
Other trading assets	-	12.4	-12.4
<b>Total – held for trading</b>	<b>43,938.2</b>	<b>34,991.3</b>	<b>8,946.9</b>
<b>Designated at fair value</b>			
Receivables	2,538.7	2,031.2	507.5
Promissory note loans	83.0	157.6	-74.6
Money market securities	-	100.1	-100.1
Bonds and debt securities	13,358.4	15,229.3	-1,870.9
Shares	7.3	18.5	-11.2
Investment fund units	516.0	624.5	-108.5
Participating certificates	11.8	12.2	-0.4
Other non fixed-interest securities	-	2.6	-2.6
Positive market values from derivative financial instruments (economic hedges)	2,761.0	2,653.2	107.8
<b>Total – designated at fair value</b>	<b>19,276.2</b>	<b>20,829.2</b>	<b>-1,533.0</b>
<b>Total</b>	<b>63,214.4</b>	<b>55,820.5</b>	<b>7,393.9</b>

The increase in the portfolio in the held for trading category results from the expansion of DekaBank's trading activities in the reporting period.

Loans and receivables in the designated at fair value category include cumulative creditworthiness-related value adjustments of €0.1m (previous year: €-0.9m).

The bonds and other fixed-interest securities as well as shares and other non fixed-interest securities measured at fair value include the following listed paper:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Bonds and other fixed-interest securities	32,302.6	29,924.6	2,378.0
Shares and other non fixed-interest securities	3,552.7	4,267.2	-714.5

#### [46] Positive market values from fair value hedges under IAS 39

The positive market values from hedging instruments, which meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39, break down according to underlying hedged transaction as follows:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
<b>Assets</b>			
Due from banks			
Loans and receivables category	3.1	3.4	-0.3
Due from customers			
Loans and receivables category	15.6	13.7	1.9
<b>Liabilities</b>			
Due to banks	10.8	4.2	6.6
Due to customers	80.0	62.8	17.2
Securitised liabilities	74.0	42.9	31.1
Subordinated capital	22.9	15.9	7.0
<b>Total</b>	<b>206.4</b>	<b>142.9</b>	<b>63.5</b>

The hedging instruments referred chiefly to interest rate swaps.

## [47] Financial investments

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
<b>Loans and receivables</b>			
Bonds and other fixed-interest securities	2,629.0	3,513.8	-884.8
<b>Held to maturity</b>			
Bonds and other fixed-interest securities	3,256.5	2,756.0	500.5
<b>Available for sale</b>			
Bonds and other fixed-interest securities	94.7	288.1	-193.4
Shares and other non fixed-interest securities	0.2	0.6	-0.4
Equity investments	31.5	30.6	0.9
Shares in affiliated, non-consolidated companies	2.3	5.3	-3.0
Shares in associated companies, not valued at equity	0.3	0.3	-
Shares in companies valued at equity	29.7	43.6	-13.9
<b>Financial investments before risk provision</b>	<b>6,044.2</b>	<b>6,638.3</b>	<b>-594.1</b>
Risk provision	-9.6	-31.9	22.3
<b>Total</b>	<b>6,034.6</b>	<b>6,606.4</b>	<b>-571.8</b>

Shares in affiliated companies, like equity investments, are stated at cost. No sale of these assets is currently intended.

Of the financial investments, the following are marketable and listed:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Bonds and other fixed-interest securities	5,497.9	5,458.2	39.7
Shares and other non fixed-interest securities	0.1	-	0.1

The following table shows the movement in long-term financial investments during the reporting year:

€m	Historical cost	Additions	Disposals	Reclassifications	Change in scope of consolidation			Book value	
					Cumulative	2009	2009	2008	
Equity investments	30.6	6.2	0.3	-5.0	-	-	-	31.5	30.6
Shares in affiliated companies	5.3	0.1	-	-0.1	-3.0	-	-	2.3	5.3
Shares in associated companies	0.3	-	-	-	-	-	-	0.3	0.3
Shares in companies valued at equity	120.1	3.9	-	5.1	-	99.4	23.0	29.7	43.6
<b>Total</b>	<b>156.3</b>	<b>10.2</b>	<b>0.3</b>	<b>-</b>	<b>-3.0</b>	<b>99.4</b>	<b>23.0</b>	<b>63.8</b>	<b>79.8</b>

There are no officially listed market prices for companies valued at equity in the Group. An impairment in the equity investment in S PensionsManagement GmbH was ascertained on the basis of a valuation report as part of an impairment test. Accordingly, the book value of the equity investment was written down to €20.0m.

The concerted action by the Federal Republic of Germany and a syndicate of renowned German banks and insurance companies to support the Hypo Real Estate Bank AG Group was extended in December 2009. The €23.0bn bond issued for this is guaranteed in full by the Financial Market Stabilisation Fund (SoFFin). The previous collateral structure therefore no longer applies. DekaBank participated in this follow-on financing to the amount of €919.2m.

## [48] Intangible assets

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Purchased goodwill	93.7	120.4	-26.7
<b>Software</b>			
Purchased	9.1	11.3	-2.2
Developed in-house	15.9	15.2	0.7
<b>Total software</b>	<b>25.0</b>	<b>26.5</b>	<b>-1.5</b>
<b>Total</b>	<b>118.7</b>	<b>146.9</b>	<b>-28.2</b>

The goodwill arising from the acquisition of DKC Deka Kommunal Consult GmbH (DKC) amounting to €1.8m was allocated to the company as a cash-generating unit. Based on the planning to 2012, there is a full impairment in value of goodwill and the write-down is reported in administrative expenses.

The goodwill shown as at 31 December 2009 arose from the acquisition of a total holding of 99.74% in WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH. The goodwill is allocated to the Asset Management Property division as a cash-generating unit. An impairment test was performed as at 30 June 2009. The recoverable amount of the cash-generating unit was determined on the basis of the value in use. The expected cash flows were calculated for a five-year period on the basis of internal forecasts and empirical values; in addition, an annuity and a long-term growth rate of 1.0% were taken into account. This was discounted at a capitalisation rate of 10.05%. The book value of the goodwill was written down by the ascertained impairment of around €25.0m to €93.7m. The impairment test carried out on a routine basis as at 31 December 2009 was calculated using a capitalisation rate of 10.25% and did not ascertain any further impairment.

The following table shows the movement in intangible assets:

€m	Historical cost	Additions	Disposals	Depreciation		Book value	
				Cumulative	2009	2009	2008
Purchased goodwill	145.4	–	–	51.7	26.7	93.7	120.4
<b>Software</b>							
Purchased	76.9	4.2	2.5	69.5	4.7	9.1	11.3
Developed in-house	54.5	5.7	–	44.3	4.9	15.9	15.2
<b>Total software</b>	<b>131.4</b>	<b>9.9</b>	<b>2.5</b>	<b>113.8</b>	<b>9.6</b>	<b>25.0</b>	<b>26.5</b>
<b>Total</b>	<b>276.8</b>	<b>9.9</b>	<b>2.5</b>	<b>165.5</b>	<b>36.3</b>	<b>118.7</b>	<b>146.9</b>

## [49] Property, plant and equipment

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Land and buildings	15.1	15.5	–0.4
Plant and equipment	20.3	21.9	–1.6
Technical equipment and machines	4.5	6.0	–1.5
<b>Total</b>	<b>39.9</b>	<b>43.4</b>	<b>–3.5</b>

The movement in property, plant and equipment in the DekaBank Group in financial year 2009 was as follows:

€m	Historical cost	Additions	Disposals	Depreciation		Book value	
				Cumulative	2009	2009	2008
Land and buildings	28.0	–	–	12.9	0.4	15.1	15.5
Plant and equipment	49.5	0.4	0.1	29.5	2.1	20.3	21.9
Technical equipment and machines	62.9	1.4	1.9	57.9	2.9	4.5	6.0
<b>Total</b>	<b>140.4</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>100.3</b>	<b>5.4</b>	<b>39.9</b>	<b>43.4</b>

## [50] Income tax assets

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Current income tax assets	5.6	137.3	-131.7
Deferred income tax assets	273.2	182.4	90.8
<b>Total</b>	<b>278.8</b>	<b>319.7</b>	<b>-40.9</b>

The deferred income tax assets represent the potential income tax relief from temporary differences between the values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

Of the deferred tax assets recognised for loss carryforwards, €24.1m is attributable to the corporation tax loss carryforward and €4.8m to the trade tax loss carryforward. Deferred tax assets of €1.7m were recognised for loss carryforwards of foreign operations and companies.

Deferred tax assets were recognised in relation to the following line items:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
<b>Assets</b>			
Due from customers	0.1	0.3	-0.2
Financial assets at fair value	15.2	125.4	-110.2
Financial investments	3.0	3.8	-0.8
Other assets	0.2	0.2	-
<b>Liabilities</b>			
Due to banks	1.0	0.2	0.8
Due to customers	13.0	3.1	9.9
Securitised liabilities	217.3	196.1	21.2
Financial liabilities at fair value	1,469.2	1,059.6	409.6
Negative market values from derivative hedging instruments	1.3	52.8	-51.5
Provisions	47.6	17.8	29.8
Other liabilities	13.3	5.5	7.8
<b>Loss carryforwards</b>	<b>30.6</b>	<b>32.4</b>	<b>-1.8</b>
<b>Sub-total</b>	<b>1,811.8</b>	<b>1,497.2</b>	<b>314.6</b>
Netting	-1,538.6	-1,314.8	-223.8
<b>Total</b>	<b>273.2</b>	<b>182.4</b>	<b>90.8</b>

The deferred tax assets include €41.9m (previous year: €13.3m) which are medium or long-term in nature. At the reporting date, no deferred tax had been recognised at a Group company for a loss carryforward (€0.2m). There were no further temporary differences, loss carryforwards or tax credits for which deferred tax assets had not been recorded as at the reporting date.

The netting of deferred tax assets and liabilities refers mainly to short-term deferred taxes as a result of temporary differences relating to financial assets and liabilities at fair value.

Deferred income tax assets, which are offset directly against equity as a result of the revaluation of receivables and financial investments in the available for sale category, amounted to €0.1m (previous year: €0.1m) as at the reporting date.

## [51] Other assets

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Amounts due from non-banking business	6.7	15.9	-9.2
Amounts due or refunds from other taxes	80.4	14.9	65.5
Amounts due from investment funds	196.6	182.3	14.3
Other assets	94.5	95.1	-0.6
Prepaid expenses	28.5	21.2	7.3
<b>Total</b>	<b>406.7</b>	<b>329.4</b>	<b>77.3</b>

Other assets include the overpaid profit shares of the atypical silent partners from the application of the taxes already withheld by DekaBank for the benefit of the partners amounting to €41.0m (previous year: €62.9m) as well as amounts due from custodial account holders of €3.4m (previous year: €11.8m).

## [52] Due to banks

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Domestic banks	16,198.8	27,414.2	-11,215.4
Foreign banks	7,027.0	2,905.9	4,121.1
<b>Total</b>	<b>23,225.8</b>	<b>30,320.1</b>	<b>-7,094.3</b>

Amounts due to banks include payments received from genuine repurchase agreements amounting to €6.1bn (previous year: €6.0bn).

## [53] Due to customers

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Domestic customers	18,153.5	23,156.9	-5,003.4
Foreign customers	5,619.9	10,588.1	-4,968.2
<b>Total</b>	<b>23,773.4</b>	<b>33,745.0</b>	<b>-9,971.6</b>

This item also included payments received from genuine repurchase agreements amounting to €20.7m (previous year: €1.6bn).

## [54] Securitised liabilities

The securitised liabilities include bonds and other liabilities, for which transferable certificates are issued. Under IAS 39, the own bonds held in the Group in the nominal amount of €1.0bn (previous year: €1.2bn) were deducted from the issued bonds.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Bonds issued	23,913.8	26,676.1	-2,762.3
Money market securities issued	1,133.4	425.9	707.5
<b>Total</b>	<b>25,047.2</b>	<b>27,102.0</b>	<b>-2,054.8</b>

## [55] Financial liabilities at fair value

In addition to trading issues and liabilities in the designated at fair value category, financial liabilities at fair value include negative market values from derivative financial instruments in the trading book as well as economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39. Delivery commitments arising from short sales of securities are also reported in this item.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
<b>Held for trading</b>			
Trading issues	1,615.6	1,267.0	348.6
Delivery commitments arising from short sales of securities	7,466.6	6,019.0	1,447.6
Negative market values from derivative financial instruments (trading)	28,036.0	21,067.3	6,968.7
Other financial liabilities at fair value (trading)	–	3.8	–3.8
<b>Total – held for trading</b>	<b>37,118.2</b>	<b>28,357.1</b>	<b>8,761.1</b>
<b>Designated at fair value</b>			
Issues	13,846.2	9,027.8	4,818.4
Negative market values from derivative financial instruments (economic hedges)	2,820.0	2,756.2	63.8
<b>Total – designated at fair value</b>	<b>16,666.2</b>	<b>11,784.0</b>	<b>4,882.2</b>
<b>Total</b>	<b>53,784.4</b>	<b>40,141.1</b>	<b>13,643.3</b>

The portfolio increase in the held for trading category results from the expansion of DekaBank's trading activities during the reporting period.

The issues in the designated at fair value category include cumulative creditworthiness-related changes in value amounting to €–9.3m (previous year: €69.0m).

The book value of liabilities allocated to the designated at fair value category is €68.6m below the repayment amount. In the previous year, the book value was €130.3m below the repayment amount.

## [56] Negative market values from fair value hedges under IAS 39

The negative market values from hedging instruments which meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39 are shown below by hedged underlying transactions:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
<b>Assets</b>			
Due from banks			
Loans and receivables category	222.1	174.1	48.0
Due from customers			
Loans and receivables category	189.1	182.4	6.7
Financial investments			
Loans and receivables category	82.9	152.7	-69.8
<b>Liabilities</b>			
Due to banks	-	1.1	-1.1
Due to customers	0.1	2.0	-1.9
Securitised liabilities	1.1	-	1.1
<b>Total</b>	<b>495.3</b>	<b>512.3</b>	<b>-17.0</b>

The hedging instruments referred chiefly to interest rate swaps.

## [57] Provisions for pensions and similar commitments

The following table shows the movement in provisions:

€m	Opening balance 01.01.	Additions	Utilisation	Reclassi- fications	Change in plan assets	Closing balance 31.12.
Provisions for pensions	5.8	10.9	11.0	-	-4.4	1.3
Provisions for similar commitments	18.1	0.4	4.9	0.3	-	13.9
Provisions for working hours accounts	-	0.9	-	-	-0.9	-
<b>Total</b>	<b>23.9</b>	<b>12.2</b>	<b>15.9</b>	<b>0.3</b>	<b>-5.3</b>	<b>15.2</b>

The item includes provisions for defined benefit obligations and breaks down as follows:

€m	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Unfunded defined benefit obligations	15.1	19.1	240.2	255.1	239.5
Fully or partially funded defined benefit obligations	264.8	233.9	33.5	27.5	17.9
Fair value of plan assets as at reporting date	-292.8	-264.2	-32.3	-26.5	-15.2
<b>Total commitment</b>	<b>-12.9</b>	<b>-11.2</b>	<b>241.4</b>	<b>256.1</b>	<b>242.2</b>
Actuarial net gains and losses not reported in the balance sheet	28.1	35.1	6.1	-27.4	-19.6
Of which experience-based adjustments to the value of the pension commitments as at the reporting date	7.0	-1.5	5.6	-15.5	
Of which experience-based adjustments to the expected return on the plan assets as at the reporting date	9.2	-15.1	-3.5	0.6	
<b>Pension provisions recognised</b>	<b>15.2</b>	<b>23.9</b>	<b>247.5</b>	<b>228.7</b>	<b>222.6</b>

The allocation to provisions for pensions, similar commitments and working hours accounts reported in administrative expenses comprises the following:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Current service cost	11.1	13.7	-2.6
Interest expenses	13.6	13.0	0.6
Change – additional liability	2.2	2.2	-
Actuarial gains and losses	-0.8	-	-0.8
Expected return on the plan assets	-14.1	-2.2	-11.9
Impact of settlements	-1.1	-	-1.1
<b>Allocation to provisions for pensions</b>	<b>10.9</b>	<b>26.7</b>	<b>-15.8</b>
Allocation to similar commitments	0.4	2.4	-2.0
Allocation to working hours accounts	0.9	0.9	-
<b>Total</b>	<b>12.2</b>	<b>30.0</b>	<b>-17.8</b>

The defined benefit obligations were calculated using the Heubeck mortality tables 2005 G based on the following actuarial parameters:

%	31.12.2009	31.12.2008	Change
Discount rate to calculate present value	5.40	6.00	-0.60
Pension trend for adjustments according to Section 16 (2) Company Pension Funds Act (BetrAVG) <sup>1)</sup>	2.00	2.00	-
Pension adjustment with overall trend updating <sup>1)</sup>	2.50	2.50	-
Salary trend <sup>1)</sup>	2.50	2.50	-

<sup>1)</sup> Not relevant for the valuation of fund-based commitments as these are not dependent on the final salary

For the forfeitable projected benefits, an average probable staff turnover rate of 3.11% is also used in the calculation. As in the previous year, the discount factor for similar commitments was 2.0%. This rate takes account of the shorter time to maturity compared to pension commitments as well as the rate of adjustment in early retirement and transitional payments not shown separately.

The movement in defined benefit obligations is as follows:

€m	2009	2008	Change
<b>Defined benefit obligations as at 1 January</b>	<b>253.0</b>	<b>273.8</b>	<b>-20.8</b>
Current service cost	11.1	13.7	-2.6
Interest expenses	13.6	13.0	0.6
Allocation to similar commitments	0.4	2.3	-1.9
Allocation to working hours accounts	0.9	0.9	-
Change in additional liability from fund-based commitments	2.2	2.2	-
Change in commitments	14.6	-41.3	55.9
Impact of settlements	-3.0	-	-3.0
Utilisation	-12.9	-11.7	-1.2
<b>Defined benefit obligations as at 31 December</b>	<b>279.9</b>	<b>253.0</b>	<b>26.9</b>

As at the reporting date, the plan assets were composed as follows:

€m	31.12.2009	Expected yield 2009	31.12.2008	Expected yield 2008
Mutual funds	42.6	6.65%	27.4	7.75%
Special funds	248.0	4.80%	234.4	5.25%
Other assets	2.2	-8.80%	2.4	-6.20%
<b>Total</b>	<b>292.8</b>		<b>264.2</b>	

The units in mutual funds are used to fund fund-based commitments and working hours accounts. Funds were invested in a special fund for commitments under final salary plans and general contribution schemes, the investment strategy of which is based on an integrated asset liability assessment. Other assets relate mainly to term life assurance policies. The premium balance with the insurer will be used up over the remaining term of the current insurance contracts. This therefore produces a negative expected yield.

Movement in plan assets:

€m	2009	2008	Change
Fair value of plan assets as at 1 January	264.2	32.3	231.9
Allocation to plan assets			
Through employer contributions	4.3	238.2	-233.9
Through employee contributions	5.0	6.6	-1.6
Return on plan assets			
Expected return on plan assets	14.1	2.2	11.9
Actuarial gains and losses	9.2	-15.1	24.3
Withdrawal for benefits	-1.0	-	-1.0
Withdrawal for settlement of obligations	-3.0	-	-3.0
Fair value of plan assets as at 31 December	292.8	264.2	32.6

Defined benefit obligations and the corresponding plan assets of €3.0m in each case were transferred in conjunction with the migration of employees to Dealis Fund Operations GmbH.

## [58] Other provisions

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Provisions for income taxes	89.5	86.6	2.9
Provisions for credit risks	28.9	20.3	8.6
Provisions for legal proceedings and recourses	3.2	0.5	2.7
Provisions in human resources	0.2	-	0.2
Provisions for restructuring measures	37.5	15.6	21.9
Sundry other provisions	180.8	150.9	29.9
<b>Total</b>	<b>340.1</b>	<b>273.9</b>	<b>66.2</b>

The provisions for income taxes relate in particular to corporation and trade taxes. The change results from amended assessments carried out in the financial year for the tax audit period 2002 to 2006. A provision of €90.7m was recognised for de facto obligations in fund business (previous year: €137.0m). This is reported under sundry other provisions.

The table below shows the movement in other provisions during the reporting year:

€m	Opening balance 01.01.	Additions	Utilisation	Reversals	Reclassifications	Currency effects	Closing balance 31.12.
Provisions for income taxes	86.6	7.4	4.3	0.2	–	–	89.5
Provisions for credit risks (specific risks)	20.3	13.4	–	4.5	–	–0.3	28.9
Provisions for legal proceedings and recourses	0.5	3.0	0.1	0.2	–	–	3.2
Provisions in human resources	–	0.2	–	–	–	–	0.2
Provisions for restructuring measures	15.6	36.0	6.9	6.9	–0.3	–	37.5
Sundry other provisions	150.9	78.1	41.1	7.1	–	–	180.8
<b>Other provisions</b>	<b>273.9</b>	<b>138.1</b>	<b>52.4</b>	<b>18.9</b>	<b>–0.3</b>	<b>–0.3</b>	<b>340.1</b>

Depending on their original nature, some of the provisions for restructuring measures are reclassified as provisions for pensions and similar commitments in the subsequent year.

## [59] Income tax liabilities

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Current income tax liabilities	122.6	115.2	7.4
Deferred income tax liabilities	275.5	140.6	134.9
<b>Total</b>	<b>398.1</b>	<b>255.8</b>	<b>142.3</b>

Current income tax liabilities include payments due but not yet paid as at the reporting date for income taxes from 2009 and earlier periods. The deferred income tax liabilities represent the potential income tax charges from temporary differences between the values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

Deferred tax liabilities were recognised in relation to the following line items in the balance sheet:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
<b>Assets</b>			
Due from banks	3.4	0.3	3.1
Due from customers	14.4	83.7	-69.3
Financial assets at fair value	1,630.3	1,155.7	474.6
Positive market values from derivative hedging instruments	37.1	11.8	25.3
Financial investments	26.0	59.2	-33.2
Intangible assets	4.2	4.0	0.2
Property, plant and equipment	1.0	1.1	-0.1
Other assets	94.0	86.4	7.6
<b>Liabilities</b>			
Due to banks	-	5.6	-5.6
Provisions	1.0	40.4	-39.4
Other liabilities	2.7	7.2	-4.5
<b>Sub-total</b>	<b>1,814.1</b>	<b>1,455.4</b>	<b>358.7</b>
Netting	-1,538.6	-1,314.8	-223.8
<b>Total</b>	<b>275.5</b>	<b>140.6</b>	<b>134.9</b>

The deferred tax liabilities include €265.0m (previous year: €140.6m) which are medium or long-term in nature.

The netting of deferred tax assets and liabilities refer mainly to short-term deferred taxes as a result of temporary differences relating to financial assets and liabilities at fair value.

Deferred income tax liabilities, which are offset directly against equity as a result of the revaluation of bonds and other securities in the available for sale category, amounted to €1.1m (previous year: €0.9m) as at the reporting date.

## [60] Other liabilities

The breakdown of other liabilities is as follows:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
<b>Liabilities</b>			
Liabilities from non-banking business	0.3	0.8	-0.5
Liabilities from current other taxes	17.2	41.3	-24.1
Commissions not yet paid to sales offices	80.1	91.2	-11.1
Securities spot deals not yet settled	13.8	-43.9	57.7
Other	85.6	307.1	-221.5
<b>Accruals</b>			
Closing and other audit costs	2.6	2.3	0.3
Sales performance compensation	277.5	327.0	-49.5
Personnel costs	96.6	68.2	28.4
Other accruals	70.4	134.6	-64.2
Prepaid income	26.7	35.6	-8.9
<b>Total</b>	<b>670.8</b>	<b>964.2</b>	<b>-293.4</b>

The item other includes trade accounts payable of €32.8m (previous year: €86.2m), liabilities to custodial account holders of €5.0m (previous year: €19.1m) as well as outstanding invoices from current operations.

## [61] Subordinated capital

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Subordinated bearer bonds	855.4	850.9	4.5
Subordinated promissory note loans	200.3	125.0	75.3
Prorated interest on subordinated liabilities	22.2	20.4	1.8
Profit participation capital	78.0	152.9	-74.9
Prorated interest on profit	5.0	9.8	-4.8
Capital contributions of typical silent partners	755.6	755.6	-
Prorated interest on capital contributions of typical silent partners	64.1	64.1	-
<b>Total</b>	<b>1,980.6</b>	<b>1,978.7</b>	<b>1.9</b>

The structuring of subordinated bearer bonds and promissory note loans with subordination agreement is consistent with the requirements for allocation to liable capital specified in Section 10 (5a) of the German Banking Act (KWG). In the event of insolvency or liquidation, the subordinated liabilities may only be repaid after all non-subordinated creditors have been repaid. Conversion of these funds to capital or other form of debt is neither agreed nor intended. There is no early repayment obligation.

In detail, the issues are as follows:

<b>Year of issue</b>	<b>Nominal amount €m</b>	<b>Eligible as liable capital €m</b>	<b>Interest rate in % p.a.</b>	<b>Maturity</b>
2000	230.0	91.6	6-month-Libor	09.06.2010
2000	85.0	85.0	6.15 – 6.46	18.05.2012
2002	300.0	298.6	5.38	31.01.2014
2004	300.0	298.0	4.63	21.12.2015
2006	40.0	40.0	4.43	11.04.2016
2009	75.0	75.0	6.00	05.07.2019

According to the provisions of Section 10 (5) of the German Banking Act (KWG), profit participation capital forms part of the liable capital. The claims of holders of the profit participation rights to repayment of the capital are subordinate to those of other creditors. Interest payments are only made if an accumulated profit is achieved, while losses assumed are allocated in full pro rata of the share applicable to the profit participation capital.

The following table shows a breakdown of the profit participation capital:

<b>Year of issue</b>	<b>Nominal amount €m</b>	<b>Eligible as liable capital €m</b>	<b>Interest rate in % p.a.</b>	<b>Maturity</b>
2002	33.0	33.0	6.42	31.12.2011
2002	5.0	5.0	6.44	31.12.2011
2002	20.0	20.0	6.31	31.12.2011
2002	20.0	20.0	6.46	31.12.2013

The typical silent capital contributions (tranche I) with a nominal amount of €255.6m have been in place since the end of 1990 and are concluded for an indefinite period. The contracts concerning the silent partnership were terminated as at 31 December 2006 by DekaBank with three years' notice in accordance with the contract and the contributions were last eligible for inclusion as liable capital as at December 2007. The silent partners participate in full in an accumulated loss at DekaBank through a reduction in their repayment entitlement. The interest expenses for tranche I of the capital contributions by silent partners amounted to €28.1m (previous year: €28.1m) in the reporting year.

In 2002, typical silent capital contributions (tranche II) with a nominal amount of €500m were accepted for an indefinite period of time (perpetuals). DekaBank may only terminate these contributions with the consent of BaFin (Federal Financial Supervisory Authority) and a notice period of 24 months to the end of a financial year – for the first time with effect from 31 December 2012. Termination by the silent partners is excluded. As in the previous year, interest expenses for perpetuals amounted to €35.9m and are reported in net interest income (note [31]).

## [62] Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions amounted to €52.4m (previous year: €52.4m). The distribution on atypical silent capital contributions in the reporting year stood at €16.1m (previous year: €16.1m).

## [63] Equity

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Subscribed capital	286.3	286.3	–
Capital reserve	190.3	190.3	–
<b>Reserves from retained earnings</b>			
Statutory reserve	13.2	13.2	–
Reserves required by the Bank's statutes	51.3	51.3	–
Other reserves from retained earnings	2,923.0	2,566.1	356.9
<b>Total reserves from retained earnings</b>	<b>2,987.5</b>	<b>2,630.6</b>	<b>356.9</b>
Revaluation reserve	2.5	1.9	0.6
Currency translation reserve	4.1	3.4	0.7
Consolidated profit/loss	28.6	28.6	–
Minority interests	0.7	98.8	–98.1
<b>Total</b>	<b>3,500.0</b>	<b>3,239.9</b>	<b>260.1</b>

## Notes to financial instruments

### [64] Book values by valuation category

At DekaBank, financial instruments are classified by balance sheet line item and IFRS categories in accordance with IFRS 7. The following table shows the book values of the financial instruments broken down into transactions allocated to fair value hedges and transactions not posted as hedges.

€m	No fair value hedge		Fair value hedge	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>Asset items</b>				
Loans and receivables (lar)				
Due from banks	35,879.6	40,864.4	2,955.1	3,119.3
Due from customers	20,923.8	27,151.0	2,939.6	2,608.2
Financial investments	1,957.9	2,654.6	662.7	827.8
Held to maturity (htm)				
Financial investments	3,255.3	2,755.5		
Available for sale (afs)				
Financial investments	158.7	368.5	–	–
Held for trading (hft)				
Financial assets at fair value	43,938.2	34,991.3		
Designated at fair value (dafv)				
Financial assets at fair value	19,276.2	20,829.2		
Positive market values from fair value hedges under IAS 39			206.4	142.9
<b>Total asset items</b>	<b>125,389.7</b>	<b>129,614.5</b>	<b>6,763.8</b>	<b>6,698.2</b>
<b>Liability items</b>				
Liabilities				
Due to banks	23,080.9	30,177.2	144.9	142.9
Due to customers	22,077.2	31,920.3	1,696.2	1,824.7
Securitised liabilities	23,588.1	25,902.0	1,459.1	1,200.0
Subordinated capital	1,659.1	1,662.6	321.5	316.1
Held for trading (hft)				
Financial liabilities at fair value	37,118.2	28,357.1		
Designated at fair value (dafv)				
Financial liabilities at fair value	16,666.2	11,784.0		
Negative market values from fair value hedges under IAS 39			495.3	512.3
<b>Total liability items</b>	<b>124,189.7</b>	<b>129,803.2</b>	<b>4,117.0</b>	<b>3,996.0</b>

## [65] Net income by valuation category

The individual valuation categories produce the following income contributions:

€m	2009	2008	Change
Held to maturity (htm)	105.1	92.4	12.7
Loans and receivables (lar)	1,784.2	3,169.0	-1,384.8
Other liabilities	-1,951.1	-3,691.3	1,740.2
Income not recognised in profit or loss	1.0	5.5	-4.5
Income recognised in profit or loss	9.7	22.4	-12.7
Available for sale (afs)	10.7	27.9	-17.2
Held for trading (hft)	260.4	485.4	-225.0
Designated at fair value (dafv)	201.3	-321.8	523.1
Valuation result from hedge accounting for fair value hedges	-10.0	-1.3	-8.7

The income is presented in line with its allocation to valuation categories in accordance with IAS 39. All income components, i.e. both sales and valuation results as well as interest and current income are included.

The valuation result from hedging derivatives and underlying transactions, which are fair value hedges under IAS 39, is reported in a separate item. Net interest income from hedging derivatives is reported in the held for trading category, while the income from hedged underlying transactions is allocated to loans and receivables or other liabilities in line with the respective origin category.

In connection with the amendments to IAS 39 published in October 2008, the DekaBank Group reclassified securities out of the held for trading and available for sale categories into the loans and receivables category.

The securities reclassified as at 1 July 2008 were derecognised due to maturity in 2009. There were no further reclassifications in the reporting year. The volume of financial instruments reclassified in 2008 is shown in the table below:

€m	Book value 31.12.2009	Fair value 31.12.2009	Valuation result 2009
Reclassification out of held for trading category as at 15.12.2008	8.3	7.9	0.5
Reclassification out of available for sale category as at 31.12.2008	5.6	5.6	-5.3
<b>Total</b>	<b>13.9</b>	<b>13.5</b>	<b>-4.8</b>

Had the financial instruments in the held for trading category not been reclassified, a negative valuation result of €0.5m would have been achieved as at the reporting date. The valuation result for the financial instruments in the available for sale category would have been the same without reclassification due to the valuation allowance recognised in the income statement.

## [66] Fair value data

Fair value is deemed to be the amount at which a financial instrument can be freely traded between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction. The following table shows the fair values of financial assets and liabilities compared to the respective book values.

€m	31.12.2009			31.12.2008		
	Fair Value	Book value	Difference	Fair Value	Book value	Difference
<b>Asset items</b>						
Cash reserve	285.7	285.7	–	1,457.2	1,457.2	–
Due from banks (loans and receivables)	39,400.7	38,834.7	566.0	44,462.9	43,983.7	479.2
Due from customers (loans and receivables)	24,111.3	23,863.4	247.9	29,826.1	29,759.2	66.9
Financial assets at fair value	63,214.4	63,214.4	–	55,820.5	55,820.5	–
Positive market values from fair value hedges under IAS 39	206.4	206.4	–	142.9	142.9	–
Loans and receivables	2,597.3	2,620.6	–23.3	3,564.2	3,482.4	81.8
Held to maturity	3,316.8	3,255.3	61.5	2,702.4	2,755.5	–53.1
Available for sale	158.7	158.7	–	368.5	368.5	–
Financial investments	6,072.8	6,034.6	38.2	6,635.1	6,606.4	28.7
<b>Total asset items</b>	<b>133,291.3</b>	<b>132,439.2</b>	<b>852.1</b>	<b>138,344.7</b>	<b>137,769.9</b>	<b>574.8</b>
<b>Liability items</b>						
Due to banks	23,439.2	23,225.8	213.4	30,526.4	30,320.1	206.3
Due to customers	24,316.3	23,773.4	542.9	34,256.8	33,745.0	511.8
Securitised liabilities	25,078.9	25,047.2	31.7	27,258.1	27,102.0	156.1
Financial liabilities at fair value	53,784.4	53,784.4	–	40,141.1	40,141.1	–
Negative market values from fair value hedges under IAS 39	495.3	495.3	–	512.3	512.3	–
Subordinated liabilities	2,034.7	1,980.6	54.1	2,052.7	1,978.7	74.0
<b>Total liability items</b>	<b>129,148.8</b>	<b>128,306.7</b>	<b>842.1</b>	<b>134,747.4</b>	<b>133,799.2</b>	<b>948.2</b>

For financial instruments due on demand, the fair value corresponds to the respective amount payable as at the reporting date. These include cash on hand and overdraft facilities and sight deposits with regard to banks and customers.

The fair values of amounts due from banks or customers are determined using the present value method. The future cash flows from receivables are discounted at a risk-adjusted market rate. The differing credit ratings of borrowers are taken into account through appropriate adjustments in the discount rates. This procedure also applies to securities held as loans and receivables. The fair value determined on the basis of financial valuation models can be considerably affected by the underlying assumptions. The fair value is therefore to be seen as the model value as at the reporting date, which could not necessarily be realised through the direct sale or settlement of the financial instrument.

Financial instruments in the held to maturity category are fixed-interest securities for which there is a liquid market. The fair values here correspond to the market prices.

The fair value of long-term liabilities is determined on the basis of market prices as well as by discounting the contractually agreed cash flows. The interest rates used are those at which the Group could issue comparable debt securities on the reporting date.

### Allocation according to fair value hierarchy

For allocation to the fair value hierarchy in accordance with the provisions of IFRS 7, the quality of the input parameters for determining fair value is defined according to the three levels below:

Level 1: Market prices, i.e. prices from active markets that are used unchanged

Level 2: Market data which are not market prices as in level 1 but which are directly (prices) or indirectly (derived from prices) observable in the market

Level 3: Factors which are not based on observable market data (i.e. assumptions and estimates of the management)

The decisive factor governing allocation of the individual financial instruments to the fair value hierarchy shown below is the level input that is significant to the fair value measurement in its entirety.

The table below shows the allocation of all financial instruments carried at fair value in accordance with the fair value hierarchy based on fair values with accrued interest:

Valuation	Level 1	Level 2	Level 3	Total	Fair Value
	%	%	%	%	€m
<b>Assets</b>					
Derivative financial instruments	13.2	86.5	0.3	100.0	22,409.3
Other financial instruments	61.8	31.4	6.8	100.0	41,105.7
<b>Liabilities</b>					
Derivative financial instruments	20.0	79.7	0.3	100.0	34,051.6
Other financial instruments	49.9	50.1	–	100.0	20,228.0

Structured financial instruments with embedded derivatives that have to be separated, which are allocated to the trading book or for which the fair value option has been exercised, are shown in the table under derivative financial instruments.

Provided that they are not products traded on the stock market, derivatives are in principle measured using standard valuation models based on observable market data. Fair values for insufficiently liquid securities as well as interest rate swaps and interest rate/currency swap agreements as well as unlisted interest rate futures are determined on the basis of discounted future cash flows (the discounted cash flow model). The market interest rates applying to the remaining term of the financial instruments are always used. The transactions valued using this method are allocated to level 2.

In principle, the fair value for non-synthetic securitisations as at the reporting date was calculated using the discounted cash flow model. Where the spreads currently observable for the relevant transaction are deemed to be valid, the market interest rate was used as the input for the discounted cash flow model. Otherwise the modified discounted cash flow model was used. The underlying discounting rate used in the model was determined on the basis of the current swap curve, the implied historical spread – derived from the last available liquid market price – and an adjustment for any changes in the credit rating in the meantime. The value thus calculated was also adjusted by a factor, determined using an indicator model. This factor reflects how the last observable market price would have had to change in the meantime (liquidity factor). In our opinion, the resultant fair value represents the price which market players acting rationally would have agreed. Where observable prices or price indications for individual transactions were deemed to be valid, these were applied or used to check the plausibility of the model-based fair values. As in the previous year, all non-synthetic securitisation transactions amounting to €2.8bn (previous year: €3.2bn) have been allocated to level 3.

The fair value of synthetic securitisation transactions is determined using Copula models calibrated to the market prices of liquid tranches. These are also shown in level 3 as the correlation assumptions of the underlying CDS portfolios represent material parameters for the valuation.

Where assumptions and estimates have been included in the valuation models, these were selected from a range of possible values using market information and management assessments. Confidence intervals for the mark-to-model values of the positions can be determined based on these ranges. Using the modified discounted cash flow procedure, the corresponding confidence intervals were determined for both the cash flows and the parameters to determine the liquidity factor. The same procedure was also used to determine the possible correlation values for the valuation of synthetic securitisation transactions.

### Disclosures relating to financial instruments in fair value hierarchy level 3

The movement in financial instruments in level 3 is shown in the table below based on fair values excluding accrued interest:

€m	Opening balance 01.01.	Reclassifications out of level 3	Disposals	Maturity/ repayment	Valuation result	Closing balance 31.12.
<b>Assets</b>						
Derivative financial instruments	97.0	–	4.8	–	–20.7	71.5
Other financial instruments	5,535.6	1,631.0	535.4	486.2	–94.9	2,788.1
<b>Total assets</b>	<b>5,632.6</b>	<b>1,631.0</b>	<b>540.2</b>	<b>486.2</b>	<b>–115.6</b>	<b>2,859.6</b>
<b>Liabilities</b>						
Derivative financial instruments	146.7	–	3.7	–	45.5	104.9

Against the backdrop of the financial market crisis and resultant inactive markets, as well as the considerable liquidity spread developments in some cases, as at 31 December 2008 an increasing number of securities were identified as having external prices which were categorised as inactive (illiquid). For these securities, the fair value was determined based on the modified discounted cash flow model described above as for non-synthetic securitisation transactions. In financial year 2009, the bond positions were completely switched to market-oriented valuation, as a functioning market can be assumed from the middle of the year onwards. As the table above shows, for non-derivative financial instruments under assets, this resulted in a reclassification out of level 3 and into level 1 amounting to €1.6bn.

As at the reporting date, a negative valuation result of €2.1m was attributable to the level 3 financial instruments in the portfolio, which are allocated to the held for trading sub-category; this was reported in trading profit or loss. The valuation result for the financial instruments in the designated at fair value sub-category and the level 3 derivative financial instruments in the banking book amounted to €–85.4m and is reported in profit or loss on financial instruments designated at fair value. The valuation result also includes reversals of premiums and discounts amounting to €17.4m, which is reported in net interest income.

The profit realised on the disposal of derivative financial instruments amounts to €6.0m and is shown in profit or loss on financial instruments designated at fair value. A negative result totalling €9.2m was realised on the sale of non-derivative financial instruments, of which €2.5m was reported under net interest income and €–11.7m under profit or loss on financial instruments designated at fair value.

Using sensible possible alternative scenarios determined from the minimum and maximum of the confidence intervals produces a fair value for the portfolio as at the reporting date that was up to €43.3m lower or up to €67.2m higher.

## [67] Derivative transactions

The DekaBank Group uses derivative financial instruments for trading purposes and to hedge interest rate risks, currency risks and other price risks.

The following table shows the portfolio of derivative financial instruments by contract type:

Positive fair values €m	Maturity				Total	
	Up to 3 months	Between 3 months and 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years	2009	2008
<b>Interest rate risks</b>						
<b>OTC products</b>						
Interest rate swaps	231.6	594.1	3,433.5	2,841.1	7,100.3	5,207.6
Forward rate agreements	0.8	0.6	–	–	1.4	46.2
<b>Interest rate options</b>						
Purchases	–	0.1	4.2	2.0	6.3	3.4
Other interest rate contracts	–	–	64.7	80.0	144.7	8.7
<b>Stock exchange traded products</b>						
Interest rate futures/options	2.6	0.3	–	–	2.9	5.5
<b>Sub-total</b>	<b>235.0</b>	<b>595.1</b>	<b>3,502.4</b>	<b>2,923.1</b>	<b>7,255.6</b>	<b>5,271.4</b>
<b>Currency risks</b>						
<b>OTC products</b>						
Foreign exchange future contracts	23.9	55.3	–	–	79.2	712.3
(Interest rate) currency swaps	2.6	46.7	201.8	73.6	324.7	314.1
<b>Sub-total</b>	<b>26.5</b>	<b>102.0</b>	<b>201.8</b>	<b>73.6</b>	<b>403.9</b>	<b>1,026.4</b>
<b>Share and other price risks</b>						
<b>OTC products</b>						
Share forward contracts	160.4	16.6	–	–	177.0	87.0
<b>Share options</b>						
Purchases	771.6	477.5	4,675.2	566.7	6,491.0	2,948.9
Credit derivatives	0.4	1.2	127.6	160.3	289.5	289.7
Other forward contracts	13.7	0.3	0.3	–	14.3	435.2
<b>Stock exchange traded products</b>						
Share options	26.5	829.1	5,768.5	151.8	6,775.9	5,955.3
Share futures	56.7	0.1	–	–	56.8	17.1
<b>Sub-total</b>	<b>1,029.3</b>	<b>1,324.8</b>	<b>10,571.6</b>	<b>878.8</b>	<b>13,804.5</b>	<b>9,733.2</b>
<b>Total</b>	<b>1,290.8</b>	<b>2,021.9</b>	<b>14,275.8</b>	<b>3,875.5</b>	<b>21,464.0</b>	<b>16,031.0</b>

Negative fair values	Maturity				Total	
	Up to 3 months	Between 3 months and 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years	2009	2008
€m						
<b>Interest rate risks</b>						
<b>OTC products</b>						
Interest rate swaps	190.8	549.8	3,587.2	3,075.9	7,403.7	5,469.0
Forward rate agreements	0.1	2.5	3.0	–	5.6	36.7
<b>Interest rate options</b>						
Purchases	–	–	–	–	–	0.3
Sales	3.3	3.3	15.9	1.8	24.3	13.0
Caps, Floors	–	–	–	2.5	2.5	–
Other interest rate contracts	–	6.5	112.9	121.6	241.0	39.4
<b>Stock exchange traded products</b>						
Interest rate options	–	–	–	–	–	0.2
Interest rate futures	1.2	–	2.2	–	3.4	8.1
<b>Sub-total</b>	<b>195.4</b>	<b>562.1</b>	<b>3,721.2</b>	<b>3,201.8</b>	<b>7,680.5</b>	<b>5,566.7</b>
<b>Currency risks</b>						
<b>OTC products</b>						
Foreign exchange future contracts	47.4	53.9	–	–	101.3	614.5
(Interest rate) currency swaps	5.2	30.0	196.3	161.1	392.6	474.2
<b>Sub-total</b>	<b>52.6</b>	<b>83.9</b>	<b>196.3</b>	<b>161.1</b>	<b>493.9</b>	<b>1,088.7</b>
<b>Share and other price risks</b>						
<b>OTC products</b>						
Share forward contracts	19.9	11.6	–	–	31.5	625.1
<b>Share options</b>						
Sales	1,150.6	930.5	6,883.2	628.9	9,593.2	4,076.2
Credit derivatives	0.4	2.4	233.1	125.5	361.4	387.2
Other forward contracts	2.1	42.0	7.3	–	51.4	–
<b>Stock exchange traded products</b>						
Share options	2,858.0	2,340.8	7,785.0	150.2	13,134.0	12,584.9
Share futures	20.5	3.0	–	–	23.5	17.8
<b>Sub-total</b>	<b>4,051.5</b>	<b>3,330.3</b>	<b>14,908.6</b>	<b>904.6</b>	<b>23,195.0</b>	<b>17,691.2</b>
<b>Total</b>	<b>4,299.5</b>	<b>3,976.3</b>	<b>18,826.1</b>	<b>4,267.5</b>	<b>31,369.4</b>	<b>24,346.6</b>

The following table shows the positive and negative market values from derivative transactions by counterparty:

€m	Positive fair values		Negative fair values	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Banks in the OECD	7,956.0	7,042.2	8,650.0	6,534.9
Public offices in the OECD	99.0	52.4	12.0	37.5
Other counterparties	13,409.0	8,936.4	22,707.4	17,774.2
<b>Total</b>	<b>21,464.0</b>	<b>16,031.0</b>	<b>31,369.4</b>	<b>24,346.6</b>

## [68] Breakdown by remaining maturity

Remaining maturity is seen as the time between the reporting date and the contractually agreed maturity of the receivable or liability or their partial payment amount. Equity instruments were allocated to the “due on demand and indefinite term” maturity range. Financial assets and liabilities at fair value were in principle recognised according to contractual maturity, however financial instruments in the held for trading sub-category were recognised as having a maximum maturity of one year due to the intention to trade.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
<b>Assets</b>			
<b>Due from banks</b>			
Due on demand and indefinite term	4,987.8	4,654.3	333.5
Up to 3 months	8,037.8	9,739.8	-1,702.0
Between 3 months and 1 year	4,441.5	5,637.7	-1,196.2
Between 1 year and 5 years	13,527.5	13,111.0	416.5
More than 5 years	7,840.1	10,840.9	-3,000.8
<b>Due from customers</b>			
Due on demand and indefinite term	432.6	2,521.9	-2,089.3
Up to 3 months	1,716.7	4,618.1	-2,901.4
Between 3 months and 1 year	2,471.3	2,163.7	307.6
Between 1 year and 5 years	12,064.1	11,364.3	699.8
More than 5 years	7,178.7	9,091.2	-1,912.5
<b>Financial assets at fair value</b>			
Due on demand and indefinite term	4,149.7	5,045.6	-895.9
Up to 3 months	9,419.0	8,669.9	749.1
Between 3 months and 1 year	35,816.2	28,542.1	7,274.1
Between 1 year and 5 years	6,810.2	5,395.6	1,414.6
More than 5 years	7,019.3	8,167.3	-1,148.0
<b>Positive market values from fair value hedges under IAS 39</b>			
Up to 3 months	1.9	1.1	0.8
Between 3 months and 1 year	4.8	4.5	0.3
Between 1 year and 5 years	96.7	49.4	47.3
More than 5 years	103.0	87.9	15.1
<b>Financial investments</b>			
Due on demand and indefinite term	0.3	0.5	-0.2
Up to 3 months	83.5	1,433.6	-1,350.1
Between 3 months and 1 year	997.4	440.6	556.8
Between 1 year and 5 years	909.3	728.3	181.0
More than 5 years	3,980.3	3,923.6	56.7

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
<b>Liabilities</b>			
<b>Due to banks</b>			
Due on demand and indefinite term	3,262.4	3,772.0	-509.6
Up to 3 months	13,669.0	17,754.4	-4,085.4
Between 3 months and 1 year	1,236.7	4,032.9	-2,796.2
Between 1 year and 5 years	4,052.6	3,234.3	818.3
More than 5 years	1,005.1	1,526.5	-521.4
<b>Due to customers</b>			
Due on demand and indefinite term	7,926.9	12,598.0	-4,671.1
Up to 3 months	4,054.4	7,128.0	-3,073.6
Between 3 months and 1 year	1,140.5	1,888.4	-747.9
Between 1 year and 5 years	5,868.1	5,787.2	80.9
More than 5 years	4,783.5	6,343.4	-1,559.9
<b>Securitised liabilities</b>			
Up to 3 months	1,506.9	942.6	564.3
Between 3 months and 1 year	2,600.6	3,848.5	-1,247.9
Between 1 year and 5 years	5,884.2	6,158.0	-273.8
More than 5 years	15,055.5	16,152.9	-1,097.4
<b>Financial liabilities at fair value</b>			
Due on demand and indefinite term	8,512.9	6,987.0	1,525.9
Up to 3 months	7,222.2	3,172.5	4,049.7
Between 3 months and 1 year	26,117.1	22,200.5	3,916.6
Between 1 year and 5 years	8,443.3	5,291.5	3,151.8
More than 5 years	3,488.9	2,489.6	999.3
<b>Negative market values from fair value hedges under IAS 39</b>			
Up to 3 months	11.6	9.5	2.1
Between 3 months and 1 year	1.9	2.0	-0.1
Between 1 year and 5 years	232.1	164.1	68.0
More than 5 years	249.7	336.7	-87.0
<b>Subordinated capital</b>			
Up to 3 months	91.3	94.3	-3.0
Between 3 months and 1 year	485.7	255.6	230.1
Between 1 year and 5 years	967.2	968.0	-0.8
More than 5 years	436.4	660.8	-224.4

## Other information

### [69] Equity management

The aim of equity management is to ensure adequate capital and reserves to carry out the Group strategy determined by the Board of Management and to achieve an appropriate return on equity and comply with regulatory capital and reserves requirements (see Note [70]). The definition of economic equity corresponds to the primary risk cover potential, on which the Group strategy is based. In principle, DekaBank determines the Group risk across all significant risk types that impact on income and also includes those risks not taken into consideration for regulatory purposes, for example business risk. Group risk is measured as the amount of capital that with a very high level of probability will suffice to cover losses from all of the main high risk positions within a year at any time. DekaBank uses the value-at-risk approach (VaR) in order to quantify individual risks on a uniform basis and aggregate them as an indicator for Group risk.

To assess the risk-bearing capacity on a differentiated basis, DekaBank distinguishes between primary and secondary risk cover potential in line with the legal position of the investor. The primary cover potential essentially comprises the equity in accordance with IFRS and the net income contribution for the year – that is the forecast profit reduced by a safety margin. The secondary cover potential includes hybrid capital type positions; these include profit participation capital and subordinated liabilities – each with a remaining maturity of at least one year – as well as typical silent capital contributions.

## [70] Equity under banking supervisory law

The capital and reserves of the DekaBank Group under banking supervisory law are determined in accordance with the provisions of the German Banking Act (KWG). Under Sections 10 and 10(a) KWG, the DekaBank Group is obliged to ensure adequate capital and reserves to meet its commitments towards its customers.

