

REGISTRIERUNGSFORMULAR / REGISTRATION DOCUMENT

vom / dated
9. April 2009

„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

	Seite
A. Risikofaktoren	4
A.1. Risiko aufgrund von Änderungen 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 strategischen Neuausrichtung	8
A.6. Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem	8
B. Wichtige Hinweise und Allgemeine Informationen	10
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
C. Informationen über die Emittentin	14
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
FINANZTEIL (Inhaltsverzeichnis)	44/45
i. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2008 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –	F ₀₈ -0 – F ₀₈ -140
ii. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2007 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –	F ₀₇ -0 – F ₀₇ -128

TABLE OF CONTENTS

	Page
A. Risk Factors	5
A.1. Risk due to Changes in the Ability to fulfil Liabilities of 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 Strategic Refocusing	9
A.6. Risk Management and Risk Monitoring System	9
B. Important Notice and General Information	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
C. Information about the Issuer	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
FINANCIAL SECTION (Table of Contents)	44/45
i. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2008 – German –	F ₀₈ -0 – F ₀₈ -140
ii. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2007 – German –	F ₀₇ -0 – F ₀₇ -128
iii. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2008 – English – non-binding translation –	f ₀₈ -0 – f ₀₈ -138
iv. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2007 – English – non-binding translation –	f ₀₇ -0 – f ₀₇ -128

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 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, soweit sie dies für erforderlich halten, mit ihrem Anlageberater 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 Fähigkeit zur Erfüllung der Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen – Rating-Veränderungen

Das Risiko betreffend die Fähigkeit der DekaBank zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten als Emittentin von Schuldverschreibungen wird durch das Rating der Bank beschrieben. Die DekaBank hat derzeit Ratings von Standard & Poor's Ratings Services, a Division of The McGraw-Hill Companies, Inc. („S&P“) und Moody's Investors Service, Inc. („Moody's“).¹

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 zurückgezogen 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 bankenaufsichtsrechtliche Regime in den verschiedenen Ländern kann sich ändern. 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 Regularien (Gesetze, Verordnungen, etc.), u.a. auch im Rahmen der Umsetzung von EU-Richtlinien, können dem DekaBank-Konzern zusätzliche Verpflichtungen auferlegen. 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 dass 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.

¹ Die jeweils aktuellen Ratings sowie ihre Definitionen/Erläuterungen können bei der Emittentin erfragt werden.

A. Risk Factors

The following factors described below may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the 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 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 if they consider it necessary. 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 Ability to fulfil Liabilities of Notes – Rating-Changes

The risks regarding the ability of DekaBank to cover its liabilities as issuer of bonds are described in the rating of the bank. DekaBank has at present ratings from Standard & Poor's Ratings Services, a Division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") and Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's").²

The lower the rating awarded on the applicable rating chart of the relevant rating agency, 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 bond and may be suspended, lowered or withdrawn by the rating agency without 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 refinancing 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. 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 (like 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 EU directives, may impose additional requirements on DekaBank Group. 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 those measures subsequently prove to have been inadequate and/or ineffective and should it be impossible to balance 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.

² The issuer can be asked for the current ratings as well as their definitions/comments.

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 die sich seit 2007 unter anderem ausgehend vom Subprime-Segment des US-Hypothekenmarkts permanent ausweitende Finanzmarktkrise – 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 bisher 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 diese Krise noch längerfristigen, 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. 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 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 Risikoversorge 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 Turbulenzen an den Finanzmärkten führt zu erheblichen Rückgängen bei den Kapitalanlageformen Aktien, Renten und Investmentfonds, während klassische Spar- und Termineinlagen erhebliche Zuflüsse verzeichnen. Eine solche Verhaltensweise konnte – unterstützt insbesondere auch durch die (staatlichen) Garantien u.a. für diese zuletzt genannten Anlageformen – auch in 2008 beobachtet werden. Darüber hinaus sind die Eigenhandelsaktivitäten, 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 Derivatemarkten 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 in 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 – such as the financial markets crisis which permanently expands since in 2007 emanating *inter alia* from the sub prime segment of the US-mortgage markets – and wilful misconduct of market participants have extensive effects beyond their origin and globally affect various market participants and (sub-)market 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 this 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 the 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. 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. 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 turbulences in the financial markets results in significant declines for share, bond and fund investments while traditional savings and term deposits have had a substantial increase. Such behaviour was – supported in particular also by the (governmental) guarantees, *inter alia*, for these last named type of investments – also noted in 2008. Moreover, the own 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 the case of significantly deteriorating cyclical parameters in 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, in the case of the occurrence of negative developments 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 strategischen Neuausrichtung

Die in 2006 eingeleitete strategische Neuausrichtung der DekaBank im Sinne einer wertschöpfungs- und marktorientierten Umgestaltung der Konzernstruktur wurde in 2008 größtenteils abgeschlossen. In 2009 und den Folgejahren soll die Verzahnung der Geschäftsfelder Asset Management Kapitalmarkt („**AMK**“), Asset Management Immobilien („**AMI**“) und Corporates & Markets („**C&M**“) mit Fokussierung auf das Asset Management weiter vorangetrieben werden. Erreicht werden soll dies unter anderem durch die gegenseitige Nutzung von Know-how und Infrastruktur, 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.

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 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 2008 des DekaBank-Konzerns (siehe „FINANZTEIL im Konzernlagebericht 2008“) ausführlich eingegangen wird. Zu diesen Risiken zählen u.a. entsprechend ihrer dortigen Definition das Marktpreisrisiko, Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko, operationelle Risiko, Beteiligungs- und Immobilienrisiko, Immobilienfondsrisiko sowie das Geschäftsrisiko. Derzeit stellt das Kreditrisiko das wichtigste Einzelrisiko der verschiedenen Risikoarten dar. Der außergewöhnliche Anstieg der Credit Spreads bzw. deren Volatilität im Zusammenhang mit den aktuellen Verwerfungen an den Kapitalmärkten führte auch zu einem signifikanten Anstieg der Marktpreisrisiken.

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 Strategic Refocusing

The strategic refocusing of DekaBank that started in 2006 for the purpose of a value added and market focussed reorganisation of the Group structure has been mostly finalised in 2008. In 2009 and the following years, 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. 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.

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 them completely or should during the implementation higher expenses be required compared to those so far, this might 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 2008 (see "FINANCIAL SECTION Group Management Report 2008"). Those risks include, without limitation and in accordance with the definition provided in such report, market price risk, credit risk, liquidity risk, operational risk, investment portfolio and property risk, property funds risk and business risk. Currently the credit risk represents the main individual risk of the different risk-types. The extraordinary increase of the credit spreads and their volatility (as the case may be) in connection with the current distortions at the capital markets causes a significant increase of the market price risks.

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

Niemand 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 der oder namens der DekaBank ein Angebot bzw. eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots bzw. zur Zeichnung von Wertpapieren 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 am 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 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 of 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 of 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 - im Internet auf der Internetseite der DekaBank „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“ 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 12 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 werden auch diese Dokumente am Sitz der DekaBank in Frankfurt am Main zur kostenlosen Ausgabe bereit gehalten werden. 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 selbstständig 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 im Zuge der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion gemäß des Vertrags zur Gründung der Europäischen Union eingeführt wurde.

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 the Internet 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 am 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 for distribution free of charge at the head office of DekaBank in Frankfurt am 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 am 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 statements³, 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 third stage of European economic and monetary union pursuant to the Treaty establishing the European Community.

³ 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 am 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 am 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 am 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 am 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 am 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 – Vorsitzender –	Präsident des Deutschen Sparkassen- und Giroverbands ö.K., Berlin Präsident des Deutschen Sparkassen- und Giroverbands e.V., Berlin
Dr. Siegfried Jaschinski, Stuttgart – Erster Stellvertretender Vorsitzender –	Vorsitzender des Vorstands der Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim und Mainz
Dr. Rolf Gerlach, Münster – Zweiter Stellvertretender Vorsitzender –	Präsident des Westfälisch-Lippischen Sparkassen- und Giroverbands, 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
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
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
Reinhard Henseler, Flensburg	Vorsitzender des Vorstands der Nord-Ostsee Sparkasse, Flensburg
Heinz Hilgert, Düsseldorf	Vorsitzender des Vorstands der WestLB AG, Düsseldorf
Jürgen Hilse, Göppingen	Vorsitzender des Vorstands der Kreissparkasse Göppingen, Göppingen
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
Dr. Michael Kemmer, München	Vorsitzender des Vorstands der Bayerischen Landesbank, München
Thomas Mang, Hannover	Präsident des Sparkassenverbands Niedersachsen, Hannover
Harald Menzel, Freiberg	Vorsitzender des Vorstands der Kreissparkasse Freiberg, Freiberg
Dr. Siegfried Naser, München	Geschäftsführender Präsident des Sparkassenverbands Bayern, München
Prof. Dr. Dirk Jens Nonnenmacher, Hamburg	Vorsitzender des Vorstands der HSH Nordbank AG, Hamburg und Kiel
Peter Rieck, Hamburg	Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands der HSH Nordbank AG, Hamburg und Kiel
Hans-Werner Sander, Saarbrücken	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Saarbrücken, Saarbrücken
Peter Schneider, Stuttgart	Präsident des Sparkassenverbands Baden-Württemberg, Stuttgart
Hans Otto Streuber, Budenheim	Präsident des Sparkassenverbands Rheinland-Pfalz, Budenheim
Hans-Jörg Vetter, Berlin	Vorsitzender des Vorstands der Landesbank Berlin AG, Berlin
Dr. jur. Harald Vogelsang, Hamburg	Präsident des Hanseatischen Sparkassen- und Giroverbandes, Hamburg