The capital and reserves are calculated on the basis of the individual financial statements of the consolidated Group companies and their national accounting standards. The following table shows the composition of capital and reserves:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Subscribed capital	286.3	286.3	–
Open reserves	441.7	443.3	–1.6
Silent capital contributions	552.4	552.4	–
Fund for general banking risks	1,570.8	1,213.5	357.3
Interim profit under Section 10 (3) KWG	–	135.0	–135.0
Deductions under Section 10 (2a) German Banking Act	12.4	12.7	–0.3
Deductions under Section 10 (6) and (6a) KWG (half)	0.3	23.0	–22.7
Of which deduction amounts under Section 10 (6a) No. 1 and 2 KWG	0.3	10.6	–10.3
<b>Core capital</b>	<b>2,838.5</b>	<b>2,594.8</b>	<b>243.7</b>
Profit participation capital	78.0	153.0	–75.0
Subordinated liabilities	889.0	813.2	75.8
Other components	246.6	323.8	–77.2
Deductions under Section 10 (6) and (6a) KWG (half)	0.3	23.0	–22.7
Of which deduction amounts under Section 10 (6a) No. 1 and 2 KWG	0.3	10.6	–10.3
<b>Supplementary capital</b>	<b>1,213.3</b>	<b>1,267.0</b>	<b>–53.7</b>
<b>Modified available capital</b>	<b>4,051.8</b>	<b>3,861.8</b>	<b>190.0</b>
Tier III funds	–	–	–
<b>Capital and reserves</b>	<b>4,051.8</b>	<b>3,861.8</b>	<b>190.0</b>

The core capital of the DekaBank Group increased by €243.7m compared to the prior year. The change mainly stems from the application of net income for financial year 2008 with an allocation to the fund for general banking risks.

The supplementary capital declined by €53.7m compared to the previous year. The reduction stems essentially from the other components, for which there was a partial reversal of provisions under Section 340 f German Commercial Code (HGB).

Since 30 June 2007, the adequacy of the capital and reserves has been determined under the Solvency Regulation (SolV). The risk weighted default risks are essentially determined according to the IRB approach based on internal ratings. The equity backing of market price risks is carried out using the standard method. Since 2008, operational risks have been measured using the advanced AMA approach. The above risk factors are to be backed by capital and reserves in each case.

The items subject to a capital charge are shown in the following table:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Default risks	20,713.0	23,213.0	-2,500.0
Market risk positions	6,975.0	6,112.5	862.5
Operational risks	1,725.0	1,688.0	37.0

The decline in default risks results essentially from the internal rating system "fund" used for the first time for supervisory purposes. BaFin allowed DekaBank to use the rating system in the IRB approach in the reporting year. Previously, comparatively high risk weightings were used in the credit risk standard approach.

The rise in market risk positions essentially stems from higher capital charges for the general interest rate change risk in the trading book. To calculate the capital charges, DekaBank uses the standard procedures prescribed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin), which normally considerably exaggerate the risk. Development of the economic interest rate risk in the trading book is shown in the risk report in the management report.

The adequacy of the capital and reserves is assessed using the ratio of relevant items subject to a capital charge to capital and reserves (= total capital ratio) or to core capital (= core capital ratio). The tables below show the ratios for the Group, DekaBank Deutsche Girozentrale and for important banking subsidiary DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.:

%	31.12.2009	31.12.2008	Change
<b>DekaBank Group</b>			
Core capital ratio (including market risk positions)	9.7	8.4	1.3
Core capital ratio (excluding market risk positions)	12.7	10.5	2.2
Total capital ratio	13.8	12.5	1.3
<b>DekaBank Deutsche Girozentrale</b>			
Core capital ratio (including market risk positions)	9.4	8.2	1.2
Core capital ratio (excluding market risk positions)	12.5	10.6	1.9
Total capital ratio	12.8	11.8	1.0
<b>DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.</b>			
Core capital ratio (including market risk positions)	11.4	7.8	3.6
Core capital ratio (excluding market risk positions)	11.7	8.1	3.6
Total capital ratio	23.4	17.1	6.3

The core capital ratio (including market risk positions) takes account of half of the deductions under Section 10 (6) and (6a) of the German Banking Act (KWG).

The capital and reserves requirement under banking supervisory law was complied with at all times during the reporting year and stands considerably above the statutory minimum values.

## [71] Contingent and other liabilities

The off-balance sheet liabilities of the DekaBank Group refer essentially to potential future liabilities of the Group arising from credit lines granted but not drawn down and time-limited credit lines. The amounts stated reflect the potential liabilities if the credit lines granted are used in full. The risk provision for off-balance sheet liabilities reported in the balance sheet was reduced by these amounts.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Irrevocable lending commitments	2,715.2	5,120.4	-2,405.2
Other liabilities	636.2	456.4	179.8
<b>Total</b>	<b>3,351.4</b>	<b>5,576.8</b>	<b>-2,225.4</b>

Other financial liabilities include payment obligations of €0.1m (previous year: €3.1m) and subsequent payment obligations of €30.0m (previous year: €36.2m) to external or non-consolidated companies. There is an additional funding obligation for the security reserve of the *Landesbanken* of €107.9m (previous year: €125.4m).

The guarantees provided by DekaBank refer to financial guarantees under IFRS, which are stated net in compliance with IAS 39. The nominal amount of the guarantees in place as at 31 December 2009 is €0.6bn (previous year: €0.9bn).

The DekaBank Group's range of products contains investment funds with market value guarantees of varying degrees. For fixed-term funds with these features, the capital invested less charges is guaranteed as at the maturity date, while a minimum unit value is agreed for specific cut-off dates for such funds without a fixed term. As at the reporting date, a provision totalling €1.9m had been recognised as a result of the performance of the fund assets. As at the reporting date, the guarantees covered a maximum volume of €7.6bn (previous year: €7.0bn) at the respective guarantee dates. The present value of the volume amounted to €7.0bn (previous year: €6.3bn). The market value of the corresponding fund assets totalled €7.6bn (previous year: €6.8bn).

## [72] Assets transferred or received as collateral

Assets were transferred as collateral for own liabilities in connection with genuine repurchase agreements, securities lending transactions and other securities transactions of a similar nature.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
<b>Book value of transferred collateral securities for</b>			
Repurchase agreements	2,701.7	2,087.1	614.6
Securities lending transactions	453.3	1,022.3	-569.0
Other securities transactions	3,051.3	383.8	2,667.5
<b>Total</b>	<b>6,206.3</b>	<b>3,493.2</b>	<b>2,713.1</b>

In addition, assets amounting to €25.0bn (previous year: €27.2bn) were deposited in the blocked custody account as cover funds in line with the *Pfandbrief* Act.

Furthermore, securities and loans with a collateral value of €6.4bn were deposited with *Deutsche Bundesbank* for refinancing purposes. Securities with a nominal value of €8.3bn were deposited as collateral for transactions on German and foreign futures exchanges.

DekaBank received collateral with a market value of €11.7bn (previous year: €15.8bn) for genuine repurchase agreements and securities lending transactions as well as other securities transactions, which may be repledged or resold even without the default of the party providing the collateral.

## [73] Financial instruments transferred but not derecognised

The Group transfers financial assets while retaining the material opportunities and risks arising from these assets. The transfer mainly takes place parting the context of genuine repurchase and securities lending transactions. In addition, securities are sold in combination with the conclusion of derivatives, so that in commercial terms there is no disposal of the securities. These assets continue to be reported in the balance sheet.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
<b>Carrying value of non-derecognised securities for</b>			
Securities lending transactions	1,480.1	3,096.4	-1,616.3
Genuine repurchase transactions	2,701.7	2,087.1	614.6
Other sales without commercial disposal	3,051.3	383.8	2,667.5
<b>Total</b>	<b>7,233.1</b>	<b>5,567.3</b>	<b>1,665.8</b>

Liabilities of €6.1bn (previous year: €3.5bn) were reported for financial instruments transferred but not derecognised.

## [74] Volume of foreign currency transactions

As a result of its business policy, DekaBank does not have extensive open currency positions. The existing currency positions stem mainly from temporary market value changes on financial products, especially capital market credit products.

---

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
British pound (GBP)	148.0	48.8	99.2
US dollar (USD)	91.5	27.5	64.0
Swiss franc (CHF)	12.7	11.3	1.4
Japanese yen (JPY)	11.4	3.3	8.1
Hong Kong dollar (HKD)	11.3	0.2	11.1
Norwegian krone (NOK)	5.2	3.8	1.4
Swedish krona (SEK)	5.1	2.6	2.5
Australian dollar (AUD)	1.2	7.7	-6.5
Other foreign currencies	8.5	12.8	-4.3
<b>Total</b>	<b>294.9</b>	<b>118.0</b>	<b>176.9</b>

## [75] Letter of comfort

Except in the case of political risk, DekaBank will ensure that DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. can meet its commitments. DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. for its part has issued a letter of comfort in favour of

- Deka International S.A., Luxembourg and
- International Fund Management S.A., Luxembourg.

## [76] List of shareholdings

DekaBank directly or indirectly holds at least 20% of the shares in the following companies:

Consolidated subsidiaries:

Name, registered office	Equity share in %
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
Deka International (Ireland) Ltd. i.L., Dublin	100.00
Deka International S.A., Luxembourg	100.00
Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt/Main	100.00
Deka Real Estate Lending k.k., Tokyo	100.00
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich	80.00 <sup>1)</sup>
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
DKC Deka Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100.00
ETFlab Investment GmbH, Munich	100.00
International Fund Management S.A., Luxembourg	100.00
Roturo S.A., Luxembourg	100.00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99.74
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt/Main	94.90

<sup>1)</sup> Consolidation ratio based on economic ownership 100%

Consolidated funds:

Name, registered office	Equity share in %
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 3-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 4-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 6-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 7-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ-10-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-Treasury 2000-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-Treasury 93-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
DDDD-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
Deka-Treasury Corporates-FONDS, Frankfurt/Main	100.00

Associated companies and joint ventures consolidated using the equity method:

<b>Name, registered office</b>	<b>Equity share in %</b>
S PensionsManagement GmbH, Cologne	50.00
Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt/Main	49.90
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30.64

Non-consolidated companies:

<b>Name, registered office</b>	<b>Equity share in %</b>
Datogon S.A., Luxembourg	100.00
Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main (formerly: WestInvest Erste Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH)	100.00
Deka Immobilien k.k., Tokyo	100.00
Deka Loan Investors Luxembourg I, Luxembourg	100.00
Deka Loan Investors Luxembourg II, Luxembourg	100.00
Deka Loan Investors Luxembourg III, Luxembourg	100.00
Deka Multi Asset Investors Luxembourg, Luxembourg	100.00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 01 mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 02 mbH, Frankfurt/Main	100.00
DekaBank Advisory Ltd., London	100.00
Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin	100.00
Europäisches Kommunalinstitut S.A.R.L., Luxembourg	100.00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Perfeus S.A., Luxembourg	100.00
STIER Immobilien AG, Frankfurt/Main	100.00
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	94.90
Deka-WestLB Asset Management Luxembourg S.A., Luxembourg	51.00
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt/Main	50.00
Global Format GmbH & Co. KG, Munich	20.00

Non-consolidated mutual funds:

<b>Name, registered office</b>	<b>Fund volume €m</b>	<b>Equity share in %</b>
Deka-AktienEuropa 130/30, Luxembourg	4.4	100.00
Deka-Immobilien PremiumPlus – Institutionelle, Luxembourg	1.5	100.00
DekaLux-FRL Mix: Rendite, Luxembourg	0.5	100.00
DekaLux-FRL Mix: Chance, Luxembourg	0.6	100.00
DekaLux-FRL Mix: ChancePlus, Luxembourg	0.6	100.00
OPTIVOL 1200, Frankfurt/Main	1.0	100.00
OPTIVOL 750, Frankfurt/Main	1.0	100.00
RE-AVT-FundMaster, Frankfurt/Main	25.6	100.00
Deka-Russland, Luxembourg	28.0	98.95
Deka-BonusStrategie 3y (II), Frankfurt/Main	25.9	98.86
DekaLux-FRL Mix: Wachstum, Luxembourg	0.7	80.17
Deka-Zielfonds 2045-2049, Frankfurt/Main	2.3	73.75
Deka-HedgeSelect, Frankfurt/Main	85.6	72.63
Deka-RenditeStrategie 12/2013, Luxembourg	25.4	67.40
Deka-Zielfonds 2050-2054, Frankfurt/Main	2.5	62.97
Deka-Zielfonds 2040-2044, Frankfurt/Main	2.7	61.73
Deka-EuroRent 3y, Frankfurt/Main	40.1	57.75
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 1-10, Munich	3.8	56.22
ZukunftPlan III, Frankfurt/Main	0.5	52.70
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany Money Market, Munich	324.6	52.59
Deka-BR 45, Frankfurt/Main	6.8	51.58
RE-FundMaster, Frankfurt/Main	18.9	50.13
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 1-3, Munich	65.8	49.84
ETFlab DJ STOXX® Strong Style Composite 40, Munich	10.9	49.51
ETFlab DAX®, Munich	1,776.2	49.51
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 5-7, Munich	20.6	49.49
Deka-ZielGarant 2046-2049, Luxembourg	2.6	49.44
ETFlab MSCI USA, Munich	3.3	49.34
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 3-5, Munich	10.3	48.87
ETFlab MSCI Japan LC, Munich	20.9	48.79
iShares DJ STOXX 600 Construction & Materials Swap (DE), Munich	17.2	48.62
ETFlab MSCI Japan MC, Munich	0.8	48.60
ETFlab DJ STOXX® Strong Value 20, Munich	3.3	48.38
ETFlab DJ STOXX® Strong Growth 20, Munich	1.9	48.30
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 7-10, Munich	37.0	47.62
ETFlab MSCI Europe MC, Munich	1.1	47.61
ETFlab DJ EURO STOXX 50®, Munich	1,969.1	47.58
ETFlab MSCI Europe, Munich	0.9	47.35
ETFlab MSCI USA MC, Munich	0.2	47.09
ETFlab DJ EURO STOXX® Select Dividend 30, Munich	14.0	46.83
Deka-Zielfonds 2035-2039, Frankfurt/Main	3.3	46.39
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 10+, Munich	29.9	45.27
Deka-ZielGarant 2042-2045, Luxembourg	2.3	45.24
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 5-10, Munich	52.0	42.46
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 3-5, Munich	34.5	42.42

Non-consolidated mutual funds:

<b>Name, registered office</b>	<b>Fund volume €m</b>	<b>Equity share in %</b>
ETFlab MSCI Europe LC, Munich	15.7	41.81
ETFlab MSCI USA LC, Munich	53.9	41.28
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany, Munich	42.6	41.25
ETFlab iBoxx € Liquid Germany Covered Diversified, Munich	30.1	40.64
ETFlab DAX® (distributing), Munich	71.7	39.12
Haspa Zielfonds 2021-2024, Frankfurt/Main	1.0	39.10
Haspa Zielfonds 2025-2028, Frankfurt/Main	1.1	38.40
Haspa ZielGarant 2021-2024, Luxembourg	2.3	37.29
ETFlab DJ EURO STOXX 50® Short, Munich	4.8	37.11
Haspa ZielGarant 2025-2028, Luxembourg	2.2	36.41
iShares DJ STOXX 600 Chemicals Swap (DE), Munich	31.8	36.38
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 10+, Munich	4.3	35.95
Haspa Zielfonds 2017-2020, Frankfurt/Main	1.0	35.30
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 1-3, Munich	31.8	34.40
Deka-Immobilien PremiumPlus – Private Banking, Luxembourg	105.4	33.13
iShares DJ STOXX 600 Utilities Swap (DE), Munich	32.2	32.89
Haspa ZielGarant 2017-2020, Luxembourg	2.9	31.86
iShares DJ STOXX 600 Personal & Household Goods (DE), Munich	18.6	30.48
IFM Euroaktien, Luxembourg	31.3	30.35
Deka-Treasury CreditStrategie, Luxembourg	52.4	29.34
iShares DJ STOXX 600 Oil & Gas Swap (DE), Munich	31.6	28.09
Deka-Institutionell Aktien Europa, Frankfurt/Main	16.3	26.94
iShares DJ STOXX 600 Technology Swap (DE), Munich	11.7	26.60
WestInvest Target Select Hotel, Düsseldorf	22.2	23.78
ETFlab MSCI Japan, Munich	0.2	23.60
WestInvest Target Select Logistics, Düsseldorf	36.4	23.47
Gutmann Emerging Markets Balanced Portfolio, Vienna	56.0	22.50
Assenagon Primus – 1M Euribor, Luxembourg	47.0	21.39
ZukunftsPlan IV, Frankfurt/Main	0.6	21.34
Deka-Convergence Small MidCap, Luxembourg	8.9	20.18

## [77] Related party disclosures

Transactions are carried out with related parties at normal market terms and conditions as part of ordinary business activities. The table below shows the extent of these transactions.

Business dealings with shareholders of DekaBank and non-consolidated subsidiaries:

€m	Shareholders		Subsidiaries	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>Assets</b>				
Due from customers	–	–	–	6.9
Financial assets at fair value	–	–	3.9	–
Other assets	–	–	0.3	–
<b>Total asset items</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4.2</b>	<b>6.9</b>
<b>Liabilities</b>				
Due to customers	26.8	14.8	10.6	24.6
Financial liabilities at fair value	–	–	0.4	–
<b>Total items</b>	<b>26.8</b>	<b>14.8</b>	<b>11.0</b>	<b>24.6</b>

Business dealings with joint ventures, associated companies and other related parties:

€m	Joint ventures/ associated companies		Other related parties	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>Assets</b>				
Due from customers	28.2	0.7	0.2	154.0
Financial assets at fair value	0.6	–	–	0.8
Other assets	10.6	–	0.3	–
<b>Total asset items</b>	<b>39.4</b>	<b>0.7</b>	<b>0.5</b>	<b>154.8</b>
<b>Liabilities</b>				
Due to customers	46.2	10.3	2.1	155.2
Financial liabilities at fair value	–	0.2	–	–
Other liabilities	0.1	–	–	–
<b>Total liability items</b>	<b>46.3</b>	<b>10.5</b>	<b>2.1</b>	<b>155.2</b>

Own mutual and special funds where the holding of the DekaBank Group exceeds 20% as at the reporting date are no longer reported under other related parties but under non-consolidated subsidiaries or joint ventures and associated companies in accordance with the equity holding. The previous year's figures were adjusted accordingly.

During the reporting year, investment companies in the DekaBank Group participated in the agency lending platform offered by DekaBank. In this connection, potentially lendable securities in the managed funds with a total volume on average of €53.9bn (previous year: €58.9bn) were made available to DekaBank in its capacity as agent. In return, the funds received payments from DekaBank of €34.0m (previous year: €37.7m).

Natural persons deemed to be related parties under IAS 24 are the members of the Board of Management and Administrative Board of DekaBank as the parent company. Please see note [79] for information concerning remuneration and business transactions with the persons in question.

## [78] Average number of staff

	31.12.2009	31.12.2008	Change
Full-time employees	3,126	3,130	-4
Part-time and temporary employees	496	499	-3
<b>Total</b>	<b>3,622</b>	<b>3,629</b>	<b>-7</b>

## [79] Remuneration to Board members

€	2009	2008	Change
<b>Remuneration of active Board of Management members</b>			
Short-term benefits	5,079,251	10,605,083	-5,525,832
Scope of obligation under defined benefit plans (defined benefit obligation)	6,795,005	4,947,480	1,847,525
<b>Remuneration of former Board of Management members and their dependents</b>			
Post-employment benefits	2,183,010	2,186,659	-3,649
Scope of obligation under defined benefit plans (defined benefit obligation)	31,797,068	30,677,507	1,119,561
Scope of obligation for similar commitments	2,304,162	2,288,801	15,361

The short-term benefits due to the members of the Board of Management include all remuneration paid in the respective financial year, including variable components attributable to previous years and are therefore dependent on business performance in earlier periods. The remuneration for members of the Administrative Board totalled €657.3 thousand (previous year: €650.2 thousand).

In financial year 2009, €1.3m was allocated to provisions for pensions for active members of the Board of Management (previous year: €1.8m). This includes voluntary salary sacrifice components from the short-term benefits of the Board of Management amounting to €0.1m (previous year: €0.6m).

The total commitments of €38.6m determined on an actuarial basis for active and former members of the Board of Management as at the reporting date are countered by plan assets of around €43.3m (previous year: €41.3m).

The provision for payments relating to the termination of the employment of former Board of Management members amounted to €0.2m (previous year: €0.8m). This was reported under provisions for restructuring measures.

## [80] Auditor's fees

The following fees were recorded as expenses for the auditors of the consolidated financial statements in the reporting year:

€m	2009	2008	Change
<b>Fees for</b>			
Year-end audit services	2.8	2.2	0.6
Other auditing services	1.4	0.3	1.1
Tax advisory services	0.2	0.2	–
Other services	0.8	0.5	0.3
<b>Total</b>	<b>5.2</b>	<b>3.2</b>	<b>2.0</b>

## [81] Additional miscellaneous information

The consolidated financial statements were approved for publication on 12 February 2010 by the Board of Management of DekaBank.

## Assurance of the Board of Management

We assure that to the best of our knowledge, the consolidated financial statements prepared in accordance with the applicable reporting standards convey a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group and that the management report conveys a true and fair view of the business performance including the business results and position of the Group and suitably presents the material risks and opportunities and likely development of the Group.

Frankfurt am Main, 12 February 2010

DekaBank  
Deutsche Girozentrale

## The Board of Management



Waas, Ph.D.



Behrens



Dr. Danne



Groll



Gutenbergberger



Dr. h. c. Oelrich

## Auditor's Report

We have audited the consolidated financial statements prepared by the DekaBank Deutsche Girozentrale, Berlin/Frankfurt am Main, comprising the balance sheet, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity, the cash flow statement and the notes to the consolidated financial statements, together with the group management report for the business year from 1 January to 31 December 2009. The preparation of the consolidated financial statements and the group management report in accordance with the IFRSs, as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law pursuant to § (Article) 315a Abs. (paragraph) 1 HGB ("Handelsgesetzbuch" German Commercial Code) is the responsibility of the parent Company's Board of Managing Directors. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and on the group management report based on our audit.

We conducted our audit of the consolidated financial statements in accordance with § 317 HGB and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (Institute of Public Auditors in Germany) (IDW). Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the consolidated financial statements in accordance with the applicable financial reporting framework and in the group management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Group and expectations as to possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures in the consolidated financial statements and the group management report are examined primarily on a test basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the annual financial statements of those entities included in consolidation, the determination of the entities to be included in consolidation, the accounting and consolidation principles used and significant estimates made by the Company's Board of Managing Directors, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the group management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion based on the findings of our audit the consolidated financial statements comply with the IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315a Abs. 1 HGB and give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group in accordance with these requirements. The group management report is consistent with the consolidated financial statements and as a whole provides a suitable view of the Group's position and suitably presents the opportunities and risks of future development.

Frankfurt am Main, 15 February 2010

PricewaterhouseCoopers  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Roland Rausch)	(Stefan Palm)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)	(German Public Auditor)

This page has intentionally been left blank.

**„DekaBank**

**DekaBank  
Deutsche Girozentrale**

Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt  
P.O. Box 11 05 23  
60040 Frankfurt  
Germany

Phone: +49 (0) 69 71 47-0  
Fax: +49 (0) 69 71 47-13 76  
[www.dekabank.de](http://www.dekabank.de)

 **Finanzgruppe**

**DekaBank**  
**Deutsche Girozentrale**

Berlin/Frankfurt am Main

**Consolidated financial statements as at 31 December 2008,  
and group management report for the 2008 business year,  
Auditor's Report**

**– non-binding translation –**

## **Content**

- **Group management report 2008**
- **Statement of comprehensive income**
- **Consolidated balance sheet**
- **Statement of changes in equity**
- **Cash flow statement**
- **Notes**
- **Auditor's Report**

# Group management report 2008

## At a glance

In 2008, the global economy and more specifically the financial sector faced major challenges. The dramatic worsening of the financial market crisis, in particular in the weeks following the insolvency of US investment bank Lehman Brothers, put extraordinary pressure on the markets and brought the entire financial system to the brink of a systemic crisis. The decline in assets originating in the subprime segment of the US real estate market spread rapidly, affecting practically all segments of the money and capital markets. Due to the significant level of distrust among financial institutions, the interbank market and major sections of the capital market dried up. The resulting funding difficulties threatened the existence of many banks across the globe. This in turn fuelled the crisis of confidence further and seriously unsettled investors. It was only extensive government rescue packages and concerted efforts by the central banks which were able to prevent the collapse of the system as a whole.

Against the backdrop of a largely disrupted market for capital market credit products, an outflow from investment funds on a massive scale, especially during the critical month of October, and difficult market conditions for property funds, the DekaBank Group could not achieve its original income target. However, the positive economic result of €71.5m testifies to the stability of our business model in the most difficult circumstances. Our consistent risk management has proved particularly helpful in these extreme market conditions. As part of Group-wide risk and income management, the economic result, which largely reflects the financial instruments in terms of their market values, and the economic risk on the basis of our comprehensive risk-bearing capacity model represent central control variables. Together, the two management concepts ensure a high level of transparency and enable us to identify risks at an early stage and analyse changes in income even in difficult market conditions. We did not need to take recourse to the Special Fund for Financial Market Stabilisation (SoFFin) set up by the German government and this fact highlights the stability and strength of our business model.

As an integrated and innovative service provider, we offer a comprehensive product portfolio in asset management and make liquidity available at all times for the funds and our partners within the *Sparkassen-Finanzgruppe* (Savings Banks Finance Group). Consequently, we have provided

the best possible support to the savings banks and their customers and contributed to maintaining the stability and liquidity of the finance group in times of turmoil.

Despite the financial market crisis, net sales of €1.9bn for 2008 on the basis of our sales activities remained in the positive range without matching the previous year's figure of €12.4bn.

In the Asset Management Capital Markets (AMK) business division, safety-oriented products such as bond funds, mixed funds and guaranteed funds performed particularly well, despite the crisis month of October. At the same time, multi-asset funds established themselves as an attractive new asset class. However, as a result of the financial market crisis, the expected positive sales impact ahead of the introduction of the final withholding tax did not materialise to the extent anticipated.

In the Asset Management Property (AMI) business division, our strategy of strictly apportioned and investor-specific issuance of new unit certificates proved successful once again in financial year 2008. Despite the pressured environment, the bottom line is a positive sales performance for open-ended mutual property funds with comfortable liquidity ratios. In property finance, growth in the lending volume was intentionally below the scheduled figure. Nevertheless, syndication was expanded as scheduled despite the difficult conditions in the market. New subsidiaries and representative offices abroad have strengthened the presence of AMI at international level.

The Corporates & Markets (C&M) business division actively pursued its role as service provider and provider of impetus for Asset Management as well as its function as liquidity provider to the savings banks and *Landesbanken*. The traditional loan portfolio was managed successfully based on a risk-aware approach. We used the high credit spreads and a portion of free liquidity for providing secured finance to counterparties with good credit-standing. This enabled us to achieve positive income contributions and safeguard these for the coming years. Conversely, market developments resulted in valuation discounts on capital market credit products in the Liquid Credits portfolio and made higher risk provisions necessary, which impacted heavily on the result for the business division. The launch of institutional business with exchange traded index funds (ETFs) in the year under review was in line with our expectations.

At Group level, net interest income was significantly up on the previous year while net commission income was slightly down, mainly as a result of lower commission on existing business given market conditions. With regard to net financial income, net trading income increased thanks in part to the sharp rise in repo/lending business as well as income contributions from the investment of free liquidity while non-trading financial income reflects the impact on the Liquid Credits portfolio as a result of the worsening of the financial market crisis.

In financial year 2009, DekaBank intends to introduce a series of new focal points into its proven business model. The plans in place include enhancing the range of AMK products for safe cash investments, establishing the new international AMI locations and expanding secured business and the repo/lending activities of C&M. The overriding objective remains to provide centralised services for the *Sparkassen-Finanzgruppe* by combining banking business with asset management, and offer professional support to its customers through every market phase. DekaBank is able to build on the continued high level of confidence placed in it by private and institutional customers and is well-positioned to recover asset losses recorded in 2008.

## Profile of the DekaBank Group

DekaBank is the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*, the world's biggest financial network. As the partner of choice for the savings banks, *Landesbanken* and other companies within the alliance, DekaBank offers tailored products, solutions and services for implementing individual investment strategies in a variety of market scenarios. To this end, our fund products cover all major asset classes for private investors and institutional customers. In addition, our range of services encompasses lending, capital market-related trading and sales activities and Treasury business (asset/liability management, liquidity management and funding). Thanks to the close integration of its core competences in asset, credit and risk management, DekaBank achieves added value for its shareholders, sales partners and customers.

### Legal structure and corporate governance

DekaBank is a German institution incorporated under public law with registered offices in Frankfurt/Main and Berlin. The Deutscher Sparkassen- und Giroverband (DSGV ö.K.) (German Savings Banks and Giro Association) and six *Landesbanken* are guarantors of DekaBank. DSGV and the *Landesbanken* both hold 50% equity stakes in DekaBank; the shares of the *Landesbanken* are held indirectly by GLB GmbH & Co. OHG (49.17%) and NIEBA GmbH (0.83%).

The DekaBank Group strictly adheres to the principles of responsible company management. The corporate governance principles for Group management and supervision define clear and distinct responsibilities for boards and committees and promote rapid decision-making. The Board of Management, which comprises six members, has overall responsibility for managing DekaBank. The members of the Board of Management are supported by management committees at business division level and Sales. The objective is to ensure that all activities are closely integrated, which results in efficient investment management. DekaBank also integrates the expertise of the *Sparkassen-Finanzgruppe* into its decision-making via several advisory boards and sales committees. In mid 2008, the German capital investment companies within the DekaBank Group implemented the amended Investment Act by appointing external Supervisory Board members with extensive experience of the markets. This step has further strengthened the investor perspective of the Supervisory Boards.

The close cooperation of the Board of Management and Administrative Board is based on trust. The Administrative Board of DekaBank has 30 members in accordance with the Bank's statutes. These include representatives from the *Sparkassen-Finanzgruppe*, employee representatives and representatives from the *Bundesvereinigung der kommunalen Spitzenverbände* (German Federal Organisation of Central Municipal Organisations), the latter in an advisory capacity. The work of the Administrative Board is processed in part by the full Board and in part by various expert committees. To this end, the Administrative Board has formed the General Committee and the Audit Committee from its members.

The German Federal Minister of Finance has overall government responsibility.

### Subsidiaries and locations

The business of DekaBank is managed from its head office in Frankfurt/Main. Most of the Group's capital investment and associate companies in Germany are also based here. In addition, WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH is based in Düsseldorf. Important banks in international financial centres include DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. in Luxembourg and Deka(Swiss) Privatbank AG in Zurich. Business activities previously carried out in Ireland (capital investment company Deka International Ireland Ltd.) were relocated to Luxembourg in the year under review and business has now been pooled at Deka International S.A.

In addition to the established international locations in Luxembourg and Zurich, two companies were added in Tokyo

in financial year 2008: Deka Immobilien k.k. which, in its capacity as a consulting firm, supports Deka Immobilien GmbH in Frankfurt in buying and selling property in the Asian market, and Deka Real Estate Lending k.k. which was established as a wholly-owned subsidiary of DekaBank and whose business operations once launched will focus on property finance in the Asian market. The DekaBank Group has representative offices in Vienna, Madrid, Milan and Paris. In financial year 2008, new locations included Amsterdam, Brussels, London and New York. Furthermore, DekaBank Advisory Ltd. was established in London to act as an arranger and consultant for public sector finance.

Together with the public sector insurance companies, DekaBank offers consultancy and services relating to company pension schemes via its associated company, S Pensions-Management GmbH in Cologne (shareholding: 50%). S Broker AG & Co. KG in Wiesbaden (DekaBank shareholding: 30.6%) is an online broker. Acquired in the reporting year, DKC Deka Kommunal Consult GmbH (the former Westdeutsche Kommunal Consult GmbH) in Düsseldorf provides advice to local authorities and public sector companies in Germany. ETFlab Investment GmbH, a subsidiary based in Munich, is responsible for the development, issue, marketing and management of the index funds (ETFs) launched in the reporting year.

## **Organisational structure, business divisions and product and service range**

DekaBank's activities are pooled in three business divisions and a central sales unit. In addition, seven Corporate Centres are responsible for cross-divisional services. The units are closely integrated, which ensures the most immediate proximity to customers possible as well as efficient business processes and the prompt development of new solutions across the various asset classes.

### **Asset Management Capital Markets business division (AMK)**

Asset Management Capital Markets (AMK) provides all-round solutions for private and institutional customers in capital market-based asset management. This facilitates the implementation of precisely-tailored investment strategies that meet all market expectations and encompass the major asset classes. In total, more than 5 million custody clients in Germany, Luxembourg and Switzerland use the fund-based products and services. Alongside the funds and structured investment products of the DekaBank Group, the range of products offered also comprises products from the Bank's renowned international cooperation partners.

For private investors, AMK offers a wide range of investment funds. Currently, 618 mutual funds (including funds of funds) facilitate investment in the major asset classes, including equity, bond, money market and mixed funds as well as funds of funds, capital protected funds and any combination of these, sometimes in conjunction with guaranteed, discount and bonus structures. The spectrum covers basic products such as DekaFonds and RenditDeka as well as products that meet specific requirements, such as Deka-OptiCash for securities account optimisation. As at year-end 2008, the DekaBank Group's mutual securities funds ranked in second place in the German market in terms of fund assets according to BVI.

With our fund-based asset management products, we offer continuous market analysis and consultancy for private investors. Comprehensive asset allocation across all asset classes means that investors can implement their own strategies, depending on their individual risk/reward profile. Alongside funds of funds, structured investment strategies encompass fund-linked asset management with the Sparkassen-DynamikDepot, Schweiz PrivatPortfolio, Swiss Vermögensmanagement and Swiss Fund Selection products.

While retail sales of mutual funds are processed by the savings banks, DekaBank also maintains direct sales activities in institutional sales. AMK manages 366 special funds as well as 109 advisory, management and asset management mandates. The range of services also includes the Master KAG activities (123 mandates), which institutional customers can use to pool their assets under management with one investment company.

Private retirement pensions are also managed by AMK. The range of relevant products encompasses the fund-based Deka-BonusRente (Riester) and Deka-BasisRente (Rürup).

As at 1 January 2009, fund book-keeping and administration for Germany, previously based within the AMK business division, was combined in Dealis Fund Operations GmbH. Established together with Allianz Global Investors in the reporting year, this joint venture is the largest provider in the German market with assets under management in excess of €275bn. In addition to synergies and cost advantages, the joint venture offers DekaBank accelerated migration of functions to a new fund administration platform.

## **Asset Management Property business division (AMI)**

The DekaBank Group's property expertise is pooled in the Asset Management Property (AMI) business division. It offers property investment products with different risk/reward profiles for private and institutional investors. In addition, customised property finance is offered to professional property investors, which is often passed on to institutional investors as an investment. Product quality is decisively promoted by direct access to the different property assets and investors, currently ensured in 24 countries and at the same time being expanded with high synergetic effects across both sub-divisions.

In investment fund business, the focus is on the purchase, value-oriented development and sale of commercial property suitable for third party use in liquid markets. Within the business division, the subsidiary Deka Immobilien GmbH is responsible for the acquisition, sale and management of property as well as rental management, and product development. The two capital investment companies within AMI, WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH and Deka Immobilien Investment GmbH, focus on active fund management. The product range includes five open-ended mutual property funds, eight special property funds, two individual property funds and two real estate equity funds of funds. The individual property funds are not subject to the German Investment Act. They are managed in the legal form of a German joint stock company and are therefore very flexible in terms of their investment policy and investment format. Another open-ended mutual property fund, WestInvest ImmoValue, is available for the proprietary investment of the savings banks.

With combined fund assets (according to BVI) of €18.3bn as at the 2008 year-end, distributed across 400 properties in Germany and abroad, we are the market leader in Germany and one of the leading property asset managers in Europe. With a view to focusing on active asset management, the management of the 220 German properties (commercial and technical property management) was outsourced to Hochtief Property Management and Strabag in the year under review.

In parallel, Real Estate Lending benefits from the existing expertise on commercial property and is broadening direct access to key market players, also in the interest of the funds, by focusing on major international property investors. Finance was provided in the same property categories and in the same countries where fund activities are based. Lending was exclusively restricted to loans that are suitable for the capital markets and a major proportion of which can be passed on to institutional investors in the form of investment products.

The synchronised interaction of investment fund business and finance enhances earnings power and efficiency while significantly enhancing market access for the business division.

## **Corporates & Markets business division (C&M)**

The lending, trading and sales activities of the Capital Markets and Treasury business (asset/liability management, liquidity management and funding) are grouped together in the Corporates & Markets (C&M) business division. C&M acts as an investor, structurer and manager of risk products and provides access to primary and secondary markets. In addition, the business division offers innovative capital market and derivatives solutions, creating the basis for targeted expansion of DekaBank's Asset Management offering. Moreover, C&M supplies the *Sparkassen-Finanzgruppe* with liquidity and funds lending via the money and capital markets.

The Credits sub-division generates credit assets via syndicated business and international direct customer business. Within the core asset classes, a distinction is made between special and project financing (Structured & Leveraged Finance), financing for transport, export and trade (Transport & Trade Finance) and financing of infrastructure (Public Infrastructure). The Credits sub-division is complemented by Public Sector Finance, which mainly comprises financing for German savings banks and local and regional authorities. We offer local authority customers of the savings banks comprehensive advisory services, including asset management services, via DKC Deka Kommunal Consult GmbH.

The Liquid Credits sub-division focuses on the management of structured and tradeable capital market credit products. Liquid Credits is also responsible for the active portfolio management of the credit risk associated with C&M within the Group-wide credit risk strategy.

The Markets sub-division combines the strategic units for trading and sales activities, commission business and Treasury. C&M Sales was expanded in 2008 with a focus on Savings Banks Sales (custody account A management and refinancing), Institutional Sales (capital market-based supply for existing Deka Investment customers), Investor Sales (ideas and product supply to Deka Investment) and ETF Sales (privileged provider of the proprietary ETFlab product range and external ETF provider). Services encompass the asset classes of fixed income/bonds, money market (repo), credit and equities (cash/derivatives).

The C&M business division extended its product range for institutional investors inside and outside the *Sparkassen-Finanzgruppe* with the launch of passively-managed exchange traded index funds (ETFs) at the end of March 2008. While the ETFlab subsidiary is responsible for developing, setting up, selling and managing the products, market making, advisory and trading are pooled in the Linear Equity Risks and ETF Sales units at DekaBank in Frankfurt. The units work closely with Institutional Sales.

Trading activities centre on short term products (money market and securities finance), debt trading (bond, credit spread and interest rate derivatives trading) and share trading, in particular the expansion of derivatives business. The trading unit is rounded off by commission business, which comprises market price risk-free commission business relating to shares and bonds (including derivatives) on behalf and account of internal and external customers.

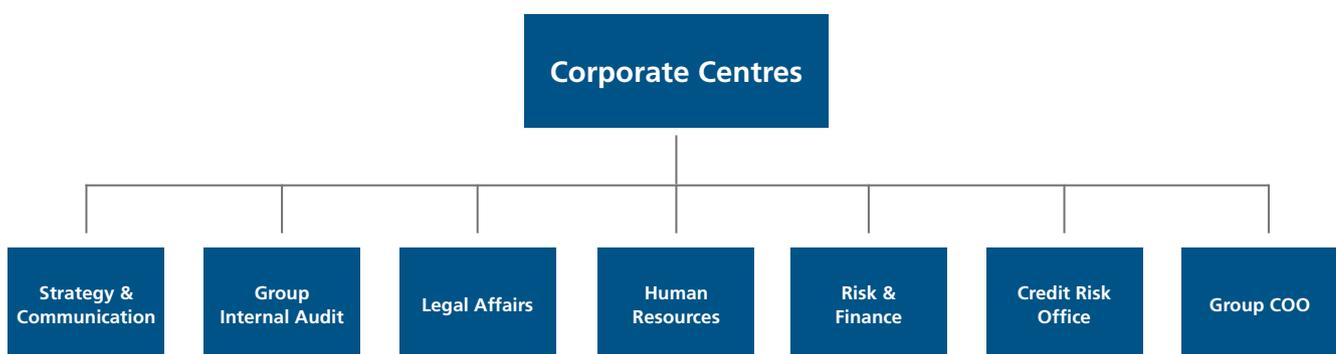
The Public Finance sub-division in Luxembourg was integrated into the C&M business division. This sub-division is developing diversified portfolios in the asset classes of Public Finance and Social Infrastructure (securitised and non-securitised loan receivables) as well as savings banks finance and linked with this, mortgage bond business based in Luxembourg (lettres de gage).

### Savings Banks Sales and Corporate Centres

All business divisions work closely with Savings Banks Sales, for which a particular Management Board member is responsible within DekaBank. In addition to the centralised marketing and sales management, sales are divided into three main regions of Germany (North/East, Mid and South). The Sales unit forms an important interface between DekaBank and its alliance partners and also between production and marketing. Moreover, the unit is responsible for various central duties, such as product and brand management and sales control.

The business divisions and Sales unit are supported by a total of seven Corporate Centres with clearly defined core competences, business objectives and management targets and indicators. They function at cross-divisional level and ensure smooth business operations (Fig. 1).

In the year under review, close cooperation between the Corporate Centres and the Group's other units has proved successful, especially in view of the worsening of the financial market crisis. For example, advisers in the savings



Corporate Centres (Fig. 1)

banks received prompt and comprehensive information via various communication channels, which they were then able to use effectively in meetings with customers.

### **Sustainability and social responsibility**

DekaBank has responsibilities beyond its core business. In order to ensure that our business model is sustainable in the long term, we meet the challenges associated with global developments and our commercial decisions take into account environmental and social aspects.

Our comprehensive sustainability strategy is built on four central elements:

**Sustainable banking and environmental management:** DekaBank has set itself the task of providing services while protecting the environment and natural resources to the greatest possible extent. The Group has established environmental management procedures with a view to protecting natural resources. The environmental company audit in accordance with the valid standard (ISO 14001) for financial services providers essentially comprises five core areas: traffic, water, waste, energy and paper. This audit is a prerequisite for certification, as is an annual environmental assessment.

**Sustainable HR management:** In view of demographic changes, we attract highly qualified staff and ensure their loyalty to the Bank in the long term.

**Sustainable banking products:** DekaBank develops sustainable investment products, for example two sustainable funds of funds launched in January 2009. The Bank is also committed to advancing the development of environmental and social standards in financing, including to minimise the risk of damage to its reputation and default risks. Since the start of 2009, DekaBank has taken into account the Equator Principles as part of its project finance business. These principles encompass socially and environmentally responsible standards and are based on the relevant guidelines of the International Finance Corporation (IFC), a World Bank subsidiary. Against this backdrop, the existing negative list was extended to include any project finance that does not meet the requirements of the Equator Principles.

**Social responsibility:** As a corporate citizen, we are committed to social interests and create social capital through our comprehensive commitment to culture, sport, science and art. Our commitment is also aimed at benefiting our partners within the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

Originally launched in cooperation with DekaBank and the German Museum of Architecture (DAM), the City of Frankfurt bestowed the International Highrise Award for the third time in November 2008. The award went to the Hearst Tower in New York and its architect, Lord Norman Foster. The proposals submitted were judged on the basis of efficiency criteria and urban integration, as well as sustainability aspects. The award was accompanied by the new series of Deka HighRise Lectures, as part of which architects who have designed high-rise buildings in Germany and abroad report on major international projects.

Our social commitment focuses on promoting contemporary art and science. We work closely with renowned arts and cultural institutions. Particularly notable is the Bank's collection of 21<sup>st</sup> century art which we again exhibited in 2008 during the days of corporate art collections in Hesse (Kunst privat!) and also showed for the first time at the Corporate Collections event in Luxembourg. The growing number of external visitors of our art collection highlights the interest shown by our alliance partners as well as interested experts. The external valuation of our art collection completed at the end of 2008 once again confirmed a significant increase in the value of works of art acquired by DekaBank.

Examples of DekaBank's social commitment in financial year 2008 include support for *Deutsche Krebshilfe e.V.* (German cancer charity) as the main sponsor of the Golf Charity Cup, which comprised 160 local tournaments across Germany, as well as for the Don Bosco Mission, which provides aid for refugees and war orphans in Africa. In addition, we implemented a large number of local measures suggested by employees as part of our *DekaBank – Engagiert vor Ort 2008* (DekaBank – making a local commitment in 2008) initiative.

## Value-oriented strategy and management

### Strategic focus of the DekaBank Group

DekaBank is the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*. It provides an extensive portfolio of solutions comprising Asset Management products and services for the savings banks and their customers, and makes liquidity and cross-divisional advisory services available to the *Sparkassen-Finanzgruppe*, using its extensive access to the capital markets. In all its services, DekaBank's claim is to be the partner of choice, **First Choice Deka**, for customers and sales partners. The Bank's business model closely integrates investment fund and capital market business, enabling DekaBank to offer asset management solutions tailored to individual requirement profiles from under one roof.

For the actual strategic implementation of the First Choice Deka claim to excellence, it is vitally important to pool the competences of the business divisions, Sales and the Corporate Centres in order to be able to offer integrated asset management from under one roof that is among the best in the market in terms of intelligent products and variety of asset classes. Our **One Deka** programme combines all the measures we use to further develop common potential along the value-creation chain and leverage earnings and cost synergies across the business divisions. Value creation stretches from acquiring attractive assets and investment options through structuring and enhancing these and placing them in the form of innovative products.

As **one** bank, we intend to provide investors with product solutions that enable them to implement individual investment strategies in all market scenarios and gear their portfolio to their own return expectations and risk affinity. This aim challenges us to identify capital market trends early and launch suitable innovative solutions in the market across all business divisions and asset classes within short development times.

With the **mission** developed in financial year 2008, we are anchoring our claim to be the integrated bank of choice in all units of the company. The mission sets the standard for employees in all Group units to continually improve their performance while ensuring customer focus and an all-round approach.

## Strategy in the business divisions

### Strategy in the AMK business division

The strategy in the AMK business division is geared to enhancing the contribution to added value for the *Sparkassen-Finanzgruppe* on an ongoing basis. It puts the needs of the savings banks and their advisers at the centre and covers all essential customer requirements using internal competences.

A key element of the Asset Management strategy is the continued development of the product portfolio. Based on the distinct structuring of core and specialist products, AMK intends to continually enhance product quality and fund performance, along with structuring the product range in line with customer requirements. This also involves the accelerated launch of innovative investment products, which, in the current market environment, is implemented with a focus on safe wealth accumulation. AMK will also be expanding its range of products for private and company retirement provision. With the help of these measures, the DekaBank Group aims to achieve a leading position in the market for mutual securities funds and consolidate its positioning among the top companies in fund-based asset management.

Furthermore, AMK is focusing on the expansion of Asset Management for institutional customers, in particular savings banks. Here, AMK continuously optimises its range of products and services. Institutional Sales now manages sales of the institutional products of all business divisions on a centralised basis. In cooperation with product specialists, Institutional Sales supports the savings banks in strategic issues, fund allocation, custody account and loan portfolio analysis as well as risk management.

### Strategy in the AMI business division

The strategy in the AMI business division is based on the combination of Asset Management and Real Estate Lending. The available resources are used to buy, sell and manage property as well as for active property loan portfolio management.

On the strength of direct access to attractive property assets and investors in Germany and abroad, AMI ensures consistent product quality and reliable sales and income contributions. A particular focus of the business division is the expansion of its international presence. Since the fourth quarter of 2008, the new Deka Immobilien k.k. in Tokyo has been responsible for buying and selling property in Asia.

Deka Real Estate Lending k.k. was established as early as the second quarter of 2008 and has the relevant responsibility for property finance.

### **Property-based asset management**

With regard to mutual property funds, AMI operates a strict stability-driven investment strategy. Investments focus primarily on core and core+ property with long-term rental income. At the same time, importance is attributed to balanced regional diversification.

With the exception of the ImmoValue fund of WestInvest, open-ended mutual property funds are consistently geared to private investors of the savings banks. Funds received from non-Group funds of funds and institutional investors are channelled into different types of investment. Sales of open-ended mutual property funds are managed on the basis of sales quotas, whose volume is determined by investment opportunities and the target liquidity ratio of the funds.

Furthermore, AMI has made all the necessary arrangements to promote property even more than in the past as a steady and tax-optimised asset class for institutional customers. This includes, for example, the development of property investments with alternative profiles such as the single sector funds in the WestInvest TargetSelect fund family.

### **Real Estate Lending**

The strategic focus in Real Estate Lending within AMI is financing specific property types in countries in which the investment companies would also invest. The basic prerequisite for such financing is that the ability to access the capital markets is guaranteed in each case.

### **Strategy in the C&M business division**

The C&M business division, which acts as a service provider and product innovator for Asset Management, plays a key role in the implementation of our integrated "One Deka" business model. In this respect, the savings banks and *Landesbanken* also benefit from DekaBank's strong liquidity and refinancing profile. In lending and capital market business, C&M is increasingly focusing on asset classes which could translate into attractive products for AMK and AMI. This is associated with the consistently implemented development process from traditional finance provider to credit investor and risk manager.

Following pleasing qualitative and quantitative growth in the Credits sub-division in 2008, C&M is only selectively taking on new commitments in the current difficult market environment. Alongside refinancing for the savings bank

sector, the long-term focus is on financing international infrastructure investments, asset-backed financing, project financing and lending to companies with excellent credit standing. The aim is to integrate these with Asset Management. In particular, a proportion of suitable credit assets will be incorporated in special funds.

DekaBank's refinancing will be enhanced in future to include public sector mortgage bond issues (*lettres de gage*) on the basis of the Luxembourg Mortgage Bond Act. The set-up of the corresponding public finance activities has started. The future mortgage bond bank in Luxembourg will also make additional funding instruments and investment vehicles available to the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

The portfolio of the Liquid Credits sub-division is being reduced significantly through active management and scheduled maturing of transactions.

In the Markets sub-division, C&M will continue to expand its offering in various product segments to precisely match the requirements of Asset Management and the *Sparkassen-Finanzgruppe*. This ensures an integral contribution to innovative solutions for private investors and institutional customers.

With regard to ETF index funds, the sub-division will focus on broadening its range of products, including by issuing bond index funds, in order to enhance its market position considerably. Processes and the structure will continually be adapted to the growing business.

Traditional equity business is being extended with the support of trading algorithms. Using these algorithms enables C&M to trade and coordinate higher volumes efficiently. With regard to expanding the derivatives offering via the derivatives platform launched in autumn 2007, the Markets sub-division will adopt a dual approach. On the one hand, the product range of equity derivatives will be expanded to meet the growing demand from Asset Management – especially in terms of guaranteed products – as well as from the savings banks and institutional customers. On the other hand, Markets will strengthen business based on bonds and interest rate and credit derivatives to offer institutional customers convincing fixed-income solutions from under one roof. This also represents an element of the planned expansion of the institutional customer platform with a focus on savings banks. Finally, Markets will further step up securities finance business with a focus on repo/lending and other activities relating to short term products, making optimum use of DekaBank's comfortable liquidity situation.

## Strategy in Savings Banks Sales

Savings Banks Sales plays an important part in the Group's extensive market presence. It is the intermediary function between Asset Management and the customer advisers in the savings banks. Based on an in-depth understanding of end customer requirements, the Savings Banks Sales unit supports customer advisers in raising customer awareness of products, some of which are highly complex and require explanation, as well as the underlying trends.

Alongside providing prompt and transparent information about the financial market crisis to customer advisers and fund managers, another key aspect in financial year 2008 was DekaBank's participation in the savings banks' sales initiative "1 Voraus 2008" (One Step Ahead 2008). This included extensive training, some of which online, for customer advisers on tax-optimised investment products. More than three quarters of the savings banks took part in the initiative. This adviser training was flanked by a comprehensive marketing campaign about the final withholding tax. Although the inflow of funds was lower than expected as a result of the financial market crisis, the campaign contributed to raising the profile of the savings banks and DekaBank with investors.

## Risk and profit management at the DekaBank Group

By consistently developing its business model, DekaBank intends to pursue sustainable and value-oriented growth, thereby achieving an appropriate risk/reward ratio in the long term as well as attractive return on equity. We use non-financial and financial performance indicators to measure our progress in this respect. Comprehensive reporting on the Group management indicates at an early stage whether strategic and operational measures are successful or if changes are required, and whether the risk/reward ratio is within the target range.

### Non-financial performance indicators

The non-financial performance indicators relate to the various dimensions of our operations and are an indication of the success of our products in the market and the efficiency of our business processes.

Central control variables in Asset Management (AMK and AMI business divisions) and Savings Banks Sales are

- net sales as the performance indicator of sales success. This results essentially from the total of direct sales of mutual and special funds of the DekaBank Group, fund-based asset management, the funds of our partners and the Master KAG, advisory/management and asset

management mandates. Sales generated through own investments are not taken into account.

- assets under management (AuM). Key elements include the income-related volume of mutual and special fund products in the AMK and AMI business divisions, direct investments in cooperation partner funds, the cooperation partner, third party fund and liquidity portions of fund-based asset management and the advisory/management and asset management mandates. For comparative purposes as part of the BVI statistics, we continue to use the fund assets according to BVI.
- fund performance and fund rating to measure product quality;
- the average development period for new products and the share of new products in the sales success to measure innovation and innovation-related efficiency;
- the ratio of intra-alliance business (share of our products in the funds sales of the savings banks and *Landesbanken*) to measure our acceptance by the *Sparkassen-Finanzgruppe* and
- the payments to the alliance partners to measure our added value contribution in respect of our partners within the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

In the AMI business division, the transaction volume is also monitored on the basis of property purchases and sales, as well as the rental income across all properties. Additional key indicators measure our success in Real Estate Lending, for example the new business result and the share of the credit volumes converted into investment products via syndication and other instruments.

In the C&M business division, we measure success using standardised key performance indicators that are linked to the relevant target figures. All key indicators that facilitate the measurement of the quality of our risk management are relevant. This involves, in particular, compliance with and utilisation of risk limits, the structure of the credit and market risk portfolio and the achievement of DekaBank's target rating.

For Corporate Centres, control systems have been developed which ensure that exacting service standards towards internal customers are maintained.

## Financial performance indicators

The financial performance indicators are influenced by the non-financial performance indicators as a result of various cause and effect mechanisms. All financial targets are established taking account of the risk-bearing capacity.

DekaBank's enterprise value is set to rise as a result of a sustained increase in the economic result. Together with economic risk, this key management variable forms the basis of Group-wide risk and profit management. The background to this is that given the mixed model approach, net income under IFRS is impacted by the different principles used for the valuation of the various assets and liabilities. As a result, not all income components that are required to assess the profit situation are taken into account. In addition to income before tax under IFRS, the economic result includes the relevant valuation result for financial instruments recognised directly in equity with no impact on profit or loss.

Other key indicators used are return on equity and the cost/income ratio. The total capital ratio in accordance with the Solvency Regulation (SolvV) and the core capital ratio are of primary importance for assessing the adequacy of the total amount of capital and reserves of the DekaBank Group. The Bank's total risk position is calculated on the basis of risk-bearing capacity. The DekaBank's Group risk and risk cover potential are determined as part of monthly analysis of the risk-bearing capacity.

## Business development and profit performance

### Economic environment

The financial market crisis dominated 2008 and worsened unexpectedly and dramatically over the course of the year. The real economy was unable to withstand the resulting pressure and many countries slid into a deep recession. Conditions for players in the securities markets were extremely difficult.

### Financial market crisis and measures

The international financial market crisis worsened on an unprecedented scale in the year under review. Hopes that the worst of the consequences of the subprime crisis would be over at the end of 2007/beginning of 2008 were dashed as it became increasingly evident that the difficulties would affect the market throughout the rest of the year. As a result of the dislocations in the subprime segment of the US property sector, the markets recorded a sharp decline in the value of assets. Initially, this

mainly affected securitised property loans below the investment grade, but the decline then rapidly spread to fixed-interest securities with a higher credit rating before affecting the equity markets in the form of serious price losses.

In the wake of these developments, banks and other financial services companies came under pressure across the board, including companies with no direct exposure to the US property market. With many financial institutions applying valuation allowances to their loan portfolios, a series of negative news reports followed in the financial sector. The imminent insolvency of Bear Stearns in March 2008 seemed to represent a temporary peak in the banking crisis. Bankruptcy, which would certainly have sent the market into disarray, could only be prevented by the significant joint efforts of J.P. Morgan and US central bank, the Fed.

The wave of depreciation amounting to billions at financial institutions continued unabated and eventually resulted in the US government being forced to develop an extensive rescue package for the country's financial industry. The crisis not only jeopardised the future of banks and broker firms: at the same time, government aid was required to save mortgage finance providers Fannie Mae and Freddie Mac from total collapse. Although the measures prevented direct payment default, a technical default was nevertheless triggered with the breach of agreed contractual terms and conditions. As a result, all credit default swap transactions (CDS) in the names of these two companies subsequently needed to be settled. Meanwhile, the anxiously anticipated knock-on effect on the counterparties concerned did not materialise, proving the strength of the settlement system in the CDS market. AIG, formerly the world's biggest insurance company, also required substantial support in the form of government funds. However, in this case technical default was averted so that AIG, an extremely important counterparty for credit market transactions, was spared from CDS settlement.

The news of the Lehman Brothers insolvency on 15 September 2008 sent the biggest shock waves through the markets. Since the TARP (Troubled Asset Relief Program) rescue programme was not yet in existence at this time, the US government was not in a position to prevent this insolvency.

Uncertainty about the extent to which individual banks were affected by the crisis resulted in a fundamental loss of confidence among banks and the refusal to grant un-

secured interbank credit. Bond markets also largely ground to a halt. This tension in turn exacerbated the refinancing difficulties experienced by many banks and brought several financial institutions to the brink of collapse. When Lehman Brothers filed for bankruptcy protection in accordance with Chapter 11, highlighting serious systemic risks, lending between banks stopped almost entirely.

Monetary and financial policy responded promptly and categorically to hostility towards the overall economic stability and viability of the financial sector. Unlike the situation in the 1930s for example, comprehensive programmes to support the banking sector form the basis facilitating the financial sector's continued role as credit supplier to the economy in the ongoing phase of tidying up at the banks.

Resolved by the US Congress in October 2008, TARP enables an authority set up by the US Department of the Treasury to buy up ailing assets and supply equity up to a total volume of US\$700bn. Shortly after the programme was launched, the governments of the EU member states also implemented comprehensive rescue measures for financial institutions, passing programmes which in most cases amounted to three-digit billion figures. In addition, short-selling was temporarily banned in a bid to stabilise the prices of shares of financial institutions.

In Germany, the federal government set up a Special Fund for Financial Market Stabilisation (SoFFin) worth €480bn to overcome the liquidity crisis and enhance the equity base of financial institutions based in the country. The special fund may grant guarantees for new bond issues and other liabilities of financial companies up to a total of €400bn. In addition, the special fund was provided with an amount of up to €70bn (plus a reserve of €10bn), earmarked for strengthening the core capital of financial institutions through a capital contribution and taking over risk positions. The government has made the granting of support measures relating to recapitalisation and risk assumption subject to certain restrictions. Several financial institutions have drawn on the Special Fund for Financial Market Stabilisation to date.

In order to counter the uncertainty among private households, the German government issued an additional government guarantee of up to €568bn in October 2008 for all savings deposits, term deposits and credit balances on current accounts. This contributed to preventing a withdrawal of funds from German banks on a massive

scale. Nonetheless, the government guarantee for deposits resulted in abrupt, substantial outflows from investment funds in October 2008. This was caused by many investors erroneously categorising these as unsafe investments because they were not covered by the government guarantee when in actual fact they represent secured separate trust assets.

The *Sparkassen-Finanzgruppe*, and consequently DekaBank, were also affected by the outflow from funds – however, to a lesser extent than the market as a whole. On the deposits side, the savings banks recorded a pleasing inflow of funds in the midst of the crisis. The unrivalled stability of the world's largest financial network induced a large number of investors and savers to transfer their funds from private financial institutions to the savings banks.

## Overall economic trends and monetary policy

The substantial worsening of the financial market crisis also became the decisive event of last year for the real economy. Following the dynamic start to the year, global growth increasingly lost momentum over the course of 2008. While the focus was initially on the slowdown of growth caused by the sharp rise in commodity prices, the second half of the year saw the full effect of the financial market crisis. As at the year-end, most industrialised nations found themselves in a recession and some of the economies of the emerging markets had cooled considerably. The particularly aggravating aspect of this crisis is the fact that all national economies have been affected at the same time and all market players – companies, consumers and investors – are well aware of the seriousness of the financial market crisis and recession. Given the wait-and-see attitude of consumers and investors, the crisis in the real economy has become dangerously self-perpetuating.

On average, the inflation-adjusted rate of growth in GDP for 2008 slowed down to 1.2% (previous year: 2.9%) in the European Union (EU 27). The German economy, which was still strong at the beginning of the year, was gradually affected more and more by the downward trend during the course of 2008. The counting out had already started as a result of the global inflation episode in the summer of 2008, which had a dampening effect on consumption and exports, but then the financial market crisis proved to be the decisive negative impetus that sent the German economy into recession. Heavily dependent on exports and domestic investment activity, the

German industry was especially hard hit. Showcase sectors, in particular, such as the automotive industry, mechanical engineering and the electrical industry suffered particular losses. The chemical industry has also been affected by weak exports and, as a manufacturer of intermediate products, also by lower demand from other sectors of the economy.

Accordingly, hope is focused more than ever on the contribution to stability made by sectors that are not, or only slightly, susceptible to economic developments, such as the food and construction industries and retail. The latter has also benefited from stable private consumption in the current recession. Sales-related problems experienced by numerous industrial sectors were reflected by the downturn in economic output in the second half of the year. Growth in GDP for the year as a whole amounted to 1.3% (previous year: 2.5%).

Despite the sudden decrease in the autumn, exports for the full year rose by 3.1% in 2008 (previous year: 7.5%). Consumption by private households remained low throughout the year, first because of the rise in food and energy prices, and then as a result of the loss in the value of assets in the wake of the financial market crisis coupled with rising fears of job losses. Even the marked deceleration in the rate of price increases in the fourth quarter of 2008, triggered mainly by the spectacular decrease in oil prices, provided no particular impetus for domestic demand.

The employment market continued to develop positively in 2008. Past experience has nevertheless shown that it generally responds to changes in the economy with some delay. On average, the number of unemployed amounted to 3.3 million in 2008, which is significantly lower than in the previous year (3.8 million). The number of people employed therefore exceeded the previous year's level by 1.5%. In line with the higher employment rate, disposable income recorded a notable rise of 2.5%. The savings rate increased from 10.8% to 11.4% of disposable income.

In order to cope with the financial market crisis and to support the economy, the central banks have made substantial volumes of liquidity available and cut key lending rates.

The Fed introduced several new facilities to provide the banking sector with liquidity, making it easier to access central bank funds. The European Central Bank (ECB) expanded its long-term refinancing transactions, in par-

ticular. Ahead of the ECB, the Fed started to support the banking system and real economy with lower interest rates. In several steps, it reduced the key lending rate by a total of over 4.0 percentage points to 0.0% to 0.25% in 2008. Due to the imminent risk of inflation, the ECB decided as early as July to increase the euro key lending rate by 0.25 percentage points to 4.25%. On 8 October 2008, key lending rates were then lowered by 50 basis points in each case in a concerted campaign involving six central banks, including the Fed and the ECB. The move was aimed at supporting the banking sector and shoring up the economy. With inflationary pressure easing, the ECB was able to make further cuts in the key lending rate of a total of 125 basis points on 6 November and 4 December to 2.50%. In January 2009, a further cut to 2.00% brought the interest rate down to its lowest level for more than five years.

In addition, many countries have passed economic packages or are planning to implement such measures. The volume of these programmes ranges from 0.5% in relation to GDP (Germany) to 14% (China). Consequently, government budgets will face considerable unscheduled charges in the coming years. However, we believe that these will be absorbed. The debt level of the G7 countries (excluding Japan) is currently around 60% in relation to GDP. Despite rising in the past few years, indebtedness in many countries remains far below historical highs. The rescue packages to support the financial system may temporarily result in significant expense risks for government budgets. Nevertheless, the nature of such programmes means that the final burden on the public sector will not be evident for a few years, in fact not until such time as the assets acquired under these programmes are sold again.

While not welcome, these setbacks in the effort to ensure sustainable government finance are necessary because there is no alternative. Based on past experience, the risk of self-perpetuating economic weakness is simply too great and the price to be paid in this case in terms of low growth rates, high unemployment and low tax income is too high for governments not to attempt a rescue.

### **Trends in capital markets**

Early in the year, the stock markets were still in a euphoric state, despite depreciation results of an already worrying level at international banks and broker firms. The DAX was just below the 8,000 mark at the start of the year and returning to the historical high of 8,105 points of the summer of 2007 only seemed a question of time. However, the

first shock for the stock markets came as early as mid January when the high trading losses of Société Générale were reported in the news. This was followed by more bad news from the banking sector. The temporary relief following the rescue of Bear Stearns, which was accompanied by a considerably recovery in the stock markets, lasted for a short while only. Finally, the shock of the Lehman insolvency almost entirely destroyed any remaining investor confidence in the banking system. As a result, the stock markets fell to lows not seen for several years.

At the end of the year, the DAX recorded 4,810 points and was down 40.4% at the close of trading. The losses on US stocks were slightly lower, while shares from the emerging markets lost even more of their value. The overall decrease was as surprising as the extreme intermittent volatility. On 13 October 2008, the DAX recorded its highest ever daily gain with a rise of 11.4%. However, October as a whole proved particularly devastating and on 6 October, the DAX saw more than 7% wiped off its value, the eight-highest daily loss in its history.

Developments in the capital markets were roughly a mirror image of share performance. Here, the levels seen in the last weeks of the year were comparable to those of the Great Depression of the 1930s. Credit indices such as the iTraxx Europe and CDX in the USA have only existed for a few years, but the risk premiums currently demanded for companies have already reached historical levels.

As a result of the drastic cuts in the key lending rate and in expectation of further interest rate steps, the interest rate-based markets have also witnessed various records. In the USA, yields on US Treasuries fell to historically low levels. Quotations for ten-year government bonds were close to 3% and yields on two-year paper were down to significantly below 1% for the first time. In Germany, interest rates also reached the lowest levels seen to date. For instance, ten-year federal bonds fell to below 3%, the lowest ever. Nevertheless, the direction of interest rates at the very long end of the market proved particularly dramatic. For example, the level of volatility in swap rates over the last few weeks of the year ended was unprecedented.

The yield gap between ten-year federal bonds and the short-term interest on three-month money widened in the course of the year. This slightly steeper trend in the yield curve was mainly caused by aggressive central bank policy, in other words low interest levels at the short end of the market. Although the risk of inflation was perceptible up to the middle of the year, capital market yields themselves did

not produce the steepness of the curve. In summary, investors in the money and bond markets were in the best position, while more risky paper recorded significant losses.

### **Trends in currency and money markets**

Up to autumn 2008, the effects of the ECB's monetary support measures were limited to three month EURIBOR, the applicable interest rate for unsecured interbank loans. The difference between the EUREPO secured money market interest rate and the EURIBOR rose to 184 basis points at its maximum (10 October 2008), but returned to 109 basis points by the end of the year. Despite this, interbank trade had far from normalised by the end of 2008, given that liquidity was primarily made available by central banks. These distortions in the money market coupled with high refinancing costs in the capital market resulted in high interest on deposits for commercial banks, in some cases over 5%.

In the first half of 2008, the euro rose continually against the US dollar, continuing the dynamic trend of the previous year. At US\$1.603 for €1, the currency reached a new record high on 15 July 2008. At this point, the US central bank had already more than halved the key lending rates and announced further easing while the ECB was pursuing its policy of higher key lending rates aimed at countering inflation. When the ECB signalled a change of direction in August, the euro fell sharply to as low as US\$1.23 per euro at the end of October. The euro was additionally weakened by the financial market crisis, which hit the eurozone with all its might in mid September and triggered the economic crisis. Volatility remained high until the end of the year. The euro temporarily returned to a value of US\$1.47. This was thanks in part to the surprising extent of the interest rate cut announced by the Fed on 16 December 2008 and the transition to quantitative easing of monetary policy.

### **Trends in property markets**

Compared with the economic slowdown in the early 1990s and at the start of this decade, the current crisis is affecting the rental market at a relatively favourable time. Firstly, the volume of newbuilds in Europe has remained largely moderate in recent years. Secondly, the current liquidity squeeze is likely to reduce developer activity and the number of properties being put on the market. Thirdly, rising employment figures had a stabilising effect on the demand for floor space in the eurozone up to summer 2008 and in Germany, this effect even continued into the autumn of 2008. However, this does not apply to the USA, where a reduction in jobs started at the beginning of 2008. Locations whose sector structure depends heavily on banks and financial

services providers have been affected particularly severely by the financial market crisis.

In Germany, the pleasing situation in the employment market boosted the office property market in the first half of 2008, with demand dwindling subsequently. Industrial companies and company-oriented service providers were the principal customers. In Düsseldorf, the proportion of space taken up by public sector was exceptionally high, while in Berlin and Hamburg providers of healthcare and social services made a significant contribution to the result. In Frankfurt, the credit crunch was reflected in demand behaviour but far less so than in other financial centres, for example London. Top rents continued to increase up to mid-year, although in the third and fourth quarter this was the exception.

The US property markets were at the centre of developments. Performance in the commercial sector was subject to far less dramatic changes compared with the residential property segment. The US office property markets recorded progressively rising vacancy rates. Given the rise in new construction, this affected locations outside city centres in particular, where the rate increased to 14.9%. Despite the overall decrease in demand, vacancy rates in inner city locations rose only moderately to 8.9%. While rent levels outside city centres remained fairly strong thanks to generally lower fluctuation there, owners of properties in inner city locations saw a sharp decline in rent for the second quarter in a row of around 9% on an accumulated basis.

The main consequences of the current crisis are felt in the investment markets. Up to the summer of 2008, demand from highly leveraged investors fell in particular. In the meantime, equity investors are also showing restraint. In addition, the slump in transaction volumes suggests that supply and demand are not matched at present. This often happens when suppliers fail to adjust their price expectations at the same pace as potential buyers. Falling prices in other asset classes, cut-backs of credit lines, the rise in liquidity and risk premiums, poor growth prospects for rents and the rising probability of loss of rent have substantially reduced the willingness of buyers and investors to pay.

### **Investor attitudes and sector development**

According to our estimates, the financial assets held by private households in Germany were down by approximately 1% in 2008, representing the first decrease for six years. Although at around €130bn, in line with our forecast, the formation of financial assets was significantly higher than in the previous year, price losses in the equity and bond markets exceeded the rise. In terms of inflows, time de-

posits and savings bonds were the big winners in the crisis. This segment has been posting record inflows since the start of the crisis. Although investment funds were still popular in the first half, this growth melted away in the last few months of the year, particularly in October 2008. Nevertheless, funds are better positioned than direct investments in stocks and bonds. With regard to shares, portfolios are being reduced for the eighth year running. Following the poor performance in 2007, bonds are expected to record a further decrease.

Fewer investors than the sector expected used 2008 to optimise their portfolios in advance of the introduction of the final withholding tax on 1 January 2009. Up to September, sales of corresponding tax-optimised money market and bond funds had been driven by this factor. In October, investors returned fund units on a large scale. This was motivated by growing fears in the face of the escalating financial market crisis, which were fuelled by unclear government statements regarding government guarantees for deposits and especially the bankruptcy-proof special assets of investment funds. Money market funds, in particular, suffered as a result of the general loss of confidence. The sales-supporting effect of the final withholding tax factor was initially cancelled out by this. Demand for portfolio-optimising products was not boosted until the very last days of the year in view of the imminent introduction of the final withholding tax.

The number of shareholders and fund unit holders in Germany declined once again in 2008. The *Deutsches Aktieninstitut* (German Equities Institute, DAI) recorded an annual average of only 9.3 million shareholders and fund investors, which represents a decrease of around 1.0 million compared with 2007. This means that more than a quarter of German private investors have turned their backs on investments in equities since 2001. Both categories recorded similar losses as investors lost confidence in the stock markets. In 2008, the number of direct shareholders was down to 3.5 million after 4.0 million in the previous year. The retreat from fund investments was similar. In 2007, the number of fund unit holders totalled 7.9 million whereas the figure was down to an average of 7.1 million in 2008.

The fourth and highest subsidy level for Riester pension products was attained in 2008 and provided renewed impetus in terms of the general volume of retirement provisioning. Since the beginning of 2008, all "Riester savers" have received a basic additional contribution of €154 per year. There is also a children's allowance of €185 per annum for every child entitled to child benefit. The conse-

quences of the financial market crisis did not, however, stop short of the market for retirement provision products, which was affected towards the close of 2008. Following a steady increase in the number of new Riester pension plans taken out in recent years, this trend collapsed in October 2008 in the wake of the financial crisis.

## Business development and profit performance in the DekaBank Group

### Overall assessment by the Board of Management

The fact that the DekaBank Group closed a year of market dislocations of historic proportions with a positive economic result can only be assessed as a success. It reflects the stability of our integrated business model, which combines asset management with capital market business. The charges arising from the negative valuation result from capital market credit products and higher risk provisions were partially compensated by the income contribution from the investment of free liquid funds.

With the considerable worsening of the financial market crisis, especially in the second half of the year, DekaBank could not, however, achieve its original income targets for financial year 2008. At €71.5m, the economic result fell significantly short of the previous year's figure of around €371m, which was net of the non-recurring factor of the proceeds from the sale of the Trianon complex of buildings. Decisive factors primarily included the high valuation discounts on the Liquid Credits portfolio, which resulted from the extreme widening of credit spreads. Moreover, existing risk provisions in the C&M business division needed to be increased.

New business in Asset Management developed positively in the first three quarters of the year. By the end of September 2008, net sales of AMK and AMI totalled €9.4bn. This represents an increase on the previous year's figure of €8.2bn, despite the financial market crisis. Nevertheless, the announcement by the German government of guarantees for bank deposits of private investors triggered a return of shares in volumes never seen before. Although DekaBank was less affected by this than many of its competitors, it eroded a major proportion of sales growth. Consequently, Asset Management generated a net amount of only €1.9bn in 2008 as a whole (previous year: €12.4bn).

Despite performance remaining below expectations, the DekaBank Group expanded its market share of mutual securities funds, thanks in part to the strong sales perform-

ance of the savings banks. Gross sales of AMK and AMI mutual funds amounted to around €52bn and were therefore almost at the previous year's level (around €55bn). This pleasing performance also confirms that DekaBank's products, which focus on stability and capital preservation, meet the requirements of private investors and institutional customers, particularly in the current market environment, and that demand for these products is correspondingly high.

The ratio of intra-alliance business, or the share of our products in fund sales of sales partners, remained at a stable and pleasing level of approximately 87% as in the previous year. In terms of payments to the alliance partners, which represent our added value contribution in respect of the savings banks and *Landesbanken*, we almost matched the previous year's record value of €1.13bn with €1.11bn. Both figures reflect that DekaBank continues to be rooted firmly in the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

With regard to AMK and AMI assets under management, we recorded a sharp, yet largely price-related, decrease from €165.2bn to €142.5bn in the course of the year. Fund assets of the mutual securities funds according to BVI totalled approximately €103bn, enabling the DekaBank Group to maintain its positioning in second place in the German market. In terms of fund-linked asset management, we reinforced our leadership. In the segment of open-ended mutual property funds, we also remain the market leader by a comfortable margin.

Financial strength and guaranteed risk-bearing capacity at all times are major competitive factors that have gained in importance as a result of the financial market crisis. DekaBank maintained its strong ratings from the leading international agencies in financial year 2008. Moody's confirmed its Aa2 rating for long-term unsecured debt and Standard & Poor's endorsed its A rating, with both agencies stating a stable outlook.

### Profit performance in the DekaBank Group

The DekaBank Group's economic result was largely affected by the negative valuation result for the capital market credit products of the Liquid Credits sub-division.

Overall, the economic result of the DekaBank Group amounted to €71.5m. This comprises a charge against net income from the negative valuation result for the above-mentioned capital market credit products totalling around €-709m. The economic result for the previous year amounted to €514.1m and included the positive income

contribution from the sale of the Trianon complex totalling approximately €143m.

Income totalled €880.4m. At €390.5m, net interest income significantly exceeded the previous year's figure of €203.0m. In particular, net margin income from customer business in the C&M business division and AMI's Real Estate Lending made a strong positive contribution.

In view of capital market developments, we increased risk provisions considerably. Following the positive balance of €31.9m in the previous year, which resulted from the reversal of valuation allowances that were no longer required, net allocations of €-291.9m represent a significant charge against net income in financial year 2008. The decisive factor for the higher risk provision requirement was a commitment in Iceland against the backdrop of the financial market crisis.

Net commission income of €958.5m once again represented a positive and strong contribution, although it did not quite match the very high previous year's figure of €984.5m. The 2.6% decrease was caused by a downturn in commission from investment and fund business, while commission from banking business was up. Here, commission relating to existing business recorded a loss, in particular, reflecting the weak capital market performance as well as a further downturn in the margin quality of assets under management. The background to this is that comparatively high-margin products, such as equity funds and products relating to fund-based asset management, made a smaller contribution to net sales and assets under management given the risk aversion displayed by investors.

At €-123.6m, net financial income, which is composed of trading and non-trading positions, remained negative at the end of the year (previous year: €-169.9m) due to the above-mentioned marked negative valuation result from capital market credit products. Benefiting from substantial demand for short-term liquidity from top rated counterparties, short-term products trading (money market business, currency and repo trading) generated positive income contributions that partially compensated the negative trend. In addition, we achieved a positive impact on income by investing free liquidity at attractive margins.

Other operating profit amounted to €-53.1m compared with the previous year's figure of €164.1m, which was positively impacted by the income contribution from the Trianon sale.

Administrative expenses rose by 16.8% to €808.2m (previous year: €692.1m). Personnel expenses increased from €329.9m to €352.0m, representing a rise of 6.7%. This increase resulted from the significantly higher annual average number of posts filled following the reorganisation of the DekaBank Group. Operating expenses of €435.9m were up considerably on the previous year (€341.7m). The rise resulted mainly from investments in the Group's infrastructure launched in the previous year. The focus here was on the expansion of our product range as the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*. As part of this, we made targeted investments in the back office and risk management systems of the C&M business division. At €20.3m, depreciation was virtually at the previous year's level (€20.5m); (Fig. 2).

## Profit performance in the DekaBank Group (Fig. 2)

€m	2008	2007	Change	
Net interest income	390.5	203.0	187.5	92.4%
Risk provision	-291.9	31.9	-323.8	(<-300%)
Net commission income	958.5	984.5	-26.0	-2.6%
Net financial income	-123.6	-169.9	46.3	27.3%
Other income	-53.1	164.1	-217.2	-132.4%
<b>Total income</b>	<b>880.4</b>	<b>1,213.6</b>	<b>-333.2</b>	<b>-27.5%</b>
Administrative expenses (including depreciation)	808.2	692.1	116.1	16.8%
Restructuring expenses	0.7	7.4	-6.7	-90.5%
<b>Total expenses</b>	<b>808.9</b>	<b>699.5</b>	<b>109.4</b>	<b>15.6%</b>
<b>Economic result</b>	<b>71.5</b>	<b>514.1</b>	<b>-442.6</b>	<b>-86.1%</b>

## Business development and profit performance in the AMK business division

AMK dealt well with the phase of extreme market jitters and dwindling investor confidence in financial year 2008 in general and specifically in October. Net funds outflows from mutual securities funds were below the sector average. Accordingly, market share rose slightly. Bond funds and capital protected funds performed particularly well. In contrast, we recorded outflows from money market funds and in fund-based asset management. In close cooperation with the savings banks, DekaBank confirmed its position as a reliable and trustworthy partner for private and institutional investors.

### Net sales performance and assets under management

Despite the slump in October, the month of crisis, AMK's net sales performance amounted to €0.5bn (previous year: €12.4bn). Net funds inflow into mutual securities funds according to BVI, which is used for market comparisons, was in the negative range in the reporting period. The DekaBank Group accounted for around 17% of the funds outflow across the sector totalling €27.7bn. In terms of market positioning, the extent to which the mutual securities funds of DekaBank were affected by funds outflows was therefore below average.

Uncertainty among investors in the wake of the financial market crisis and the sharp decline in prices on the stock markets resulted primarily in a negative sales performance for equity funds. However, compared with the previous year (€-4.1bn) outflows were limited to €-1.2bn.

In the first nine months of the year, our money market funds still recorded clearly positive figures. Demand for the Deka-OptiCash fund was particularly high here. In October 2008, driven by the government guarantee for deposits, funds outflows from money market and bond funds totalled almost €5bn. Subsequently, invested sums were increasingly moved into bank deposits. However, as early as November, the trend started to stabilise noticeably again. Thanks in part to the strong sales performance of the savings banks and *Landesbanken*, bond funds achieved substantial funds inflows in the last two months of the year.

In view of the final withholding tax, new investor money was placed, in particular, in the fixed-term funds of the Deka-OptiRent series over the course of the year. These funds are currently invested mainly in discount and index

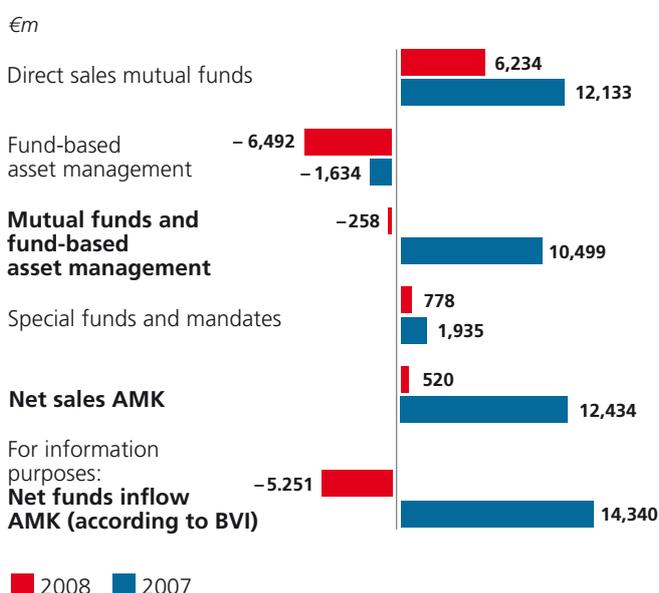
certificates, secured by options, and are performing well despite the capital market turmoil. On an aggregated basis, the various guaranteed funds also recorded a positive net sales performance. Nevertheless, the marketing campaign in relation to the final withholding tax did not produce the expected sales growth overall.

With regard to asset classes, we succeeded above all in expanding multi asset fund (MAF) business. In particular, the safety-oriented variant based on a total return approach attracted many investors. As at year-end 2008, we managed as many as 59 MAF mandates, which represents an increase of 28 on the figure recorded 12 months earlier.

In terms of fund-based asset management, a drive to step up sales in the difficult market conditions did not generate the intended growth. Funds outflows rose compared with the previous year (€-1.6bn) to €-6.5bn, an almost four-fold increase. This development reflects the high level of uncertainty among investors. The funds outflows were mainly attributable to the sales performance of the Sparkassen-DynamikDepot. However, funds of funds also fell short of expectations.

Net sales performance of the special securities funds and mandates overall failed to match the previous year's level. Funds inflows relating to the advisory/management mandates (€1.7bn) and Master KAG mandates (€3.2bn) were countered by funds outflows from special funds totalling €-4.1bn (Fig. 3).

### AMK sales performance (Fig. 3)



Assets under management of mutual funds and in fund-based asset management decreased from €108.0bn to €88.8bn over the course of the year. Of this, €82.3bn (previous year: €94.4bn) was attributable to owned mutual funds. In fund-based asset management the volume of assets under management was down to €27.1bn, representing a decrease of 34.9% on the previous year's figure of €41.6bn. In summary, DekaBank maintained its positioning as No. 2 in the market for mutual securities funds and was also even able to expand its market share in terms of fund assets according to BVI from 19.8% at the end of 2007 to 20.9%.

Assets under management in special funds and relating to advisory/management mandates (excluding Master KAG mandates) diminished by €4.8bn to €34.7bn compared with the 2007 year-end. The decline in assets was attributable in approximately equal shares to sales and performance (Fig. 4).

### Expanded offering

In financial year 2008, DekaBank launched a series of new fund products and expanded its offering, especially in the segments of capital protected and mixed funds. This meets the heightened requirements from customers for safe invest-

ments and the high demand for investment instruments for market phases characterised by weak performance and high volatility.

Key product launches related to guaranteed funds. These offer attractive yield opportunities while guaranteeing preservation of the paid-in capital at the end of the investment period of several years. Accordingly, they target investors who attach particular importance to the safety aspect.

The successful Deka-WorldGarant series was continued with two additional product variants. Investors participate in the performance of a share index basket which covers the world's key economic regions. Deka-WorldTopGarant 1 and 2, also newly launched in the market, guarantee capital preservation at the end of every investment period as well as the highs achieved by the underlying share basket during the six-year investment period. To this end, the average values are established for each quarter. DekaStruktur: Garant is a new guaranteed fund concept which combines guaranteed preservation of capital with active asset management on the basis of broad regional diversification of investments in equity funds.

## Assets under management AMK (Fig. 4)

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change	
Equity funds	15,586	29,723	-14,137	-47.6%
Capital protected funds	5,814	4,374	1,440	32.9%
Bond funds	30,899	28,592	2,307	8.1%
Money market funds	24,982	27,118	-2,136	-7.9%
Other mutual funds	5,039	4,616	423	9.2%
<b>Owned mutual funds</b>	<b>82,320</b>	<b>94,423</b>	<b>-12,103</b>	<b>-12.8%</b>
Partner funds, third party funds/liquidity in fund-based asset management	5,193	11,170	-5,977	-53.5%
Partner funds from direct sales	1,296	2,361	-1,065	-45.1%
<b>Mutual funds and fund-based asset management</b>	<b>88,809</b>	<b>107,954</b>	<b>-19,145</b>	<b>-17.7%</b>
Special securities funds	25,980	31,730	-5,750	-18.1%
Advisory/management mandates	8,726	7,792	934	12.0%
<b>Special funds and mandates</b>	<b>34,706</b>	<b>39,522</b>	<b>-4,816</b>	<b>-12.2%</b>
<b>Assets under management AMK</b>	<b>123,515</b>	<b>147,476</b>	<b>-23,961</b>	<b>-16.2%</b>
For information purposes:				
Fund assets – mutual funds AMK (according to BVI)	102,591	128,485	-25,894	-20.2%
Fund assets – special funds AMK (according to BVI)	41,804	46,708	-4,904	-10.5%

In addition to the guaranteed products, investors also showed interest in funds based on discount and bonus structures. The Deka-BonusStrategie 3y fund, set up in June 2008, invests in bonus structures on a European share index. The investors are still in profit even if the underlying index loses up to 40% of its value as at the time the fund was set up. The Deka-DiscountStrategie 5y and Deka-DeepDiscount 2y (III) funds, launched in January and October respectively, generate additional income through a discount strategy and offer investors a comfortable buffer without their having to forego the chance of rising prices.

In terms of equity funds, we enhanced our offering by including the Deka-Convergence Small MidCap fund, which exploits the opportunities offered by economic convergence of Central and Eastern Europe with the European industrialised nations and invests mainly in second-tier stock. The new Deka-Recovery fund enables investors to make targeted investments in the shares of sound companies whose share prices have come under significant pressure and which therefore offer corresponding recovery potential.

We expanded our portfolio of retirement pension products with the launch in January 2008 of Deka-BasisRente, the first fund-based offering of "Rürup" pensions, which links the benefits of a state-subsidised investment with the yield opportunities of an optimised asset structure. Investors can choose between a growth-oriented and a safety-oriented investment concept.

### Fund performance and rating

In an extremely difficult market environment, the DekaBank funds as a whole did not continue the previous year's performance. Only 23% of the equity funds (previous year: 74%) outperformed their relevant benchmark. With regard to bond funds, the proportion of outperformers reduced to 30% (previous year: 40%). At the 2008 year-end, 28% of our funds received a top rating from Morningstar, compared with a proportion of more than 30% one year earlier.

Important accolades confirmed the quality of our asset management and fund products once again in 2008. A major achievement was winning the "Aufsteiger des Jahres" (Rising Star of the Year) accolade at the Euro Fund Awards 2008. This resulted from the fact that 11 Deka investment funds received the prestigious fund awards, a considerable improvement on the previous year. At the Morningstar Awards ceremony in Vienna, DekaBank was named winner in the "Energy Stocks" sector and al-

so came second in the "Small Fixed Income Fund House" ranking in Austria. At the Lipper Fund Awards Germany 2008, DekaBank was ranked first in three different investment categories.

In January 2009, business magazine Capital named Deka Investment top investment company for the first time, giving it the highest score of five stars in all five categories judged. Only 9 of the 100 investment companies assessed achieved this top rating. DekaBank convinced the judges with the quality of its equity, bond and mixed funds over different periods of time as well as with a very good result in the management category.

Our company retirement pension products also received awards. The Deka-ZeitDepot for long-term savings based on depositing salary components in long-term notice accounts and lifetime working hours accounts was awarded the quality mark of "recommended without qualification" for the second time by the *Fuchsbriefe* sector service. Praise was given, in particular, for the precisely-tailored product range and the service provided in terms of management and advice provided to individual employees. Customers include major conglomerates as well as SMEs and very small businesses.

### Profit performance in the AMK business division

The €221.2m contribution by the AMK business division to the Group's economic result was down on the previous year's level (€319.5m).

The main reason for this was the decrease in net commission income, which was affected by the substantial turmoil in the financial markets. After €736.4m in the previous year, the figure for the year under review amounted to €665.3m. This reflects the high level of sensitivity to the markets. A key component of net commission income is portfolio-related commission. Alongside the weaker sales performance and a price-driven reduction in assets under management, the poorer margin structure of the portfolio of existing business also impacted negatively on portfolio-related commission.

Other income amounted to €-56.2m (previous year: €-17.6m) and is largely attributable to negative income effects of start-up costs for newly launched funds (€-29.9m) and impairment of a shareholding (€-14.6m).

Administrative expenses in the AMK business division were reduced by 2.5% to €387.7m (previous year: €397.8m). The AMK business division more than compensated for the slight increase in costs in connection with making our fund book-keeping systems future-proof and stepping up sales activities by achieving a reduction in costs, particularly in custody business (Fig. 5).

### Business trend and profit performance in the AMI business division

The AMI business division performed well in the difficult market environment during the reporting year, achieving an increase in the economic result on the adjusted previous year's figure net of the proceeds from the Trianon sale. The restriction of sales of open-ended mutual property funds to fixed limit quotas coupled with the consistent focus on private investors has paid off. In terms of the year as a whole, net sales performance and assets under management rose and even in the severely affected month of October 2008, the reduction was below the sector average. Over the course of the full year, mutual property funds recorded comfortable liquidity ratios and used developments in the property markets to make targeted purchases. With very positive development in the market for properties to let, vacancy rates were reduced across the board, almost without exception. In Real Estate Lending, new business was limited deliberately. The resultant effects on income were more than compensated by higher margins.

### Net sales performance and assets under management

Following the relatively balanced net sales performance in the previous year, the AMI business division was back on course for controlled growth in the year under review. Net sales performance amounted to €1.4bn, of which approximately €1.3bn was attributable to mutual property funds. The real estate private equity fund of funds launched at the end of April 2008 also made a perceptible contribution to net sales with €117m.

The high level of demand for open-ended mutual property funds with an international focus, in particular, would have facilitated a far higher sales performance. Nevertheless, as was already the case in the previous year, the focus was on ensuring the profitability of the funds and liquidity management. The quotas for the Deka-ImmobilienEuropa, Deka-ImmobilienGlobal and WestInvest InterSelect funds were already completely exhausted in the first six months of 2008. Many savings banks also utilised the option of using returned units in the second half of the year towards a replacement quota. The quotas for funds which are geared more towards Germany were only partially used, despite general conditions being better in Germany.

The consistent exclusion of institutional capital from our open-ended mutual property funds has proved particularly successful in times of crisis. While some German capital investment companies were forced to suspend acceptance of returned units in October 2008 in order to secure

### AMK profit performance (Fig. 5)

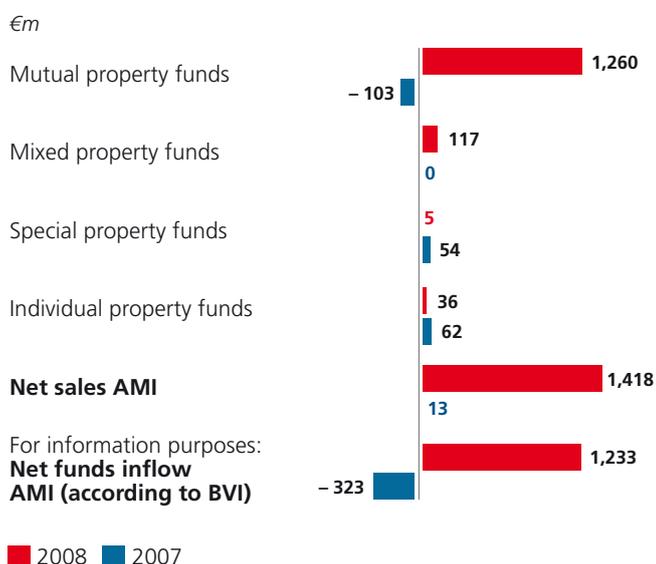
€m	2008	2007	Change	
Net commission income	665.3	736.4	-71.1	-9.7%
Other income	-56.2	-17.6	-38.6	-219.3%
<b>Total income</b>	<b>609.1</b>	<b>718.8</b>	<b>-109.7</b>	<b>-15.3%</b>
Administrative expenses (including depreciation)	387.7	397.8	-10.1	-2.5%
Restructuring expenses	0.2	1.5	-1.3	-86.7%
<b>Total expenses</b>	<b>387.9</b>	<b>399.3</b>	<b>-11.4</b>	<b>-2.9%</b>
<b>Economic result</b>	<b>221.2</b>	<b>319.5</b>	<b>-98.3</b>	<b>-30.8%</b>

their own liquidity supply, the DekaBank Group products remained open without interruption. Here, outflows remained significantly below the sector average. The absolute liquidity ratios for the DekaBank Group's open-ended mutual property funds were reduced according to schedule compared with the 2007 year-end. This means that they were within, or slightly above, the target range.

Since the Group's competitors suffered higher outflows of funds in 2008 as a whole, AMI was able to further strengthen its leading market position. In addition to net sales, the good performance also made a contribution towards this achievement.

With regard to special property funds and individual property funds for institutional investors, we achieved balanced net sales. In the third quarter of 2008, WestInvest TargetSelect Logistics was the first fund from the TargetSelect series to be launched. The hotel fund and retail fund were scheduled for imminent launch at the end of 2008 (Fig. 6).

### Net sales AMI (Fig. 6)



Assets under management in mutual property funds totalled €17.2bn at the year-end (previous year: €16.0bn). On the basis of fund assets according to BVI, the market share increased from 19.2% to 20.4%. Overall, assets under management rose by €1.2bn to €18.9bn (Fig. 7).

In the wake of the financial market crisis, property prices everywhere fell sharply over the course of the year. The AMI funds exploited the greater financial leeway offered with a high level of quota utilisation, acquiring some properties with attractive yield potential. However, the key concern was to guarantee that investors would be able to return their units at all times.

In the UK for example, the property market provided an increasing number of attractive opportunities throughout the year. The Deka-ImmobilienGlobal fund invested in an office property in London while Deka-ImmobilienEuropa acquired two mixed-use office and shop buildings in London as well as a retail property in Cambridge. After a long period of time, the Japanese market also became more attractive again from early 2008 onwards. Here, the Deka-ImmobilienGlobal fund invested in the German Centre for Industry and Trade in Yokohama as well as in two properties located in Osaka. In addition, the fund invested in Santiago de Chile for the first time and expanded its portfolio in Mexico.

WestInvest InterSelect took on measured commitments in Central and Eastern Europe, including properties in Warsaw, Kaunas (Lithuania) and Vienna. We acquired two retail properties in Turku via WestInvest ImmoValue, entering the Finnish market. The first acquisition of the WestInvest TargetSelect Logistics fund was a development project in Schwerte. All transactions were handled on a centralised basis by Deka Immobilien GmbH.

### Expanded offering

In financial year 2008, AMI expanded its range of funds by adding two attractive new products. In this context, AMI made use of the wider scope offered by the new Investment Act.

A real estate private equity fund of funds launched in April 2008 specially for private banking customers of the savings banks invests in the leading open-ended and closed-end real estate private equity funds worldwide. From a mini-

mum investment of €50,000, individuals of high net worth can participate in this investment concept which is so far unique in Germany. As a result of the low level of correlation with other asset classes such as equities or bonds, the fund, which is established under Luxembourg law, is ideal for optimising the wealth structure of private banking customers.

Launched in July 2008, the new WestInvest TargetSelect product family is aimed at institutional investors, intending to make tailored, individual investments in logistics, hotel and retail property. A special fund is set up for each sector under German law, and its investment policy in the first stage concentrates on European core markets and primarily on core and core+ real estate. The first special fund launched was WestInvest TargetSelect Logistics.

### Fund performance and rating

The DekaBank Group's open-ended mutual property funds achieved a volume-weighted yield of 4.4% under difficult market conditions in 2008 (previous year: 5.3%). Vacancy rates calculated on the basis of gross target rent were significantly reduced across all regional markets and for almost all of the funds over the course of the year.

The agency Scope Analysis GmbH gave our open-ended property funds another very good rating in financial year 2008. The funds were in top positions in three out of six categories. WestInvest 1 and Deka-ImmobilienFonds came first and second for funds with a stronger focus on the German property market. We took first and third place for funds with an investment focus on Europe. WestInvest ImmoValue also received the best rating of AAA. This fund is

aimed at institutional investors and invests in real estate in Europe and was judged to be the best of all the property funds under review. With regard to the new stability-oriented fund category introduced by rating agency Scope in 2008, the DekaBank Group took all five top places. In addition, WestInvest maintained its top placing as the company with the best fund management in the segment of open-ended property funds. Deka Immobilien Investment came a very pleasing third in this category. This outcome means that WestInvest received the Scope Award for the second time in a row. High praise was given for its liquidity management systems and the quality of investor support provided through the broad network of the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

DekaBank's property portfolios were also awarded top marks by the analysts at BulwienGesa. Deka-Immobilien-Global ranked first with second place going to Deka-ImmobilienEuropa. All six open-ended property funds were placed in the top 10 and therefore in the upper third of the property portfolios assessed.

### Real Estate Lending

In the Real Estate Lending (REL) sub-division, we continued to strengthen our international activities. In October, a new representative office opened in London. Deka Real Estate Lending k.k. was established in Tokyo and was granted a licence for lending business in January 2009. The company, originally set up in the second quarter of 2008, is scheduled to start business operations in the first quarter of 2009. In addition, preparations are underway to expand Milan as a location, where we already conduct AMK and AMI activities.

## Assets under management AMI (Fig. 7)

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change	
Mutual property funds	17,151	16,047	1,104	6.9%
Mixed property funds	117	0	117	n/a
Special property funds	1,477	1,518	- 41	- 2.7%
Individual property funds	196	160	36	22.5%
<b>Assets under management AMI</b>	<b>18,941</b>	<b>17,725</b>	<b>1,216</b>	<b>6.9%</b>
For information purposes:				
Fund assets AMI (according to BVI)	18,284	17,046	1,238	7.3%

The new loans granted in the financial year under review totalled €3.5bn (previous year: €2.7bn). REL focused mainly on properties that facilitate third party use and are therefore ideally suited for passing on to institutional investors. Although the markets for syndication virtually dried up in the course of the year, the Group succeeded in placing around €1.1bn as a long-term profitable investment, largely within the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

As at the year-end, the gross loan volume in this sub-division amounted to €7.4bn (previous year: €5.2bn). The amount was mainly divided between office and retail property.

### Profit performance in the AMI business division

In financial year 2008, AMI achieved an economic result of €105.1m, which significantly exceeded the previous year's figure of approximately €59m (excluding the non-recurring factor from the sale of the Trianon complex).

Income amounted to €227.3m, outstripping the previous year's figure of around €169m (not taking into account the Trianon sale) by some 35%.

Net interest income climbed 85.1% from €24.9m to €46.1m. Higher margins and one-off commission as a result of favourable market conditions for property finance mainly accounted for this increase.

As at the reporting date, the risk provision of €38.4m was up on the previous year's figure of €16.3m.

Net commission income of €158.4m exceeded the previous year's level (€135.5m) by 16.9%. This item includes, in particular, portfolio-related commission, acquisition and construction fees, property management fees and appreciable commission from property finance business. Around two thirds of the increase was generated by investment fund business, especially as a result of the €9.9m rise in portfolio-related commission and an increase of €3.5m in sales-related commission. Commission from property finance was up from €9.7m to €16.9m.

Net financial income rose from €−11.1m to €1.7m. The increase stemmed from the valuation result of Deka-ImmobilienFonds units held by the Bank and the valuation result from hedging transactions in connection with foreign currency loans.

Other income was primarily affected by the set-up of a precautionary provision amounting to €15.0m for potential risks in investment fund business. The previous year's figure reflected the proceeds from the sale of the Trianon complex of around €143m.

Expenses totalled €122.2m (previous year: €109.5m). The 11.6% rise was mainly attributable to higher costs for premises. Outsourcing of property management to external providers had a lesser impact on this figure. Higher expenses for implementing the growth strategy coupled with the associated preparations for the establishment of subsidiaries and representative offices abroad were additional factors (Fig. 8).

### AMI profit performance (Fig. 8)

€m	2008	2007	Change	
Net interest income	46.1	24.9	21.2	85.1%
Risk provision	38.4	16.3	22.1	135.6%
Net commission income	158.4	135.5	22.9	16.9%
Net financial income	1.7	−11.1	12.8	115.3%
Other income	−17.3	146.4	−163.7	−111.8%
<b>Total income</b>	<b>227.3</b>	<b>312.0</b>	<b>−84.7</b>	<b>−27.1%</b>
Administrative expenses (including depreciation)	121.7	107.9	13.8	12.8%
Restructuring expenses	0.5	1.6	−1.1	−68.8%
<b>Total expenses</b>	<b>122.2</b>	<b>109.5</b>	<b>12.7</b>	<b>11.6%</b>
<b>Economic result</b>	<b>105.1</b>	<b>202.5</b>	<b>−97.4</b>	<b>−48.1%</b>

## **Business development and profit performance in the C&M business division**

In financial year 2008, the C&M business division was particularly affected by the financial market crisis. High valuation losses on capital market credit products and transfers to the risk provision had a negative impact on the economic result of the C&M business division. It emerged that some transactions, in particular CSO transactions, were subject to higher default risks. In view of these developments and the associated loss in value, DekaBank has decided to reduce the portfolio of structured credit products.

## **Business development in the C&M business division**

The C&M business division achieved a higher gross loan volume in traditional lending business (Credits), while at the same time recording an improvement in the risk and credit-rating structure in new business. The gross loan volume which is the responsibility of C&M increased by 22.3% to €143.5bn (previous year: €117.3bn). In the Structured & Leveraged Finance segment, DekaBank expanded structured finance and project finance as scheduled. The financing volume in the Transport & Trade Finance segment also increased in the year as a whole. The Public Infrastructure segment, which was set up in the previous year, was also on course for growth.

As at the 2008 year-end, the Liquid Credits portfolio amounted to a net volume of €11.8bn (previous year: €7.5bn). Around two thirds of the portfolio was attributable to standard products, such as bonds, CDS and index transactions. To benefit from market interest rate developments and credit spreads, the portfolio of corporate bonds was expanded with a focus on top rated counterparties. The major proportion of the Liquid Credits portfolio has retained its good rating.

The Markets sub-division expanded its trading activities in many respects. Securities finance was advanced, in particular, during the financial year ended with a focus on repo/lending transactions. In addition, the enhanced range of equity derivatives for innovative product combinations in Asset Management and for institutional customers was increasingly used during the financial year under review via the derivatives platform launched in autumn 2007.

The start of sales of passively-managed exchange traded funds (ETFs) at the end of March 2008 also made a favourable impact. This represented an expansion of the range of products for institutional investors within and outside the

*Sparkassen-Finanzgruppe*. The subsidiary, ETFlab, already managed a volume totalling €1.8bn across ten ETFs as at the year-end.

Thanks to the continued strong liquidity supply at DekaBank, refinancing activities in the capital market were again implemented selectively and in most cases in order to meet specific customer demand. The use of the existing Euro Commercial Paper Programme (ECP) was restricted to a minimum as in the previous year. In foreign exchange trading, activities centred mainly on classic spot and forward exchange dealings. Our objective was to provide customers with optimum order execution with regard to quality and price. In proprietary trading, we continued to hold open equity and interest rate positions to a small extent and within prescribed limits.

## **Profit performance in the C&M business division**

The further worsening of the financial market crisis resulted in a negative income contribution by the C&M business division overall in the reporting period. Alongside increasing the risk provision to €–330.3m, another major factor was the negative valuation result for credit capital market products in the Liquid Credits portfolio, which totalled around €–709m. Following €–90.9m in the previous year, the economic result for 2008 amounted to €–331.1m.

The above charges against earnings from the Liquid Credits portfolio produced negative net financial income of €–97.5m. Conversely, positive income contributions were achieved on the basis of customer-induced trading. Moreover, some free liquid resources were invested with the aim of achieving attractive margins with counterparties of good credit standing.

The positive development of net interest income resulted from the margin income in the Credits and Liquid Credits sub-divisions. At €183.6m, it was around 90% up on the previous year's figure of €96.7m. In new business, the sub-divisions achieved higher margins overall than in the previous year. The market trend towards significantly higher risk and liquidity premiums impacted in this respect.

By comparison, the rise in net commission income of 17% to €132.6m (previous year: €113.3m) was moderate and was based in part on the steady contribution from commission business and a positive performance by the Credits sub-division.

Administrative expenses rose from €139.1m in the previous year to €219.0m. This increase of 57.4% resulted from the strategic development of the C&M business division (Fig. 9).

## Financial position and assets and liabilities

### Balance sheet changes

Compared with the previous year, total assets of the DekaBank Group rose by approximately 30%, or €32.1bn to €138.6bn. The total due from banks and customers amounted to around 53% of total assets. Financial assets valued at fair value totalled €55.8bn (previous year: €33.6bn) and accounted for approximately 40% of total assets. The increase resulted mainly from the realignment of the C&M business division and the associated expansion of securities and derivatives transactions.

On the liabilities side, amounts due to banks and customers still accounted for almost half of liabilities. At around €64bn, the two items together represented an increase of €12.1bn on the previous year and amounted to around 46% of total liabilities. The determining factor here was a rise in the volume of time deposits and securities repurchase transactions. Financial liabilities valued at fair value rose by €22.3bn to €40.1bn. This is mainly attributable to the expansion of activities relating to derivatives business.

On-balance sheet equity remained virtually unchanged at €3.2bn in the reporting year. This figure does not include silent capital contributions which, in accordance with IFRS, are not reported under equity but instead under subordinated capital or atypical silent capital contributions. However, silent capital contributions are included in the cover funds for our risk-bearing capacity. In analysing risk-bearing capacity, we differentiate between primary and secondary risk cover funds. The primary cover funds principally comprise equity as defined under IFRS and net income for the financial year. The secondary cover funds contain items of a hybrid capital nature. In addition to silent capital contributions, these include profit participation capital and subordinated liabilities, each with a residual maturity of at least one year.

### Change in regulatory capital

The DekaBank Group's capital and reserves in accordance with the German Banking Act (KWG) amounted to approximately €3.9bn as at 31 December 2008, which represents an increase of €0.1bn compared with the previous year. The regulatory capital and reserves differ from equity according to IFRS and consist of core capital, supplementary capital and Tier III capital. Core capital also includes the silent capital contributions (around €0.6bn). The items to be deducted in accordance with Section 10 Sub-sections 6 and 6a of the German Banking Act (KWG) are deducted in equal measure from core and supplementary capital. The previous year's figures have been adjusted accordingly.

### C&M profit performance (Fig. 9)

€m	2008	2007	Change	
Net interest income	183.6	96.7	86.9	89.9%
Risk provision	-330.3	15.6	-345.9	(<-300%)
Net commission income	132.6	113.3	19.3	17.0%
Net financial income	-97.5	-175.7	78.2	44.5%
Other income	-0.5	-0.2	-0.3	-150.0%
<b>Total income</b>	<b>-112.1</b>	<b>49.7</b>	<b>-161.8</b>	<b>(&lt;-300%)</b>
Administrative expenses (including depreciation)	219.0	139.1	79.9	57.4%
Restructuring expenses	0.0	1.5	-1.5	-100.0%
<b>Total expenses</b>	<b>219.0</b>	<b>140.6</b>	<b>78.4</b>	<b>55.8%</b>
<b>Economic result</b>	<b>-331.1</b>	<b>-90.9</b>	<b>-240.2</b>	<b>-264.2%</b>

Capital adequacy is determined in accordance with the Solvency Regulation (SolvV), which came into force in 2007. In addition to default risks and market risk positions, amounts for operational risks are taken into account when calculating capital adequacy. The offset amount for default and market price risks increased slightly while operational risks decreased as a result of the application of the AMA approach. The calculation of the core capital ratio (including market risk positions) includes 50% of the items to be deducted in accordance with Section 10 Subsections 6 and 6a of the German Banking Act (KWG).

The capital and reserves principle under banking supervisory law was complied with at all times throughout 2008, both at Bank and Group level. DekaBank's liquidity ratio was between 1.3 and 1.7 in the year under review, remaining above the minimum requirement of 1.0 at all times (Fig. 10).

## Employees

### Changes in the staff complement

In financial year 2008, the DekaBank Group created a number of new jobs. As at the year-end, we employed 3,920 staff, 367 more than at the end of 2007 (3,553).

This number included 67 (previous year: 75) trainees. 86.2% of the 3,630 staff employed on average for the year (previous year: 86.6%) were in full-time posts. The average number of positions filled increased by 8.6% to 3,355 (previous year: 3,089). The average age of staff was 38.9 years (previous year: 38.8 years).

The growth in the number of jobs is a direct consequence of the DekaBank Group's realignment and the strategic development of the business divisions. The AMK business division significantly increased institutional sales, in particular, while the establishment of international locations especially impacted on AMI. In the C&M business division, the staff increase was largely attributable to the launch and progressive expansion of ETF index fund business. Additionally, the PPP specialist DKC Deka Kommunal Consult GmbH was included for the first time with 14 employees.

A counter-effect was produced by the transfer of 115 employees, who since 1 January 2009 have been employed by Dealis Fund Operations, DekaBank's joint venture with Allianz Global Investors for investment fund book-keeping and administration. Outsourcing the property management of real estate held by the property funds in Germany to external service providers also

### Breakdown of equity (Fig. 10)

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Core capital	2,595	2,099	23.6%
Supplementary capital	1,267	1,634	-22.5%
Tier III capital	-	-	-
<b>Capital and reserves</b>	<b>3,862</b>	<b>3,733</b>	<b>3.5%</b>
Default risks	23,213	22,613	2.7%
Market risk positions	6,113	5,738	6.5%
Operational risks	1,688	2,250	-25.0%
			<b>Change</b>
<b>%</b>			<b>% points</b>
Core capital ratio (including market risk positions)	8.4	6.9	1.5
Core capital ratio (excluding market risk positions)	10.5	8.5	2.0
Total capital ratio	12.5	12.2	0.3

resulted in a slight decrease in the number of positions filled. Further restructuring measures in the financial year related to the discontinuation of business activities in Ireland and their relocation to Luxembourg. Employees, who had previously worked in Ireland, were offered equivalent employment elsewhere in the Group. All measures aimed at increasing efficiency and optimising processes were developed in close cooperation with the employee representatives in the DekaBank Group and based on a socially responsible approach.

### **New mission**

Employee management focused on the development of the new mission and its implementation throughout the organisation. The mission makes ongoing performance improvements, customer focus and an all-round approach in all Group units binding criteria for all employees. To this end, a tailored system for measurement based on ratios has been introduced to make the results transparent for all units and employees. At all DekaBank locations and supplemented by a new section on the Intranet, screens display the mission statement and provide an overview of the key ratios which reflect DekaBank's current business trend as well as the targets achieved to date. In addition, success charts show any new awards and the latest ratings for DekaBank. Employees were made aware of the new mission during a series of events.

### **Transparent remuneration system**

The reorganisation of our remuneration system was completed at the start of the reporting year. Success and performance-related remuneration at the DekaBank Group is based on a system of agreed targets and performance appraisals. Following the introduction of the total compensation approach in the previous year, the modernised social security and fringe benefits came into effect at the beginning of 2008. A portion of social security and fringe benefits has been converted into a budget for rewarding individual performance.

### **Equal opportunities and a family-friendly policy**

DekaBank is committed to equal career opportunities for men and women and has further enhanced the general conditions for workers with family responsibilities. One of the objectives of the new equal opportunities plan, which has been in force since the beginning of the year, is to increase the proportion of women in management positions in the long term, including by taking greater

account of this group when new employees are appointed. At the end of 2008, 15% of managers were women. An extensive catalogue of measures provides a framework for future developments and is consistently reviewed.

In 2005, DekaBank was already awarded with the basic certificate of the Hertie Foundation as a family-friendly company. In November 2008, a new certificate was issued following a comprehensive renewed audit. The official award ceremony is scheduled for mid-2009.

### **Occupational health management**

DekaBank pursues a life cycle-based Human Resources policy. Demographic change and the increase in lifetime working hours necessitate a stronger focus on maintaining and promoting the physical and mental fitness of all employees. Modern health management makes an important contribution to competitiveness. The Deka Health Centre was opened in May 2008 and around 3,000 employees in Frankfurt have access to the facilities. The centre is run by rehabilitation and prevention specialists, Medical Park, and the Olympic Training Centre in Hesse also has access to the facilities. In addition to fitness and training opportunities, the Health Centre offers the latest treatment options as well as outpatient services, such as massage and physiotherapy. This new service was accompanied by the sponsorship of the *Firmenfitness – Frankfurt macht mit* (Corporate fitness for Frankfurt) campaign and a symposium on occupational health management organised by DekaBank in summer 2008.

### **Professional training and studying while in employment**

As an employer offering training, DekaBank once again fulfilled its duties comprehensively in financial year 2008. Alongside investment fund sales staff, DekaBank trains young employees to become property experts and IT specialists in application development, and provides the opportunity of studying for Bachelor of Science degrees (in applied information technology) as well as promoting an office communications qualification. DekaBank also offers Bachelor degrees for which employees can study alongside their job and supports employees studying for a degree in investment (*Investmentfachwirt*) at the Frankfurt School of Finance & Management.

As part of the nationwide *Fit für die Bewerbung* (Perfecting your job application) campaign, we gave careers advice to pupils from secondary schools that do not qualify for uni-

versity entry. We also participated once again in the Girls' Day event and provided information to many young women about jobs for which training is available and the opportunities offered by DekaBank.

## Post balance sheet events

No major developments or events of particular significance occurred after the 2008 balance sheet date.

## Forecast report

### Overall bank strategy

DekaBank will continue to develop its business model in 2009, taking into account the different framework conditions in the wake of the financial market crisis and the fundamental changes in the sector. Providing the best possible support to the *Sparkassen-Finanzgruppe* as the central asset manager will remain a primary objective in a challenging market environment. To achieve this, DekaBank will continue to build on its unique combination of two success factors in future. These comprise making an extensive range of products and services in Asset Management available to the savings banks and their customers as well as providing and guaranteeing access to liquidity at all times for funds, savings banks and the *Landesbanken*. The Bank does this by benefiting from access to capital markets and asset classes, and applying its approach of cross-divisional consultancy.

The focus is the further optimisation of our core business comprising mutual funds, special funds, fund-based asset management and ETFs, using synergies across the business divisions, arising from the infrastructure and sales for example. We are committed to ensuring the stability, safety and ongoing liquidity of our funds. We also invest in new asset classes and product solutions, in order to make these available to the savings banks and their customers, and provide substantial start-up finance for such solutions.

The comprehensive use of existing platforms means benefiting from economies of scale. We intend to expand Asset Management for the savings banks as institutional customers, offering them a favourable liquidity and refinancing base in the long term.

### Forward-looking statements

We plan our future business development on the basis of assumptions that seem the most probable from today's standpoint. In spite of this, our plans and statements about future growth are fraught with uncertainties and more so than ever in the current market environment. The actual trends in the international capital, money and property markets, or in DekaBank's business divisions, may diverge markedly from our assumptions. For the sake of providing a balanced presentation of the major opportunities and risks, these are broken down according to business division. In addition, the risk report included in the Group management report contains a summarised presentation of the risk position of the DekaBank Group.

### Anticipated external conditions

#### Expected macro-economic trends

Negative economic news from all global regions mounted in the first few weeks of 2009. According to our estimates, global economic growth is likely to have reached its low point in the six-month winter period of 2008/2009. The fact that the recession is expected to end this year is a result, on the one hand of the decisive action on the part of the central banks due to cut interest rate, and on the other of the comprehensive economic packages implemented worldwide. After global economic growth of 3.1% in 2008, we expect global GDP to stagnate (0.1%) in 2009, but to record growth again in 2010 of almost 3%.

The German economy is in the deepest post-war recession it has faced to date. Sales markets for German products are disappearing at breakneck speed. The weak export situation became very evident at the year-end of 2008 and start of 2009. In view of worsening sales prospects, companies are holding back when it comes to investing in equipment, mainly for fear that additional capacity may not be utilised.

If business expectations and investments diminish, jobs tend to be cut. However, there is justified hope that the rise in unemployment during the current recession will be less marked than in previous phases of decline. The employment market reform should provide support and, in particular, also the fact that companies have recently experienced a shortage of skilled staff. Companies will be making every effort to retain their established teams of core staff for as long as possible, for example by settling hours of overtime worked or implementing short-time working.

The extension of the short-time working allowance from 12 to 18 months will underpin such measures. Although the successes in the employment market will not prevent a rise in the rate of unemployment this year, they will ensure that new record unemployment levels are avoided, which in the past were seen in every recession.

Although the rising unemployment levels are affecting consumption, the high pay rate levels agreed are still impacting positively in conjunction with decreasing inflation, which is resulting in a stabilisation of real disposable income and ultimately consumption. Consequently, we anticipate a minor downturn in 2009 and therefore a similar trend to that of the year under review.

All in all, GDP in Germany is likely to shrink significantly in 2009. Since the impetus from international markets required to facilitate a recovery in export business has yet to materialise, we expect growth to remain below average in 2010. However, the outlook is more positive for Germany as an export nation in the longer term. German companies operate in the world markets with a range of high quality and technologically sophisticated products. Together with their employees, they have succeeded in recovering lost price competitiveness and have consolidated their balance sheets, which is reflected by the extraordinarily high self-financing ratio of investments in an international comparison. These advance measures should pay off in the next global recovery, with German companies benefiting above average.

The global perspective also offers a series of counterweights and enough political options to prevent the real economic crisis from taking an even less favourable turn. Companies in most national economies are set up on a sustainable basis and there are no excessive levels of indebtedness or unhealthy cost structures and, with very few exceptions, no structural excess capacity. In view of the further foreseeable development requirement in the new industrialised countries of Asia, Eastern Europe and Latin America, the global economy continues to offer growth potential. The US economy also offers upward potential in terms of a growing population, technological progress and flexible markets. In order for these factors to take hold again, the spiral of negative expectations will need to be broken while decreasing overall economic demand must temporarily be balanced and the banking sector swiftly consolidated.

At the end of January, the new President announced extensive measures in the USA, which should provide considerable support for the country's economy. In Europe, the rescue packages announced to date will certainly prove helpful. Nevertheless, many of the supposedly new measures relate to relief which was planned anyway and will undoubtedly require subsequent improvement. After initial hesitation, the government in Germany is now willing to be inspired by the rescue packages implemented in the USA and put in place effective measures to support the economy. With the help already announced, but even more with the expected economic rescue packages still to come, it may be possible to mitigate the sharp downward trend in the economy. Accordingly, there is hope that the economy will at least gradually return to a growth course in the second half of the year.

### **Expected trends in the capital markets**

Following the deterioration in the capital markets in the wake of the crisis leading up to the end of 2008, investors are focusing on safety in 2009 as well. The money and bond markets remain popular, while property funds and guaranteed products also meet the high need for security. A stable base will be established in 2009, although volatility in the capital markets is likely to remain relatively high initially, partly due to the continuing ambivalent news situation and nervous investors.

The comprehensive measures taken by central banks and defined by financial policy worldwide will progressively have an effect on the financial markets in the course of the year. The rescue packages for financial institutions have already contributed noticeably to calming the situation. The option of increasing equity and guarantees in relation to new bank issues for refinancing has at least resulted in share prices stabilising somewhat and significantly improved the development of risk premiums for banks in the credit market compared with industrial companies.

Provided that the government's economic packages prove effective, the stock markets should gain renewed confidence and be able to recover some of the losses recorded. Against this backdrop, stock markets will be able to unlock their potential over the course of the year, especially if the equity markets anticipate next year's moderate growth and profit expectations of companies become more positive again.

With regard to fixed-income markets, low yields are expected for most of this year given the continued low key lending rates set by the central banks. We do not anticipate yields to start rising again before there are signs of an economic recovery. By the end of 2009, we expect 10-year federal bonds to have made some progress towards returning to their normal level of around 4% and therefore generate higher yields than at present. Taking into account the economic rescue packages, it is obvious that these will result in higher deficits in public budgets. The major industrialised nations will certainly be in a position to finance this increased indebtedness and it does not in principle put their creditworthiness in question. However, the issue volumes arising from the economic rescue packages are substantial and have an adverse impact on prices in the bond markets. There is a potential risk that this will cause yields on government bonds to rise a little higher and faster.

Overall, 2009 is unlikely to be a good year for bonds. The focus will return to more risk-oriented investments, such as stocks, corporate bonds and investments in emerging markets. Later in the year, it will be possible to include higher risk paper in the portfolio, since more risky investments tend to record above-average performance towards the end of an economic crisis.

### **Expected trends in property markets**

Regardless of structural growth in the service sector, the recession-driven job losses worldwide in 2009 will result in a cyclical downturn in demand, rising vacancy rates and decreasing rent levels in the next two years. Locations whose sector structure is highly dependent on banks and financial services providers will be particularly affected by the financial market crisis. While finance and company-oriented service providers originally drove up demand for space and rental prices, they now account for the greatest downward potential. We expect to see the sharpest fall in rents in financial centres, such as London and New York, where investment banking plays a more significant role than in Luxembourg, for example. In the City of London, the cyclical surplus construction is also adversely affecting the rental market. In view of the initially continued substantial construction levels and the deep recession, we also anticipate a sharp decline in rents in the Spanish locations of Madrid and Barcelona.

Within the Asian markets, a marked correction in rents is expected in the financial centres of Hong Kong and Singapore. As very outward-looking national economies which are highly dependent on the export sector, these locations are also severely affected by the global recession. In Singapore, a significant expansion in the supply of space will exacerbate the situation in the coming years. In Beijing and Shanghai, the trend in demand is also downward while a high level of construction activity is generating more floor space.

In the retail segment, locations which have benefited from a very high level of private consumption in recent years will be especially hard hit. Falling house prices and difficult financing conditions will contribute to high savings rates in many countries, dampening prospects for retail markets. This will be the case in the USA, in particular, and within Europe, mainly in Spain, the UK and the Baltic countries.

The main consequences of the current crisis are being felt in the investment markets. We anticipate an increasing number of emergency disposals in the coming months, with previously strong counterparties also needing to put attractive properties in good locations on the market. This reason contributes to our assumption that further marked price corrections will be implemented in the coming year. In top European locations, which recorded particularly sharp decreases in yields before, significant increases of up to 175 basis points have been observed since autumn 2007. By comparison, the cap rates in the USA have seen a moderate upward movement. In terms of a trend, the rise in yields will be higher for properties of lower quality than for top properties. As a result, differentiation will increase.

Falling prices and decreasing rents will result in a loss of earnings in office property markets in 2009 and 2010. Yet the current crisis does not change the positive medium-term earnings potential of property investments. Although we are currently seeing the most marked price corrections in a historic comparison, these will mark a return to normality in the property sector following the previously overinflated prices which were triggered by a liquidity surge. Dwindling demand, higher risk awareness and lower growth expectations in terms of rent are likely to result in exaggerated initial yields in the next two years. In the medium term, however, yields will also remain at a higher level than in 2007 and do so on a sustained basis. As a result, regular income from property management will be back in focus.

## **Expected sector development and regulatory conditions**

Ultimately, the financial market crisis will not be overcome until such time as it is foreseeable that the financial system can absorb the losses arising from mortgage-backed securities and possibly other loan commitments. In phases of an economic downswing, default risks rise systematically not only in relation to mortgages but all other forms of consumer and corporate loans. In this respect, the knock-on effect from the financial markets on the real economy and vice versa cannot be ignored. In this context, the government support programmes and related liquidity measures taken by the central banks must be aimed at reducing the extent and speed with which the expected deleveraging process in the banking system unfolds, in order to limit its effects on the real economy.

Ensuring the viability of key financial markets will be decisive in preventing a further overall deterioration in terms of the ability and willingness of banks to grant credit and assume risk. To this extent, nobody should expect the public sector rescue packages to be an instant solution to all the problems arising in the financial system. Their task is rather to restore confidence in the stability of the financial system. This gives financial institutions more time to process the risks built up in the past on the basis of a structured approach, which will create the conditions for the financial system to heal itself in the medium term.

The credit markets will remain depressed for some time. In the long term, the securitisation market will lose some of its importance compared with the situation prior to the financial market crisis. In this segment, in particular, the various committees and expert panels will introduce regulations to minimise the risk of any future financial market crisis. This means that even if the markets completely overcome this crisis in the next few years, the architecture of the financial markets will be different. According to current assessments, there will be simpler and more transparent products with a clear structure in terms of the parties assuming risks. Viable business models will no longer be able to rely exclusively on capital market-based financing. Instead, they will additionally require substantial deposit-taking. This will certainly be supplemented by regulations being developed further in cooperation with the central banks, not least to ensure that they remain in a position to fulfil their monetary policy remit. After all, highly volatile and susceptible financial markets make it more difficult to guarantee stable monetary conditions for national economies.

In the current first year of the final withholding tax, old-age provision products for Riester and Rürup pension plans are likely to attract more interest. Capital protection and exemption from final withholding tax are strong arguments, making it attractive to invest above-average levels in savings plans under the new regulations, even if these plans are not subsidised. Such plans offer opportunities for profitable investments.

## **Expected business development and profit performance**

In financial year 2009, the DekaBank Group aims to achieve an increase in net sales and in assets under management, assuming a largely normalised market environment. On the basis of our stable business model, we intend to achieve positive income contributions from Asset Management at levels which will be sustainable in subsequent years.

A key concern of customers is the safety of their cash investments in the wake of the serious market dislocations seen in recent months. In other words, investors want to be able to forecast the yields they will achieve on the basis of securities as well as the level of their private retirement pensions. This customer requirement determines the sales focus and product development of DekaBank's Asset Management. However, the asset structure via funds of funds or fund-linked asset management, for example, will also represent an important investment criterion, which we will address accordingly.

## **AMK business division**

In the AMK business division, DekaBank will focus on products for safe securities income which can be planned, including for private old-age provision. Here, the Bank can build on the high level of trust customers place in the *Spar-kassen-Finanzgruppe* even in times of crisis. Accordingly, a comprehensive sales campaign on safe investments is planned, which will be flanked by targeted product developments. In institutional sales, AMK also intends to remain on course for growth.

With regard to old-age provision, DekaBank will make the Deka-ZukunftsPlan available to customers from the beginning of 2009. This additional fund-based Riester pension product provides for individual customer-based investment management. It is an alternative investment to Riester-subsidised products, which enables all investors to make unlimited deposits in future that are exempt from final with-

holding tax but benefit from capital protection from the start of disbursement and favourable tax rates on disbursements.

In addition to optimising the range of investments, AMK also plans to internationalise sales in order to support organic growth.

Due to the low starting level of assets under management, AMK expects only moderate growth in portfolio-related commission in 2009. Nevertheless, AMK still intends to make a clearly positive contribution at a steady level to the economic result of the DekaBank Group.

While particular opportunities are offered by the early identification and implementation of global growth trends and stronger sales activities, risks may arise especially as a result of ongoing unfavourable capital market developments. These could manifest themselves in a decrease in prices and yields or in cash outflows from individual fund categories in the sector as a whole.

### **AMI business division**

AMI will consistently continue to limit the issue of new units in open-ended mutual property funds, with the aim of achieving cautious liquidity management and ensuring attractive yields for investors. When specifying quotas, we took adequate account of the fact that funds are applying prudence on the buyer side in the current market environment and that the market for property sales is only receptive to a very limited extent. In view of the high level of interest displayed, a fixed term will now also be specified for quotas of German funds and funds with an international focus.

As was the case in the previous year, AMI aims to develop new attractive and innovative Asset Management products in 2009. For example, a fund is to be launched which will enable institutional investors to participate in the yield opportunities offered by property finance.

The REL sub-division continues to focus its activities on loans to customers of strong creditworthiness, which are collateralised with charges. In new business, REL will pursue its prudent and income-oriented approach and exclusively acquire loans that are suitable for the capital markets.

Overall, AMI aims to continue to make a positive contribution to the economic result of the DekaBank Group.

In the AMI business division, opportunities arise, for example, from the market launch of new products for private and institutional investors. There is also the chance of channeling a portion of financial resources parked in money market funds in the short term into long-term high-yield property funds, which provide a better return for our customers, the savings banks and *Landesbanken*, as well as for us. We continue to record considerable uncovered demand in respect of both open-ended mutual property funds and institutional products for obvious reasons. Risks exist in the potential further deterioration of market conditions. In addition, there is a risk of a higher number of loan defaults in the strained market environment.

### **C&M business division**

The C&M business division will continue to focus on its role of supporting Asset Management in financial year 2009 by making available innovative capital market and derivatives solutions. At the same time, it will supply the *Sparkassen-Finanzgruppe* with liquidity. With the implementation of the integrated business model of DekaBank, C&M will continue to play a key role.

In traditional lending business, the division will focus on the active management of existing business. With regard to new commitments, the Credits sub-division will aim to increase usability for Asset Management as well. Thanks to the broad diversification of business, we again expect a positive income contribution in 2009.

The Liquid Credits portfolio will be partially reduced through active management and the scheduled maturity of certain transactions.

In the Markets sub-division, one of C&M's focuses will be to further strengthen its market position in ETF business on the basis of the strategic measures implemented. We expect these favourably priced, transparent and default-proof index funds to benefit from the current market environment. In addition, we anticipate high demand for equity and fixed-income derivatives as backing for safety-oriented products in Asset Management and for institutional business, taking into account regulatory framework conditions. C&M has substantially expanded secured business and repo/lending activities in response to high levels of demand from customers for short-term liquidity.

In the new Public Finance sub-division, the set-up of diversified portfolios will continue in line with relevant market conditions in each case. The associated activities include establishing a mortgage bond bank for issuing public sector mortgage bonds under the Luxembourg Mortgage Bond Act.

C&M plans to make a positive contribution to the DekaBank Group's economic result in financial year 2009 by focusing lending business on the asset classes which can be used by Asset Management, as well as expanding repo/lending business with institutional customers and increasing the volume of ETF-based asset management solutions.

Risks exist in the potential continuation or worsening of the financial market crisis, in particular. In addition, there is a risk of a higher number of loan defaults in the strained market environment.

## Risk report

### Risk-oriented overall bank management

#### Risk policy and strategy

Every banking transaction is characterised by the fact that risks are incurred in order to generate earnings. The extent to which this takes place depends just as much on the respective business strategy as on the available risk capital and regulatory requirements. DekaBank does not therefore view risks in isolation but as an integral part of overall bank management. The overarching aim is to guarantee an appropriate risk/reward ratio for DekaBank and its shareholders and thereby to generate an attractive return on equity.

DekaBank's Board of Management is geared towards these aims when determining the strategic focus of the Group including the associated risk strategies. These are reviewed and updated at least once a year and discussed with the Administrative Board. In addition, the Administrative Board has established an Audit Committee, which regularly obtains a comprehensive overview of the risk management systems in the DekaBank Group and receives reports of the audit findings from Internal Audit.

DekaBank is the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*. We offer tailored products, solutions and services for implementing individual investment strategies in a variety of market scenarios. Our fund products cover

all key asset classes for private investors and institutional clients. In addition, our range of services encompasses lending, capital market-related trading and sales activities and Treasury business (asset/liability management, liquidity management and funding). In principle, DekaBank does not take any unforeseeable risks, even when related to extraordinary earnings opportunities. DekaBank has set limits for all quantifiable risks and implemented a consistent risk management system.

An effective risk management and control system is the basis for the professional management and ongoing monitoring of all material risks. With the aid of this system, risks are identified at an early stage, described in detail, evaluated under varying scenarios and managed in line with the risk-bearing capacity of the Group. We are therefore in a position to swiftly take appropriate measures to counter risks in the event of any unwanted developments. The continually revised and updated system also forms the basis for objective and comprehensive risk reporting and all the information required for risk management is provided to the competent departments in a timely manner.

### Organisation of risk management and control

#### Risk management

DekaBank perceives risk management as the active management of the Bank's risk positions (Fig. 11).

The Board of Management of DekaBank plays a central role here: the Board is responsible for setting up, further developing and monitoring the efficiency of the risk management system. The Board of Management approves the permissible overall risk at Group level and stipulates what proportion of the reserved risk capital should be attributed to the respective risk types on the one hand and the business units on the other hand (top down view). In addition, the business divisions determine their budgeted capital requirement (bottom up view). Combining the two viewpoints ensures the most efficient allocation of the risk capital to the operating units on an annual basis.

In accordance with the limits prescribed by the Board of Management, the Asset Liability Management Committee (ALMC) specifies the framework for the management of strategic market price risk positions. The ALMC includes

## Organisational structure of risk management in the DekaBank Group (Fig. 11)

		Market price risk	Liquidity risk	Credit risk	Operational risk	Business risk	Property risk/property fund risk	Shareholding risk
<b>Administrative Board (or Audit Committee)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Overview of current risk situation/ risk management system</li> <li>- Discussion of strategic direction with Board of Management</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>Board of Management</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Determines strategic direction</li> <li>- Responsible for Group-wide risk management system</li> <li>- Sets return on equity target and allocation of risk capital to risk types and business divisions</li> <li>- Sets overall limit and approves limits within risk types</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>ALMC<sup>1)</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Specifies framework for management of strategic market price risk position</li> <li>- Proposes overriding limits</li> </ul>	●	●					
<b>AMK business division</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Conducts transactions in line with strategic guidelines</li> </ul>			●		●		
<b>AMI business division</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Conducts transactions in line with strategic guidelines</li> </ul>			●		●	●	
<b>C&amp;M business division</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Conducts transactions in line with strategic guidelines</li> <li>- Decisions within the framework determined by ALMC and specifies limits within trading division</li> <li>- Manages Group-wide credit risk</li> </ul>	●	●	●				
<b>Credit Risk Office (Corporate Centre)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Administration office for early risk identification</li> <li>- Market independent second recommendation</li> <li>- Transfers/approves ratings</li> <li>- Checks certain collateral</li> <li>- Monitors transaction management for troubled loans</li> </ul>			●				
<b>Risk Control (Corporate Centre Risk &amp; Finance)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Development/update of system to quantify, analyse and monitor risks</li> <li>- Report to Board of Management and Administration Board</li> <li>- Determines/monitors risk-bearing capacity</li> <li>- Monitors approved limits</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>Equity Investments (Corporate Centre Strategy &amp; Communication)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Manages equity investment portfolio</li> </ul>							●
<b>Internal Audit (Corporate Centre)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Audits and evaluates all activities/processes (especially risk management system)</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>DekaBank Group</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Identifies, measures and manages operational risks on a decentralised basis</li> </ul>				●			

<sup>1)</sup> ALMC = Asset Liability Management Committee (composition: head of Markets, head of Risk & Finance, responsible members of Board of Management and Macro Research (AMK))

the members of the Board of Management responsible for the Corporate & Markets (C&M) business division and for the Corporate Centres as well as the managers from the Markets unit in the C&M business division and the Corporate Centre Risk & Finance. The Committee also includes a representative from the Macro Research unit of the Asset Management Capital Markets (AMK) business division. The C&M business division then implements the strategic guidelines independently. Responsibility for the Group-wide management of credit risks is held by the C&M business division. The Corporate Centre Credit Risk Office assumes the role of administration office for early risk identification. This office is also responsible for the market-independent second recommendation, the approval of credit rating analyses and ratings, checking specific items of collateral, setting up limits and regularly monitoring the credit ratings of default risks as well as monitoring the transaction management of non-performing and troubled loans. The respective managers in the Group units are responsible for the operational risks in their units. Details of risk management are given under the different risk types.

### **Risk control**

In organisational terms, Risk Control is part of the Corporate Centre Risk & Finance and is carried out by the Market & Liquidity Risk, Credit Risk, Desk Controlling Corporate & Markets and Group Risk & Reporting units. These units are independent of the business divisions and are tasked in particular with developing a standard and self-contained system that quantifies and monitors all risks associated with the Group's business activities. The risk measurement procedure is continually updated in line with business and regulatory requirements. Risk Control also monitors compliance with the limits approved by the authorised persons. Limit overruns are notified immediately to the Board of Management.

Not all risks can be quantified but they are equally important. DekaBank therefore also carries out qualitative controls, which include unquantifiable risks.

### **Risk reporting**

Each quarter, the Board of Management and Administrative Board receive a risk report in accordance with the MaRisk (Minimum Requirements for Risk Management). The risk report provides a comprehensive overview of the main risk types as well as the risk-bearing capacity. In addition, the Board of Management and the main decision-

makers receive report extracts with key information on the current risk situation on a daily or at least monthly basis.

### **Internal Audit**

As a unit independent of other processes, Internal Audit supports the Board of Management and other levels of management in their management and supervisory function. It examines and assesses all activities and processes on the basis of an annual audit plan, which has been drawn up in a risk-oriented manner using a scoring model and approved by the Board of Management.

The unit's most important tasks include evaluating the business organisation with a focus on whether the internal control system, and especially the risk management and monitoring system, is appropriate. Internal Audit also reviews compliance with legal, regulatory and internal banking regulations.

## **Overall risk position of DekaBank**

### **Risk types and definitions**

DekaBank classifies risks in line with the German Accounting Standard DRS 5-10 and therefore presents its risk position with a breakdown into market risk, credit risk, liquidity risk and operational risk. In addition, there are further specific risks, which are taken into account when determining Group risk: shareholding risk, property/property fund risk and business risk.

### **Market price risk**

Market price risk describes the potential financial loss on positions in the Bank's own portfolio caused by future market parameter fluctuations. DekaBank enters into such positions in the C&M business division in order to manage balance sheet and off-balance sheet risks and ensure the Bank's liquidity at all times. In addition, the Bank intends to benefit from short-term fluctuations in market prices. Overall, this should generate a steady contribution to the Bank's overall profit.

Both the strategic positions in the banking book and the more short-term positions in the trading book entail market price risks. These include interest rate risks and share price risks, as well as credit spread risks and option risks, and, to a very small extent, currency risks.

### **Credit risk**

We understand credit risk as the risk that a borrower, issuer or counterparty does not fulfil his contractually agreed services or fulfil them on time and DekaBank incurs a financial loss as a result.

In principle, with regard to credit risk DekaBank distinguishes between position risk and advance performance risk. The position risk comprises the borrower and issuer risk, which is determined particularly by the creditworthiness of the respective contracting partner as well as replacement risk and open positions. The advance performance risk represents the danger that a business partner does not pay the contractually agreed consideration after advance performance by DekaBank.

Credit risks arise primarily in the C&M business division, in which the lending, Pfandbrief business and sales and trading activities and Treasury business are pooled, as well as to a lesser extent in the AMI and AMK business divisions.

The C&M business division is divided into five sub-divisions comprising Credits, Liquid Credits, Public Finance, Exchange Traded Funds and Markets. The main task of the Credits sub-division relates to syndicated loans, club deals and direct business. In the Liquid Credits sub-division, credit risks arise primarily from investments in structured capital market credit products, bonds and credit derivatives. This sub-division is being reduced over the next few years through the scheduled expiry of transactions and active management. Credit risks arise in the Public Finance sub-division from lending to the public sector. The counterparty and issuer risks originating in the Markets sub-division from trading activities relate in particular to financial institutions, funds and corporates. In the Exchange Traded Funds unit, credit risks arise from the trading and market maker function for our listed index funds. Further credit risks result from German and international property finance in the AMI business division as well as the guarantee fund in the AMK business division.

### **Operational risk**

Operational risk describes possible losses resulting from the use of internal processes and systems that are inappropriate or susceptible to failure as well as human error and external events. Where losses occur due to an error by the Bank, other risks frequently arise whose damage potential also has to be taken into account. Examples of such secondary risks include reputation and legal risks.

### **Liquidity risk**

Liquidity risk is understood as the risk of insolvency as well as the risk resulting from a mismatching of maturities in assets and liabilities. In principle, the Bank distinguishes between insolvency risk and liquidity maturity transformation risk.

We understand insolvency risk as the risk that DekaBank is unable to fulfil its current or future payment obligations on time for a period of one year. This is the case when the Bank's liabilities exceed the available liquid funds at the time in question.

The liquidity transformation risk describes the risk that arises from a change in DekaBank's own refinancing curve in the event of mismatches in the liquidity-related maturity structure. At DekaBank, this risk is monitored using funding ratios. These are primarily used for liquidity and refinancing forecasts.

### **Business risk**

Business risk is particularly important in Asset Management. It comprises potential financial losses resulting from changes in customer behaviour or economic framework conditions as well as due to technology advances. Material for DekaBank are all factors which adversely impact the earnings trend as a result of volume and margin changes and are not attributable to any of the above risks.

### **Shareholding risk**

DekaBank understands shareholding risk as the risk of a potential financial loss from impairment of the portfolio of equity investments where these are not consolidated in the balance sheet and therefore already included under other types of risk.

### **Property risk**

The property risk describes the risk of a fall in value of property held in the DekaBank Group's own portfolio.

### **Property fund risk**

The property fund risk results from the possibility of an impairment in the value of property fund units in the Bank's own investment portfolio.

## Risk measurement concepts

### Risk-bearing capacity

DekaBank determines the Group risk across all significant risk types that impact on income and also includes those risks not taken into consideration for regulatory purposes, for example business risk. Group risk is measured as the amount of capital that with a high level of probability will suffice to cover all unexpected losses from the main high risk positions within a year at any time.

DekaBank uses the value-at-risk approach (VaR) in order to quantify individual risks on a uniform basis and aggregate them as an indicator for Group risk.

When calculating the VaR with a holding period of one year, DekaBank adopts a prudent and conservative approach. In the risk-bearing capacity analysis, risk is determined for various confidence levels, particularly 99.9%. In addition, the diversification effects across the individual risk types are disregarded when aggregating the individual risks as these would otherwise reduce the reported Group risk. The conservative approach is in line with DekaBank's risk-aware business policy.

Group risk is matched by the risk cover potential. If this is consistently higher than the Group risk, that is the utilisation level stands at less than 100%, the overall risk-bearing capacity of DekaBank is guaranteed at all times. The risk-bearing capacity analysis is carried out monthly and the results are reported to the Board of Management. The Administrative Board is informed on a quarterly basis.

To assess the risk-bearing capacity on a differentiated basis, DekaBank distinguishes between primary and secondary risk cover potential in line with the legal position of the investor. The primary cover potential is essentially composed of the equity in accordance with IFRS and the net income contribution for the year – that is the forecast profit reduced by a safety margin. The secondary cover potential includes hybrid capital type positions; these include profit participation capital and subordinated liabilities – each with a remaining maturity of at least one year – as well as typical silent capital contributions.

### Stress tests

Regular stress tests are also carried out for all key market parameters in order to assess the impact of extreme market developments. The reason for this is that a value-at-risk model shows the potential loss under largely normal market conditions. In addition, stress tests relate to events that cannot be derived directly from statistical data. These tests analyse interest rate risk and credit risk positions. In the reporting year, stress scenarios covering market developments in relation to credit spread risks in particular were also developed and carried out on a regular basis.

### Overall risk position in financial year 2008

The risk-bearing capacity of the DekaBank Group was guaranteed at all times during financial year 2008. Nevertheless, at 65.3%, the utilisation ratio for the overall risk-bearing capacity has increased significantly compared to the previous year (42.1%). This was due on the one hand to considerably higher Group risk and on the other to the reduced risk cover potential following the adjustment of the net income contribution and the terminated typical silent capital contributions which are no longer included in the risk cover potential.

In detail, Group risk increased from €2,392m (end 2007) to €3,292m at the end of 2008, which corresponds to a rise of 37.6%. This was countered by an overall risk-bearing capacity of €5,043m (end 2007: €5,683m). The primary cover potential stood at €3,414m and the utilisation rate as at the end of year was 96.4%. At the height of the financial market crisis in October 2008, Group risk exceeded the primary cover potential.

The sharp rise in Group risk is attributable not least to the movement in market price risk, which at €1,027m was up 55.1% on the previous year (€662m). Overall, the traditional market price risk (interest rate, share price and currency risk) was only slightly higher than in the previous year. However, there has been a notable rise in the spread risk resulting from the Liquid Credits portfolio in particular. This was mainly due to the extraordinary widening of credit spreads and their volatility in connection with the massive dislocations in the capital markets.

The increase in the credit risk following the investment of liquidity and the respective expansion of our business volume was also significant at 44.1%. At the year-end, this amounted to €1,491m (previous year: €1,035m).

At €436m (previous year: € 358m), the higher business risk reflects the current extensive changes in the framework parameters in the economic and product environments which could impact on the development of costs and earnings.

Operational risk, shareholding risk and property and property fund risk recorded relatively moderate changes and played a lesser role (Fig. 12).

## Market price risks

### Risk management and monitoring

DekaBank's market risk strategy stipulates the parameters for the Bank's trading and all other transactions associated with market price risk. It specifies the policy for the markets in which we operate, regulates responsibilities and the nature and extent of the transactions carried out and also provides regulations for risk management, control and reporting.

The market risk strategy is viewed holistically in conjunction with the liquidity risk strategy. However, the individual risk components are reported and managed separately. The trading strategy forms an integral part of the market and liquidity risk strategy.

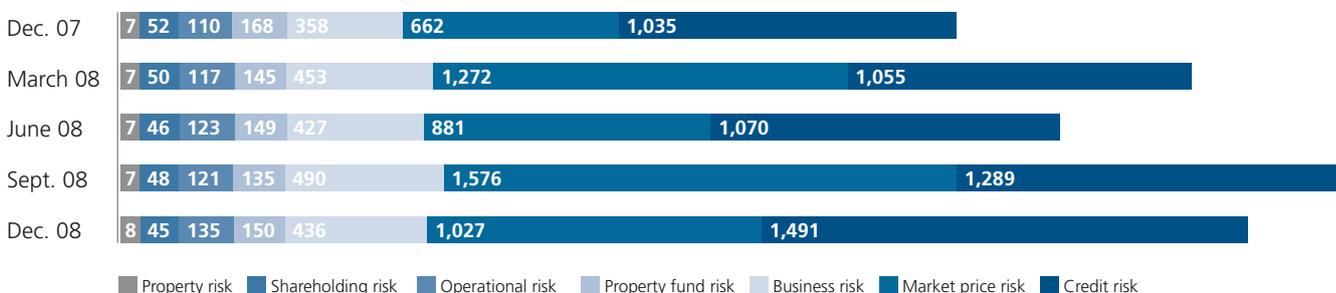
In principle, the ALMC responsible for the strategic management of market price risk positions meets twice a month. The committee discusses changes to the limits for the trading portfolio as well as the strategic position and presents these to the full Board of Management for decision-making purposes. Risk monitoring and reporting is carried out by Group Market Risk Control in the Corporate Centre Risk & Finance. This unit is responsible for developing the methodology, quality assurance and monitoring the processes to quantify market price risks. In the event of limit overruns, Market Risk Control informs the Board of Management immediately.

To measure and monitor risk positions, all individual positions of the DekaBank Group as at the valuation date are taken into account. The measurement, monitoring and reporting of risk ratios are based on a uniform portfolio hierarchy throughout the Group. This distinguishes in particular between the banking book and trading book. Each transaction is immediately allocated to a portfolio after conclusion of the transaction.

To minimise risks, DekaBank primarily uses established products and markets which usually have sufficient market liquidity and depth as a result of their international acceptance. Option positions are only entered into to a controlled extent. No transaction in precious metals or commodities were carried out during the reporting year.

## Change in Group risk over the course of the year (Fig. 12)

€m



Risk positions are limited at portfolio level using risk ratios derived from the scenario analyses and the VaR process described below. In addition to these risk limits, to effectively limit losses, stop loss limits are defined for trading books in particular. The basis for calculating the utilisation of the stop loss limits is the accumulated net income for the year determined by the Accounts unit in the Corporate Centre Risk & Finance. If the loss exceeds the stop loss limit, the open positions in the corresponding portfolio are to be closed out until the risk position has been brought down to below the limit.

### Quantifying market price risks

In line with the extent of the interest rate and equity positions as well as the significance of the financial market crisis for capital market credit products, DekaBank gives particular priority to the monitoring of related market risks. The systems to measure and monitor the risks are continually refined and further developed. We determine the risk ratios on a daily basis with the aid of scenario analysis in accordance with the VaR method.

### Scenario analyses

In our scenario analysis, we distinguish between standard and stress scenarios. The latter are used to assess the impact of extreme market developments.

Standard scenarios are defined according to the different risk factors for changes in interest rates, credit spreads, share prices and exchange rates. They are used to operationally manage linear risks arising from trading and Treasury positions.

The standard scenario to determine general interest rate risk is a hypothetical parallel shift in the current currency and segment-specific yield curves of 100 basis points up and down. In detail, we compare the present values of all individual values per currency calculated using the current and shifted yield curve. The interest rate risk corresponds to the negative change in value caused by a general rise or cut in interest rates.

In addition, we look at the specific interest rate risk (spread risk) arising from capital market products and credit derivatives. The specific risk from these products results from the variability of the product-specific or counterparty-specific spreads. To quantify this portion of the market price risk, the counterparty-specific spread curves are shifted in line with the portfolio-specific degree of diversification. The specific interest rate risk across all individual transactions is

derived from the difference using the present values determined on the basis of the current and shifted spread curve.

When calculating the share price risk, DekaBank takes account of the varying degree of diversification in the portfolio. For portfolios with low diversification, a price change of 20% is set against the net position, while the hypothetical price change for diversified portfolios such as the Treasury portfolio is 10%.

The currency risk is determined by the movement in a particular exchange rate by 5% against the euro. For each individual portfolio it is assumed that the exchange rate will move against the position.

In order to be able to estimate the risk of extreme movements in the market or crisis scenarios, in addition to the standard scenarios to analyse interest rate risk positions, we regularly carry out currency-specific and segment-specific stress tests based on historic movements in interest rates. As well as the classic parallel shift, the analysis includes other scenarios such as twisting, tipping or a bend in the yield curve. Together with the Macro Research unit, Market Risk Control also analyses the actual impact on earnings based on the Bank's current interest rate expectations and carries out the scenarios for interest rate risks in the banking book in line with the regulatory requirements.

In light of the turmoil in the financial markets, we have defined an additional subprime scenario for spread risk. The model parameters were stipulated based on the movement in credit spreads for various asset and rating classes in the period June 2007 to March 2008. The potential loss arising from expected changes in market value in the subprime scenario is calculated using extreme risk premiums on various capital market credit products against swap rates. The risk positions are limited at portfolio level using risk ratios derived from the extended scenario analyses and the VaR procedure.

### Value-at-risk

While the VaR in the risk-bearing capacity analysis is calculated with a confidence level of 99.9% and a holding period of one year, to determine utilisation of the operating limits, the VaR is set at a holding period of ten days (for trading one day) and a confidence level of 95.0%. The VaR therefore corresponds with a probability of 95.0% to the maximum loss on a position held over a period of one or ten trading days.

The value-at-risk ratio for general market price risk is calculated for the whole Group using the variance/covariance method.

The ratios are calculated daily for all risk categories and all portfolios and compared to the associated portfolio related limits. The calculation is based on volatilities and correlations determined using historic changes in market parameters and taking account of market correlations within the risk categories interest rates, currencies and equities as well as correlations between the risk categories.

In addition to the general market price risk, we determine a separate VaR ratio for the spread risk in our portfolio of capital market credit products. The spread risk of the banking book is based on an analysis of historic changes in the individual asset classes. The specific interest rate risks based on the movement in price of the individual paper are taken into account in the trading book and included in the corresponding VaR ratios for the trading book.

#### Backtesting of VaR ratios

We regularly carry out backtesting for various portfolio levels to test the validity of our VaR forecast. To do this, the daily results theoretically achieved assuming unchanged positions on the basis of the market developments observed on the following day are compared to the forecast value-at-risk values for the previous day. We use the backtesting results to further develop the risk model. The results are reported quarterly to AMLC by Market Risk Control.

#### Scenario-matrix procedure

The scenario-matrix method is used to take account of the non-linear risks associated with options in the trading book. This method comprises a scenario analysis for changes in the two risk-determining parameters material to the corresponding option type. The matrix boundaries are regularly adjusted in line with the current fluctuation intensities of the underlying parameters.

#### Reporting of market price risks

Market Risk Control monitors all risk limits and informs the Chairman of the Board of Management, the members of the Board of Management responsible for the divisions concerned and Risk & Finance, the heads of the Risk & Finance and Markets units as well as the COO of the C&M division on a daily basis about market risk positions in the trading and banking books and the trading results as at close of play. A report is submitted to the ALMC every two weeks and to the full Board of Management on a monthly basis. Limit overruns are reported to the full Board of Management immediately. The Administrative Board is informed quarterly.

#### Current risk situation

On average, traditional market price risks (interest rate, share price and currency risk) consistently increased during 2008 compared to the previous year. In contrast, the risk ratios fell compared to the end of 2007 by 9% for interest rate risk and by 24% for share price risk. Taking correlations into account, the value-at-risk from market price risks has risen year-on-year from €23.1m to €27.4m (Fig. 13).

### Value-at-risk at the DekaBank Group<sup>1)</sup> (Fig. 13)

€m	Holding period in days	Year-end 2008	Average 2008	Min./Max. 2008	Year-end 2007	Average 2007	Min./Max. 2007
<b>Interest rate risk</b>							
Trading	1	4.43	3.04	1.56/8.13	1.57	1.32	0.50/2.53
Treasury	10	12.39	24.55	9.92/44.04	22.58	15.05	8.26/25.05
Group	10	22.27	31.59	14.43/54.14	24.52	17.06	9.54/26.63
<b>Share price risk</b>							
Trading	1	1.30	2.83	0.33/6.48	0.40	0.93	0.29/2.82
Treasury	10	2.85	13.60	2.85/23.81	7.90	10.39	5.58/21.78
Group	10	6.49	17.18	6.49/38.22	8.60	11.50	5.92/23.25
<b>Currency risk</b>							
Trading	1	1.69	0.36	0.01/1.90	0.05	0.10	0.02/0.28
Treasury	10	9.91	2.17	0.81/10.35	0.79	0.63	0.18/1.54
Group	10	4.81	2.19	0.71/9.14	0.48	0.79	0.27/1.88

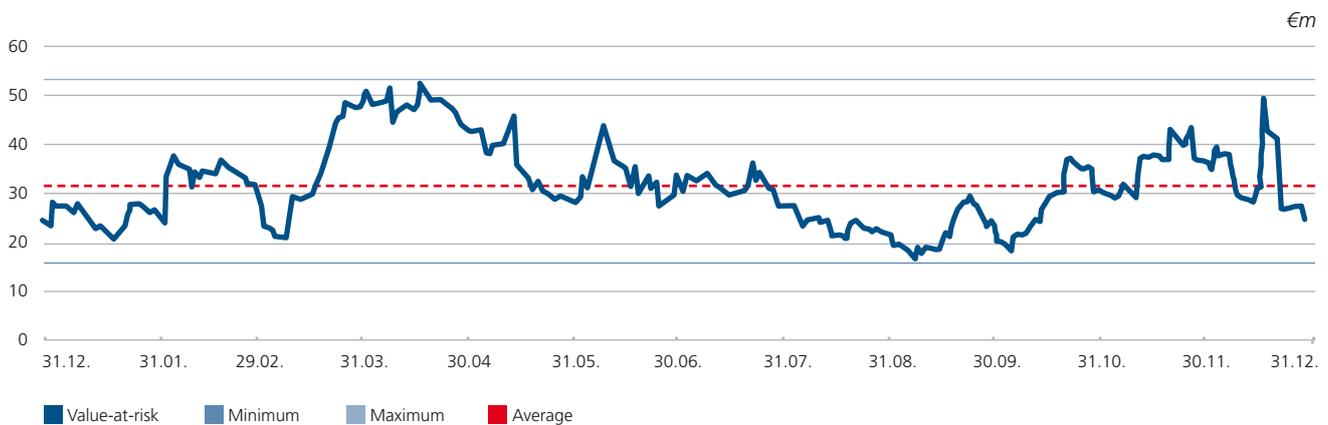
<sup>1)</sup> All VaRs were calculated on the basis of parameters used for internal risk calculation.

The general interest rate risk was dominated in particular by the extreme volatilities in the first quarter and start of the second quarter, as well as following the Lehman insolvency. Especially towards the year-end, we considerably reduced open interest rate positions, particularly in short and medium-term maturities, thereby more than offsetting the high level of volatility. On average, the interest rate risk at Group level (value-at-risk, confidence level 95%, holding period ten days) rose considerably from around €17.1m in 2007 to around €31.6m in 2008. As at 31 December 2008, the general interest rate risk for the Group stood at €22.3m and was still lower than the figure at the 2007 year-end (€24.5m). Around 68% of the interest rate risk (previous year: 58%) was again largely attributable to euro positions (Fig.14).

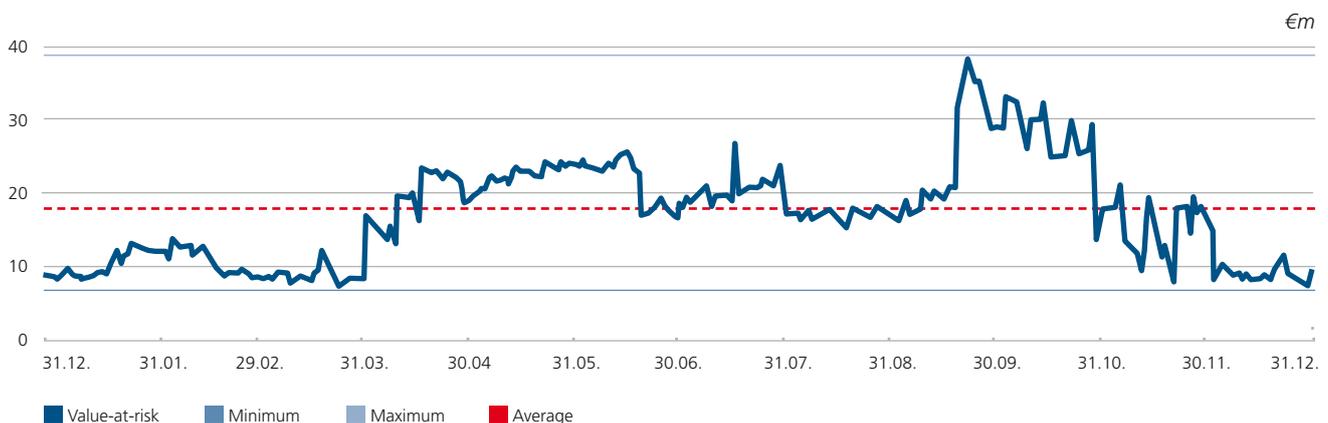
The share price risk at year-end 2008 resulted primarily from start-up financing for mutual funds. At around €6.5m, the Group share price risk as at 31 December 2008 was down on the previous year's figure of €8.6m. In financial year 2008, volatilities increased sharply in the equity market. In the fourth quarter, we increased the reduction of open risk positions, thereby countering the increase in risk caused by volatility. On average for the year, risk in the Group rose by nearly 49% to €17.2m in 2008. At the end of 2008, around 30% (previous year: 56%) of Group-wide share price risk related to the eurozone (Fig.15).

At around €2.2m, the average currency risk for 2008 was higher than the low level at the end of the previous year (€0.8m). At the year-end, the Group risk stood at €4.8m. DekaBank's main currency positions relate to sterling and the US dollar (Fig. 16).

**Value-at-risk – Interest rate risk for the Group during 2008** (Fig. 14)



**Value-at-risk – Share price risk for the Group during 2008** (Fig. 15)



The spread risk from Liquid Credits positions stood at €73.1m (confidence level 95%, holding period ten days) as at 31 December 2008.

Of the total nominal value (net) of the Liquid Credits portfolio amounting to €11.8bn (previous year: €7.5bn), around 64% was attributable to non-structured plain vanilla products such as bonds and credit default swaps (CDS) on single names or indices. As well as the bond portfolio, we also increased the portfolio of single name CDS during the financial year. In contrast, there was a reduction in the portfolio of index transactions.

The remaining portion of the portfolio related to structured credit products such as asset backed securities (ABS), residential and commercial mortgage-backed securities (RMBS and CMBS), collateralised loan obligations (CLOs), synthetic CDOs (CSOs) and to a lesser extent structured finance collateralised debt obligations (CDOs). While there was a slight increase in structured cash products, synthetic products (CSOs) were reduced. Around 91% of the overall portfolio focused on European counterparties and with an average rating of A- to BBB+, most of the portfolio carried a good rating.

The change in the spread VaR therefore reflects the overall change in the portfolio, increased market volatility and simultaneous widening of spreads as well as the further development of the VaR model.

## Credit risks

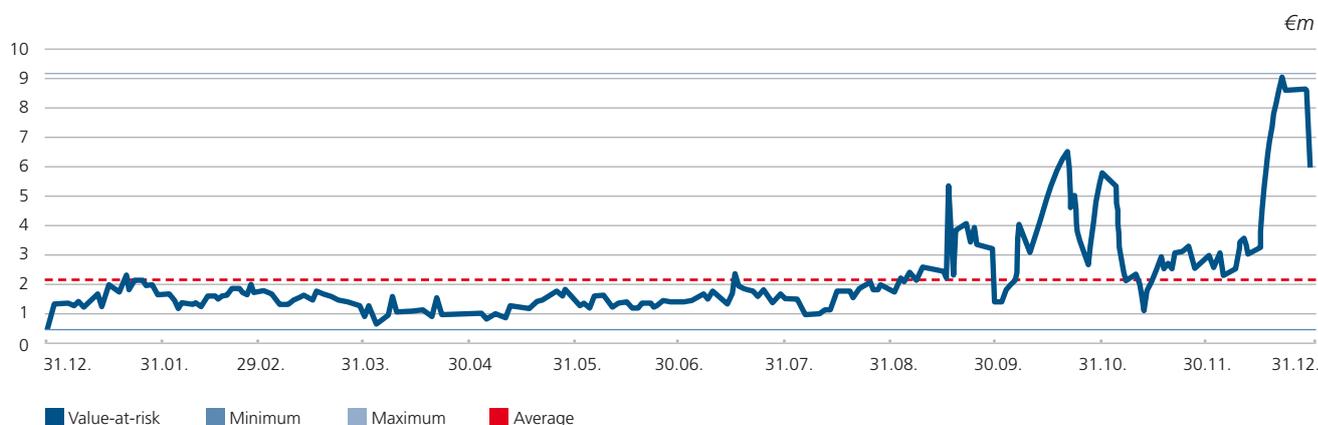
### Risk management and monitoring

#### Organisation of credit risk management

The credit risk strategy provides the parameters for the business activities of DekaBank in relation to borrower risks, issuer risks, advance performance risks and replacement risks, and forms the basis for comprehensive credit risk portfolio management. Moreover, the strategy outlines the credit risk principles for loans within the meaning of Section 19 (1) of the German Banking Act (KWG) and describes the segments, which represent the focus of the lending activities, including the specific risk determinants and minimum standards. The credit risk strategy applies to all organisational units in the Group. The strategy is specified by the Board of Management and reviewed at least once a year and discussed with the Administrative Board. The monitoring and management of credit risks is carried out according to standard principles, regardless of whether the risks stem from trading or non-trading transactions. The associated tasks are carried out by the Board of Management, the C&M and AMI divisions, by the Corporate Centre Credit Risk Office as well as the Group Credit Risk Control unit in the Corporate Centre Risk & Finance.

In line with the MaRisk, certain tasks in the credit process have to be carried out by departments other than the Front Office. Consequently the Corporate Centre Credit Risk Office is the administration office for early risk identifica-

### Value-at-risk – Currency risk for the Group during 2008 (Fig. 16)



tion and is responsible for market-independent second recommendation for loan decisions as well as for checking and approving creditworthiness and ratings. In addition, the Corporate Centre Credit Risk Office checks the quality of the credit processes and monitors the transaction management of non-performing and troubled loans as a permanent member of the Monitoring Committee. This committee is responsible for managing and monitoring the transaction management of troubled loans and in addition to the head of the Corporate Centre Credit Risk Office, its members include the heads of the sub-divisions Credits, Markets and Liquid Credits from the C&M division, the head of the sub-division Real Estate Lending in AMI and the head of the Corporate Centre Legal Affairs. The Corporate Centre Credit Risk Office has a right of veto in the Monitoring Committee.

Other back office functions are assumed by the Credit Risk Control unit of the Corporate Centre Risk & Finance. This monitors credit risks at both portfolio and borrower level and is responsible for risk reporting with regard to credit risks. Its remit also includes methodology development, quality assurance and monitoring procedures to identify and quantify credit risk. Acceptances and other decisions regarding the further development of the rating procedure are the responsibility of the Rating Committee.

Independent risk assessment and monitoring is guaranteed by the functional and organisational separation of Credit Risk Office and Credit Risk Control from the C&M division as well as the Real Estate Lending sub-division in AMI.

### **Management, monitoring and limiting of credit risks**

DekaBank manages and monitors credit risks both at individual transaction and borrower level as well as at portfolio level.

With regard to the economic borrower and, where applicable, the borrower unit, DekaBank has set sub-limits for the position risk and advance performance risk as well as a limit for the overall position. These sub-limits are preconditions for the granting of any loan. The limits are tailored to the borrower's creditworthiness as well as the collateralisation and term of the transactions. Country and sector viewpoints also play a role. Moreover, it is ensured that no individual exposure exceeds an appropriate sum. The Bank does not enter into credit transactions of a highly speculative nature or very unusual risks.

Special risk-limiting standards apply in the Credits sub-division depending on the type of financing. In acquisition financing, for example, care is taken to ensure the availability of meaningful market surveys and for project financing on technical security and appropriate price risk and cost reserves. In transport financing, the assessment of the assets financed and the operator play a key role, while for export and trade financing the country and supplier risks are particularly relevant. In the Liquid Credits sub-division for structured capital market investments we look at aspects such as the expertise and reputation of the parties to the transaction, an analysable market environment for the underlying transaction and an appropriate credit enhancement as well as compliance with an external minimum rating of A-. The composition of the portfolio as well as the concentration in individual portfolio segments is also limited by the Investment Directive for Structured Capital Market Products. In addition to criteria relating to individual transactions, there are product-specific exclusions. In property finance, in the Real Estate Lending sub-division, criteria such as the location, quality and profitability of the property as well as adequate advance sales for real estate project developments are of overriding importance.

Collateral to minimise credit risks primarily includes guarantees and sureties, charges on commercial and residential property, register pledges and assignment of receivables. In the event of guarantees and sureties, the value carried for the collateral is based on the creditworthiness of the party providing the collateral, in the event of asset collateral, the market or fair value or lending value of the financed property. In principle, the valuation of the collateral is checked annually. In trading, we minimise credit risk by using offsetting agreements via derivatives and repo transactions. The main types of collateral are cash and securities, especially framework agreements in repo/lending transactions and collateral management agreements.

The procedures used to value and manage the credit collateral are summarised in the Bank's Credit Manual. If credit securities are to be newly included as credit risk reducing techniques under the German Solvency Regulation (SolvV), this can only take place after implementation and documentation of the preconditions required under the SolvV. All relevant units of the Bank are included in this process.

### Assessing creditworthiness

When assessing the creditworthiness of borrowers, in principle we do not rely on external ratings but use a finely differentiated, internal rating system at Bank and Group level which meets the requirements of the current rules to determine equity backing for financial institutions ("Basel II"). The system is based on internally determined ratings derived from estimates of the probability of default (PD).

Our rating system covers classic default risks such as in business transactions with companies, banks and sovereigns and also supplies crystal clear creditworthiness ratings in the field of special and project finance.

The independent credit risk monitoring required to operate the internal rating system is provided by the Corporate Centre Credit Risk Office and the Credit Risk Control unit in the Corporate Centre Risk & Finance.

In addition, as part of a cooperative project, tasks relating to the ongoing updating and further development of as well as the technical operation of the rating modules have been outsourced to a joint venture company between the *Landesbanken* involved, RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG in Munich. One rating module is looked after in cooperation with the central service provider of the savings banks, S Rating und Risikosysteme GmbH in Berlin.

The competence for bank internal acceptance or a decision relating to the further development of methodology and updating of the rating systems lies with the Rating Committee, which is made up of representatives from the Corporate Centres Credit Risk Office and Risk & Finance. In addition, the Rating Committee is responsible for the fundamental specification of the rating processes. The first-time introduction of new rating procedures requires the approval of the full Management Board.

The rating modules currently used are tailored to the relevant class of receivables. These include classic scorecard models through which a creditworthiness assessment is carried out on the basis of current quantitative and qualitative borrower features, as well as modules used to estimate the probability of default using simulated macro and micro scenarios for the relevant risk driver with regard to the expected cash flows. One module determines the probability of default using a portfolio approach. In addition to the modules indicated above, expert modules are also used for particular types of financing (e.g. structured trading finance).

The borrower and country ratings are combined to measure the transfer risk on payment obligations which are mainly denominated in a foreign currency from a debtor viewpoint.

All of the rating modules used are calibrated to one year probabilities of default. The DSGV master scale serves as a standard reference point for a differentiated creditworthiness assessment. This provides for a total of 21 rating classes for non-defaulting borrowers and three for defaulting borrowers.

The three default classes reflect the need to facilitate the recording of defaults on a differentiated basis. Regulatory default definitions in relation to Basel II hereby encompass a wide range of default events which can range from temporary payment problems through to insolvency of the borrower.

Each class is allocated a mean probability of default. On the whole, the DSGV master scale facilitates an extraordinarily differentiated measurement and forecast of default risks, which take account of the requirements of DekaBank's market environment. The ratings are updated annually or as and when required.

## Quantifying credit risks

### Limit monitoring

Counterparty-related credit risks are monitored at economic borrower and borrower unit level for all transactions conducted throughout the Group. The main exposures from lending and trading count towards the utilisation of the limits for advance performance risk, position risk and overall risks managed by Credit Risk Control at head office. Off-balance sheet items such as irrevocable lending commitments or guarantees provided are included. In principle, the market value of the respective transaction is used. Where this is not directly evident in the market, we use the present value or the maximum current or future drawdown.

Limit overruns at economic borrower unit level are reported to the Board of Management immediately. Portfolio-related limits such as rating-dependent country limits or limits under the Investment Directive for Structured Capital Market Investments are monitored separately.

## Default monitoring

Non-performing items are receivables which meet one of the impairment criteria described in detail in the notes (see note [15]). These also include receivables in default by over 90 days and accounting for more than 2.5% of the overall risk position (Section 125, Solvency Regulation).

The responsibility for monitoring and managing troubled exposure lies with the Monitoring Committee (see also section on organisation of credit risk management). The committee specifies the early warning indicators and classification criteria, the monitoring of exposure categorised as troubled, stipulation of the measures required and monitoring the effect of these measures.

In order to recognise provisions for loan losses in the balance sheet, the individual loan receivables are checked for impairment. If impairments are identified, specific valuation allowances in the corresponding amount are recognised. For non-impaired receivables, the default risk and transfer risk are taken into account by recognising portfolio valuation allowances. Portfolio valuation allowances for country risks are always recognised as of an internal rating of 10 in accordance with the DSGV rating scale. For countries with better ratings, a valuation allowance can be recognised in an individual case. Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks are recognised for impairments in the loan portfolio which have already occurred as at the reporting date but not yet known. Provisions are recognised to take account of creditworthiness risks in off-balance sheet lending business.

## Credit portfolio model

In addition to the structural analysis of the credit portfolio, credit risks are comprehensively illustrated using a portfolio model. This is aimed in particular at providing suitable risk ratios and risk premiums for portfolio and bank management, determining the capital required or economic equity utilisation level by credit risks and to integrate these in the risk-bearing capacity analysis and to quantify concentration and diversification effects.

The portfolio model is based on a credit metrics approach. In addition to the default risks in the narrower sense, the risks arising from a change in creditworthiness are also taken into account in the form of rating migrations. The probability allocation for changes in the value of the port-

folio caused by credit risk is generated using a Monte Carlo simulation. A key result of the portfolio model is that it determines a credit value-at-risk (CVaR) with a confidence level of 99.9% and an assumed holding period of one year. The CVaR is currently determined each month Group-wide and incorporated in the processes and reports relevant to the management of credit risks.

## Credit risk reporting

In addition to monitoring limits on a daily basis, Credit Risk Control prepares a summary report each month containing the main explanations and any partial limit overruns during the reporting month.

Moreover, Credit Risk Control prepares a credit risk report as at the end of each quarter showing DekaBank's credit portfolio for the whole Group by segment in accordance with the definition under Section 19 (1) of the German Banking Act (KWG). This report includes a comprehensive structural analysis of the credit portfolio, an analysis of the limits and their utilisation as well as an overview of collateral. Other elements in the report include risk ratios from the credit risk portfolio model, concentration analyses, a presentation of rating-related changes in the form of a migration analysis as well as noteworthy exposure and activities in new markets and products. The report also includes loans on the watchlist, the provisions for loan losses and, if applicable, major limit overruns.

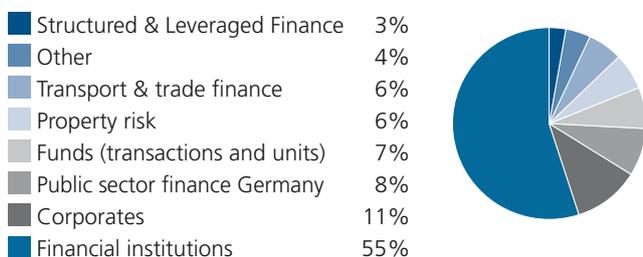
The credit risk report is prepared as at the end of every quarter and is submitted to the Board of Management and in abbreviated form to the Administrative Board.

## Current risk situation

DekaBank expanded its loan portfolio again in financial year 2008. The gross loan volume rose by €28.3bn to €151.4bn. The increase was largely attributable to bonds and derivatives and a simultaneous reduction in repo and lending transactions.

At €83.6bn (previous year: €79.9bn), or 55.2% (previous year: 64.9%) at the year-end, financial institutions continued to account for the largest share of the gross loan volume (Fig. 17).

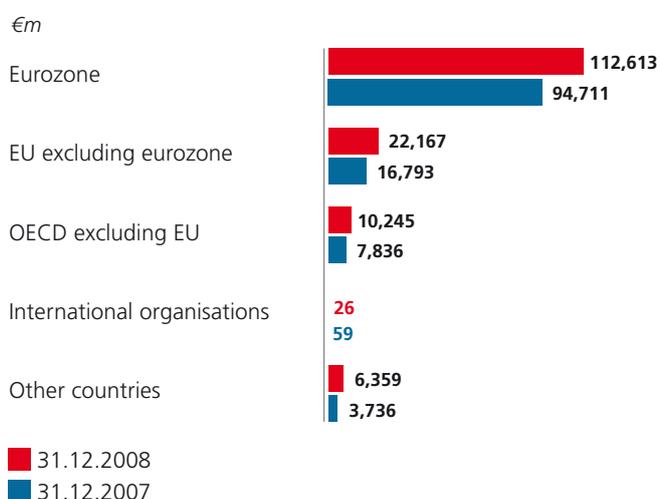
## Gross loan volume by risk segment (Fig. 17)



However, growth in the gross loan volume was disproportionately low in this risk segment. In contrast, significant increases were recorded in the corporates risk segment (€9.9bn or 133%) and, as a result of the portfolio increase in structured finance and project and special finance, in the transport & trade finance (€4.9bn or 123%) as well as the structured & leveraged finance segments (€2.1bn or 79%).

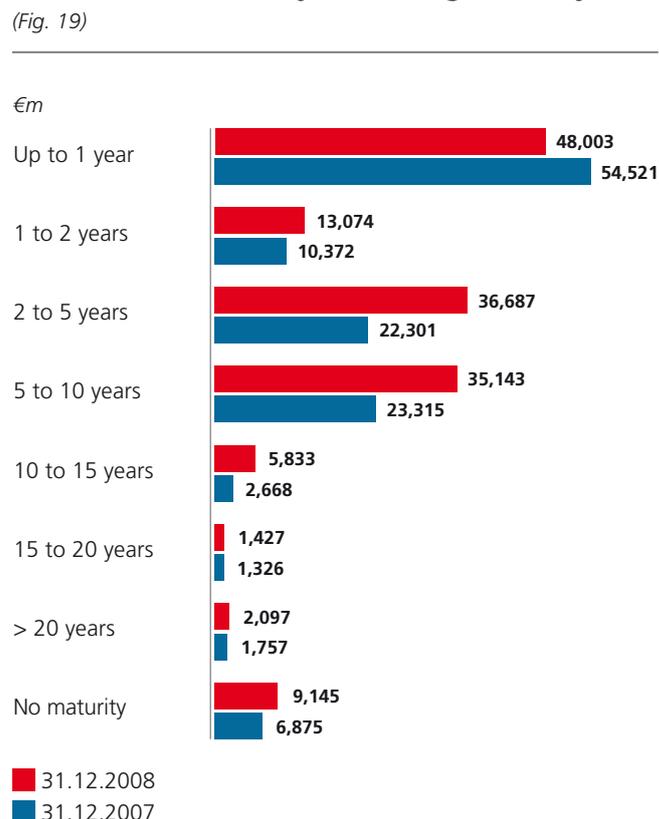
In terms of regional distribution, 74.4% of the gross loan volume (previous year: 76.9%) was granted to borrowers in the eurozone. Of this, 74.8% was attributable to Germany. Again only a small proportion of the gross loan volume (14.6%) related to EU countries outside the eurozone. Countries with a rating between 6 and 15 on the DSGV master scale are monitored using global country limits. At the year-end, only 15.8% of this limit had been utilised (Fig. 18).

## Gross loan volume by region (Fig. 18)



The average remaining maturity of the gross loan volume rose from 3.1 years to 3.8 years during the financial year. This was due above all to the sharp fall in repo/lending transactions with a maturity of less than one year as well as the increase in loans with longer maturities (Fig. 19).

## Gross loan volume by remaining maturity (Fig. 19)



While the gross loan volume was €28.3bn, or 23.0%, higher than at the end of 2007, the net loan volume increased by €23.4bn, or 51.8%, to €68.5bn. This was mainly driven by the rise in the financial institutions risk segment, which was up by €12.4bn at €35.0bn. The higher percentage rise in the net loan volume compared to the gross loan volume is essentially due to the further decline in the risk-reducing effect of the guarantor's liability. Nevertheless, the guarantor's liability is still the most important form of collateral; this shows the importance of lending to savings banks and *Landesbanken*. The reduction in risk relating to claims on the public sector were also significant. The changes in risk reductions from offsetting agreements (especially netting) essentially

reflect the movement in business volume; overall the level was approximately the same as the previous year. (Fig. 20).

With €35.0bn (previous year: €22.6bn), which corresponds to 51.0% of the total volume, financial institutions also constitute the most important segment in the net loan volume (Fig. 21).

### Net loan volume by risk segment *(Fig. 21)*



The ten biggest borrowers accounted for a share of 24.4% (previous year: 23.0%) of the net loan volume.

In terms of regional distribution, the eurozone dominates in the net loan volume as well. The share of borrowers from EU

countries which do not use the single currency was down on the previous year (18.3%) at 11.9%.

The borrower ratings have deteriorated slightly compared to financial year 2007. With regard to the net loan volume, the average rating is 3 using the DSGV master scale (previous year: A-).

For 93.2% of this volume the rating class is unchanged. The rating has improved for 1.9% and 4.9% moved down to a lower rating class.

Overall, as at the reporting date, 74.3% (previous year: 75.0%) of the net loan volume has a rating of A- or better. This is primarily due to the high net loan volume to financial institutions; these have an average rating of A+. In contrast, the probability of default in segments such as transport & trade finance and structured & leveraged finance is naturally higher (Fig. 22).

As at year-end 2008, the credit VaR (risk horizon one year, confidence level 99.9%) stood at €1.49bn, up €0.46bn on the comparable figure for the previous year. The reasons for the rise include the increased overall exposure as a result of the investment of liquidity. During 2008, the CVaR remained within the €1.03bn to €1.49bn range. Around 38% of the

### Reconciliation of gross loan volume to net loan volume *(Fig. 20)*

€m	31.12.2008	31.12.2007
Gross loan volume	151.4	123.1
Claims on federal government, states and municipalities	8.8	9.1
Guarantor's liability	22.1	30.8
Personal and material collateral	11.1	7.1
Netting of financial future transactions	8.0	1.8
Covered securities	5.9	5.2
Netting of reverse repos	11.3	14.5
Netting in securities borrowing/sale and resale transactions	3.4	2.7
Lending/sale and resale transactions	1.0	5.9
Other risk reductions	11.3	0.9
<b>Net loan volume</b>	<b>68.5</b>	<b>45.1</b>

CVaR is attributable to financial services providers. With 46.7% of the CVaR, the portfolio has a high concentration of borrowers from Germany while a further 38.4% refers to borrowers in other European countries.

The provisions for loan losses reported on the balance sheet totalled €360.5m (previous year: €130.7m). Of this €274.3m (previous year: €35.3m) relates to specific valuation allowances for loans and securities, €24.2m (previous year: €20.0m) to portfolio valuation allowances for country risks, €48.0m (previous year: €63.2m) to portfolio valuation allowances for creditworthiness risks and €14.0m (previous year: €12.2m) to provisions for creditworthiness risks in off-balance sheet lending.

The allocation of provisions for loan losses and securities to the segments is shown in the table below (Fig. 23).

As collateral for the impaired individual exposures, in the financial institutions risk segment, securities were taken into account and charges on property in the property risk segment and aircraft mortgages and sureties were included for the transport & trade finance risk segment. Sureties were

taken into account when determining portfolio valuation allowances for country risks. Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks were determined taking the collateral of sustainable value into account. In the past financial year, charges on property provided as collateral were realised and sureties utilised. The total amount of the collateral utilised amounts to €1.5m (previous year: €9.0m).

## Operational risks

### Risk management and monitoring

Operational risks (OR) naturally depend heavily on the type of business activity and unlike market price and credit risks, are therefore process-specific. Consequently, as part of its OR strategy, DekaBank adopts a decentralised approach to identifying and assessing operational risks as well as to loss documentation. The heads of the respective Group units are responsible for managing operational risks in their divisions. This includes the obligation to systematically indicate latent risks and damages above a defined minor limit. This reporting obligation is monitored by the Group Operational Risk Control unit and Internal Audit.

### Net loan volume by risk segment and rating (Fig. 22)

€m	Average PD	Average Rating	31.12.2008	31.12.2007
	in bps	31.12.2008		
Financial institutions	6	A+	34,980	22,628
Corporates	24	4	7,495	6,445
Public finance	2	AA+	3,349	1,383
Public sector finance Germany	1	AAA	498	571
Public infrastructure	38	5	984	537
Transport & trade finance	44	5	2,113	1,300
Structured & leveraged finance	51	6	4,708	2,628
Property risk	41	5	4,081	3,030
Retail portfolio	2	AA+	918	821
Funds (transactions/units)	2	AA+	9,291	5,620
Equity investments	71	6	107	170
<b>Total result</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>68,526</b>	<b>45,133</b>

The Group Operational Risk Control unit has the decision-making authority with regard to methodology applied to operational risks in terms of the standardisation and appropriateness of the terms defined Group-wide, the methods and procedures used as well as for the regular reporting to the Board of Management and supervisory bodies. In addition, Group Operational Risk Control is responsible for implementing statutory and regulatory requirements relating to operational risk management.

Through the comparison with existing risk cover funds, DekaBank ensures that it can bear operational risks at all times. On this basis, these risks are incorporated in the equity management of DekaBank, through which the divisions are provided with the corresponding capital to achieve their strategic targets and profit goals. The information gathered decentrally is aggregated by Group Operational Risk Control and reported to the heads of the operating units and the Board of Management. The risk assessments and loss notifications are validated and plausibility-checked by Group Operational Risk Control. Moreover, it ensures that risk assessments are carried out on a standardised basis.

To identify, measure and manage operational risks, DekaBank uses cause-based risk categorisation.

### Business continuity management

DekaBank has put in place a Group-wide framework as well as organisational and technical regulations to ensure a standard Group-wide approach in the event of a disaster. To ensure an appropriate and direct response, DekaBank has established a business continuity plan which meets various problems with centralised and decentralised measures in a defined escalation procedure. Depending on the extent and severity of the failures, these are reported directly to the crisis management team which includes the Group Board of Management. Defined reinstatement teams comprising employees from all specialist departments are in place for the emergency operation of critical business processes and reinstatement of operations. These teams restore the business processes interrupted by the disaster and ensure that business operations continue as smoothly as possible.

### Premises-related failure or loss

To ensure against premises-related failure or loss, DekaBank pursues an internal recovery strategy both in and outside Germany by using its own buildings and infrastructures. In terms of Germany, this means for example that the two locations Frankfurt-City and Frankfurt-Niederrad serve as back-ups for each other. This ensures that the specialist divi-

## Provision for loan losses by risk segment (Fig. 23)

€m	Financial institutions	Funds	Transport & trade finance	Structured & leveraged finance	Property risks	Public infrastructure	Equity investments	Corporates	Other	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Impaired gross loan volume <sup>1)</sup>	538.5	2.8	165.2	60.0	44.5	0.0	0.0	0.0	0.0	811.0	171.5	343.8
Collateral at fair value	173.8	0.0	95.8	0.0	22.7	0.0	0.0	0.0	0.0	292.3	83.8	179.4
Impaired net loan volume <sup>1)</sup>	364.7	2.8	69.4	60.0	21.8	0.0	0.0	0.0	0.0	518.7	87.7	164.4
Provisions for loan losses <sup>2)</sup>	213.4	1.8	53.2	51.1	34.8	2.3	3.0	0.6	0.3	360.5	130.7	201.0
Specific valuation allowances	206.0	1.4	14.1	31.8	21.0	0.0	0.0	0.0	0.0	274.3	35.3	106.6
Provisions	0.0	0.0	7.1	3.1	0.8	0.0	3.0	0.0	0.0	14.0	12.2	21.0
Portfolio valuation allowances for country risks	0.0	0.0	24.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	24.2	20.0	20.0
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	7.4	0.4	7.8	16.2	13.0	2.3	0.0	0.6	0.3	48.0	63.2	53.4

<sup>1)</sup> Gross and net loan volumes impaired by specific and country valuation allowances.

<sup>2)</sup> Provisions for loan losses in balance sheet exceed the net loan volume as portfolio valuation allowances have been recognised.

sions concerned have all the information and resources they need at their emergency workstations to facilitate emergency business operations.

### **IT failure or loss**

A series of organisational and technical regulations and measures ensures that the failed IT systems can be restored promptly. Extensive, practical tests are regularly carried out to check that the measures are taking action and leading to the desired outcome.

### **Quantifying operational risks**

DekaBank has a comprehensive management and controlling system for operational risks. The methods used are decentralised self assessment and Group-wide loss documentation and scenario analysis. DekaBank does not use the risk indicators as a standalone method but uses them to support the self assessment and scenario analysis as well as for risk quantification. Based on the data generated through these methods, using an advanced quantification model recognised by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin), we determine the operational risk as a value-at-risk ratio which is used both for internal management as well as external reporting.

### **Self assessment**

In the process-based self assessment method, the operational risks throughout the Group are identified and assessed on a decentralised basis by experienced employees (assessors) for their own reporting unit in the form of detailed, regular and structured loss scenarios. To measure the risk, the amount and frequency of losses are assessed and aggregated to form a loss potential. Self assessment is aimed particularly at the implementation of a consistent and Group-wide risk inventory which can be used by the heads of the Group units to derive and prioritise action plans to reduce operational risks.

### **Scenario analysis**

Scenario analysis is used for a detailed examination and assessment of severe losses arising from operational risks, whose effects potentially affect several Group units and cannot therefore be adequately covered by the self assessment process. The entire range of operational risks can be covered and systematically assessed by combining the two methods.

As with self assessment, scenario analysis is conducted by process and system experts to analyse future operational risks. They identify the main risk drivers in a loss scenario and vary the severity of such drivers, allowing the impact

of different scenarios to be assessed. The scenario analysis delivers a comprehensive loss illustration, in particular the range of potential losses including consideration of extreme stress.

Scenario analysis is not just used to quantify risks; we also use it to draw up measures to limit operational risks and recommend courses of action in the event of a scenario occurring.

### **Loss documentation**

All losses incurred from operational risks above the minimum limit of €5,000 are recorded and analysed in a central loss database. This also includes measures to reduce and avoid future losses and an analysis of the action required.

By comparing the losses occurred with the results of the self assessment and scenario analysis, we not only validate our risk quantification methods but also derive assumptions regarding the distribution of amounts involved and the frequency of losses, which in turn form the main basis for the use of quantitative models to determine the equity requirement.

In addition, DekaBank participates in the external loss consortium of the Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI) and the GOLD consortium of the British Bankers Association (BBA). The external loss data is used both directly in the quantification and indirectly as a source of ideas for the self assessment and scenario analysis.

### **Reporting of operational risks**

The quarterly risk report informs the heads of the Group units about all the key operational risks, thereby facilitating effective management. In addition, an aggregate report is submitted to the Board of Management on a quarterly basis. Alongside summary information on the operational risks in the Group, this includes detailed information on the measures taken or planned regarding major individual risks in the Group units. Moreover, the value-at-risk ratio is incorporated in the analysis of the Group's risk-bearing capacity.

Reporting obligations apply to losses that have occurred; these are graded in accordance with the loss involved and ensure that the Board of Management and Internal Audit are informed in a timely manner.

## Current risk situation

At €135m, the value-at-risk determined in accordance with the advanced measurement approach (risk horizon one year, confidence level 99.9%) was up 22.8% on the comparable figure for the previous year (€110m). The figure moved within the €109m to €135m range. The rise results from the expansion of business activities, the significantly more volatile market environment and the losses incurred in 2008 (Fig. 24).

---

### Value at Risk (Fig. 24)

---

(99.9%, 1 year), in €m



---

This was based on information comprising the data on losses incurred by the external loss syndicates on the one hand and internal loss documentation on the other. The number of internal losses fell from 66 cases in 2007 to 61. In contrast, at €5.4m for realised losses and €15m for provisions for potential losses, total losses were significantly higher than the previous year (€2.0m).

The potential losses from operational risks determined as part of the risk inventory (ex-ante assessment) rose over the course of the year by 34.8% to €53.6m. This assessment reflects the higher loss potential as a result of the current situation in the banking environment.

## Liquidity risks

### Risk management and monitoring

DekaBank's liquidity risk is managed and monitored as an independent risk type. The market and liquidity risk strategy applies to all organisational units in the Group. The strategy is determined by the Board of Management and reviewed annually and discussed with the Administrative Board. Any necessary adjustments are carried out under the lead management of the Corporate Centre Risk & Finance.

In principle, liquidity risk is managed on a cross-portfolio and Group-wide basis. All product types are included. The central aims are to avoid liquidity bottlenecks at Group level and ensure solvency at all times as well as to generate positive profit contributions from liquidity management. The planning, measurement and monitoring of liquidity is based on the liquidity status, funding matrices, stress scenarios and liquidity key ratios in accordance with the Liquidity Directive (Section 11, German Banking Act). As liquidity risk is not a direct income risk that can be cushioned with equity, we do not include it in the risk-bearing capacity analysis.

## Quantifying liquidity risk

### Liquidity status

The current liquidity status of DekaBank is determined on a daily basis by the Short Term Products unit in the Markets sub-division and is used by this unit to manage liquidity on a day-to-day basis.

### Funding matrices

In addition, the liquidity position is analysed and monitored by Market Risk Control in the Corporate Centre Risk & Finance. To this end, the following funding matrices amongst others are drawn up and reported: legal maturities, normal business operations, downgrade, funds crisis and banking crisis.

The purpose of the funding matrices is to show the undiscounted future expected cash flows across the portfolio as at the reporting date on the basis of which the liquidity requirement or surplus (liquidity gap) is determined per maturity band. In addition, the accumulated liquidity gap is shown.

The cash flows in line with the legal maturities form the basis of all funding matrices.

The normal business operations funding matrix is used to regularly monitor and manage liquidity risks. Modelling and renewal assumptions are made to illustrate the cash flows on certain product types (e.g. securities or deposits eligible as collateral for ECB borrowings or repoable). The sum total of the cash flows produces a liquidity gap in each maturity band. In addition to this, the liquidity potential is calculated which takes into account freely available funds such as assets which can be readily converted into liquid funds such as securities, surpluses in cover registers and other funding sources.

The sum of the accumulated liquidity gap and accumulated liquidity potential produces the accumulated liquidity balance used as the basis for management.

As part of managing the liquidity position, the funding matrices are used on a daily basis in the Funding/Liquidity Management unit in the Markets sub-division. Their application includes the strategic management of DekaBank's issuance activities in the money and capital markets as well as strategic asset allocation.

### **Stress scenarios**

Through stress scenarios carried out every two weeks or each quarter, we investigate the influence of various scenarios on the liquidity position. We divide the underlying models into a scenario that directly affects DekaBank (e.g. downrating through cut in DekaBank's rating by rating agencies) as well as other scenarios (e.g. funds and banking crisis). Depending on the stress scenario, various modelling and renewal assumptions are made and different financing requirements assumed.

As a result of the turmoil caused by the financial market crisis, the banking crisis funding matrix is also used to manage and monitor the liquidity position and has also been used on a daily basis in the Funding/Liquidity Management unit in the Markets sub-division since October 2008.

### **Liquidity ratio under the Liquidity Directive**

DekaBank liquidity risk mitigation measures are also guided by the liquidity requirements of the Liquidity Directive (Section 11, German Banking Act). The liquidity ratio pursuant to the Liquidity Directive is calculated as the ratio of short-term cash inflows and outflows of DekaBank with a maturity of up to one month. Monitoring ratios for up to one year are also calculated. Potential payment obligations, e.g. in relation to credit line commitments or deposits, are included in the individual maturity bands and weighted according to their drawdown probability (call-off risk) in accordance with the regulatory weighting factors. Certain product types, such as derivatives, are not included in line with regulatory requirements.

### **Reporting the liquidity risk**

The funding matrix based on normal business operations as well as the banking crisis funding matrix, the latter in light of the financial market crisis, are prepared at least every two weeks by Market Risk Control as part of independent monitoring and includes a verbal assessment of the liquid-

ity situation by the Funding/Liquidity Management unit to the full Board of Management, the Asset Liability Management Committee and the head of the Markets and Risk & Finance units. In this regard, early warning limits are defined in relation to the liquidity balance (= accumulated liquidity gap plus accumulated liquidity potential) which are also monitored by Market Risk Control. Overruns are reported to the Board of Management via the ALMC.

In the wake of the financial market crisis, the extent and frequency of risk reporting was modified together with the group of recipients for the reporting. Consequently, the banking crisis funding matrix was prepared daily and reported to the Bundesbank and German Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) together with the funding matrix based on normal business operations.

Moreover the liquidity ratio pursuant to the Liquidity Directive is monitored daily in the reporting system of the Corporate Centre Risk & Finance and passed on to Funding/Liquidity Management and Short Term Products in the Markets sub-division for management.

### **Current risk situation**

DekaBank continued to have a very sound level of liquidity in financial year 2008. As a result of the high volume of liquid securities (often eligible as collateral for central bank borrowings) and the surplus cover in the cover pool, but also through the corresponding repurchase agreement transactions, DekaBank has extensive potential liquidity that can be made liquid at short notice.

During the reporting period, DekaBank continued to strategically use its available surplus liquidity to increase its investments in selected asset classes on a sustained basis. Here the Bank achieved high margins as a result of the steady rise in spreads over the course of the year and secured these on a permanent basis for the next few years. The liquidity surplus has been reduced as a result since the start of 2008.

The accumulated liquidity balance at the short end (less than a month) as at 31 December 2008 totalled €13.7bn (31 December 2007: €17.5bn); (Fig. 25).

The regulatory requirements of the Liquidity Directive were clearly exceeded at all times in financial year 2008. The liquidity ratio of the first maturity band determined on a daily basis stood at between 1.25 and 1.66. The figure at the close of the year amounted to 1.43 in 2008 with an average of 1.43 for the year.

## Other risks

### Business risk

In accordance with the varying importance of the business risks for the individual business activities, different methods are used to quantify and manage risk:

For Asset Management activities, the main risk factors are the assets under management and the level of commission. The volatility of these risk factors is simulated by asset class, that is for equities, bonds and property, using comparison indices. Parallel to this, a self assessment of the material business risks is carried out for asset management activities using scenarios. This allows the business divisions to counter the main identified business risks with risk-reducing measures.

For all activities outside Asset Management, especially in the C&M division, the business risk is included at the general amount usual for the benchmark in the sector.

The business risk has increased by €65m to €423m compared to the previous year (€358m). Essentially, the increase resulted both from higher volatilities and a higher general risk.

### Shareholding risk

The shareholding strategy forms part of the credit risk strategy. Equity investments include all direct and indirect holdings of the DekaBank Group in other companies, regardless of their legal form. Equity investments held as credit substitute transactions do not come under the shareholding strategy. In principle, DekaBank is not pursuing any trading interests when taking an equity interest.

The basis for determining the shareholding risk position is the respective IFRS book value of the equity investment. The risk is measured on the basis of volatilities of benchmark indices in the equity market.

As at the end of 2008, the shareholding risk amounted to €45m, down on the previous year's figure (€52m) by 13.5%. A decline in the book value of equity investments, including as a result of amortisation of the shareholding in S Broker AG & Co. KG and consolidation of the subsidiary ETFlab Investment GmbH, was countered by a slight increase in volatility.

### Property risk

Measurement of the property risk is based on the IFRS book values of the property held in the Bank's portfolio and the volatilities in relative changes in value of the property in the respective location.

## Normal business operations funding matrix of DekaBank as at 31 December 2008 (Fig. 25)

€m	<=1M	>1M-12M	>12M-7Y	>7Y	Total
Securities, loans and promissory note loans <sup>1)</sup>	10,572	17,640	46,425	11,509	86,145
Other money market transactions (lending) <sup>2)</sup>	16,565	7,149	1,929	103	25,746
Derivatives	-153	-2,991	-4,819	-213	-8,175
Refinancing funds <sup>3)</sup>	-26,948	-17,338	-46,449	-9,005	-99,740
Other balance sheet items <sup>4)</sup>	0	-89	-111	-2,707	-2,906
<b>Liquidity balance (acc. gap + acc. liquidity potential)</b>					
DekaBank	13,660	6,371	-2,328	-114	
DekaBank Luxembourg	-458	3,999	5,271	-175	

<sup>1)</sup> Including irrevocable credit commitments and guarantees

<sup>2)</sup> Of which approx. €14bn collateralised

<sup>3)</sup> Including in particular short-term products, own certificates and funding

<sup>4)</sup> Including silent capital contributions and equity

The property risk was virtually unchanged at around €8m (previous year: €7m) and was therefore of only secondary importance.

### Property fund risk

The property fund risk results above all from the units taken of the fund Deka-ImmobilienFonds into the Bank's own portfolio. It is measured using the volatilities of historic, relative changes in value of the properties in the portfolio of the respective property funds. The value changes are recorded separately by location and usage type and weighted with the associated property values. This results in an aggregate volatility of the value changes in the property portfolio.

The property fund risk continued to decline in the reporting year. At €150m, it was down 10.7% on the level at the end of 2007.

### Structured capital market credit products

DekaBank conducts structured credit substitute transactions in the Liquid Credits sub-division. These are included in full in DekaBank's risk management as outlined above. We intend to reduce this portfolio over the coming years through both active management and the scheduled expiry of transactions. We will only enter into new transactions to improve the structure on a selective basis and in accordance with particular requirements. The reduction aims to achieve an average rating of A.

### Managing, monitoring and limiting

As with all other credit transactions, the Corporate Centre Credit Risk Office assumes the role of administration office for early risk identification. This office is also responsible for

the market-independent second recommendation and the monitoring of transactions at individual transaction level.

In line with DekaBank's current Group-wide credit risk strategy, limit monitoring is carried out independently and on a daily basis by Risk Control using the Investment Directive for Structured Credit Derivatives which fully applies to all DekaBank's structured capital market credit products and alternative investments. Any limit overruns are notified immediately to the full Board of Management.

The Investment Directive initially defines a global limit for capital market products structured as securities such as ABS, MBS, CLO, as well as another global limit for synthetic products such as index tranches. The two limits are also supported by a limit system which differentiates the limits by product type and risk class. Furthermore, there is a global limit for alternative investments such as CPPI.

The above limit system is flanked by product-specific minimum criteria and product-specific exclusion criteria.

### Rating overview

Overall, the creditworthiness of the portfolio is good to very good. The rating overview below shows the external ratings on a conservative basis, to the effect that in the event of several external ratings for a transaction, the overview shows the lower rating.

More than 85% of the structured capital market credit product positions have an external rating of AA– or better.

## Structured capital market credit products by rating class (nominal value in €m) (Fig. 26)

Product		AAA	AA	A	BBB	Non investment grade	unrated	Total
Structured	ABS	310.0	25.6	100.9	0.0	3.6	6.8	446.9
	RMBS	363.6	164.4	144.1	0.0	0.0	0.0	672.1
	CMBS	471.6	117.8	62.8	8.9	0.0	0.0	661.1
	CLO	723.9	267.0	93.9	0.0	0.0	0.0	1,084.8
	CSO <sup>1)</sup>	50.0	50.0	0.0	0.0	230.0	321.9	651.9
	Structured finance CDO	20.0	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	30.0
	Balance sheet lending	0.0	990.0	0.0	0.0	0.0	0.0	990.0
Alternative	CPPI	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0
<b>Total</b>		<b>1,939.1</b>	<b>1,724.8</b>	<b>401.7</b>	<b>8.9</b>	<b>233.6</b>	<b>328.7</b>	<b>4,636.8</b>

<sup>1)</sup> The CSO index tranches in the portfolio are shown as unrated under CSO. This includes two iTraxx series 7 (tranche 6-9, maturity 7 years), protection seller positions totalling €150m (nominal value), two protection buyer positions on the CDX series 8 (tranche 7-10, maturity 10 years) totalling USD 100m (nominal value) as well as protection buyer positions on the iTraxx series 7 (tranche 6-9, maturity 10 years) amounting to €100m.

Only the bespoke CSO transactions in the portfolio were affected by significant downgrades in the fourth quarter following the defaults in the markets, for example the Icelandic banks and Lehman Brothers (Fig. 26).

### Country overview

DekaBank does not have any US subprime or Alt-A exposure. All of the RMBS and CMBS transactions in the portfolio are concentrated on Europe. There is exposure to the USA through CLO and bespoke CSO transactions (Fig. 27).

### IFRS categorisation

In financial year 2008, DekaBank allocated most of the structured capital market credit products to the IFRS valuation category at fair value (afv) or designated at fair value (dafv). The realised and unrealised valuation result in this IFRS category is reported in the income statement. In particular, the product groups CSO and structured finance CDO which suffered considerable losses in fair value as a result of the financial market crisis, are taken into account in full in the income statement. Individual transactions in the ABS, RMBS, CMBS and CLO product groups, which in principle were cash transactions, were allocated to the IFRS category loans and receivables (lar) in 2008. In this IFRS category, the transactions were measured at amortised cost. The paper allocated to the lar category, were reviewed for impairment as a result of changes in creditworthiness. The total for the fair values (afv/dafv category) and amortised cost (lar category) is shown in the following overview in the "Book value" column (Fig. 28).

### Valuation procedure

As a result of the ongoing market turmoil as at the reporting date, the fair values for selected non-synthetic securitisations were determined for the first time using a modified discounted cash flow model. Where the current spreads for the relevant transactions are deemed to be valid, the parameters available as at the cut-off date were used as the inputs for the discounted cash flow model. Where indicative prices were available from price service agencies, these were used to check the plausibility of the calculated fair values.

Against the backdrop of the financial market crisis, and the resultant inactive markets as well as the partial significant liquidity spread developments, an increased number of securities were identified for which external prices were deemed to be invalid and no fair value could therefore be determined using current market parameters. For these securities, the fair value on the reporting date was determined on the basis of a modified discounted cash flow model. The underlying discounting rate in the model was determined using the current swap curve, implied historic spread, which was determined on the basis of the last available active (liquid) market price – and an adjustment for changes in creditworthiness where applicable. The value calculated in this way was also adjusted by a factor, determined via an indicator model, which reflects how the most recently monitored market price would have had to change (liquidity factor). In our opinion, the resultant fair value represents the price on which rational market players would reach agreement.

### Structured capital market credit products by risk country (nominal value in €m) (Fig. 27)

Product	Structured					Alternative		Total	
	ABS	RMBS	CMBS	CLO	CSO	Structured finance CDO	Balance sheet lending		CPPI
Germany	224.9	32.4	172.5	47.0	0.0	0.0	594.0	0.0	1,070.8
UK	12.6	164.5	292.1	17.0	0.0	0.0	0.0	0.0	486.2
Spain	12.6	131.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	144.3
Italy	60.9	165.1	13.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	239.0
Benelux	8.2	114.4	171.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	294.1
Scandinavia	52.0	0.0	12.0	21.7	0.0	0.0	0.0	0.0	85.7
Rest of Europe	27.5	64.0	0.0	542.2	250.0	20.0	396.0	0.0	1,299.7
USA	39.0	0.0	0.0	239.6	351.9	10.0	0.0	50.0	690.5
Other/global	9.1	0.0	0.0	217.3	50.0	0.0	0.0	50.0	326.4
<b>Total</b>	<b>446.8</b>	<b>672.1</b>	<b>661.1</b>	<b>1,084.8</b>	<b>651.9</b>	<b>30.0</b>	<b>990.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4,636.8</b>

The fair value of synthetic securitisation transactions is determined using Copula models, which were calibrated on the market prices of liquid tranches. These are also shown in the fair value hierarchy as “based on derived parameters”, as the correlation assumptions of the underlying CDS portfolios represent the main parameters for the measurement.

### Market price risk

In addition to the standard scenarios used in the market price risk, we examine the specific interest rate risk from structured capital market credit products. The specific risk of these products results from the variability of the product-specific or counterparty-specific spread. To quantify this part of the market price risk, the counterparty-specific spread curves are shifted in line with the portfolio-specific degree of diversification. The specific interest rate risk across all individual transactions arises from the difference of the net present values determined using the current and shifted spread curve.

In light of the turmoil in the financial markets, we have defined an additional subprime scenario for spread risk. The model parameters were stipulated based on the movement in credit spreads for various asset and rating classes in the period June 2007 to March 2008. The potential loss arising from expected changes in market value in the subprime scenario is calculated using extreme risk premiums on various capital market credit products against swap rates. The risk positions are limited at portfolio level using the risk ratios obtained from the extended scenario analyses and the VaR procedure.

### Current risk situation

As at 31 December 2008, the spread risk of all Liquid Credits positions amounted to €73.1m (confidence level 95%, holding period ten days). The rise on the previous year (€42.9m) therefore reflects the overall change in the portfolio, increased market volatility and simultaneous widening of spreads as well as the further development of the VaR model.

## IFRS valuation categories and book values (in €m) (Fig. 28)

Product		Nominal	Book value	IFRS valuation category	
				afv	lar
Structured	ABS	446.8	401.1	302.4	98.7
	RMBS	672.1	576.8	528.9	47.9
	CMBS	661.2	579.9	406.0	173.9
	CLO	1,084.8	936.3	889.3	47.0
	CSO CLN	230.0	26.4	26.4	0.0
	Structured finance CDO	30.0	12.1	12.1	0.0
	Balance sheet lending	990.0	991.2	991.2	0.0
Alternative	CPPI	100.0	95.4	95.4	0.0
<b>Total</b>		<b>4,214.9</b>	<b>3,619.2</b>	<b>3,251.7</b>	<b>367.5</b>
Structured	CSO CDS <sup>1)</sup>	421.9	-76.0	-76.0	-

<sup>1)</sup> Gross nominal value shown (sum of protection seller and protection buyer positions)

# Consolidated financial statements

## Statement of comprehensive income

for the period from 1 January to 31 December 2008

€m	Notes	2008	2007	Change	
Interest and similar income		4,863.6	3,708.7	1,154.9	31.1%
Interest expenses		4,473.3	3,505.7	967.6	27.6%
<b>Net interest income</b>	[31]	<b>390.3</b>	<b>203.0</b>	<b>187.3</b>	<b>92.3%</b>
Provisions for loan losses	[32]	-291.9	31.9	-323.8	(< -300%)
<b>Net interest income after provisions for loan losses</b>		<b>98.4</b>	<b>234.9</b>	<b>-136.5</b>	<b>-58.1%</b>
Commission income		2,705.9	2,717.5	-11.6	-0.4%
Commission expenses		1,747.4	1,733.0	14.4	0.8%
<b>Net commission income</b>	[33]	<b>958.5</b>	<b>984.5</b>	<b>-26.0</b>	<b>-2.6%</b>
Trading profit or loss	[34]	505.1	94.7	410.4	(> 300%)
Profit or loss on financial instruments designated at fair value	[35]	-752.7	-254.9	-497.8	-195.3%
Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39	[36]	-1.3	2.0	-3.3	-165.0%
Profit or loss on financial investments	[37]	-45.3	-5.4	-39.9	(< -300%)
Administrative expenses	[38]	808.2	692.1	116.1	16.8%
Other operating profit	[39]	-3.7	160.1	-163.8	-102.3%
<b>Net income before tax</b>		<b>-49.2</b>	<b>523.8</b>	<b>-573.0</b>	<b>-109.4%</b>
Income taxes	[40]	50.5	97.1	-46.6	-48.0%
Interest expenses for atypical silent capital contributions		16.1	16.1	0.0	0.0%
<b>Net income (before minority interests)</b>		<b>-115.8</b>	<b>410.6</b>	<b>-526.4</b>	<b>-128.2%</b>
Minority interests		-34.8	4.4	-39.2	(< -300%)
<b>Net income for the year</b>		<b>-81.0</b>	<b>406.2</b>	<b>-487.2</b>	<b>-119.9%</b>
Profit or loss on available-for-sale financial instruments not recognised in income		5.5	-5.5	11.0	200.0%
Profit or loss on available-for-sale financial instruments recognised in income		-0.4	-0.3	-0.1	-33.3%
<b>Profit or loss on available-for-sale financial instruments</b>		<b>5.1</b>	<b>-5.8</b>	<b>10.9</b>	<b>187.9%</b>
Change in deferred taxes not recognised in income		-1.5	1.5	-3.0	-200.0%
Currency translation adjustments		3.9	-0.9	4.8	(> 300%)
Other consolidated income		7.5	-5.2	12.7	244.2%
<b>Net income for the period under IFRS</b>		<b>-73.5</b>	<b>401.0</b>	<b>-474.5</b>	<b>-118.3%</b>

## Consolidated balance sheet

as at 31 December 2008

€m	Notes	31.12.2008	31.12.2007	Change	
<b>Assets</b>					
Cash reserves	[41]	1,457.2	783.9	673.3	85.9%
Due from banks	[14], [42]	43,983.7	45,980.6	-1,996.9	-4.3%
(net after provisions for loan losses amounting to)	[15], [16], [44]	(183.9)	(0.2)	183.7	(> 300%)
Due from customers	[14], [43]	29,759.2	24,703.1	5,056.1	20.5%
(net after provisions for loan losses amounting to)	[15], [16], [44]	(124.4)	(118.3)	6.1	5.2%
Financial assets at fair value	[17], [45]	55,820.5	33,628.7	22,191.8	66.0%
(of which deposited as collateral)		(5,098.8)	(10,523.9)	-5,425.1	-51.6%
Positive market values from fair value hedges in accordance with IAS 39	[18], [46]	142.9	27.6	115.3	(> 300%)
Financial investments	[19], [47]	6,606.4	605.7	6,000.7	(> 300%)
Intangible assets	[20], [48]	146.9	140.7	6.2	4.4%
Property, plant and equipment	[21], [49]	43.4	35.3	8.1	22.9%
Income tax assets	[23], [50]	319.7	250.3	69.4	27.7%
Other assets	[22], [51]	329.4	326.3	3.1	1.0%
<b>Total assets</b>		<b>138,609.3</b>	<b>106,482.2</b>	<b>32,127.1</b>	<b>30.2%</b>
<b>Liabilities</b>					
Due to banks	[24], [53]	30,320.1	25,360.0	4,960.1	19.6%
Due to customers	[24], [54]	33,745.0	26,610.8	7,134.2	26.8%
Securitised liabilities	[24], [55]	27,102.0	29,746.5	-2,644.5	-8.9%
Financial liabilities at fair value	[17], [56]	40,141.1	17,792.7	22,348.4	125.6%
Negative market values from fair value hedges in accordance with IAS 39	[18], [57]	512.3	164.3	348.0	211.8%
Provisions	[25], [26], [58], [59]	297.8	523.9	-226.1	-43.2%
Income tax liabilities	[23], [60]	255.8	127.8	128.0	100.2%
Other liabilities	[27], [61]	964.2	788.1	176.1	22.3%
Subordinated capital	[28], [62]	1,978.7	2,018.9	-40.2	-2.0%
Atypical silent capital contributions	[29], [63]	52.4	52.4	0.0	0.0%
<b>Equity</b>	[30], [64]	<b>3,239.9</b>	<b>3,296.8</b>	<b>-56.9</b>	<b>-1.7%</b>
a) Subscribed capital		286.3	286.3	0.0	0.0%
b) Capital reserves		190.3	190.3	0.0	0.0%
c) Reserves from retained earnings		2,630.6	2,793.0	-162.4	-5.8%
d) Revaluation reserve		1.9	-1.7	3.6	211.8%
e) Currency translation reserve		3.4	-0.5	3.9	(> 300%)
f) Accumulated profit/loss (consolidated profit)		28.6	28.6	0.0	0.0%
g) Minority interests		98.8	0.8	98.0	(> 300%)
<b>Total liabilities</b>		<b>138,609.3</b>	<b>106,482.2</b>	<b>32,127.1</b>	<b>30.2%</b>

## Statement of changes in equity

for the period from 1 January to 31 December 2008

€m	Paid-in equity		Group equity generated	
	Subscribed capital	Capital reserves	Reserves from retained earnings	Consolidated profit/loss
Holdings as at 31.12.2006	286.3	190.3	2,415.4	28.6
Net income for the year				406.2
Currency translation adjustments				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments not recognised in income				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments recognised in income				
Change in deferred taxes not recognised in income				
Other consolidated income				
<b>Net income for the period under IFRS</b>	–	–	–	406.2
Changes in the scope of consolidation and other changes			–	
Allocation to reserves from retained earnings			377.6	–377.6
Distribution				–28.6
Holdings as at 31.12.2007	286.3	190.3	2,793.0	28.6
Net income for the year				–81.0
Currency translation adjustments				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments not recognised in income				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments recognised in income				
Change in deferred taxes not recognised in income				
Other consolidated income				
<b>Net income for the period under IFRS</b>	–	–	–	–81.0
Changes in the scope of consolidation and other changes			–6.8	–46.0
Transfer reserves from retained earnings			–155.6	155.6
Distribution				–28.6
Holdings as at 31.12.2008	286.3	190.3	2,630.6	28.6

Other consolidated income		Total before minority interests	Minority interests	Equity
Revaluation reserve	Currency translation reserve			
2.6	0.4	2,923.6	0.7	2,924.3
		406.2	4.4	410.6
	-0.9			
-5.5				
-0.3				
1.5				
-4.3	-0.9	-5.2	-	-5.2
-4.3	-0.9	401.0	4.4	405.4
		-	-	-
		-	-	-
		-28.6	-4.3	-32.9
-1.7	-0.5	3,296.0	0.8	3,296.8
		-81.0	-34.8	-115.8
	3.9			
5.5				
-0.4				
-1.5				
3.6	3.9	7.5	-	7.5
3.6	3.9	-73.5	-34.8	-108.3
		-52.8	132.8	80.0
		-	-	-
		-28.6	-	-28.6
1.9	3.4	3,141.1	98.8	3,239.9

## Cash flow statement

for the period from 1 January to 31 December 2008

€m	2008	2007
<b>Net income</b>	<b>- 115.8</b>	<b>410.6</b>
<b>Non-cash items in net income and adjustments to reconcile net profit with cash flow from operating activities</b>		
+/- Write-downs and write-ups		
on receivables and financial investments	241.7	- 18.6
on intangible assets and property, plant and equipment	20.2	20.5
+/- Allocation to/reversal of provisions	235.7	125.2
+/- Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39	1.3	- 2.0
+/- Other non-cash items	19.9	65.6
+/- Profit or loss on the disposal of financial investments and property, plant and equipment	- 0.2	6.7
+/- Other adjustments	- 1,201.3	- 473.8
<b>= Sub-total</b>	<b>- 798.5</b>	<b>134.2</b>
<b>Change to assets and liabilities arising from operating activities</b>		
+/- Due from banks	2,321.3	270.2
+/- Due from customers	- 5,208.1	- 2,432.0
+/- Financial assets at fair value	- 16,208.7	- 395.9
+/- Financial investments	- 3,321.8	1,441.9
+/- Other assets arising from operating activities	- 356.3	- 109.1
+/- Due to banks	4,876.5	- 5,695.9
+/- Due to customers	6,965.7	727.9
+/- Securitised liabilities	- 2,662.4	- 2,550.4
+/- Financial liabilities at fair value	16,578.2	8,125.9
+/- Other liabilities arising from operating activities	383.1	55.7
+ Interest received	3,895.1	3,262.5
+ Dividends received	685.7	563.7
- Interest paid	- 3,649.3	- 3,495.5
- Income tax payments	- 63.3	133.9
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>3,437.2</b>	<b>37.1</b>
+ Proceeds from the disposal of		
equity investments	0.2	0.1
intangible assets	0.0	0.1
property, plant and equipment	0.2	9.1
- Disbursements for the purchase of		
financial investments classified as held to maturity	- 2,713.4	0.0
equity investments	- 8.6	- 2.5
shares in investments accounted for using the equity method	0.0	- 17.0
intangible assets	- 18.7	- 15.3
property, plant and equipment	- 14.1	- 3.9
- Disbursements for the purchase of shares in associated, unconsolidated companies	- 4.1	- 10.3
+/- Changes in scope of consolidation	88.2	611.1
<b>Cash flow from investing activities</b>	<b>- 2,670.3</b>	<b>571.4</b>
- Payments to company owners and minority interests	- 7.8	- 51.8
- Dividends paid	- 28.6	- 28.6
- Outflow of funds from subordinated capital	- 57.0	- 0.6
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>- 93.4</b>	<b>- 81.0</b>
<b>= Changes to cash and cash equivalents</b>	<b>673.5</b>	<b>527.5</b>
+/- Other effects	- 0.2	0.1
+ Cash and cash equivalents at the start of the period	783.9	256.3
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>1,457.2</b>	<b>783.9</b>

The cash flow statement shows the change in the DekaBank Group's cash balance during the financial year. The item cash and cash equivalents corresponds to the balance sheet item cash reserves (see note [41]).

The cash flow from operating activities is determined using the indirect method, i.e. net income is adjusted first by non-cash items, especially revaluations and allocations to provisions. The item other adjustments mainly includes the reclassification of interest and dividends received as cash and interest and income tax payments made during the financial year which have to be reported separately in accordance with IAS 7.

The cash flow from investing activities shows the proceeds and disbursements relating to items whose purpose relates in principle to long-term investment or use.

Financing activities encompass equity as well as cash flows from atypical silent capital contributions and from subordinated capital.

The cash flow statement is of minor importance for banks as it does not provide any information about the actual liquidity position. For details of DekaBank Group's liquidity risk management, please see the risk report.

# Notes

## Accounting principles

### Segment reporting

- [1] Explanation of segment reporting
- [2] Segmentation by operating business divisions
- [3] Segmentation by geographical markets

### Accounting policies

- [4] General information
- [5] Scope of consolidation
- [6] Consolidation principles
- [7] Financial instruments
- [8] Fair value measurement of financial instruments
- [9] Hedge accounting
- [10] Structured products
- [11] Currency translation
- [12] Genuine repurchase agreements and securities lending transactions
- [13] Lease accounting
- [14] Receivables
- [15] Provisions for loan losses
- [16] Risk provision for securitised instruments
- [17] Financial assets and financial liabilities at fair value
- [18] Positive and negative market values from fair value hedges pursuant to IAS 39
- [19] Financial investments
- [20] Intangible assets
- [21] Property, plant and equipment
- [22] Other assets
- [23] Income taxes
- [24] Liabilities
- [25] Provisions for pensions and similar commitments
- [26] Other provisions
- [27] Other liabilities
- [28] Subordinated capital
- [29] Atypical silent capital contributions
- [30] Equity

### Notes to the statement of comprehensive income

- [31] Net interest income
- [32] Provisions for loan losses
- [33] Net commission income
- [34] Trading profit or loss
- [35] Profit or loss on financial instruments designated at fair value
- [36] Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39
- [37] Profit or loss on financial investments
- [38] Administrative expenses
- [39] Other operating income
- [40] Income taxes

## Notes to the consolidated balance sheet

- [41] Cash reserves
- [42] Due from banks
- [43] Due from customers
- [44] Provisions for loan losses
- [45] Financial assets at fair value through profit or loss
- [46] Positive market values from fair value hedges under IAS 39
- [47] Financial investments
- [48] Intangible assets
- [49] Property, plant and equipment
- [50] Income tax assets
- [51] Other assets
- [52] Subordinated assets
- [53] Due to banks
- [54] Due to customers
- [55] Securitised liabilities
- [56] Financial liabilities at fair value
- [57] Negative market values from fair value hedges under IAS 39
- [58] Provisions for pensions and similar commitments
- [59] Other provisions
- [60] Income tax liabilities
- [61] Other liabilities
- [62] Subordinated capital
- [63] Atypical silent capital contributions
- [64] Equity

## Notes to financial instruments

- [65] Reclassification of financial instruments
- [66] Book values by valuation category
- [67] Net income by valuation category
- [68] Fair value data
- [69] Derivative transactions
- [70] Breakdown by remaining maturity

## Other information

- [71] Equity management
- [72] Equity under banking supervisory law
- [73] Contingent and other liabilities
- [74] Assets transferred or received as collateral
- [75] Genuine repurchase agreements
- [76] Securities lending transactions
- [77] Volume of foreign currency transactions
- [78] Letter of comfort
- [79] List of shareholdings
- [80] Related party disclosures
- [81] Average number of staff
- [82] Remuneration to Board members
- [83] Auditor's fees
- [84] Additional miscellaneous information

## Assurance of the Board of Management

# Notes

## Accounting principles

The consolidated financial statements of DekaBank Deutsche Girozentrale have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The standards published and adopted by the European Union at the time the financial statements were prepared and their interpretation by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and the Standing Interpretations Committee (SIC) apply.

Account is also taken of the national regulations of the German Commercial Code (HGB) under Section 315a HGB. The management report was prepared in accordance with Section 315 HGB.

The consolidated financial statements comprise the balance sheet, income statement, statement of changes in equity, cash flow statement and the notes.

Changes in the accounting standards relevant to the DekaBank Group are explained below:

### **Amendments to IAS 39 and IFRS 7: Reclassification of financial instruments**

In light of the financial market crisis, on 13 October 2008, the International Accounting Standards Board (IASB) passed amendments to IAS 39 (Financial Instruments: Recognition and Measurement) and to IFRS 7 (Financial Instruments: Disclosures). These were incorporated into Community law by the European Union on 15 October 2008. The amendments permit companies reporting in line with IFRS to reclassify non-derivative financial instruments from the held for trading and available for sale categories into another category under particular conditions. DekaBank has utilised this option to a limited extent and reclassified non-derivative financial instruments previously reported in the held for trading category as loans and receivables because an active market was no longer available for these transactions and to this extent the intention to use them for trading purposes no longer applied. Furthermore, financial instruments were switched from the available for sale category into loans and receivables. Details are provided in note [65].

### **IFRIC Interpretation 14 regarding IAS 19: The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction**

IFRIC 14 was published by the IASB on 5 July 2007 and incorporated into Community law by the European Union on 16 December 2008. The interpretation clarifies how the contractual or statutory minimum funding requirements affect the measurement of balance sheet assets and liabilities under pension plans and similar commitments in accordance with IAS 19. Application of the interpretation is mandatory as of 2009 and earlier application is possible. DekaBank has pension plans with contractual minimum funding obligations and already applies IFRIC 14. The new regulations did not affect the measurement in the 2008 financial statements.

### **Revised version of IAS 1: Presentation of financial statements**

On 17 December 2008, the revised Standard IAS 1 (Presentation of financial statements) was incorporated by the European Union into Community law. The amended standard is to be applied for the first time for financial year 2009 and earlier application is possible. Through the changes, the IASB aims to improve the meaningfulness and comparability of financial reporting. DekaBank is already applying the revised standard to its financial statements 2008.

Other amendments to the IFRS were incorporated by the European Union into Community law in January 2009. These relate to changes to IAS 32 (Financial instruments: presentation), IAS 1 (Presentation of financial statements) and IAS 27 (Consolidated and separate financial statements). In addition, further improvements were made to the international financial reporting statements as part of the annual improvements. These amendments apply for the first time in 2009. DekaBank has not applied them early. We do not expect the first-time application to have a material effect on the consolidated financial statements of DekaBank.

## Segment reporting

### [1] Explanation of segment reporting

The segment reporting is based on the DekaBank Group's management reporting system and reflects the internal organisational and reporting structure. The segment information given is the same as the information reported regularly to the decision-makers and on whose basis the performance of a segment is assessed.

In principle, the DekaBank Group's management reporting is based on the IFRS reporting standards with a few exceptions. For example, the valuation result of financial instruments that are not valued through profit or loss under IFRS is also reported.

With regard to segmentation as well, IFRS 8 also calls for the application of a pure management approach. As a result, the segments are defined by the different products and services of the Group in line with the business division structure:

#### Asset Management Capital Markets

The segment Asset Management Capital Markets consists of all the Group's activities directly concerned with generating income and capital gains through the investment of customer funds in capital market products. The segment also includes activities in the area Master KAG as well as fund administration and sales and services for customer custodial accounts.

#### Asset Management Property

All property-related activities of the DekaBank Group are pooled in the Asset Management Property segment. In addition to investing customer funds in the Group's own property (fund) products, the segment includes the purchase and sale of property, management of these assets and all other property-related services as well as product development of Group-wide, property-based activities. Property finance completes the service spectrum with financing solutions for professional property investors.

#### Corporates & Markets

The Corporates & Markets segment pools the lending business (focus on structured & leveraged finance, transport & trade, public infrastructure), the capital-market related trading and sales activities as well as liquidity management and refinancing tasks in the DekaBank Group. Here the segment functions as a service provider for Asset Management activities. In addition, Corporates & Markets acts as a partner for institutional investors.

## Corporate Centres/Other

Income and expenses that are not clearly attributable to the operating segments are reported under Corporate Centres/Other. These relate essentially to overhead costs for the Corporate Centres as well as the profit or loss on the investment of capital and reserves at risk-free interest. Non-recurring extraordinary effects, which would lead to a distortion of the respective segment results, are also reported here.

In principle, income and expenses are allocated to the relevant segment on the basis of a defined allocation key. Services, which other segments, the cross-divisional sales division of the savings banks and the Corporate Centres provide for the operating segments, are allocated on the basis of reciprocal agreements between service provider and recipient. The services exchanged between segments are valued in principle at market prices with the segments trading with each other like external suppliers.

The profit of a segment is measured in internal reporting by the economic result, which in principle is determined in accordance with the accounting regulations under IFRS. The economic result comprises net income before tax, changes in the revaluation reserve before tax as well as the interest rate-related valuation result from original lending business and underwriting business. These earnings components which are not to be recognised in the income statement under IFRS regulations are shown in the "reconciliation" column of the reconciliation to Group income before tax.

## [2] Segmentation by operating business divisions

	Asset Management Capital Markets		Asset Management Property		Corporates & Markets	
	Economic result					
€m	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Net interest income	-14.7	-36.1	46.1	24.9	183.6	96.7
Net risks	-	-	38.4	16.3	-330.3	15.6
Net commission income	665.3	736.4	158.4	135.5	132.6	113.3
Net financial income <sup>2)</sup>	-27.2	16.8	1.7	-11.1	-97.5	-175.7
Other income	-14.3	1.7	-17.3	146.4	-0.5	-0.2
<b>Total income</b>	<b>609.1</b>	<b>718.8</b>	<b>227.3</b>	<b>312.0</b>	<b>-112.1</b>	<b>49.7</b>
Administrative expenses (including depreciation)	387.7	397.8	121.7	107.9	219.0	139.1
Restructuring expenses	0.2	1.5	0.5	1.6	-	1.5
<b>Total expenses</b>	<b>387.9</b>	<b>399.3</b>	<b>122.2</b>	<b>109.5</b>	<b>219.0</b>	<b>140.6</b>
<b>(Economic) result before tax</b>	<b>221.2</b>	<b>319.5</b>	<b>105.1</b>	<b>202.5</b>	<b>-331.1</b>	<b>-90.9</b>
Cost/income ratio <sup>3)</sup>	0.64	0.55	0.64	0.36	1.0	4.08
Group risk (Value-at-risk) <sup>4)</sup>	336	356	344	286	2,612	1,750
Assets under management	123,515	147,476	18,941	17,725	1,844	-
Gross loan volume under Section 19 (1) KWG	-	-	7,848	5,696	143,455	117,269

<sup>1)</sup> There is no figure for cost/income ratio and Group risk for the segment Corporate Centres/Other as these ratios are not meaningful here.

<sup>2)</sup> This includes income from trading positions, non-trading financial income, income from other financial investments as well as income from repurchased debt instruments.

<sup>3)</sup> Calculation of the cost/income ratio excluding restructuring expenses and net risks.

The valuation result not recognised in the income statement amounted to €115.6m (previous year: €–3.9m) in the financial year. Of this, €71.3m relates to the measurement of financial instruments acquired in the reporting year and allocated to the held to maturity category. The hedge accounting regulations under IAS 39 may not be applied to held to maturity financial instruments. As a result, only the valuation result from hedging instruments is reported in net income before tax, while the bonds are measured at amortised cost. However, in the internal management reporting, the interest rate-related valuation result from the bonds is also recorded among others to illustrate the hedge. The other valuation result not recognised in the income statement is mainly attributable to lending and underwriting transactions which are not listed in an active market and are therefore allocated to the loans and receivables category.

Assets under management primarily comprise the income-relevant fund assets of the mutual and special funds under management in the AMK and AMI business divisions. Other components are the volume of direct investments in cooperation partner funds, the cooperation partner fund, third party fund and liquidity portions of fund-based asset management as well as advisory/management and asset management mandates. The passively managed listed index funds (ETFs) are reported in the Corporates & Markets business division. Assets under management refer to customer funds under management. DekaBank's own portfolio comprises almost exclusively start-up financing for newly launched funds (31 December 2008: €890m, previous year: €2,634m).

	Corporate Centres/ Other <sup>1)</sup>		Group		Reconciliation		Group	
	Economic result				Net income before tax			
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	175.5	117.5	390.5	203.0	–0.2	–	390.3	203.0
	–	–	–291.9	31.9	–	–	–291.9	31.9
	2.2	–0.7	958.5	984.5	–	–	958.5	984.5
	–0.6	0.1	–123.6	–169.9	–118.0	9.7	–241.6	–160.2
	–21.0	16.2	–53.1	164.1	–2.5	–	–55.6	164.1
	<b>156.1</b>	<b>133.1</b>	<b>880.4</b>	<b>1,213.6</b>	<b>–120.7</b>	<b>9.7</b>	<b>759.7</b>	<b>1,223.3</b>
	79.8	47.3	808.2	692.1	–	–	808.2	692.1
	–	2.8	0.7	7.4	–	–	0.7	7.4
	<b>79.8</b>	<b>50.1</b>	<b>808.9</b>	<b>699.5</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>808.9</b>	<b>699.5</b>
	<b>76.3</b>	<b>83.0</b>	<b>71.5</b>	<b>514.1</b>	<b>–120.7</b>	<b>9.7</b>	<b>–49.2</b>	<b>523.8</b>
			0.69	0.59				
	–	–	3,292	2,392				
	–	–	144,300	165,201				
	107 <sup>5)</sup>	170 <sup>5)</sup>	151,410	123,135				

<sup>4)</sup> Value-at-risk with confidence level of 99.9% and holding period of 1 year as at 31 December.

<sup>5)</sup> The gross loan volume includes equity investments not allocated to the respective segments but illustrated separately in the Corporate Centres/Other segment.

The gross loan volume is determined in accordance with the definition under Section 19 (1) of the German Banking Act (KWG) and therefore does not correspond to the amount carried in the balance sheet under IFRS. The gross loan volume includes all balance sheet assets and off-balance sheet transactions (including irrevocable lending commitments) subject to default risk and excluding provisions for loan losses.

### [3] Segmentation by geographical markets

Income from corporate activities by geographical markets is illustrated below. The segment allocation is carried out on the basis of the respective location of the branch or Group company.

€m	Germany		Luxembourg		Other		Total Group	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Income	365.9	720.0	375.1	460.2	18.7	43.1	759.7	1,223.3
Net income before tax	-233.2	204.6	175.1	298.5	8.9	20.7	-49.2	523.8
Long-term segment assets <sup>1)</sup>	184.1	168.1	4.9	6.3	1.3	1.7	190.3	176.1

<sup>1)</sup> Long-term segment assets excluding financial instruments and deferred income tax assets.

## Accounting policies

### [4] General information

The financial statements are based on the going concern principle. Unless otherwise indicated, the methods described were applied uniformly and consistently to the reporting periods illustrated.

Income and expenses are recognised on an accruals basis. They are recorded and reported in the period in which they may be assigned in economic terms. Premiums and discounts are accrued in accordance with the effective interest rate method and reported as accrued interest in the balance sheet item in which the underlying financial instrument is reported.

Estimates and assessments required in line with accounting policies under IFRS are carried out in accordance with the respective standard on a best estimate basis and are continually revalued and based on empirical values and other factors, including expectations regarding future events that appear reasonable under the given circumstances. Where material estimates were required, the assumptions made are outlined in detail below in the explanation for the relevant line item.

In accordance with IFRS 7, the disclosure requirements for financial instruments are extensive, including with regard to the risks arising from financial instruments. The risk information required is primarily detailed in the risk report in the Group management report.

## **[5] Scope of consolidation**

In addition to DekaBank as the parent company, the consolidated financial statements include a total of 10 (previous year: 8) German and 7 (previous year: 8) foreign subsidiaries in which DekaBank directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights. In addition, the scope of consolidation includes 12 special funds (previous year: 10), as well as for the first time two mutual funds which are to be consolidated pursuant to IAS 27 and SIC-12.

100% of the capital in WestKC Westdeutsche Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf, was acquired as at 1 July 2008 and in December 2008 the company was renamed DKC Deka Kommunal Consult GmbH. The scope of consolidation was also extended through the inclusion of Munich-based ETFlab Investment GmbH and Deka Immobilien Luxembourg S.A. in Luxembourg. Deutsche Girozentrale Holding S.A. in Luxembourg and Deutsche Girozentrale Overseas Limited in Grand Cayman were liquidated during the reporting year. The changes in the scope of consolidation do not materially affect the balance sheet or income statement of the DekaBank Group.

In total, 22 (previous year: 19) companies in which DekaBank has direct or indirect holdings were not consolidated. They are of minor significance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group. The shares held in these companies are reported under financial investments.

The mutual fund holdings in the DekaBank Group's own portfolio are not consolidated or valued at-equity due to their minor importance. Significance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group is assessed using simulation calculations. The units in the mutual funds are recognised in the income statement at fair value. They are reported under financial assets valued at fair value in the sub-category designated at fair value.

Equity investments in S Broker AG & Co. KG (associated company) and S PensionsManagement GmbH (joint venture company) are included in the consolidated financial statements using the equity method.

The subsidiaries, joint ventures, associated companies and funds as well as the companies and equity investments not included in the consolidated financial statements due to lack of materiality can be seen in the list of equity investments (note [79]).

## **[6] Consolidation principles**

DekaBank's consolidated financial statements have been prepared in accordance with standard accounting policies throughout the Group.

Subsidiaries and funds are consolidated under the purchase method, whereby all assets and liabilities of the subsidiary are stated at fair value at the date of acquisition or obtaining of a controlling interest. The difference arising from offsetting the purchase price against the fair value of the assets and liabilities is reported under intangible assets as goodwill. The goodwill is tested for impairment at least once a year or more frequently if there are indications of a possible decrease in value. If an impairment is ascertained, the goodwill is written down to the lower value. Minority interests in equity and the earnings of the Bank's majority-held subsidiaries are reported separately as minority interests under equity or as minority interests in the income statement.

Intra-Group receivables and liabilities as well as expenses, income and interim results from intra-Group financial and services transactions are eliminated on consolidation.

Joint ventures and associated companies are included in the consolidated financial statements using the equity method, unless they are of minor importance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group. Where a company valued at equity uses different accounting policies, appropriate adjustments are made to the IFRS consolidated financial statements by means of a separate calculation.

Interests in subsidiaries which are not included in the consolidated financial statements due to their minor importance are reported at fair value or, if this cannot be determined reliably, at amortised cost under financial assets.

In its own portfolio, the DekaBank Group has holdings in mutual funds which are valued at fair value. These are shown in the balance sheet under financial assets valued at fair value in the sub-category designated at fair value.

The consolidation principles are unchanged on the previous year.

## **[7] Financial instruments**

All financial assets and liabilities including all derivative financial instruments are posted in the balance sheet pursuant to IAS 39. Spot purchases and sales (regular way contracts) are carried as at the settlement date.

Financial instruments are valued at the date of acquisition at fair value. The subsequent valuation of financial assets and liabilities is governed by which categories they are allocated to according to IAS 39 at the date of acquisition:

### **Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss**

There is a distinction within this category between financial instruments classified as held for trading and those that at the date of acquisition are irrevocably designated at fair value through profit or loss (designated at fair value). Financial assets and liabilities in this category are valued at fair value through profit or loss.

Financial instruments classified as held for trading are firstly those that have been acquired with the intention of achieving profits from short-term price fluctuations or from the dealer's margin. Secondly, this sub-category includes derivatives unless they are hedging instruments.

The designated at fair value sub-category derives from the application of the fair value option in IAS 39. This sub-category comprises those financial assets and liabilities which are managed as a unit on a fair value basis in accordance with the Bank's documented risk management strategy. Both the risk and the results thereof are determined on the basis of fair values and reported to the Board of Management. Exercising the fair value option results in this case in harmonisation of economic management and presentation of the assets, financial position and earnings.

In addition, the fair value option was exercised for financial instruments with embedded derivatives which have to be separated as well as for economic hedging derivatives. These financial instruments are also allocated to the designated at fair value sub-category at the date of acquisition.

### **Loans and receivables**

Loans and receivables include all non-derivative financial instruments that have fixed or determinable payments and are not listed on an active market. A precondition for this is that the corresponding financial instruments are not allocated to the categories financial assets or liabilities at fair value through profit or loss or available for sale at the date of acquisition. Loans and receivables are to be valued at amortised cost. At each closing date and where there are indications of potential impairment, loans and receivables are tested for impairment and any necessary valuation allowances recognised accordingly (see note [15]). Any write-ups are recognised in the income statement. The maximum limit for the write-up is the amortised cost that would have arisen at the valuation date without the impairment.

### **Available for sale**

The available for sale category includes all non-derivative financial instruments that have not already been allocated to other categories. Financial instruments in the available for sale category are valued at fair value. The valuation result is recognised under equity in the revaluation reserve with no effect on income. Any impairments resulting from creditworthiness or the realisation of valuation results are recognised in the income statement. Write-ups on debt securities are posted in the income statement, while write-ups on equity instruments are recognised in equity. Securities in the available for sale category are reported under financial investments.

### **Held to maturity**

In principle, financial assets with fixed or determinable payments and a fixed term to maturity can be allocated to the held to maturity category. However, this is contingent on the financial instruments having been acquired with the intention and ability to hold them until maturity. Held to maturity assets are to be valued at amortised cost.

### **Other liabilities**

Other liabilities include financial liabilities including securitised liabilities unless these are designated at fair value through profit or loss. They are carried at amortised cost. Financial guarantees are reported in line with the provisions of IAS 39 and allocated to other liabilities. The present value of outstanding premium payments is netted out against the liability under the financial guarantee (equity approach).

Financial assets are derecognised if the contractual rights arising from the asset are extinguished or have been transferred to non-Group parties in such a way that the risks and opportunities have essentially been transferred. Financial assets are also derecognised if control or power of disposal has been transferred and the risks and opportunities from the financial assets essentially not retained. Financial liabilities are derecognised when the principal has been repaid in full.

## **[8] Fair value measurement of financial instruments**

Fair value is deemed to be the amount at which a financial instrument can be freely traded between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction.

The fair value of financial instruments is determined on the basis of market prices or observable market data as at the reporting date and recognised valuation models. Where securities and derivatives with sufficient liquidity are traded on active markets, and stock market prices are accordingly available, or prices that can be traded by active market participants are provided, these prices are used to determine the fair value.

Valuation models, which are deemed to be appropriate for the respective financial instruments, are used where no prices are available from an active market. Observable market data is always used as the basis where available. However, the availability of observable stock market prices, valid prices or market data varies from financial instrument to financial instrument and can change over time. Furthermore, the valuation models are periodically readjusted and validated as required. Depending on the financial instrument and market situation, it may be necessary to include assumptions and assessments by the management in the valuation. The management also selects suitable modelling techniques, appropriate parameters and assumptions. Where there are no prices from active markets, the fair value is therefore deemed to be the model value as at the reporting date, which reflects a realistic estimate of how the market would probably value the financial instrument.

Where unlisted, derivatives are measured using accepted models. Fair values for foreign exchange future contracts are determined on the basis of the future rates as at the reporting date. The fair value of credit default swaps is determined using standard valuation procedures (e.g. hazard rate and Copula models).

## **[9] Hedge accounting**

In accordance with the rules in IAS 39, derivatives are in principle to be classified as trading transactions and valued at fair value. The valuation result is posted in trading profit or loss. The DekaBank Group enters into derivatives for trading purposes and for hedging purposes. If derivatives are used to hedge risks arising from financial assets and liabilities that are not allocated to the fair value category, they may under certain conditions be treated as a hedge.

As part of its asset liability management, the Bank uses fair value hedges as defined in IAS 39 to hedge against the risk of interest rate changes. Interest rate swaps used to hedge the lending, securities and underwriting business and which meet hedge accounting criteria are essentially designated as hedging instruments.

In order to meet the criteria of IAS 39 for the application of hedge accounting rules, the hedges must be documented individually at the time they are concluded. This documentation includes, in particular, the identification of the underlying and hedge transactions as well as the type of risk hedged. Only micro-hedges, where the hedging instruments can counter one or more similar underlying transactions, may be designated as hedges.

IAS 39 additionally requires proof to be provided of an effective hedge. The effectiveness of the hedges is therefore monitored on a daily basis, in principle using a regression analysis. A hedge is deemed to be effective if throughout the entire term of the hedge, the ratio of changes in value of the underlying and hedge transaction is between 0.80 and 1.25. If a hedge is no longer effective, it is cancelled. Monitoring of effectiveness and any necessary hedge cancellations are carried out on a daily basis, thereby covering the prospective measurement of effectiveness.

For fair value hedges, changes in the value of the underlying transaction that are attributable to the hedged risk are included in the result of fair value hedges along with the counter change in the fair value of the hedge pursuant to IAS 39. The derivatives used for hedging are shown in the balance sheet as positive or negative market values from fair value hedges pursuant to IAS 39.

Derivative financial instruments which are used for economic hedging but do not meet the requirements of IAS 39 are treated like derivatives held for trading purposes and shown as financial assets at fair value or financial liabilities at fair value. Net interest income from derivatives held for trading purposes is reported in trading profit or loss, while net interest income from economic hedges is reported in net interest income like interest on the hedged transactions.

## **[10] Structured products**

Structured products are financial instruments composed of a host contract and one or more derivative financial instruments (embedded derivatives), whereby the embedded derivatives constitute an integral part of the contract and cannot be traded separately. For accounting purposes, under IAS 39 embedded derivatives have to be separated from the host contract and accounted for in the balance sheet as independent derivatives under the following conditions:

- The structured financial instrument is not already measured at fair value through profit or loss,
- the economic characteristics and risks of the embedded derivative do not show any clear close relationship with those of the host contract, and
- the contractual standards of the embedded derivatives would meet the criteria for a derivative.

In the DekaBank Group, separable financial instruments are recorded in the designated at fair value category and reported in the balance sheet under financial assets at fair value or financial liabilities at fair value.

## **[11] Currency translation**

Currency translation in the DekaBank Group is carried out in accordance with IAS 21. All monetary foreign currency items are converted at the spot rate as at the reporting date. Non-monetary items are converted in accordance with the valuation standard for their respective category: non-monetary items valued at amortised cost are converted at the rate for the acquisition valuation (historical rate). Non-monetary items carried at fair value are converted at the current reporting date rate like monetary items. The result from currency translation is recognised in the income statement under trading profit or loss (for the trading book portfolio) or in profit or loss from financial instruments designated at fair value (for the non-trading book portfolio). In principle, income and expenses are converted at the closing rate on the day on which they are recognised in the income statement.

The conversion of the financial statements of Deka(Swiss) Privatbank AG prepared in Swiss francs is performed using the modified reporting date rate method. All assets and liabilities are converted at the reporting date rate. The items in the income statement are converted using the arithmetic mean of the month end exchange rates in the reporting year. With the exception of the revaluation reserve (at the reporting date rate) and annual income (from the income statement), equity is converted on the basis of historical exchange rates at the time of acquisition by the Group. The resulting translation difference is posted under equity in the currency translation reserve.

## **[12] Genuine repurchase agreements and securities lending transactions**

The DekaBank Group engages in both genuine securities repurchase agreements and securities lending transactions.

Genuine repurchase agreements are contracts transferring securities for a consideration, in which it is agreed at the same time that the securities must subsequently be transferred back to the pledgor in return for payment of a sum agreed in advance. The pledgor continues to account for the transferred securities in the previous category as the main opportunities and risks of ownership are not transferred. A liability for the pledgor or a claim for the pledgee is accounted for in the amount of the cash sum received or paid respectively.

The term securities lending means transactions where securities are transferred by the lender with the obligation that the borrower, upon expiry of the agreed time, will transfer back securities of the same kind, quality and quantity and will pay a consideration for the term of the loan. The securities loaned are treated for accounting purposes in the same way as genuine repurchase agreements. Collateral must generally be provided for securities lending transactions. Cash collateral is reported in the lender's balance sheet as a liability and in the balance sheet of the borrower as a receivable. Collateral provided by the borrower in the form of securities is still carried in the accounts of the borrower.

Lending and repurchase agreements are carried out at current market conditions. Domestic transactions are conducted using the standard German framework agreements and foreign transactions using international framework agreements. Under the standard framework agreements, the securities transferred may be resold or repledged by the recipient. In the event of the sale of borrowed securities and collateral, the resultant short position is reported under financial liabilities at fair value.

If transactions have been undertaken for trading purposes, interest income and expenses from repurchase agreements and income and expenses from securities lending transactions are shown under trading profit or loss. If the fair value option is applied, the transactions are reported under profit or loss from financial instruments in the designated at fair value category.

## **[13] Lease accounting**

The decisive factor for the classification and consequently the accounting of leases is not the legal title to the leased item but primarily the economic content of the lease agreement. If essentially all risks and opportunities associated with the legal title to the leased item are transferred to the lessee, the transaction will be classified as a finance lease. All other cases are deemed to be operating leases.

### **The DekaBank Group as lessee**

The lease agreements concluded by the DekaBank Group as lessee essentially comprise operating leases. The leased vehicles and computer equipment are accordingly not reported in the balance sheet. The lease instalments payable by the DekaBank Group are recorded as administrative expenses. Lease payments made in advance were recognised as prepaid income and deferred expenses for the correct accounting period.

### **The DekaBank Group as lessor**

The lease agreements concluded by the DekaBank Group as lessor are exclusively finance leases. The balance sheet shows a receivable in the amount of the net investment value. Lease payments received are split into an interest portion (reported in the income statement) and a principal repayment portion.

## **[14] Receivables**

The items due from banks and due from customers mainly include loans granted, non-negotiable bearer and registered bonds, demand deposits and call money and time deposits. Under IAS 39 the amounts due are categorised as loans and receivables or available for sale (see also note [7]). Amounts due classified as loans and receivables are reported in the balance sheet at amortised cost less any risk provision. Amounts due classified as available for sale are reported in the balance sheet at fair value. Income from interest payments and the sale of receivables is reported in net interest income. The valuation result from the measurement of receivables in the available for sale category is shown in the revaluation reserve. The valuation regulations described in note [9] apply to receivables secured as part of fair value hedges.

## **[15] Provisions for loan losses**

The provisions for loan losses for amounts due from banks and customers are deducted from the assets side. For sureties and guarantees, provisions are recognised for the lending business.

If there is doubt regarding the recoverability of a receivable, this is taken into account through the recognition of provisions for loan losses. If it is highly probable that further payments will not be paid, the receivable is classified as irrecoverable. An irrecoverable receivable which has already been impaired is written off utilising the provision for loan losses. If there is no specific valuation allowance, the receivable is written off directly and charged to income. Direct write-downs are also carried out if the Bank waives parts of a non-impaired receivable or sells a receivable and the purchase price is below the book value of the purchase price.

Loan receivables are checked individually for impairment. If impairments are found, specific valuation allowances or provisions are recognised in the corresponding amount. In the case of receivables for which there are no specific valuation allowances, the default risk is taken into account by recognising portfolio valuation allowances. Consequently, the DekaBank Group does not form any global valuation allowances.

Specific valuation allowances are recognised to take account of acute default risks if it is likely, based on fulfilment of impairment criteria, that not all contractually agreed payments of interest and principal can be made. Potential impairments are assumed in the event of the following:

- Default in payment lasting more than 90 days;
- Delay or waiver of payment obligations;
- Initiation of enforcement measures;
- Imminent insolvency or overindebtedness;
- Petition for or commencement of insolvency proceedings;
- Failure of reorganisation measures.

The amount of the valuation allowance corresponds to the difference between the book value of a receivable and the present value of the estimated future payment streams (recoverable amount) taking into account the fair value of the collateral.

As the specific valuation allowance is determined based on the cash flow valuation of the estimated future cash flows, if payment expectations remain the same, there will be an effect from the change in present value (unwinding) as at the subsequent reporting date. In accordance with IAS 39 AG 93, the change in present value is to be recorded as interest income in the income statement.

Where the interest payments are from impaired loans, the interest is reported in net interest income. As a result of the minor difference between the change in present value and the actual nominal interest received, the recording of interest income from unwinding in the income statement is waived.

The portfolio valuation allowances for creditworthiness risks reflect the assumptions concerning impairment of the loan and securities portfolio that have already occurred at the reporting date but have not yet become known. The assessment base includes financial instruments in the loans and receivables and held to maturity categories. Previously, the default rate was determined on the basis of historical defaults in the relevant industries as well as current industry risks in the respective portfolios. The parameters for estimating the default rate were specified during the financial year. Portfolio valuation allowances are now determined taking borrower ratings, counterparty default history and current economic development (expected loss) into account.

The transfer risk is accounted for by recognising portfolio valuation allowances for country risks. Portfolio valuation allowances for country risks are based on such factors as an internal rating system that incorporates current and historical economic, political and other data and categorises countries by risk profile. Federal Ministry of Finance publications are consulted when establishing the rates for valuation allowances.

Impairments are recorded with an effect on expenses through valuation allowances or direct write-downs. The reversal of valuation allowances and income received on written-down receivables are recorded with an effect on income. They are reported in the income statement under provisions for loan losses.

## **[16] Risk provision for securitised instruments**

Securitised loans and receivables are regularly subject to an impairment test. In accordance with the regulations under IAS 39.59, the Bank has stipulated specific qualitative and quantitative impairment indicators for securitised instruments, which include trigger breaches in the pool, rating downgrades and significant negative changes in fair value resulting from creditworthiness. An impairment test must be carried out if such indicators arise.

To determine the recoverable amount, the future payment streams from the respective transactions are estimated and discounted using the original effective interest rate for fixed-interest products and using the nominal interest rate for non fixed-interest products. Product-specific special features are taken into account when estimating the cash flows. The main scenario input parameters of constant default rate, constant prepayment rate and recovery rate are determined when analysing the cash flow from granular transactions such as retail ABS especially. In contrast to ABS, a qualitative analysis with an individual assessment of each securitised loan is carried out for CMBS.

The impairment requirement is determined as the difference between the recoverable amount and the book value of the securities and is recognised in the income statement.

## **[17] Financial assets and financial liabilities at fair value**

### **Held for trading**

Financial assets and financial liabilities at fair value are reported under financial instruments in the sub-category held for trading. These are financial instruments that have been acquired or issued with the intention of trading. All financial instruments in this category are measured at fair value through profit or loss. With regard to derivatives with outstanding premium payments, the present value of the premium is netted against the market value of the derivative. For financial instruments that are not traded on a market, standard valuation procedures (in particular the present value method and option price models) are used to determine the balance sheet value. Unrealised valuation results and realised profits and losses are recorded in trading profit or loss with an effect on income. Interest income and dividend income, refinancing expenses and trading commission are also reported in trading profit or loss.

### **Designated at fair value**

Financial assets and financial liabilities at fair value also include other financial instruments allocated on initial recognition to the designated at fair value sub-category. Derivative financial instruments from economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting are also reported in this sub-category. Effects from fair value changes are recorded in income from financial instruments in the designated at fair value category. Interest and dividend income are reported in net interest income along with refinancing expenses and income from reinvestments.

## **[18] Positive and negative market values from fair value hedges pursuant to IAS 39**

This item includes hedging derivatives as defined in IAS 39 (hedge accounting) with positive market values on the assets side and negative market values on the liabilities side of the balance sheet. The DekaBank Group exclusively uses the guidelines on fair value hedge accounting.

Hedging derivatives are valued using the discounted cash flow method at fair value. The valuation results determined by hedge accounting for fair value hedges are recorded in the income statement as profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39. Current income from hedging derivatives is shown as net interest income.

## **[19] Financial investments**

Financial investments mainly include bonds that are negotiable on the stock exchange and other fixed-interest securities, shares and other non fixed-interest securities, shares in subsidiaries, joint ventures and associated companies that are not consolidated as well as other equity investments.

The item financial investments comprise financial instruments in the loans and receivables, held to maturity and available for sale categories. Securities shown under loans and receivables or as held to maturity are reported at amortised cost. Financial assets in the available for sale category are reported at fair value, unless this cannot be reliably determined. Interests in associated unlisted companies and other equity investments for which neither prices from active markets nor the factors relevant for valuation models can be reliably determined, are stated at cost.

Income from bonds, including that of cancelled premiums and discounts, as well as dividend income and current income from non-consolidated equity investments in associated companies are posted as net interest income. Realised gains and losses are recorded in profit or loss on financial investments.

Valuation results from financial instruments in the available for sale category, after taking into account deferred taxes, are recorded directly under equity in the revaluation reserve.

Long-term impairments due to creditworthiness are generally recorded with an effect on income under profit or loss on financial investments. Write-ups on debt instruments are also reported with an effect on income under profit or loss on financial investments. In contrast, increases in value in equity instruments that are available for sale are recognised in the revaluation reserve with no impact on income.

Shares in associated companies and joint ventures are stated in the consolidated balance sheet at historical cost as at the date of establishment or when material control was gained. In subsequent years, the equity value shown in the balance sheet is adjusted by the proportionate changes in equity of the associated company. The proportionate annual net income of the associated company is reported in profit or loss on financial investments. Gains and losses on transactions with companies valued at equity are eliminated pro rata of the shareholding as part of the elimination of interim accounts. In the event of downstream delivery, i.e. if an asset is no longer fully consolidated, the value correction is carried out against the equity reported for the respective equity investment.

In principle, the equity method is applied on the basis of the last available financial statements of the company, provided these are not more than three months old. As at the date of preparation of the DekaBank consolidated financial statements, no up-to-date consolidated financial statements for the reporting year were as yet available for S PensionsManagement GmbH. For this reason, a budgetary account was used for the at equity valuation, which takes account of the impact of significant transactions and other events which have occurred or are expected to occur since the last reporting date of S PensionsManagement GmbH.

If there are indications of an impairment of the shares in a company valued at equity, these are subject to an impairment test and if necessary the book value of the shares will be written down. Revaluations take place if the reasons for extraordinary depreciation no longer apply through write-ups up to the amount of the original book value. Impairments and revaluations are recognised in the income statement under profit or loss on financial investments.

## **[20] Intangible assets**

In addition to software developed in-house and acquired software, intangible assets particularly include goodwill.

Intangible assets acquired for payment are stated at amortised cost. Software developed in-house is capitalised at cost where it meets the reporting criteria under IAS 38. Capitalised costs mainly include personnel expenses and expenses for outside services. Interest on debt capital is not capitalised.

Software developed in-house or purchased is amortised over four years on a straight-line basis. Where there are signs that the projected use is no longer in evidence, the software is written down.

Goodwill arises on the acquisition of subsidiaries if the cost of acquisition exceeds the Group's share of the acquired company's net assets. Goodwill is reported at cost as at the date of acquisition and is not subject to any regular amortisation. The subsequent valuation is carried out at cost less all accumulated impairment charges. Goodwill is subject to an impairment test each year, or more frequently if there are indications of a possible decrease in value. If an impairment is determined during the test, the goodwill is written down.

Scheduled amortisation and impairment losses on intangible assets are recorded under administrative expenses in the income statement.

## [21] Property, plant and equipment

In addition to plant and equipment, the item property, plant and equipment includes, in particular, land and buildings used for the company's own commercial activities as well as property acquired for the purposes of generating income, i.e. investment properties. With the exception of investment properties, property, plant and equipment are stated at amortised cost. Deferred expenditure for property, plant and equipment is capitalised if an increase in the future potential benefit can be assumed. All other deferred expenditure is recorded as an expense. Property, plant and equipment not carried in the balance sheet as investment property are depreciated on a straight line basis over the following periods in accordance with their estimated useful economic life:

---

<b>in years</b>	<b>Useful life</b>
Buildings	33 – 50
Plant and equipment	2 – 15
Technical equipment and machines	2 – 10

For materiality reasons, economic assets as defined in Section 6 para. 2 Income Tax Act (EStG) have been written down over a period of five years in accordance with the tax regulations.

Impairment losses in excess of scheduled depreciation are recognised immediately. Scheduled depreciation and impairment losses are stated under administrative expenses. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recorded as other operating income.

Properties leased to third parties or acquired to generate income are classified as investment properties if they are held with the intention of achieving rental income and/or appreciation in value. Even substantial parts used by non-Group companies in mixed-use properties are stated separately as investment properties provided that the criterion is met that they can be let or sold separately. Investment properties are valued at fair value and the valuation results are reported as administrative expenses. The DekaBank Group does not currently hold any investment properties.

## [22] Other assets

This item in the balance sheet includes assets, which when considered separately are of minor importance and cannot be allocated to any other line item in the balance sheet. Receivables are measured at amortised cost. The positive valuation effects from regular way financial instruments measured at fair value, the settlement date of which is after the reporting date, are also reported under other assets.

## [23] Income taxes

Current income tax assets or liabilities are calculated at the current tax rates expected for payments to or refunds from the tax authorities.

Deferred income tax assets and liabilities are recognised for temporary differences between the estimated values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet. They are calculated based on the tax rate projected for the date they will be reversed. Deferred liabilities are posted for timing

differences resulting in tax charges on reversal. If tax savings are projected when timing differences are settled and it is probable they will be utilised, deferred tax assets are recorded. Actual income tax assets and liabilities and deferred tax assets and liabilities are stated net without discounting. Deferred taxes on timing differences that have arisen with no effect on profit or loss are also recorded in the revaluation reserve with no impact on income.

For loss carryforwards chargeable to tax, deferred tax assets are recorded if it is probable that they will be utilised. Loss carryforwards in Germany can be carried forward for an unlimited period. Foreign loss carryforwards, which cannot be carried forward for an unlimited period, are shown by maturity. Deferred tax assets arising from timing differences and loss carryforwards are tested for impairment at each reporting date.

## **[24] Liabilities**

Financial liabilities are accounted for in the balance sheet at amortised cost if they come under the other liabilities category. Liabilities in the fair value through profit or loss category are measured at fair value with an effect on income. The valuation guidelines indicated in note [9] apply to liabilities which have been designated as hedges in the context of hedge accounting.

## **[25] Provisions for pensions and similar commitments**

The Group offers employees various types of retirement pension benefits. These include both defined contribution plans and defined benefit plans.

For the defined contribution plans, a fixed amount is paid to an external provider (such as *Sparkassen Pensionskasse*, *BVV* and direct insurance companies). The Group does not recognise any provisions for such commitments in accordance with IAS 19.

For defined benefit plans, the scope of obligation is calculated by independent actuarial experts. In these cases, at each closing date the present value of the pension entitlements earned (defined benefit obligation) is determined using the project unit credit method. The allocation to pension provisions is already established at the start of the financial year in accordance with the expense-related approach in IAS 19. Discrepancies between the actuarial assumptions and the actual development during the year lead, just like the annual updating of the actuarial assumptions, to differences between the book value of the pension provisions (before deduction of plan assets) and the higher of the present value of the entitlements earned and the fair value of the plan assets as at the reporting date. These so-called actuarial gains and losses are shown in the balance sheet in accordance with the corridor approach. This means that if on the reporting date, there is a difference of more than 10% between the book value of the pension provisions and the present value of the pension entitlements earned, this is amortised with an effect on income over the average residual working lifetime of the active employees.

As well as final salary plans and general contribution schemes, the defined benefit plans of the DekaBank Group include fund-based defined contribution plans. Under the fund-based defined contribution plans, the contributions are provided by both employer and employee and are invested in investment funds. When benefits become due the employee is entitled to a contractually agreed minimum benefit or to the market value of the underlying fund units if higher. The guarantee components and the variable fund components are measured separately. The level of the liability is derived from the higher value in each case. If the fund component exceeds the promised minimum benefit, this gives rise to an additional liability.

Plan assets were created for the company retirement pensions of the DekaBank Group in the form of a Contractual Trust Arrangement (CTA). The plan assets are held by a legally independent trustee – Deka Trust e.V. The plan assets for the fund-based defined contribution plans consist primarily of fund assets allocated per individual employee and other assets to cover the biometric risks arising from benefits becoming due early and the additional financing risk. In addition, at the end of 2008, commitments under final salary plans and general contribution schemes were funded through the creation of ring-fenced plan assets using a CTA. The plan assets are a special fund with an investment strategy based on an integrated asset liability assessment. The plan assets are measured at fair value and reduce the pension provisions shown in the balance sheet. The expected income from the plan assets is offset against the original pension expense.

Similar commitments include commitments for early retirement and transitional payments. These are also valued actuarially and provision is made in the amount of the present value of the commitment. When accounting for similar commitments, no actuarial profits or losses arise in principle and the provision shown in the accounts therefore corresponds to the present value of the commitment. Since 2008, employees of the DekaBank Group have also had the option of paying into working hours accounts. The accounts are maintained in money and, like the defined benefit plans, are covered by plan assets in Deka Trust e.V. The amount carried in the balance sheet is the difference between the extent of the commitments and the fair value of the plan assets.

## **[26] Other provisions**

Provisions for uncertain liabilities to third parties and imminent losses from pending business are recognised on a best estimate basis. Long-term provisions are discounted where the effect is material. Allocations and reversals are carried out via the line item in the income statement that corresponds to the provision in terms of content. Provisions for creditworthiness risks in off-balance sheet lending transactions are charged to provisions for loan losses and reversed in the same line item.

## **[27] Other liabilities**

Other liabilities include accruals and liabilities which individually are not material and cannot be allocated to any other line item in the balance sheet. They are measured at amortised cost.

## **[28] Subordinated capital**

Subordinated capital includes subordinated liabilities, profit-participation items and typical silent capital contributions. Silent capital contributions recognised as liable capital under supervisory law and as defined in the German Banking Act (KWG) must be shown in the balance sheet as debt in accordance with the provisions of IAS 32 as a result of the contractual termination right, regardless of the likelihood that it will be exercised. The subordinated capital is in principle shown at amortised cost. For subordinated liabilities which form part of a fair value hedge under IAS 39, the changes in fair value attributable to interest rate risks are also recognised.

## **[29] Atypical silent capital contributions**

Atypical silent capital contributions are liable capital within the meaning of Section 10 of the German Banking Act (KWG) or equity shown in the balance sheet in accordance with German commercial law. Under IAS 32, atypical silent capital contributions are, however, to be treated as debt since atypical silent shareholders have a contractual termination right after 15 years. Under IAS 32, the possibility of termination is sufficient for classification as debt regardless of the fact that the partner who wishes to terminate has a contractual duty to give notice to the other atypical silent shareholders. From an economic viewpoint, the atypical silent capital contributions represent equity: the shareholders have a securitised residual claim embodying both a share in the loss and entitlement to a share in the hidden reserves of DekaBank.

Atypical silent capital contributions are stated in the balance sheet at nominal value. The basis for calculating the distribution to atypical silent shareholders is DekaBank's net income for the year under commercial law plus certain taxes that can be withdrawn. The distribution is disclosed as a separate item – interest expenses for atypical silent capital contributions – below net income before tax.

## **[30] Equity**

Subscribed capital is the capital paid in by shareholders in accordance with the Bank's statutes. Capital reserves include premiums from the issue of shares in the company in accordance with the provisions of the Bank's statutes.

Reserves from retained earnings are broken down into statutory reserves, reserves required under the Bank's statutes and other reserves. Other reserves from retained earnings include retained profits from previous years. In addition, the effects of applying IFRS for the first time, with the exception of valuation effects for available for sale financial instruments, are stated in other reserves from retained earnings.

Fair value valuation effects on available for sale financial instruments are stated in the revaluation reserve with no impact on income, after taking account of the applicable deferred taxes. Gains or losses are not recorded in the income statement until the asset is sold or written down due to impairment.

Minority interests are shown as a separate item under equity.

## Notes to the statement of comprehensive income

### [31] Net interest income

In addition to interest income and expenses, this item includes prorated reversals of premiums and discounts from financial instruments. Net interest income from items in the trading book allocated to the held for trading category and the associated refinancing expenses are not included as they are reported in trading profit or loss. Under IAS 32, silent capital contributions are classified as debt and the payments to typical silent shareholders are reported in interest expenses.

€m	2008	2007	Change
<b>Interest income from</b>			
Lending and money market transactions	3,369.2	2,567.6	801.6
Interest rate derivatives (economic hedges)	482.8	301.3	181.5
Fixed-interest securities and debt register claims	947.0	741.8	205.2
Hedging derivatives (hedge accounting)	29.6	17.7	11.9
<b>Current income from</b>			
Shares and other non fixed-interest securities	31.5	76.1	-44.6
Equity investments	2.5	2.1	0.4
Shares in affiliated companies	-	0.1	-0.1
Result from leasing business	1.0	1.9	-0.9
<b>Total interest income</b>	<b>4,863.6</b>	<b>3,708.7</b>	<b>1,154.9</b>
<b>Interest expenses for</b>			
Liabilities	2,502.7	1,813.6	689.1
Interest rate derivatives (economic hedges)	434.4	251.5	182.9
Hedging derivatives (hedge accounting)	56.1	12.2	43.9
Securitised liabilities	1,357.9	1,304.0	53.9
Subordinated capital	58.1	60.4	-2.3
Typical silent capital contributions	64.1	64.0	0.1
<b>Total interest expenses</b>	<b>4,473.3</b>	<b>3,505.7</b>	<b>967.6</b>
<b>Net interest income</b>	<b>390.3</b>	<b>203.0</b>	<b>187.3</b>

The profit from the disposal of receivables amounting to €1.2m (previous year: €13.3m) is reported under interest income from lending and money market transactions.

In the reporting year, interest amounting to €20.6m (previous year: €6.9m) was collected on impaired loans and securities. In the DekaBank Group, loans are designated non-performing loans if they have been made interest-free, the interest and/or capital payments are at least 90 days overdue or they refer to non-performing loans in the process of restructuring. The total amount of non-performing loans as at the reporting date stood at €600.0m (previous year: €57.9m).

Overall, interest income of €3,571.6m (previous year: €2,550.4m) and interest expenses of €3,675.2m (previous year: €2,998.4m) were reported for financial assets and liabilities not measured at fair value.

## [32] Provisions for loan losses

The breakdown of provisions for loan losses in the income statement is as follows:

€m	2008	2007	Change
Allocations to provisions for loan losses	-324.2	-17.2	-307.0
Direct write-downs on receivables	-6.5	-1.3	-5.2
Reversals of provisions for loan losses	37.5	50.3	-12.8
Income on written-down receivables	1.3	0.1	1.2
<b>Provisions for loan losses</b>	<b>-291.9</b>	<b>31.9</b>	<b>-323.8</b>

## [33] Net commission income

€m	2008	2007	Change
<b>Commission income from</b>			
Investment fund business	2,444.3	2,487.8	-43.5
Securities business	157.2	152.0	5.2
Lending business	52.2	28.1	24.1
Other	52.2	49.6	2.6
<b>Total commission income</b>	<b>2,705.9</b>	<b>2,717.5</b>	<b>-11.6</b>
<b>Commission expenses for</b>			
Investment fund business	1,725.6	1,705.5	20.1
Securities business	14.9	22.4	-7.5
Lending business	4.7	3.3	1.4
Other	2.2	1.8	0.4
<b>Total commission expenses</b>	<b>1,747.4</b>	<b>1,733.0</b>	<b>14.4</b>
<b>Net commission income</b>	<b>958.5</b>	<b>984.5</b>	<b>-26.0</b>

Commission income from investment fund business essentially comprises management fees, asset management fees and sales commission.

### [34] Trading profit or loss

Trading profit or loss comprises sale and valuation results as well as commission from financial instruments in the held for trading sub-category. Valuation results are essentially determined based on market prices. If no market prices are available, the market values are calculated based on current market data using standard valuation methods. Net interest income from derivative and non-derivative financial instruments for trading positions, together with related refinancing expenses are also reported under this item. In addition, the result from currency translation of trading positions is shown in trading profit or loss.

€m	2008	2007	Change
Sale/valuation result of interest rate sensitive products	-266.6	-3.8	-262.8
Sale/valuation result of equity price sensitive products	-23.5	-63.9	40.4
Sale/valuation result of other products	-23.4	-	-23.4
Foreign exchange profit or loss	-21.1	7.7	-28.8
Net interest income on non-derivative financial instruments	776.7	- 2.6	779.3
Current income on non-derivative financial instruments	682.6	561.3	121.3
Net interest income on derivatives (trading)	-35.1	- 6.9	-28.2
Net interest income and current income from trading transactions	1,424.2	551.8	872.4
Refinancing expenses	-577.7	- 395.0	-182.7
Commission on trading transactions	-6.8	-2.1	-4.7
<b>Total</b>	<b>505.1</b>	<b>94.7</b>	<b>410.4</b>

Refinancing expenses arose primarily from interest on holdings at the overnight rate. Valuation results of €-466.7m (previous year: €254.4m) included in trading profit or loss were determined using valuation models.

### [35] Profit or loss on financial instruments designated at fair value

The item includes profit or loss on financial instruments allocated to the designated at fair value sub-category as well as the profit or loss on derivatives in the banking book. The valuation results are determined in principle using market prices. If no market prices are available, the market values are calculated based on current market data using standard valuation models.

€m	2008	2007	Change
Net income from sale	-147.6	3.2	-150.8
Valuation result	-691.2	-248.4	-442.8
Foreign exchange profit or loss	16.5	-9.5	26.0
Commission	69.6	-0.2	69.8
<b>Total</b>	<b>-752.7</b>	<b>-254.9</b>	<b>-497.8</b>

The negative valuation result is due in particular to the considerable widening of credit spreads for interest rate sensitive products.

The valuation result includes net income for the following line items of €70.3m (previous year: €18.3m) from creditworthiness-related changes in value:

€m	2008	2007	Change
Loans and receivables in the designated at fair value category	-0.7	-0.1	-0.6
Liabilities in the designated at fair value category	71.0	18.4	52.6
<b>Total</b>	<b>70.3</b>	<b>18.3</b>	<b>52.0</b>

The creditworthiness-related changes in value were calculated as the difference between the result based on a full fair value valuation and the result from a valuation based on swap rates of the corresponding issue currency.

The profit or loss on financial instruments in the designated at fair value category includes negative valuation results of €451.9m (previous year: €-135.3m), which were determined using valuation models.

### [36] Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39

Changes in value in the underlying transactions to which the hedged risk relates, together with the fair value changes in the hedges, are reported as profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39. The profit or loss from these hedges is composed as follows:

€m	2008	2007	Change
Valuation result from hedged underlying transactions	158.6	132.8	25.8
Valuation result from hedging derivatives	-159.9	-130.8	-29.1
<b>Total</b>	<b>-1.3</b>	<b>2.0</b>	<b>-3.3</b>

The profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39 was determined in principle on the basis of valuation models.

## [37] Profit or loss on financial investments

€m	2008	2007	Change
<b>Net income from sale of</b>			
Securities in the category			
Loans and receivables	-1.4	-	-1.4
Available for sale	2.1	1.7	0.4
Equity interests	0.2	-	0.2
Shares in affiliated companies	-	0.1	-0.1
<b>Net income from sale of financial investments</b>	<b>0.9</b>	<b>1.8</b>	<b>-0.9</b>
<b>Depreciation as a result of impairment of</b>			
Securities in the category			
Loans and receivables	31.4	-	31.4
Held to maturity	0.5	-	0.5
Shares in associated companies	14.6	-	14.6
<b>Depreciation on financial investments</b>	<b>46.5</b>	<b>-</b>	<b>46.5</b>
<b>Net income from investments accounted for using the equity method</b>	<b>0.3</b>	<b>-7.2</b>	<b>7.5</b>
<b>Total</b>	<b>-45.3</b>	<b>-5.4</b>	<b>-39.9</b>

The depreciation on securities includes allocations to portfolio valuation allowances amounting to €5.9m.

Based on the current earnings forecast, DekaBank's equity interest in the S PensionsManagement Group produces a prorated negative result of €1.0m (previous year: €1.7m). In addition, the difference between the projected and actual result for 2007 of €1.2m (previous year: €0.2m) and the elimination of the prorated interim result from a downstream transaction of €0.1m (previous year: €2.9 million) was recorded in the income statement as an expense. Overall, this produces a positive result from the equity investment in the S PensionsManagement Group of €0.3m. In the previous year, a negative result of €4.8m was recorded.

The equity investment in S Broker AG & Co. KG was valued in an impairment test as at the year-end and written down in full based on the result.

## [38] Administrative expenses

Administrative expenses comprise personnel expenses, other administrative expenses and depreciation. The breakdown of the respective items is as follows:

€m	2008	2007	Change
<b>Personnel expenses</b>			
Wages and salaries	286.1	267.4	18.7
Social security contributions	33.1	30.6	2.5
Allocation to/reversal of provisions for pensions and similar commitments	30.0	28.2	1.8
Expenses for defined contribution plans	2.3	2.8	-0.5
Other expenses for retirement pensions and benefits	0.6	0.9	-0.3
<b>Total personnel expenses</b>	<b>352.1</b>	<b>329.9</b>	<b>22.2</b>
<b>Other administrative expenses</b>			
Marketing and sales expenses	52.6	53.8	-1.2
Computer equipment and machinery	62.0	57.2	4.8
Consultancy expenses	148.3	87.6	60.7
Costs of premises	62.6	49.7	12.9
Postage/telephone/office supplies as well as IT information services	41.5	35.6	5.9
Other administrative expenses	68.9	57.8	11.1
<b>Total other administrative expenses</b>	<b>435.9</b>	<b>341.7</b>	<b>94.2</b>
Depreciation of property, plant and equipment	5.9	9.6	-3.7
Amortisation of intangible assets	12.0	10.9	1.1
Impairment of intangible assets	2.3	-	2.3
<b>Total</b>	<b>808.2</b>	<b>692.1</b>	<b>116.1</b>

Other administrative expenses include in particular expenses for travel costs, personnel recruitment and temporary staff as well as membership subscriptions to various organisations.

Administrative expenses include payments on non-cancellable operating leases where DekaBank is the lessee. The following minimum lease payments are payable under these leases in the next few years:

€m	2008	2007	Change
Up to 1 year	1.7	3.9	-2.2
Between 1 and 5 years	6.9	4.1	2.8

## [39] Other operating income

The breakdown in other operating income is as follows:

€m	2008	2007	Change
Income from repurchased debt instruments	-1.2	3.4	-4.6
<b>Other operating income</b>			
Rental and lease income (operating lease) <sup>1)</sup>	1.6	5.8	-4.2
Reversal of other provisions	1.8	0.2	1.6
Other income	38.4	195.2	-156.8
<b>Total other operating income</b>	<b>41.8</b>	<b>201.2</b>	<b>-159.4</b>
<b>Other operating expenses</b>			
Other taxes	0.8	0.1	0.7
VAT from provision of intra-Group services	13.7	10.6	3.1
Restructuring expenses	0.7	7.4	-6.7
Other expenses	29.1	26.4	2.7
<b>Total other operating expenses</b>	<b>44.3</b>	<b>44.5</b>	<b>-0.2</b>
<b>Total</b>	<b>-3.7</b>	<b>160.1</b>	<b>-163.8</b>

<sup>1)</sup> DekaBank is lessor

The repurchase of the Bank's own registered and bearer bonds as well as promissory note loans raised led to a reduction in the liability (net result). The repurchase of debt instruments is associated with the realisation of a profit or loss in the amount of the difference between the repurchase price and the book price.

## [40] Income taxes

This item includes all domestic and foreign taxes determined on the basis of the net income for the year. Income tax expenses comprise the following:

€m	2008	2007	Change
Current tax expense	63.7	104.1	-40.4
Deferred taxes	-13.2	-7.0	-6.2
<b>Total</b>	<b>50.5</b>	<b>97.1</b>	<b>-46.6</b>

The rate of tax that applies in Germany comprises the applicable corporation tax rate of 15% plus the solidarity surcharge of 5.5% and the respective rate of trade tax. As DekaBank is treated for tax purposes as an atypical silent partner, this results for the companies in the DekaBank fiscal group in a combined tax rate for the valuation of deferred taxes of 26.21% (previous year: 26.21%). This tax rate is assumed as the expected tax rate in the reconciliation statement below. As in the previous year, the other domestic companies determine their deferred taxes at a new tax rate of around 32%.

The foreign companies determine deferred taxes using the respective tax rate for the country in question. The tax rate amounts to 28.59% (previous year: 29.63%) for the DekaBank Luxembourg fiscal group.

The following statement reconciles the net income before tax with the tax expense:

<b>€m</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Change</b>
IFRS – net income before tax	–49.2	523.8	–573.0
x Income tax rate	26.21%	32.42%	
<b>= Anticipated income tax expense in financial year</b>	<b>–12.9</b>	<b>169.8</b>	<b>–182.7</b>
Increase from taxes on non-deductible expenses	65.4	13.9	51.5
Decrease from taxes on tax-exempt income	20.2	98.5	–78.3
Effects of differing effective tax rates	9.0	–14.4	23.4
Effects of changes in tax rates	–0.5	12.5	–13.0
Tax effects from past periods	4.7	7.3	–2.6
Tax on joint ventures/partnerships	–0.3	–0.4	0.1
Tax effect of special funds	1.0	2.3	–1.3
Withholding tax	0.5	1.1	–0.6
Tax effect of equity valuation	2.6	0.8	1.8
Other	1.2	2.7	–1.5
<b>Tax expenses according to IFRS</b>	<b>50.5</b>	<b>97.1</b>	<b>–46.6</b>

The significant increase in non-deductible expenses results mainly from losses (losses on disposals/write-downs) relating to equities and equity funds (mutual funds) allocated to the investment book as well as to the corresponding losses in connection with the Group's special funds.

The tax-exempt income stems mainly from a purely fiscal write-down of goodwill in Luxembourg. The high figure for the previous year was particularly due to the special impact of the sale of the Trianon complex.

## Notes to the consolidated balance sheet

### [41] Cash reserves

The breakdown in cash reserves is as follows:

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Cash on hand	3.8	3.6	0.2
Balances with central banks	1,453.3	780.2	673.1
Balances with post office banks	0.1	0.1	–
<b>Total</b>	<b>1,457.2</b>	<b>783.9</b>	<b>673.3</b>

The balances with central banks include balances in the Deutsche Bundesbank of €1,390.0m (previous year: €772.7m). The required minimum reserve was constantly maintained in the reporting year and amounted to €359.2m (previous year: €139.2m) at the year-end.

### [42] Due from banks

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Domestic banks	34,204.0	35,595.9	–1,391.9
Foreign banks	9,963.6	10,384.9	–421.3
<b>Due from banks before risk provision</b>	<b>44,167.6</b>	<b>45,980.8</b>	<b>–1,813.2</b>
Provision for loan losses	–183.9	–0.2	–183.7
<b>Total</b>	<b>43,983.7</b>	<b>45,980.6</b>	<b>–1,996.9</b>

DekaBank paid €12.5bn (previous year: €17.4bn) for genuine repurchase agreements as pledgee.

### [43] Due from customers

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Domestic borrowers	12,576.2	11,285.0	1,291.2
Foreign borrowers	17,307.4	13,536.4	3,771.0
<b>Due from customers before risk provision</b>	<b>29,883.6</b>	<b>24,821.4</b>	<b>5,062.2</b>
Provisions for loan losses	–124.4	–118.3	–6.1
<b>Total</b>	<b>29,759.2</b>	<b>24,703.1</b>	<b>5,056.1</b>

Amounts due from customers with an unlimited term stand at €2.3bn (previous year: €1.7bn). DekaBank paid €4.0bn (previous year: €6.4bn) for genuine repurchase agreements as pledgee.

As part of the rescue measures for Sachsen LB, DekaBank participated in a syndicated loan to refinance the senior tranche of SPE Sealink Funding Limited. As at the reporting date, the amount disbursed had a total book value of €358.0m. This corresponds to a 5.29% share of the whole senior tranche. The loan is secured through structured securities, whereby the whole senior tranche benefited from a subordinated tranche of 56.19% as at the reporting date.

Amounts due from customers do not include any receivables under finance lease agreements (previous year: €32.9m).

#### [44] Provisions for loan losses

Default risks in the lending business are recognised through the creation of specific and portfolio valuation allowances and the recognition of provisions for off-balance sheet liabilities. The portfolio valuation allowances for creditworthiness risks reflect the assumptions concerning impairments in the loan portfolio that have already occurred but are not yet known as at the reporting date. Account is taken of the transfer risk through the recognition of portfolio valuation allowances for country risks.

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
<b>Provisions for loan losses – due from banks</b>			
Specific valuation allowances	181.4	–	181.4
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	2.5	0.2	2.3
<b>Provisions for loan losses – due from customers</b>			
Specific valuation allowances	66.9	35.3	31.6
Portfolio valuation allowances for country risks	24.2	20.0	4.2
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	33.3	63.0	–29.7
<b>Total</b>	<b>308.3</b>	<b>118.5</b>	<b>189.8</b>

As at the reporting date, the total amount of non-performing loans stood at €600.0m (previous year: €57.9m). Provisions for loan losses amounting to €250.2m (previous year: €29.7m) were recognised for these loans.

The following table shows the movement in provisions for loan losses:

€m	Opening balance 01.01.	Allocations	Utilisation	Reversals	Currency effects	Closing balance 31.12.
<b>Provisions for loan losses – due from banks</b>						
Specific valuation allowances	–	181.4	–	–	–	181.4
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	0.2	2.4	–	0.1	–	2.5
<b>Sub-total</b>	<b>0.2</b>	<b>183.8</b>	<b>–</b>	<b>0.1</b>	<b>–</b>	<b>183.9</b>
<b>Provisions for loan losses – due from customers</b>						
Specific valuation allowances	35.3	35.2	1.5	3.1	1.0	66.9
Portfolio valuation allowances for country risks	20.0	5.6	–	2.7	1.3	24.2
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	63.0	0.1	–	29.8	–	33.3
<b>Sub-total</b>	<b>118.3</b>	<b>40.9</b>	<b>1.5</b>	<b>35.6</b>	<b>2.3</b>	<b>124.4</b>
<b>Provisions for credit risks</b>						
Specific risks	12.2	93.2	90.0	1.8	0.4	14.0
Portfolio risks	–	6.3	–	–	–	6.3
<b>Sub-total</b>	<b>12.2</b>	<b>99.5</b>	<b>90.0</b>	<b>1.8</b>	<b>0.4</b>	<b>20.3</b>
<b>Total</b>	<b>130.7</b>	<b>324.2</b>	<b>91.5</b>	<b>37.5</b>	<b>2.7</b>	<b>328.6</b>
Of which transport & trade finance	46.2	9.5	–	5.0	2.5	53.2
Of which structured & leveraged finance	2.9	49.2	0.4	0.5	–0.1	51.1
Of which property risks	71.8	93.4	90.0	40.5	0.1	34.8

Key ratios for provisions for loan losses:

%	2008	2007
<b>Allocation ratio as at reporting date</b> (Quotient from net allocation and lending volume)	–0.47	0.06
<b>Default rate as at reporting date</b> (Quotient from loan defaults and lending volume)	0.16	0.07
<b>Average default rate</b> (Quotient from loan defaults in 5-year average and lending volume)	0.11	0.11
<b>Net provisioning ratio as at reporting date</b> (Quotient from provisions for loan losses and lending volume)	0.53	0.26

The above key ratios are based on the following lending volume:

€m	31.12.2008	31.12.2007
Due from banks <sup>1)</sup>	30,741.7	26,656.9
Due from customers <sup>1)</sup>	24,860.3	17,891.0
Contingent liabilities	855.8	1,787.4
Irrevocable lending commitments	5,128.6	2,458.5
<b>Total</b>	<b>61,586.4</b>	<b>48,793.8</b>

<sup>1)</sup> Excluding money transactions

Provision for loan losses by risk segment:

€m	Valuation allowances and provisions <sup>1)</sup> for loan losses		Loan defaults <sup>2)</sup>	Net allocations to <sup>3)/</sup> reversals of valuation allowances and provisions for loan losses 2008
	31.12.2008	31.12.2007	2008	2008
<b>Customers</b>				
Property risks	34.8	71.7	95.2	-52.9
Corporates	-	6.7	1.1	5.6
Structured & leveraged finance	51.1	2.9	0.4	-48.7
Transport & trade finance	53.2	46.2	-	-4.5
Equity investments	3.0	3.0	-	-
Public infrastructure	2.3	-	-	-2.3
Other	0.3	-	-	-0.4
<b>Total customers</b>	<b>144.7</b>	<b>130.5</b>	<b>96.7</b>	<b>-103.2</b>
<b>Banks</b>	<b>183.9</b>	<b>0.2</b>	<b>-</b>	<b>-183.7</b>
<b>Total</b>	<b>328.6</b>	<b>130.7</b>	<b>96.7</b>	<b>-286.9</b>

<sup>1)</sup> Deductible and non-deductible provisions for loan losses

<sup>2)</sup> Payments received on written-down receivables – negative in the column

<sup>3)</sup> Negative in the column

## [45] Financial assets at fair value through profit or loss

In addition to securities and receivables in the categories held for trading and designated at fair value, the item financial assets at fair value includes positive market values from derivative financial instruments in the trading book and from economic hedges that do not meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39.

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
<b>Held for trading</b>			
Promissory note loans	386.7	157.7	229.0
Money market securities	1,288.1	49.8	1,238.3
Bonds and debt securities	15,754.4	8,886.4	6,868.0
Shares	3,745.2	1,498.8	2,246.4
Investment fund units	561.3	196.8	364.5
Other non fixed-interest securities	16.5	18.4	-1.9
Positive market values from derivative financial instruments (trading)	13,226.7	2,524.3	10,702.4
Other trading assets	12.4	3.9	8.5
<b>Total – held for trading</b>	<b>34,991.3</b>	<b>13,336.1</b>	<b>21,655.2</b>
<b>Designated at fair value</b>			
Receivables	2,031.2	–	2,031.2
Promissory note loans	157.6	155.3	2.3
Money market securities	100.1	50.4	49.7
Bonds and debt securities	15,229.3	15,606.0	-376.7
Shares	18.5	344.0	-325.5
Investment fund units	624.5	2,731.4	-2,106.9
Participating certificates	12.2	11.7	0.5
Other non fixed-interest securities	2.6	21.4	-18.8
Positive market values from derivative financial instruments (economic hedges)	2,653.2	1,372.4	1,280.8
<b>Total – designated at fair value</b>	<b>20,829.2</b>	<b>20,292.6</b>	<b>536.6</b>
<b>Total</b>	<b>55,820.5</b>	<b>33,628.7</b>	<b>22,191.8</b>

The increase in the portfolio in the held for trading category results from the expansion of DekaBank's trading activities in the reporting period.

Loans and receivables in the designated at fair value category include cumulative creditworthiness-related value adjustments of €-0.9m (previous year: €-0.1m).

The bonds and other fixed-interest securities as well as shares and other non fixed-interest securities measured at fair value include the following listed paper:

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Bonds and other fixed-interest securities	29,924.6	22,498.9	7,425.7
Shares and other non fixed-interest securities	4,267.2	1,887.6	2,379.6

#### [46] Positive market values from fair value hedges under IAS 39

The positive market values from derivative hedging instruments, which meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39, break down according to underlying hedged transaction as follows:

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
<b>Assets</b>			
Due from banks			
Loans and receivables category	3.4	8.6	-5.2
Due from customers			
Loans and receivables category	13.7	7.0	6.7
<b>Liabilities</b>			
Due to banks	4.2	-	4.2
Due to customers	62.8	0.3	62.5
Securitised liabilities	42.9	11.7	31.2
Subordinated capital	15.9	-	15.9
<b>Total</b>	<b>142.9</b>	<b>27.6</b>	<b>115.3</b>

Mainly interest rate swaps were designated as hedging instruments.

## [47] Financial investments

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
<b>Loans and receivables</b>			
Bonds and other fixed-interest securities	3,482.4	–	3,482.4
<b>Held to maturity</b>			
Bonds and other fixed-interest securities	2,755.5	–	2,755.5
<b>Available for sale</b>			
Bonds and other fixed-interest securities	288.1	502.1	–214.0
Shares and other non fixed-interest securities	0.6	12.0	–11.4
Equity investments	30.6	22.0	8.6
Shares in affiliated, non-consolidated companies	5.3	11.4	–6.1
Shares in associated companies, not valued at equity	0.3	0.3	–
Shares in companies valued at equity	43.6	57.9	–14.3
<b>Total</b>	<b>6,606.4</b>	<b>605.7</b>	<b>6,000.7</b>

Shares in affiliated companies, like equity investments, are stated at cost. No sale of these assets is currently intended.

Of the financial investments, the following are marketable and listed:

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Bonds and other fixed-interest securities	5,458.2	505.9	4,952.3
Shares and other non fixed-interest securities	–	11.3	–11.3

The following table shows the movement in long-term financial investments during the reporting year:

	Historical cost	Additions	Disposals	Change in scope of consolidation	Depreciation Cumulative	2008	Book value 2008	2007
<b>€m</b>								
Equity investments	22.0	8.6	–	–	–	–	30.6	22.0
Shares in affiliated companies	11.5	4.1	0.2	–10.1	–	–	5.3	11.4
Shares in associated companies	0.3	–	–	–	–	–	0.3	0.3
Shares in companies valued at equity	120.1	–	–	–	76.5	14.3	43.6	57.9
<b>Total</b>	<b>153.9</b>	<b>12.7</b>	<b>0.2</b>	<b>–10.1</b>	<b>76.5</b>	<b>14.3</b>	<b>79.8</b>	<b>91.6</b>

There are no officially listed market prices for companies valued at equity in the Group. An impairment in the equity investment in S Broker AG & Co. KG was ascertained on the basis of a valuation report as part of an impairment test. The book value of the equity investment was written down in full.

DekaBank is participating in the concerted action by the Federal Republic of Germany, the Bundesbank and a syndicate of renowned German banks and insurance companies comprising a total volume of €50bn to support the Hypo Real Estate Bank AG Group (HRE). Under this initiative, DekaBank has taken on state guaranteed bonds as well as collateralised bonds with a total volume of €1.2bn. As security for the support measures, HRE has provided collateral of €60bn in total. In addition, holdings in the operating subsidiary banks have been pledged.

## [48] Intangible assets

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Purchased goodwill	120.4	118.6	1.8
<b>Software</b>			
Purchased	11.3	12.4	-1.1
Developed in-house	15.2	9.7	5.5
<b>Total software</b>	<b>26.5</b>	<b>22.1</b>	<b>4.4</b>
<b>Total</b>	<b>146.9</b>	<b>140.7</b>	<b>6.2</b>

DKC Deka Kommunal Consult GmbH was acquired during the financial year for a purchase price of €2.0m. The first-time consolidation produced goodwill of €1.8m which was capitalised under intangible assets.

This line item also shows the goodwill arising from the acquisition of a total holding of 99.74% in West-Invest Gesellschaft für Investmentfonds mbH. The goodwill is allocated to the Asset Management Property division as a cash-generating unit. An impairment test was performed on this goodwill during the reporting year. The recoverable amount of the cash-generating unit was determined on the basis of the value in use. The expected cash flows were calculated for a five year period on the basis of internal forecasts and empirical values; in addition, an annuity corresponding to the forecast for 2013 has been taken into account. This is discounted at a capitalisation rate of 10.62%. The internal valuation report in 2008 did not ascertain any signs of an impairment of the goodwill.

The following table shows the movement in intangible assets:

	Historical cost	Additions	Disposals	Depreciation Cumulative	2008	Currency translation	Book value 2008	2007
<b>€m</b>								
Purchased goodwill	143.6	1.8	–	25.0	–	–	120.4	118.6
<b>Software</b>								
Purchased	71.7	7.0	2.2	65.6	8.1	0.4	11.3	12.4
Developed in-house	42.7	11.7	–	39.2	6.3	–	15.2	9.7
<b>Total software</b>	<b>114.4</b>	<b>18.7</b>	<b>2.2</b>	<b>104.8</b>	<b>14.4</b>	<b>0.4</b>	<b>26.5</b>	<b>22.1</b>
<b>Total</b>	<b>258.0</b>	<b>20.5</b>	<b>2.2</b>	<b>129.8</b>	<b>14.4</b>	<b>0.4</b>	<b>146.9</b>	<b>140.7</b>

## [49] Property, plant and equipment

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Land and buildings	15.5	15.9	–0.4
Plant and equipment	21.9	14.8	7.1
Technical equipment and machines	6.0	4.6	1.4
<b>Total</b>	<b>43.4</b>	<b>35.3</b>	<b>8.1</b>

The movement in property, plant and equipment in the DekaBank Group in financial year 2008 was as follows:

	Historical cost	Additions	Disposals	Reclassifications	Depreciation Cumulative	2008	Currency translation	Book value 2008	2007
<b>€m</b>									
Land and buildings	28.0	–	–	–	12.5	0.4	–	15.5	15.9
Plant and equipment	41.5	9.3	2.1	–	27.4	2.2	0.6	21.9	14.8
Technical equipment and machines	59.2	4.8	1.4	–	56.9	3.3	0.3	6.0	4.6
<b>Total</b>	<b>128.7</b>	<b>14.1</b>	<b>3.5</b>	<b>–</b>	<b>96.8</b>	<b>5.9</b>	<b>0.9</b>	<b>43.4</b>	<b>35.3</b>

## [50] Income tax assets

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Current income tax assets	137.4	171.9	-34.5
Deferred income tax assets	182.4	78.4	104.0
<b>Total</b>	<b>319.7</b>	<b>250.3</b>	<b>69.4</b>

The deferred income tax assets represent the potential income tax relief from temporary differences between the values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

Deferred tax assets were recognised in relation to the following line items in the balance sheet:

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
<b>Assets</b>			
Due from customers	0.3	-	0.3
Financial assets at fair value	125.4	53.4	72.0
Financial investments	3.8	22.9	-19.1
Other assets	0.2	5.1	-4.9
<b>Liabilities</b>			
Due to banks	0.2	-	0.2
Due to customers	3.1	-	3.1
Securitised liabilities	196.1	8.6	187.5
Financial liabilities at fair value	1,059.6	474.9	584.7
Negative market values from derivative hedging instruments	52.8	43.8	9.0
Provisions	17.8	22.4	-4.6
Other liabilities	5.5	-	5.5
<b>Loss carryforwards</b>	<b>32.4</b>	<b>41.3</b>	<b>-8.9</b>
<b>Sub-total</b>	<b>1,497.2</b>	<b>672.4</b>	<b>824.8</b>
Netting	-1,314.8	-594.0	-720.8
<b>Total</b>	<b>182.4</b>	<b>78.4</b>	<b>104.0</b>

The deferred tax assets include €13.3m (previous year: €78.3m) which are medium or long-term in nature. At the reporting date, no deferred tax had been recognised at a Group company for a loss carryforward (€0.2m). There were no further temporary differences, loss carryforwards or tax credits for which deferred tax assets had not been recorded.

The netting of deferred tax assets and liabilities refers mainly to short-term deferred taxes as a result of temporary differences relating to financial assets and liabilities at fair value as well as positive and negative market values from derivative hedging instruments.

Deferred income tax assets, which are offset directly against equity as a result of the revaluation of receivables and financial investments in the available for sale category, amounted to €0.1m (previous year: €0.8m) as at the reporting date.

## [51] Other assets

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Amounts due from non-banking business	15.9	15.6	0.3
Amounts due or refunds from other taxes	14.9	42.9	-28.0
Amounts due from investment funds	182.3	82.6	99.7
Other assets	95.1	169.7	-74.6
Prepaid expenses	21.2	15.5	5.7
<b>Total</b>	<b>329.4</b>	<b>326.3</b>	<b>3.1</b>

Other assets include the overpaid profit shares of the atypical silent partners from the application of the taxes already withheld by DekaBank for the benefit of the partners amounting to €62.9m (previous year: €56.3m) as well as amounts due from custodial account holders of €11.8m (previous year: €13.0m).

## [52] Subordinated assets

Assets are considered subordinate if in the event of liquidation or insolvency of the debtor they may only be satisfied after the claims of other creditors. Subordinated assets are included in the following balance sheet items:

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
<b>Due from customers</b>			
Loans and receivables category	6.8	-	6.8
<b>Financial investments</b>			
Bonds and debt securities	75.2	-	75.2
<b>Financial assets at fair value</b>			
Bonds and debt securities	56.5	26.6	29.9
Shares and other non fixed-interest securities	12.2	11.8	0.4
<b>Total</b>	<b>150.7</b>	<b>38.4</b>	<b>112.3</b>

## [53] Due to banks

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Domestic banks	27,414.2	20,200.4	7,213.8
Foreign banks	2,905.9	5,159.6	-2,253.7
<b>Total</b>	<b>30,320.1</b>	<b>25,360.0</b>	<b>4,960.1</b>

Amounts due to banks include payments received from genuine repurchase agreements amounting to €6.0bn (previous year: €5.1bn).

## [54] Due to customers

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Domestic customers	23,156.9	19,724.8	3,432.1
Foreign customers	10,588.1	6,886.0	3,702.1
<b>Total</b>	<b>33,745.0</b>	<b>26,610.8</b>	<b>7,134.2</b>

This item also included payments received from genuine repurchase agreements amounting to €1.6bn (previous year: €221.9m).

## [55] Securitised liabilities

The securitised liabilities include bonds and other liabilities, for which transferable certificates are issued. Under IAS 39, the own bonds held in the Group in the nominal amount of €1.2bn (previous year: €1.8bn) were deducted from the issued bonds.

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Bonds issued	26,676.1	29,367.6	-2,691.5
Money market securities issued	425.9	378.9	47.0
<b>Total</b>	<b>27,102.0</b>	<b>29,746.5</b>	<b>-2,644.5</b>

## [56] Financial liabilities at fair value

In addition to trading issues and liabilities in the designated at fair value category, financial liabilities at fair value include negative market values from derivative financial instruments in the trading book as well as economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39. Delivery commitments arising from short sales of securities are also reported in this item.

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
<b>Held for trading</b>			
Trading issues	1,267.0	758.5	508.5
Delivery commitments arising from short sales of securities	6,019.0	6,322.7	-303.7
Negative market values from derivative financial instruments (trading)	21,067.3	3,614.0	17,453.3
Other financial liabilities at fair value (trading)	3.8	3.9	-0.1
<b>Total – held for trading</b>	<b>28,357.1</b>	<b>10,699.1</b>	<b>17,658.0</b>
<b>Designated at fair value</b>			
Issues	9,027.8	5,913.5	3,114.3
Negative market values from derivative financial instruments (economic hedges)	2,756.2	1,180.1	1,576.1
<b>Total – designated at fair value</b>	<b>11,784.0</b>	<b>7,093.6</b>	<b>4,690.4</b>
<b>Total</b>	<b>40,141.1</b>	<b>17,792.7</b>	<b>22,348.4</b>

The portfolio increase in the held for trading category results from the expansion of DekaBank's trading activities during the reporting period.

The issues in the designated at fair value category include cumulative creditworthiness-related changes in value amounting to €69.0m (previous year: €-1.0m).

The book value of liabilities allocated to the designated at fair value category is €130.3m below the repayment amount. In the previous year, the book value exceeded the repayment amount by €22.9m.

### [57] Negative market values from fair value hedges under IAS 39

The negative market values from hedging instruments which meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39 are shown below by hedged underlying transactions:

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
<b>Assets</b>			
Due from banks			
Loans and receivables category	174.1	2.6	171.5
Due from customers			
Loans and receivables category	182.4	12.2	170.2
Financial investments			
Loans and receivables category	152.7	-	152.7
<b>Liabilities</b>			
Due to banks	1.1	30.8	-29.7
Due to customers	2.0	93.7	-91.7
Securitised liabilities	-	18.5	-18.5
Subordinated capital	-	6.5	-6.5
<b>Total</b>	<b>512.3</b>	<b>164.3</b>	<b>348.0</b>

### [58] Provisions for pensions and similar commitments

The following table shows the movement in provisions:

	Opening balance 01.01.	Additions	Utilisation	Reversals	Reclassifications	Change in plan assets	Closing balance 31.12.
€m							
Provisions for pensions	230.5	26.7	7.5	-	-	-243.9	5.8
Provisions for similar commitments	17.0	2.4	4.2	-	2.9	-	18.1
Provisions for working hours accounts	-	0.9	-	-	-	-0.9	-
<b>Total</b>	<b>247.5</b>	<b>30.0</b>	<b>11.7</b>	<b>-</b>	<b>2.9</b>	<b>-244.8</b>	<b>23.9</b>

The position includes provisions for defined benefit obligations and breaks down as follows:

€m	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Unfunded defined benefit obligations	19.1	240.2	255.1	239.5
Fully or partially funded defined benefit obligations	233.9	33.5	27.5	17.9
Fair value of plan assets as at reporting date	-264.2	-32.3	-26.5	-15.2
<b>Total commitment</b>	<b>-11.2</b>	<b>241.4</b>	<b>256.1</b>	<b>242.2</b>
Actuarial net gains and losses not reported in the balance sheet	35.1	6.1	-27.4	-19.6
Of which experience-based adjustments to the value of the pension commitments as at the reporting date	-1.5	5.6	-15.5	
Of which experience-based adjustments to the expected return on the plan assets as at the reporting date	-15.1	-3.5	0.6	
<b>Pension provisions recognised</b>	<b>23.9</b>	<b>247.5</b>	<b>228.7</b>	<b>222.6</b>

The increase in actuarial gains to €35.1m as at 31 December 2008 is essentially due to the fact that the discounting factor used to calculate the present value of the pension commitments had to be raised by a further 0.75% because of the current movement in interest rates. The calculatory interest rate had already been raised from 4.5% to 5.25% in 2007 in line with the regulations under IAS 19 and at the reporting date stood at 6%.

The allocation to provisions for pensions, similar commitments and working hours accounts reported in administrative expenses comprises the following:

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Current service cost	13.7	15.2	-1.5
Interest expenses	13.0	11.8	1.2
Change – additional liability	2.2	0.8	1.4
Actuarial gains and losses	-	0.6	-0.6
Expected return on the plan assets	-2.2	-1.8	-0.4
Additional service cost	-	0.3	-0.3
Impact of plan reductions and settlements	-	-0.7	0.7
<b>Allocation to provisions for pensions</b>	<b>26.7</b>	<b>26.2</b>	<b>0.5</b>
Allocation to similar commitments	2.4	2.0	0.4
Allocation to working hours accounts	0.9	-	0.9
<b>Total</b>	<b>30.0</b>	<b>28.2</b>	<b>1.8</b>

The defined benefit obligations were calculated using the Heubeck mortality tables 2005 G based on the following actuarial parameters:

%	31.12.2008	31.12.2007	Change
Discount rate to calculate present value	6.00	5.25	0.75
Pension trend for adjustments according to Section 16 (2) Company Pension Funds Act (BetrAVG) <sup>1)</sup>	2.00	2.00	–
Pension adjustment with overall trend updating <sup>1)</sup>	2.50	3.00	–0.50
Salary trend <sup>1)</sup>	2.50	2.50	–

<sup>1)</sup> Not relevant for the valuation of fund-based commitments as these are not dependent on the final salary

For the forfeitable projected benefits, an average probable staff turnover rate of 3.11% is also used in the calculation.

As in the previous year, the discount factor for similar commitments was 2.0%. This rate takes account of the shorter time to maturity compared to pension commitments as well as the rate of adjustment in early retirement and transitional payments not shown separately.

The movement in defined benefit obligations is as follows:

€m	2008	2007	Change
Defined benefit obligations as at 1 January	273.8	282.6	–8.8
Current service cost	13.7	15.2	–1.5
Interest expenses	13.0	11.8	1.2
Allocation to similar commitments	2.3	2.0	0.3
Allocation to working hours accounts	0.9	–	0.9
Change in additional liability from fund-based commitments	2.2	0.8	1.4
Change in commitments	–41.3	–26.5	–14.8
Additional service cost	–	0.4	–0.4
Impact of plan reductions and settlements	–	–0.7	0.7
Utilisation	–11.7	–11.8	0.1
Defined benefit obligations as at 31 December	253.0	273.8	–20.8

As at the reporting date, the plan assets were composed as follows:

€m	31.12.2008	Expected yield 2008	31.12.2007	Expected yield 2007
Mutual funds	27.4	7.75 %	30.1	8.00%
Special funds	234.4	5.25 %		
Other assets	2.4	–6.20 %	2.2	–10.50%
<b>Total</b>	<b>264.2</b>		<b>32.3</b>	

The units in mutual funds are used to fund fund-based commitments and working hours accounts. A special fund was set up in 2008 for commitments under final salary plans and general contribution schemes, the investment strategy of which is based on an integrated asset liability assessment. Other assets relate mainly to term life assurance policies. The premium balance with the insurer will be used up over the remaining term of the current insurance contracts. This therefore produces a negative expected yield.

Movement in plan assets:

€m	2008	2007	Change
Fair value of plan assets as at 1 January	32.3	26.5	5.8
Allocation to plan assets			
Through employer contributions	238.2	3.0	235.2
Through employee contributions	6.6	4.5	2.1
Return on plan assets			
Expected return on plan assets	2.2	1.8	0.4
Actuarial gains and losses	-15.1	-3.5	-11.6
Fair value of plan assets as at 31 December	264.2	32.3	231.9

## [59] Other provisions

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Provisions for income taxes	86.6	148.6	-62.0
Provisions for credit risks	20.3	12.2	8.1
Provisions for legal proceedings and recourses	0.5	0.2	0.3
Provisions in human resources	-	0.6	-0.6
Provisions for restructuring measures	15.6	17.5	-1.9
Sundry other provisions	150.9	97.3	53.6
<b>Total</b>	<b>273.9</b>	<b>276.4</b>	<b>-2.5</b>

The provisions for income taxes relate in particular to corporation and trade taxes. The change results from the final payments for the audit period 1996 to 2001 made in the financial year as well as voluntary advance tax payments for the tax audit period 2002 to 2006. A provision of €137.0m was recognised for de facto obligations under mutual funds with clear yield targets. This is reported under sundry other provisions.

The table below shows the movement in other provisions during the reporting year:

	Opening balance 01.01.	Allocations	Utilisation	Reversals	Reclassi- fications	Currency effects	Closing balance 31.12.
<b>€m</b>							
Provisions for income taxes	148.6	58.9	103.5	17.4	–	–	86.6
Provisions for credit risks (specific risks)	12.2	99.5	90.0	1.8	–	0.4	20.3
Provisions for legal proceedings and recourses	0.2	0.3	–	–	–	–	0.5
Provisions in human resources	0.6	–	0.6	–	–	–	–
Provisions for restructuring measures	17.5	5.5	4.5	–	–2.9	–	15.6
Sundry other provisions	97.3	93.6	6.6	33.4	–	–	150.9
<b>Other provisions</b>	<b>276.4</b>	<b>257.8</b>	<b>205.2</b>	<b>52.6</b>	<b>–2.9</b>	<b>0.4</b>	<b>273.9</b>

Depending on their original nature, some of the provisions for restructuring measures are reclassified as provisions for pensions and similar commitments in the subsequent year.

## [60] Income tax liabilities

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Current income tax liabilities	115.2	86.4	28.8
Deferred income tax liabilities	140.6	41.4	99.2
<b>Total</b>	<b>255.8</b>	<b>127.8</b>	<b>128.0</b>

Current income tax liabilities include payments due but not yet paid as at the reporting date for income taxes from 2008 and earlier periods. The deferred income tax liabilities represent the potential income tax charges from temporary differences between the values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

Deferred tax liabilities were recognised in relation to the following line items in the balance sheet:

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
<b>Assets</b>			
Due from banks	0.3	2.3	-2.0
Due from customers	83.7	9.6	74.1
Financial assets at fair value	1,155.7	550.6	605.1
Positive market values from derivative hedging instruments	11.8	4.4	7.4
Financial investments	59.2	8.0	51.2
Intangible assets	4.0	2.6	1.4
Property, plant and equipment	1.1	1.3	-0.2
Other assets	86.4	-	86.4
<b>Liabilities</b>			
Due to banks	5.6	7.9	-2.3
Due to customers	-	45.6	-45.6
Provisions	40.4	0.3	40.1
Other liabilities	7.2	0.1	7.1
Subordinated capital	-	2.7	-2.7
<b>Sub-total</b>	<b>1,455.4</b>	<b>635.4</b>	<b>820.0</b>
Netting	-1,314.8	-594.0	-720.8
<b>Total</b>	<b>140.6</b>	<b>41.4</b>	<b>99.2</b>

The deferred tax liabilities include €140.6m (previous year: €6.5m) which are medium or long-term in nature.

The netting of deferred tax assets and liabilities refer mainly to short-term deferred taxes as a result of temporary differences relating to financial assets and liabilities at fair value as well as positive and negative market values from derivative hedging instruments.

Deferred income tax liabilities, which are offset directly against equity as a result of the revaluation of bonds and other securities in the available for sale category, amounted to €0.9m (previous year: €0.1m) as at the reporting date.

## [61] Other liabilities

The breakdown of other liabilities is as follows:

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
<b>Liabilities</b>			
Liabilities from non-banking business	0.8	2.3	-1.5
Liabilities from current other taxes	41.3	50.5	-9.2
Commissions not yet paid to sales offices	91.2	105.0	-13.8
Securities spot deals not yet settled	-43.9	1.7	-45.6
Other	307.1	107.2	199.9
<b>Accruals</b>			
Closing and other audit costs	2.3	2.4	-0.1
Sales performance compensation	327.0	350.0	-23.0
Personnel costs	68.2	74.2	-6.0
Other accruals	134.6	82.2	52.4
Prepaid income	35.6	12.6	23.0
<b>Total</b>	<b>964.2</b>	<b>788.1</b>	<b>176.1</b>

The item other includes trade accounts payable of €86.2m (previous year: €47.8m), liabilities to custodial account holders of €19.1m (previous year: €45.2m), liabilities under a rent cancellation agreement for leased office space of €4.9m (previous year: €9.7m) and outstanding invoices from current operations.

## [62] Subordinated capital

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
<b>Subordinated liabilities</b>			
Subordinated bearer bonds	850.9	829.6	21.3
Subordinated promissory note loans	125.0	125.0	-
Prorated interest on subordinated liabilities	20.4	20.6	-0.2
<b>Profit participation capital</b>			
Prorated interest on profit	9.8	14.7	-4.9
Capital contributions of typical silent partners	755.6	755.6	-
Prorated interest on capital contributions of typical silent partners	64.1	64.1	-
<b>Total</b>	<b>1,978.7</b>	<b>2,018.9</b>	<b>-40.2</b>

The structuring of the subordinated bearer bonds and promissory note loans with subordination agreement is consistent with the requirements for allocation to liable capital specified in Section 10 (5a) of the German Banking Act (KWG). In the event of insolvency or liquidation, the subordinated liabilities may only be repaid after all non-subordinated creditors have been repaid. Conversion of these funds to capital or other form of debt is neither agreed nor intended. There is no early repayment obligation.

In detail, the issues are as follows:

<b>Year of issue</b>	<b>Nominal amount €m</b>	<b>Eligible as liable capital €m</b>	<b>Interest rate in % p.a.</b>	<b>Maturity</b>
2000	230.0	91.6	6-month-Libor	09.06.2010
2000	85.0	85.0	6.15 – 6.46	18.05.2012
2002	300.0	298.6	5.38	31.01.2014
2004	300.0	298.0	4.63	21.12.2015
2006	40.0	40.0	4.43	11.04.2016

According to the provisions of Section 10 (5) of the German Banking Act (KWG), profit participation capital forms part of the liable capital. The claims of the holders of the profit participation rights to repayment of the capital are subordinate to those of other creditors. Interest payments are only made if an accumulated profit is achieved, while losses assumed are allocated in full pro rata of the share applicable to the profit participation capital.

The following table shows a breakdown of the profit participation capital:

<b>Year of issue</b>	<b>Nominal amount €m</b>	<b>Eligible as liable capital €m</b>	<b>Interest rate in % p.a.</b>	<b>Maturity</b>
2002	75.0	75.0	6.39	31.12.2011
2002	33.0	33.0	6.42	31.12.2011
2002	5.0	5.0	6.44	31.12.2011
2002	20.0	20.0	6.31	31.12.2011
2002	20.0	20.0	6.46	31.12.2013

The typical silent capital contributions (tranche I) with a nominal amount of €255.6m have been in place since the end of 1990 and are concluded for an indefinite period. The contracts concerning the silent partnership were terminated as at 31 December 2006 by DekaBank with three years' notice in accordance with the contract and the contributions were last eligible for inclusion as liable capital as at 31 December 2007. The silent partners participate in full in an accumulated loss at DekaBank through a reduction in their repayment entitlement. The interest expenses for tranche I of the capital contributions by silent partners amounted to €28.1m (previous year: €28.1m) in the reporting year.

In 2002, typical silent capital contributions (tranche II) with a nominal amount of €500m were accepted for an indefinite period of time (perpetuals). DekaBank may only terminate these capital contributions with the consent of BaFin (Federal Financial Supervisory Authority) and a notice period of 24 months to the end of a financial year – for the first time with effect from 31 December 2012. Termination by the silent partners is excluded. As in the previous year, interest expenses for perpetuals amounted to €35.9m and are reported in net interest income (note [31]).

## [63] Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions amounted to €52.4m (previous year: €52.4m). The distribution on atypical silent capital contributions in the reporting year stood at €16.1m (previous year: €16.1m).

## [64] Equity

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Subscribed capital	286.3	286.3	–
Capital reserve	190.3	190.3	–
<b>Reserves from retained earnings</b>			
Statutory reserve	13.2	12.3	0.9
Reserves required by the Bank's statutes	51.3	51.3	–
Other reserves from retained earnings	2,566.1	2,729.4	–163.3
<b>Total reserves from retained earnings</b>	<b>2,630.6</b>	<b>2,793.0</b>	<b>–162.4</b>
Revaluation reserve	1.9	–1.7	3.6
Currency translation reserve	3.4	–0.5	3.9
Consolidated profit/loss	28.6	28.6	–
Minority interests	98.8	0.8	98.0
<b>Total</b>	<b>3,239.9</b>	<b>3,296.8</b>	<b>–56.9</b>

## Notes to financial instruments

### [65] Reclassification of financial instruments

On 13 October 2008, the IASB published amendments to IAS 39 which under certain circumstances now permit non-derivative financial assets in the held for trading and available for sale categories to be reclassified as held to maturity and loans and receivables. Reclassifications carried out up to and including 31 October 2008 could be backdated to 1 July 2008. As of 1 November 2008, such reclassifications are still possible, but have to be recognised prospectively to the actual date of reclassification. The amendments were incorporated by the European Union into Community law on 15 October 2008 and have been applicable since 17 October 2008.

In line with the amendments to IAS 39, the DekaBank Group reclassified securities out of the held for trading at fair value category into loans and receivables as at 1 July 2008 and 15 December 2008. The intention to sell the securities no longer applies and the paper is to be held in the portfolio for the foreseeable future.

In addition, as at 31 December 2008, securities in the available for sale category were reclassified as loans and receivables. Prior to reclassification, valuation allowances on the securities were charged to the income statement. Here too, the Bank intends and is able to hold the paper in the portfolio for the foreseeable future.

The following table shows the volume of financial instruments reclassified:

€m	Fair Value on reclassi- fication	Book value 31.12.2008	Fair value 31.12.2008	Valuation result 2008	Valuation result 2007
Reclassification out of held for trading category as at 01.07.2008	339.9	342.8	348.2	-5.4	-
Reclassification out of held for trading category as at 15.12.2008	8.4	8.3	8.3	0.3	-
Reclassification out of available for sale as at 31.12.2008	10.5	10.5	10.5	-24.6	-1.5
<b>Total</b>	<b>358.8</b>	<b>361.6</b>	<b>367.0</b>	<b>-29.7</b>	<b>-1.5</b>

Had the financial instruments in the held for trading category not been reclassified, a positive valuation result of €0.3m would have been achieved as at the reporting date. The valuation result for the financial instruments in the available for sale category would have been the same without reclassification.

Under the provisions of IAS 39, the fair value at the time of reclassification is to be stated in the new category as the historical cost. Consequently, a new effective interest rate is to be determined for subsequent valuation in the loans and receivables category. This is determined on the basis of the estimated cash flows at the time of reclassification. The volume-weighted average effective interest rate as at the cut-off date of 1 July 2008 for the securities reclassified out of the held for trading category stood at 4.9%. The expected cash flows continue to amount to 100% of the contractually agreed cash flows. As a result of lower new acquisition costs after reclassification, the effective interest rates have risen and now stand on average at 6.7%. The fair value of securities reclassified as at 15 December 2008 was higher than the historical cost. The effective interest rate as part of the reclassification fell from 3.1% to 2.0%. As at 31 December 2008, the paper reclassified from the available for sale category had already been written down to the expected recoverable amount. No more effective interest rate calculations will be carried out.

## [66] Book values by valuation category

The following table shows the book values of the financial instruments by valuation category. In addition, they are broken down into transactions allocated to fair value hedges and transactions not posted as hedges.

€m	No fair value hedge		Fair value hedge	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>Asset items</b>				
Loans and receivables (lar)				
Due from banks	40,864.4	45,485.5	3,119.3	495.1
Due from customers	27,151.0	23,789.5	2,608.2	913.5
Financial investments	2,654.6	–	827.8	–
Held to maturity (htm)				
Financial investments	2,755.5	–		
Available for sale (afs)				
Financial investments	368.5	605.7	–	–
Held for trading (hft)				
Financial assets at fair value	34,991.3	13,336.1		
Designated at fair value (dafv)				
Financial assets at fair value	20,829.2	20,292.6		
Positive market values from fair value hedges under IAS 39			142.9	27.6
<b>Total asset items</b>	<b>129,614.5</b>	<b>103,509.4</b>	<b>6,698.2</b>	<b>1,436.2</b>
<b>Liability items</b>				
Liabilities				
Due to banks	30,177.2	25,113.2	142.9	246.8
Due to customers	31,920.3	24,562.4	1,824.7	2,048.4
Securitised liabilities	25,902.0	27,698.8	1,200.0	2,047.7
Subordinated capital	1,662.6	1,724.9	316.1	294.0
Held for trading (hft)				
Financial liabilities at fair value	28,357.1	10,699.1		
Designated at fair value (dafv)				
Financial liabilities at fair value	11,784.0	7,093.7		
Negative market values from fair value hedges under IAS 39			512.3	164.3
<b>Total liability items</b>	<b>129,803.2</b>	<b>96,892.1</b>	<b>3,996.0</b>	<b>4,801.2</b>

The positive market value of economic hedging derivatives of €2,653.2m (previous year: €1,372.4m) is now reported in the designated at fair value category and the previous year's figures were adjusted accordingly. The negative market value from economic hedging derivatives of €2,756.2m (previous year: €1,180.1m) is also allocated to the designated at fair value category.

## [67] Net income by valuation category

The individual valuation categories produce the following income contributions:

€m	2008	2007	Change
Held to maturity (htm)	92.4	–	92.4
Loans and receivables (lar)	3,169.0	2,595.7	573.3
Other Liabilities	–3,691.3	–3,018.4	–672.9
Income not recognised in profit or loss	5.5	–5.5	11.0
Income recognised in profit or loss	22.4	43.2	–20.8
Available for sale (afs)	27.9	37.7	–9.8
Held for trading (hft)	485.4	102.2	383.2
Designated at fair value (dafv)	–321.8	355.2	–677.0
Valuation result from hedge accounting for fair value hedges	–1.3	2.0	–3.3

The income is presented in line with its allocation to valuation categories in accordance with IAS 39. All income components, i.e. both sales and valuation results as well as interest and current income are included.

The valuation result from hedging derivatives and underlying transactions, which are fair value hedges under IAS 39, is reported in a separate item. Net interest income from hedging derivatives is reported in the held for trading category, while the income from hedged underlying transactions is allocated to loans and receivables or other liabilities in line with the respective origin category.

## [68] Fair value data

The following table shows the fair values of financial assets and liabilities compared to the respective book values:

€m	31.12.2008			31.12.2007		
	Fair value	Book value	Difference	Fair value	Book value	Difference
<b>Assets</b>						
Cash reserve	1,457.2	1,457.2	–	783.9	783.9	–
Due from banks (loans and receivables)	44,462.9	43,983.7	479.2	45,651.5	45,980.6	–329.1
Due from customers (loans and receivables)	29,826.1	29,759.2	66.9	24,652.2	24,703.1	–50.9
Financial assets at fair value	55,820.5	55,820.5	–	33,628.7	33,628.7	–
Positive market values from fair value hedges under IAS 39	142.9	142.9	–	27.6	27.6	–
Loans and receivables	3,564.2	3,482.4	81.8	–	–	–
Held to maturity	2,702.4	2,755.5	–53.1	–	–	–
Available for sale	368.5	368.5	–	605.7	605.7	–
Financial investments	6,635.1	6,606.4	28.7	605.7	605.7	–
<b>Total asset items</b>	<b>138,344.7</b>	<b>137,769.9</b>	<b>574.8</b>	<b>105,349.6</b>	<b>105,729.6</b>	<b>–380.0</b>
<b>Liabilities</b>						
Due to banks	30,526.4	30,320.1	206.3	25,341.7	25,360.0	–18.3
Due to customers	34,256.8	33,745.0	511.8	26,625.9	26,610.8	15.1
Securitised liabilities	27,258.1	27,102.0	156.1	29,779.8	29,746.5	33.3
Financial liabilities at fair value	40,141.1	40,141.1	–	17,792.7	17,792.7	–
Negative market values from fair value hedges under IAS 39	512.3	512.3	–	164.3	164.3	–
Subordinated liabilities	2,052.7	1,978.7	74.0	2,047.9	2,018.9	29.0
<b>Total liability items</b>	<b>134,747.4</b>	<b>133,799.2</b>	<b>948.2</b>	<b>101,752.3</b>	<b>101,693.2</b>	<b>59.1</b>

Fair value is deemed to be the amount at which a financial instrument can be freely traded between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction. The financial instruments measured at amortised cost essentially include loans, promissory note loans, money transactions, certain fixed-interest securities and own issues. There are generally no valuation prices for these as no liquid markets are available. Consequently, the fair values of these financial instruments are determined on the basis of financial valuation models. These can be considerably affected by the underlying assumptions. The fair value is therefore to be seen as the model value as at the reporting date, which could not necessarily be realised through the direct sale or closing out of the financial instrument.

Financial assets in the held to maturity category are also measured at amortised cost. These are fixed-interest securities for which there is an active market. The fair values shown therefore correspond to the market prices.

The fair values of amounts due from banks or customers are determined using the present value method. The future cash flows from receivables are discounted at a risk-adjusted market interest rate. The differing credit ratings of borrowers are taken into account through appropriate adjustments in the discount rates. This procedure also applies to securities held as loans and receivables.

For financial instruments due on demand, the fair value corresponds to the respective amount payable as at the reporting date. These include cash on hand and overdraft facilities and sight deposits with regard to banks and customers.

The fair value of long-term liabilities is determined on the basis of market prices and by discounting the contractually agreed cash flows. The interest rates used are those at which the Group could issue comparable debt securities on the reporting date.

In principle, the fair values of financial assets and liabilities at fair value are determined using listed negotiable market prices where these are available. According to the hierarchy for determining fair value under IAS 39, these are the best indication for determining fair value. Where no prices from active markets are available, valuation models are used. The input parameters for these models largely comprise market data. However, depending on the transaction type and current market situation, it may be necessary to include assumptions and assessments by the management in the valuation.

The following table shows the approach used to determine the fair values based on the book values of the financial instruments measured at fair value through profit or loss:

<b>Valuation</b>	<b>At market prices</b>	<b>Based on observable market data</b>	<b>Based on derived parameters</b>	<b>Total</b>	<b>Fair value</b>
	%	%	%	%	€m
<b>Assets</b>					
Derivative financial instruments	21.6	77.8	0.6	100.0	16,120.7
Other financial instruments	65.8	20.1	14.1	100.0	39,842.7
<b>Liabilities</b>					
Derivative financial instruments	33.4	66.0	0.6	100.0	24,759.6
Other financial instruments	64.0	36.0	–	100.0	15,893.8

Structured financial instruments with embedded derivatives that have to be separated, which are allocated to the trading book or for which the fair value option has been exercised, are shown in the table under derivative financial instruments.

Where products are not traded on the stock market, derivatives are in principle measured using standard valuation models based on observable market data. Fair values for illiquid securities, interest rate swaps and interest rate/currency swap agreements as well as unlisted interest rate futures are determined on the basis of discounted future cash flows (the discounted cash flow model). In principle the market interest rates applying to the remaining term of the financial instruments are used. The transactions valued using this method are shown in the column "Based on observable market data".

Against the backdrop of the financial market crisis and resultant inactive markets, as well as the at times considerable liquidity spread developments, an increasing number of securities were identified as having external prices which were categorised as inactive (illiquid). For these securities, the fair value was determined as at the reporting date based on a modified discounted cash flow model. The underlying discounting rate used in the model was determined on the basis of the current swap curve, the implied historical spread – derived from the last available liquid market price – and an adjustment for any changes in the credit rating in the meantime. The value thus calculated was also adjusted by a factor, determined using an indicator model, that reflects how the last observable market price would have had to change in the meantime (liquidity factor). In our opinion, the resultant fair value represents the price which market players acting rationally would have agreed. The securities valued using this procedure (€2.4bn) are shown in the above table in the “Based on derived parameters” column.

As a result of the persistent market dislocations, the fair values for non-synthetic securitisations as at the reporting date were calculated using the discounted cash flow model. Where the spreads currently observable for the relevant transaction were deemed to be valid, the market interest rate was used as input for the discounted cash flow model. Otherwise the modified discounted cash flow model described above was used. Where indicative prices from price service agencies were also available, these were used to check the plausibility of the calculated fair values. As in the previous year, we have allocated all the non-synthetic securitisations (€3.2bn) in the above table to the “Based on derived parameters” column.

The fair value of synthetic securitisation transactions is determined using Copula models calibrated to the market prices of liquid tranches. These are also reported in the third column as the correlation assumptions of the underlying CDS portfolios represent material parameters for the valuation.

Where assumptions and estimates have been included in the valuation models, these were selected from a range of possible values using market information and management assessments. Confidence intervals for the mark-to-model values of the positions can be determined based on these ranges. Using the modified discounted cash flow procedure, the corresponding confidence intervals were determined for both the cash flows and the parameters to determine the liquidity factor. The same procedure was also used to determine the possible correlation values for the valuation of synthetic securitisation transactions.

Using sensible possible alternative scenarios determined from the minimum and maximum of the confidence intervals produces a fair value for the portfolio as at the reporting date that was up to €76.7m lower or up to €94.4m higher.

## [69] Derivative transactions

The DekaBank Group uses derivative financial instruments for trading purposes and to hedge interest rate risks, currency risks and other price risks.

The following table shows the portfolio of derivative financial instruments by contract type:

Positive fair values €m	Maturity				Total	
	Up to 3 months	Between 3 months and 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years	2008	2007
<b>Interest rate risks</b>						
<b>OTC products</b>						
Interest rate swaps	494.3	484.5	2,003.3	2,225.5	5,207.6	2,059.7
Forward rate agreements	27.5	18.3	0.4	–	46.2	–
<b>Interest rate options</b>						
Purchases	–	–	2.5	0.9	3.4	4.1
Other interest rate contracts	8.7	–	–	–	8.7	–
<b>Stock exchange traded products</b>						
Interest rate futures/options	2.5	3.0	–	–	5.5	2.6
<b>Sub-total</b>	<b>533.0</b>	<b>505.8</b>	<b>2,006.2</b>	<b>2,226.4</b>	<b>5,271.4</b>	<b>2,066.4</b>
<b>Currency risks</b>						
<b>OTC products</b>						
Foreign exchange future contracts	339.7	372.6	–	–	712.3	168.2
(Interest rate) currency swaps	–	1.1	238.6	74.4	314.1	62.9
<b>Sub-total</b>	<b>339.7</b>	<b>373.7</b>	<b>238.6</b>	<b>74.4</b>	<b>1,026.4</b>	<b>231.1</b>
<b>Share and other price risks</b>						
<b>OTC products</b>						
Share forward contract	84.3	2.7	–	–	87.0	245.6
<b>Share options</b>						
Purchases	401.7	11.2	2,426.7	109.3	2,948.9	748.4
Credit derivatives	1.1	2.2	104.5	181.9	289.7	9.0
Other forward contracts	20.3	–	66.6	348.3	435.2	8.1
<b>Stock exchange traded products</b>						
Share futures/options	185.6	172.7	5,270.2	343.9	5,972.4	640.4
<b>Sub-total</b>	<b>693.0</b>	<b>188.8</b>	<b>7,868.0</b>	<b>983.4</b>	<b>9,733.2</b>	<b>1,651.5</b>
<b>Total</b>	<b>1,565.7</b>	<b>1,068.3</b>	<b>10,112.8</b>	<b>3,284.2</b>	<b>16,031.0</b>	<b>3,949.0</b>

Negative fair values	Maturity				Total	
	Up to 3 months	Between 3 months and 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years	2008	2007
€m						
<b>Interest rate risks</b>						
<b>OTC products</b>						
Interest rate swaps	330.6	425.3	2,058.2	2,654.9	5,469.0	1,819.6
Forward rate agreements	30.9	5.8	–	–	36.7	0.6
<b>Interest rate options</b>						
Purchases	–	0.3	–	–	0.3	–
Sales	0.8	4.0	7.0	1.2	13.0	4.3
Other interest rate contracts	16.2	6.4	16.8	–	39.4	9.6
<b>Stock exchange traded products</b>						
Interest rate options	0.2	–	–	–	0.2	–
Interest rate futures	4.7	2.6	0.8	–	8.1	2.6
<b>Sub-total</b>	<b>383.4</b>	<b>444.4</b>	<b>2,082.8</b>	<b>2,656.1</b>	<b>5,566.7</b>	<b>1,836.7</b>
<b>Currency risks</b>						
<b>OTC products</b>						
Foreign exchange future contracts	353.0	261.5	–	–	614.5	138.0
(Interest rate) currency swaps	9.2	37.5	273.9	153.6	474.2	194.1
<b>Sub-total</b>	<b>362.2</b>	<b>299.0</b>	<b>273.9</b>	<b>153.6</b>	<b>1,088.7</b>	<b>332.1</b>
<b>Share and other price risks</b>						
<b>OTC products</b>						
Share forward contract	418.6	206.5	–	–	625.1	106.5
<b>Share options</b>						
Purchases	–	–	–	–	–	2.7
Sales	229.2	28.5	3,686.1	132.4	4,076.2	930.9
Credit derivatives	0.4	30.1	266.3	90.4	387.2	32.3
Other forward contracts	–	–	–	–	–	10.7
<b>Stock exchange traded products</b>						
Share futures/options	532.5	2,873.0	8,798.9	398.3	12,602.7	1,719.2
<b>Sub-total</b>	<b>1,180.7</b>	<b>3,138.1</b>	<b>12,751.3</b>	<b>621.1</b>	<b>17,691.2</b>	<b>2,802.3</b>
<b>Total</b>	<b>1,926.3</b>	<b>3,881.5</b>	<b>15,108.0</b>	<b>3,430.8</b>	<b>24,346.6</b>	<b>4,971.1</b>

The following table shows the positive and negative market values from derivative transactions by counterparty:

€m	Positive fair values		Negative fair values	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Banks in the OECD	7,042.2	2,300.8	6,534.9	2,083.7
Public offices in the OECD	52.4	0.7	37.5	15.6
Other counterparties	8,936.4	1,647.5	17,774.2	2,871.8
<b>Total</b>	<b>16,031.0</b>	<b>3,949.0</b>	<b>24,346.6</b>	<b>4,971.1</b>

## [70] Breakdown by remaining maturity

Remaining maturity is seen as the time between the reporting date and the contractually agreed maturity of the receivable or liability or their partial payment amount. Equity instruments were allocated to the “due on demand and indefinite term” maturity range. Financial assets and liabilities at fair value were in principle recognised according to contractual maturity, however financial instruments in the held for trading sub-category were recognised as having a maximum maturity of one year due to the intention to trade.

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
<b>Assets</b>			
<b>Due from banks</b>			
Due on demand and indefinite term	4,654.3	1,538.4	3,115.9
Up to 3 months	9,739.8	15,121.3	-5,381.5
Between 3 months and 1 year	5,637.7	6,589.9	-952.2
Between 1 year and 5 years	13,111.0	12,703.8	407.2
More than 5 years	10,840.9	10,027.2	813.7
<b>Due from customers</b>			
Due on demand and indefinite term	2,521.9	1,950.4	571.5
Up to 3 months	4,618.1	6,032.1	-1,414.0
Between 3 months and 1 year	2,163.7	1,542.3	621.4
Between 1 year and 5 years	11,364.3	8,781.6	2,582.7
More than 5 years	9,091.2	6,396.7	2,694.5
<b>Financial assets at fair value</b>			
Due on demand and indefinite term	5,045.6	4,822.6	223.0
Up to 3 months	8,669.9	3,188.9	5,481.0
Between 3 months and 1 year	28,542.1	13,312.2	15,229.9
Between 1 year and 5 years	5,395.6	3,544.0	1,851.6
More than 5 years	8,167.3	8,761.0	-593.7
<b>Positive market values from fair value hedges under IAS 39</b>			
Up to 3 months	1.1	0.7	0.4
Between 3 months and 1 year	4.5	5.1	-0.6
Between 1 year and 5 years	49.4	18.6	30.8
More than 5 years	87.9	3.2	84.7
<b>Financial investments</b>			
Due on demand and indefinite term	0.5	12.0	-11.5
Up to 3 months	1,433.6	90.5	1,343.1
Between 3 months and 1 year	440.6	100.4	340.2
Between 1 year and 5 years	728.3	285.8	442.5
More than 5 years	3,923.6	25.4	3,898.2

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
<b>Liabilities</b>			
<b>Due to banks</b>			
Due on demand and indefinite term	3,772.0	2,769.5	1,002.5
Up to 3 months	17,754.4	14,110.6	3,643.8
Between 3 months and 1 year	4,032.9	2,467.8	1,565.1
Between 1 year and 5 years	3,234.3	4,018.9	-784.6
More than 5 years	1,526.5	1,993.2	-466.7
<b>Due to customers</b>			
Due on demand and indefinite term	12,598.0	5,762.3	6,835.7
Up to 3 months	7,128.0	5,947.5	1,180.5
Between 3 months and 1 year	1,888.4	1,367.5	520.9
Between 1 year and 5 years	5,787.2	4,689.1	1,098.1
More than 5 years	6,343.4	8,844.4	-2,501.0
<b>Securitised liabilities</b>			
Up to 3 months	942.6	1,073.1	-130.5
Between 3 months and 1 year	3,848.5	3,221.8	626.7
Between 1 year and 5 years	6,158.0	7,386.3	-1,228.3
More than 5 years	16,152.9	18,065.3	-1,912.4
<b>Financial liabilities at fair value</b>			
Due on demand and indefinite term	6,987.0	5,675.3	1,311.7
Up to 3 months	3,172.5	1,013.2	2,159.3
Between 3 months and 1 year	22,200.5	5,635.5	16,565.0
Between 1 year and 5 years	5,291.5	1,930.0	3,361.5
More than 5 years	2,489.6	3,538.7	-1,049.1
<b>Negative market values from fair value hedges under IAS 39</b>			
Up to 3 months	9.5	2.4	7.1
Between 3 months and 1 year	2.0	0.9	1.1
Between 1 year and 5 years	164.1	13.4	150.7
More than 5 years	336.7	147.6	189.1
<b>Subordinated capital</b>			
Up to 3 months	94.3	155.7	-61.4
Between 3 months and 1 year	255.6	-	255.6
Between 1 year and 5 years	968.0	1,223.6	-255.6
More than 5 years	660.8	639.6	21.2

## Other information

### [71] Equity management

The aim of equity management is to ensure adequate capital and reserves to carry out the Group strategy determined by the Board of Management and to achieve an appropriate return on equity and comply with regulatory capital and reserves requirements (see note [72]). The definition of economic equity corresponds to the primary risk cover funds, on which the Group strategy is based. In principle, DekaBank determines the Group risk across all significant risk types that impact on income and also includes those risks not taken into consideration for regulatory purposes, for example business risk. Group risk is measured as the amount of capital that with a very high level of probability will suffice to cover all unexpected losses from the main high risk positions within a year at any time. DekaBank uses the value-at-risk approach (VaR) in order to quantify individual risks on a uniform basis and aggregate them as an indicator for Group risk.

To assess the risk-bearing capacity on a differentiated basis, DekaBank distinguishes between primary and secondary risk cover potential in line with the legal position of the investor. The primary cover potential essentially comprises the equity in accordance with IFRS and the net income contribution for the year – that is the forecast profit reduced by a safety margin. The secondary cover potential includes hybrid capital type positions; these include profit participation capital and subordinated liabilities – each with a remaining maturity of at least one year – as well as typical silent capital contributions.

## [72] Equity under banking supervisory law

The capital and reserves of the DekaBank Group under banking supervisory law are determined in accordance with the provisions of the German Banking Act (KWG). Under Sections 10 and 10a KWG, the DekaBank Group is obliged to ensure adequate capital and reserves to meet its commitments towards its customers.

The capital and reserves are calculated on the basis of the individual financial statements of the consolidated Group companies and their national accounting standards. The following table shows the composition of capital and reserves:

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Subscribed capital	286.3	286.3	–
Open reserves	443.3	463.0	– 19.7
Silent capital contributions	552.4	808.0	– 255.6
Fund for general banking risks	1,213.5	569.3	644.2
Interim profit under Section 10 (3) KWG	135.0	–	135.0
Deductions under Section 10 (2a) German Banking Act	12.7	9.9	2.8
Deductions under Section 10 (6) and (6a) KWG (half)	23.0	18.0	5.0
Of which deduction amounts under Section 10 (6a) No. 1 and 2 KWG	10.6	5.6	5.0
<b>Core capital</b>	<b>2,594.8</b>	<b>2,098.7</b>	<b>496.1</b>
Profit participation capital	153.0	153.0	–
Subordinated liabilities	813.2	949.3	– 136.1
Other components	323.8	549.8	– 226.0
Deductions under Section 10 (6) and (6a) KWG (half)	23.0	18.0	5.0
Of which deduction amounts under Section 10 (6a) No. 1 and 2 KWG	10.6	5.6	5.0
<b>Supplementary capital</b>	<b>1,267.0</b>	<b>1,634.1</b>	<b>– 367.1</b>
<b>Modified available capital</b>	<b>3,861.8</b>	<b>3,732.8</b>	<b>129.0</b>
Tier III funds	–	–	–
<b>Capital and reserves</b>	<b>3,861.8</b>	<b>3,732.8</b>	<b>129.0</b>

The core capital of the DekaBank Group increased by €496.1m compared to the previous year. The change mainly stems from the allocation to the fund for general banking risks for financial year 2007; silent capital contributions of €255.6m are no longer eligible as core capital (see note [62]).

The supplementary capital declined by €367.1m compared to the previous year. The reduction is attributable to the expiry of the usefulness of subordinated loans due to a remaining term of less than two years. In other components, there was in particular a partial reversal of provisions under Section 340f of the German Commercial Code (HGB).

Since 30 June 2007, the adequacy of the capital and reserves has been determined under the Solvency Regulation (SolV). The risk weighted default risks are essentially determined according to the IRB approach based on internal ratings. The equity backing of market price risks is carried out using the standard method. Since 2008, operational risks have been measured using the advanced AMA approach. The above risk factors are to be backed by capital and reserves in each case.

The items subject to a capital charge are shown in the following table:

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Default risks	23,213.0	22,612.5	600.5
Market risk positions	6,112.5	5,737.5	375.0
Operational risks	1,688.0	2,250.0	-562.0

The adequacy of the capital and reserves is assessed using the ratio of relevant items subject to a capital charge to capital and reserves (= total capital ratio) or to core capital (= core capital ratio). The tables below show the ratios for the Group, DekaBank Deutsche Girozentrale and for important banking subsidiary, DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.:

%	31.12.2008	31.12.2007	Change
<b>DekaBank Group</b>			
Core capital ratio (including market risk positions)	8.4	6.9	1.5
Core capital ratio (excluding market risk positions)	10.5	8.5	2.0
Total capital ratio	12.5	12.2	0.3
<b>DekaBank Deutsche Girozentrale</b>			
Core capital ratio (including market risk positions)	8.2	7.0	1.2
Core capital ratio (excluding market risk positions)	10.6	9.0	1.6
Total capital ratio	11.8	12.3	-0.5
<b>DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.</b>			
Core capital ratio (including market risk positions)	7.8	7.3	0.5
Core capital ratio (excluding market risk positions)	8.1	7.5	0.6
Total capital ratio	17.1	15.2	1.9

The core capital ratio (including market risk positions) takes account of half of the deductions under Section 10 (6) and (6a) of the German Banking Act (KWG).

The capital and reserves requirement under banking supervisory law was complied with at all times during the reporting year and stands considerably above the statutory minimum values.

## [73] Contingent and other liabilities

The off-balance sheet liabilities of the DekaBank Group refer essentially to potential future liabilities of the Group arising from credit lines granted but not drawn down and time-limited credit lines. The amounts stated reflect the potential liabilities if the credit lines granted are used in full. The risk provision for off-balance sheet liabilities reported in the balance sheet was reduced by these amounts.

---

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Irrevocable lending commitments	5,120.4	2,458.5	2,661.9
Other liabilities	456.4	253.1	203.3
<b>Total</b>	<b>5,576.8</b>	<b>2,711.6</b>	<b>2,865.2</b>

Other financial liabilities include payment obligations of €3.1m (previous year: €3.1m) and subsequent payment obligations of €36.2m (previous year: €39.7m) to external or non-consolidated companies. There is an additional funding obligation for the security reserve of the *Landesbanken* and central savings banks of €125.4m (previous year: €87.2m)

The guarantees provided by DekaBank refer to financial guarantees under IFRS, which are stated net in compliance with IAS 39. The nominal amount of the guarantees in place as at 31 December 2008 is €0.9bn (previous year: €1.7bn).

The DekaBank Group's range of products contains investment funds with market value guarantees of varying degrees. For fixed-term funds with these features, the capital invested less charges is guaranteed as at the maturity date, while a minimum unit value is agreed for specific cut-off dates for such funds without a fixed term. As at the reporting date, there was no financial obligation on these products as a result of the performance of the respective fund assets. As at the reporting date, the guarantees covered a maximum volume of €7.0bn at the respective guarantee dates (present value: €6.3bn), while the market value of the corresponding fund assets amounted to €6.8bn (previous year: €5.3bn).

## [74] Assets transferred or received as collateral

Assets were transferred as collateral for own liabilities primarily in connection with genuine repurchase agreements and in accordance with the provisions of the Pfandbrief Act. Assets in the amounts given below were transferred as collateral for the following liabilities:

---

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Due to banks	9,282.1	9,024.8	257.3
Due to customers	9,738.4	9,074.4	664.0
Securitised liabilities	6,674.0	8,662.6	-1,988.6
Financial liabilities at fair value	4,075.9	3,050.4	1,025.5
<b>Total</b>	<b>29,770.4</b>	<b>29,812.2</b>	<b>-41.8</b>

The following assets were transferred as collateral for the above liabilities:

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Due to banks	18,730.7	21,177.2	-2,446.5
Due to customers	6,542.0	7,350.4	-808.4
Financial assets at fair value	3,922.9	8,822.6	-4,899.7
Financial investments	84.8	-	84.8
<b>Total</b>	<b>29,280.4</b>	<b>37,350.2</b>	<b>-8,069.8</b>

Assets amounting to €27.2bn (previous year: €29.3bn) were deposited in the blocked custody account as cover funds in line with the Pfandbrief Act.

In addition, securities with a collateral value of €9.5bn (previous year: €4.9bn) were deposited with Deutsche Bundesbank for refinancing purposes. As at the reporting date, securities with a nominal value of €3.6bn (previous year: €3.0bn) were deposited with Clearstream Banking AG as collateral for transactions on the Eurex.

Collateral received that may be repledged or sold even without the default of the party providing the collateral is in place for repurchase agreements and securities lending transactions in the amount of €15.8bn (previous year: €29.1bn). Collateral amounting to €15.9bn (previous year: €23.8bn) was transferred for repurchase agreements and securities lending transactions.

## [75] Genuine repurchase agreements

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
<b>Genuine repurchase agreements as pledgor</b>			
Due to banks	6,028.5	5,106.2	922.3
Due to customers	1,637.9	221.9	1,416.0
<b>Total</b>	<b>7,666.4</b>	<b>5,328.1</b>	<b>2,338.3</b>
<b>Genuine repurchase agreements as pledgee</b>			
Due from banks	12,505.4	17,373.7	-4,868.3
Due from customers	4,017.7	6,425.3	-2,407.6
<b>Total</b>	<b>16,523.1</b>	<b>23,799.0</b>	<b>-7,275.9</b>

## [76] Securities lending transactions

Financial assets at fair value include securities loaned to others amounting to €3.1bn (previous year: €2.5bn). Borrowed securities amounting to €7.4bn (previous year: €5.1bn) were not reported in the balance sheet.

## [77] Volume of foreign currency transactions

As a result of the business policy of the DekaBank Group, the volume of open currency positions is negligible.

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
British pound (GBP)	48.8	7.5	41.3
US dollar (USD)	27.5	16.7	10.8
Swiss franc (CHF)	11.3	12.6	-1.3
Australian dollar (AUD)	7.7	3.4	4.3
New Zealand dollar (NZD)	6.1	4.1	2.0
Canadian dollar (CAD)	2.7	5.4	-2.7
Other foreign currencies	13.9	8.7	5.2
<b>Total</b>	<b>118.0</b>	<b>58.4</b>	<b>59.6</b>

## [78] Letter of comfort

Except in the case of political risk, DekaBank will ensure that DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. can meet its commitments. DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. on its part has issued a letter of comfort in favour of

- Deka International S.A., Luxembourg and
- International Fund Management S.A., Luxembourg.

## [79] List of shareholdings

DekaBank directly or indirectly holds at least 20% of the shares in the following companies:

Consolidated subsidiaries:

Name, registered office	Equity share in %
DKC Deka Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf (formerly: WestKC Westdeutsche Kommunal Consult GmbH)	100.00
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
Deka International (Ireland) Ltd., Dublin (in liquidation)	100.00
Deka International S.A., Luxembourg	100.00
Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich	80.00 <sup>1)</sup>
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
ETFlab Investment GmbH, Munich	100.00
International Fund Management S.A., Luxembourg	100.00
Roturo S.A., Luxembourg	100.00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99.74
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt/Main	94.90

<sup>1)</sup> Consolidation ratio based on economic ownership 100%

Consolidated special funds:

Name, registered office	Equity share in %
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 4-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 6-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 7-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 8-FONDS, Luxembourg	100.00
A-DGZ-9-FONDS, Luxembourg	100.00
A-DGZ-10-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-Treasury 2000-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-Treasury 93-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
DDDD-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
Deka-Treasury Corporates-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
ETFlab DAX, Munich	92.90

Associated companies and joint ventures consolidated under the equity method:

<b>Name, registered office</b>	<b>Equity share in %</b>
S PensionsManagement GmbH, Cologne	50.00
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30.64

Non-consolidated companies:

<b>Name, registered office</b>	<b>Equity share in %</b>
Datogon S.A., Luxembourg	100.00
Dealis Fund Operations S.A., Luxembourg	100.00
Deka Immobilien k.k., Tokyo	100.00
Deka Investors Investmentaktiengesellschaft, Frankfurt/Main	100.00
Deka Real Estate Lending k.k., Tokyo	100.00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 01 mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 02 mbH, Frankfurt/Main	100.00
DekaBank Advisory Ltd., London	100.00
Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin	100.00
Europäisches Kommunalinstitut S.A.R.L., Luxembourg	100.00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Perfeus S.A., Luxembourg	100.00
STIER Immobilien AG, Frankfurt/Main	100.00
WestInvest Erste Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH, Düsseldorf	99.74
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	94.90
Deka-WestLB Asset Management Luxembourg S.A., Luxembourg	51.00
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt/Main	50.00
Dealis Fund Operations GmbH, Munich	49.90
Global Format GmbH & Co. KG, Munich	20.00

## [80] Related party disclosures

Transactions are carried out with related parties at normal market terms and conditions as part of ordinary business activities. The table below shows the extent of these transactions.

Business dealings with shareholders of DekaBank and non-consolidated subsidiaries:

€m	Shareholders		Subsidiaries	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>Liability items</b>				
Due to customers	14.8	31.4	1.3	10.9

Business dealings with companies accounted for using the equity method and other related parties:

€m	Investments accounted for at equity		Other related parties	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>Assets</b>				
Due from customers	–	–	161.6	120.9
Financial assets at fair value	–	–	0.8	66.6
<b>Total asset items</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>162.4</b>	<b>187.5</b>
<b>Liabilities</b>				
Due to customers	1.4	1.5	187.4	494.9
Financial liabilities at fair value	–	–	0.2	20.2
<b>Total liability items</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>187.6</b>	<b>515.1</b>

In addition to Deka Trust e.V., other related parties include the Group's own mutual funds where the holding of the DekaBank Group exceeds 10% as at the reporting date.

During the reporting year, investment companies in the DekaBank Group participated in the agency lending platform offered by DekaBank. In this connection, potentially lendable securities in the managed funds with a total volume on average of €58.9bn were made available to DekaBank in its capacity as agent. In return, the funds received payments from DekaBank of €37.7m.

Natural persons deemed to be related parties under IAS 24 are the members of the Board of Management and Administrative Board of DekaBank as the parent company. Please see note [82] for information concerning remuneration and business transactions with the persons in question.

## [81] Average number of staff

	31.12.2008	31.12.2007	Change
Full-time employees	3,130	2,896	234
Part-time and temporary employees	499	447	52
<b>Total</b>	<b>3,629</b>	<b>3,343</b>	<b>286</b>

## [82] Remuneration to Board members

€	2008	2007	Change
<b>Remuneration of active Board of Management members</b>			
Short-term benefits	10,605,083	7,551,182	3,053,901
Scope of obligation under defined benefit plans (defined benefit obligation)	4,947,480	4,324,930	622,550
<b>Remuneration of former Board of Management members and their dependents</b>			
Short-term benefits	–	733,167	–733,167
Post-employment benefits	2,186,659	2,326,764	–140,104
<b>Total</b>	<b>2,186,659</b>	<b>3,059,931</b>	<b>–873,271</b>
Scope of obligation under defined benefit plans (defined benefit obligation)	30,677,507	36,057,675	–5,380,168
Scope of obligation for similar commitments	2,288,801	1,854,064	434,737

The short-term benefits due to the members of the Board of Management include all remuneration paid in the respective financial year, including variable components attributable to previous years. The remuneration for members of the Administrative Board totalled €650.2 thousand (previous year: €744.4 thousand).

In financial year 2008, €1.8m was allocated to provisions for pensions for active members of the Board of Management (previous year: €1.4m). This includes voluntary salary sacrifice components from the short-term benefits of the Board of Management amounting to €0.6m.

Commitments to the members of the Board of Management under defined benefit obligations were funded in 2008 through the creation of ring-fenced plan assets using a CTA (see notes [25] and [58]). Consequently, the total commitments of €35.6m determined on an actuarial basis for active and former members of the Board of Management as at the reporting date are countered by plan assets of around €41.3m.

The provision for payments relating to the termination of the employment of former Board of Management members amounted to €0.8m (previous year: €1.6m). This was reported under provisions for restructuring measures.

### **[83] Auditor's fees**

The following fees were recorded as expenses for the auditors of the consolidated financial statements in the reporting year:

€m	2008	2007	Change
<b>Fees for</b>			
Year-end audits	2.2	1.7	0.5
Other auditing or valuation services	0.3	0.9	- 0.6
Tax advisory services	0.2	-	0.2
Other services	0.5	0.4	0.1
<b>Total</b>	<b>3.2</b>	<b>3.0</b>	<b>0.2</b>

### **[84] Additional miscellaneous information**

The consolidated financial statements were approved for publication on 23 February 2009 by the Board of Management of DekaBank.

## Assurance of the Board of Management

We assure that to the best of our knowledge, the consolidated financial statements prepared in accordance with the applicable reporting standards convey a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group and that the management report conveys a true and fair view of the business performance including the business results and position of the Group and suitably presents the material risks and opportunities and likely development of the Group.

Frankfurt am Main, 23 February 2009

DekaBank  
Deutsche Girozentrale

## The Board of Management



Waas, Ph.D.



Behrens



Dr. Danne



Groll



Gutenberger



Dr. h. c. Oelrich

## Auditor's Report

"We have audited the consolidated financial statements prepared by the DekaBank Deutsche Girozentrale, Berlin/Frankfurt am Main, comprising the statement of financial position, the statement of comprehensive income, statement of changes in equity, statement of cash flows and the notes to the consolidated financial statements, together with the group management report for the business year from 1 January to 31 December 2008. The preparation of the consolidated financial statements and the group management report in accordance with IFRSs, as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law pursuant to § (Article) 315a Abs. (paragraph) 1 HGB ("Handelsgesetzbuch": German Commercial Code) are the responsibility of DekaBank's Board of Managing Directors. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and on the group management report based on our audit.

We conducted our audit of the consolidated financial statements in accordance with § 317 HGB and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (Institute of Public Auditors in Germany) (IDW). Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the consolidated financial statements in accordance with the applicable financial reporting framework and in the group management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Group and expectations as to possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures in the consolidated financial statements and the group management report are examined primarily on a test basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the annual financial statements of those entities included in consolidation, the determination of the entities to be included in the consolidation, the accounting and consolidation principles used and significant estimates made by the Company's Board of Managing Directors, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the group management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion based on the findings of our audit, the consolidated financial statements comply with the IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315a Abs. 1 HGB and give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group in accordance with these requirements. The group management report is consistent with the consolidated financial statements and as a whole provides a suitable view of the Group's position and suitably presents the opportunities and risks of future development."

Frankfurt am Main, 24 February 2009

PricewaterhouseCoopers

Aktiengesellschaft [German Public limited company]

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft [German Public Auditing firm]

Roland Rausch

Wirtschaftsprüfer

[German Public Auditor]

Stefan Palm

Wirtschaftsprüfer

[German Public Auditor]

This page has intentionally been left blank.

**„DekaBank**

**DekaBank  
Deutsche Girozentrale**

Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt  
P.O. Box 11 05 23  
60040 Frankfurt  
Germany

Phone: +49 (0) 69 71 47-0  
Fax: +49 (0) 69 71 47-13 76  
[www.dekabank.de](http://www.dekabank.de)

 **Finanzgruppe**