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
Richard Nospers, Saarbrücken	Geschäftsführendes Vorstandsmitglied des Saarländischen Städte- und Gemeindetages, Saarbrücken

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

Members of the Administrative Board	
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
Dr. Siegfried Jaschinski, Stuttgart - <i>First Deputy Chairman</i> -	Chairman of the Board of Management of Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim und Mainz
Dr. Rolf Gerlach, Münster - <i>Second Deputy Chairman</i> -	President of the Savings Banks and Giro Association of Westphalia-Lippe, Münster

Representatives elected by the Shareholders' Meeting:

Hans-Dieter Brenner, Frankfurt am Main	Chairman of the Board of Management of Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt am Main and Erfurt
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
Gerhard Grandke, Frankfurt am Main	President of the Savings Banks and Giro Association of Hesse-Thuringia, Frankfurt am Main and Erfurt
Klaus-Dieter Gröb, Frankfurt am Main	Member of the Board of Management of Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt am Main and Erfurt
Reinhard Henseler, Flensburg	Chairman of the Board of Management of Nord-Ostsee Sparkasse, Flensburg
Heinz Hilgert, Düsseldorf	Chairman of the Board of Management of WestLB AG, Düsseldorf
Jürgen Hilse, Göppingen	Chairman of the Board of Management of Kreissparkasse Göppingen, Göppingen
Michael Horn, Stuttgart	Deputy Chairman of the Board of Management of Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim und Mainz
Dr. Stephan-Andreas Kaulvers, Bremen	Chairman of the Board of Management of Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg – Girozentrale –, Bremen
Dr. Michael Kemmer, Munich	Chairman of the Board of Management of Bayerische Landesbank, Munich
Thomas Mang, Hanover	President of the Savings Banks Association of Lower Saxony, Hanover
Harald Menzel, Freiberg	Chairman of the Board of Management of Kreissparkasse Freiberg, Freiberg
Dr. Siegfried Naser, Munich	Managing President of the Savings Banks Association of Bavaria, Munich
Prof. Dr. Dirk Jens Nonnenmacher, Hamburg	Chairman of the Board of Management of HSH Nordbank AG, Hamburg and Kiel
Peter Rieck, Hamburg	Deputy 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
Peter Schneider, Stuttgart	President of the Savings Banks Association of Baden-Württemberg, Stuttgart
Hans Otto Streuber, Budenheim	President of the Savings Banks Association of Rhineland-Palatinate, Budenheim
Hans-Jörg Vetter, Berlin	Chairman of the Board of Management of Landesbank Berlin AG, Berlin
Dr. jur. Harald Vogelsang, Hamburg	President of the Hanseatic Savings Banks and Giro Association, Hamburg

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
Richard Nospers, Saarbrücken	Managing Board Member of the Association of Towns and Municipalities, of Saarland, Saarbrücken

Employee Representatives appointed by the Staff Committee:

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

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

Mandate der Vorstandsmitglieder	
Franz S. Waas, Ph.D.	
Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin
Vorsitzender des Verwaltungsrats:	Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt am Main
Stellvertretender Vorsitzender des Beirats:	VÖB-Service GmbH, Bonn
Oliver Behrens	
Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Sparkassen-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, München

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:

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

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.

Mandates of the Board Members	
Franz S. Waas, Ph.D.	
Chairman of the Supervisory Board:	Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin
Chairman of the Administrative Board:	Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt am Main
Deputy Chairman of the Advisory Council:	VÖB-Service GmbH, Bonn
Oliver Behrens	
Chairman of the Supervisory Board:	Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main Sparkassen Pensionsfonds AG, Cologne
Deputy Chairman of the Supervisory Board:	Sparkassen-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, Munich

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 Gutenberg

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:	Sparkassen-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 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 SIZ Informatikzentrum der Sparkassenorganisation GmbH, Bonn 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, München

Dr. Matthias Danne

Chairman of the Supervisory Board:	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

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

Hans-Jürgen Gutenberg

Deputy Chairman of the Supervisory Board:	Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden S Broker Management AG, Wiesbaden
Member of the Supervisory Board:	Sparkassen-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 am Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main ETFlab Investment GmbH, Munich
Member of the Supervisory Board:	Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main SIZ Informatikzentrum der Sparkassenorganisation GmbH, Bonn 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, Munich

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.

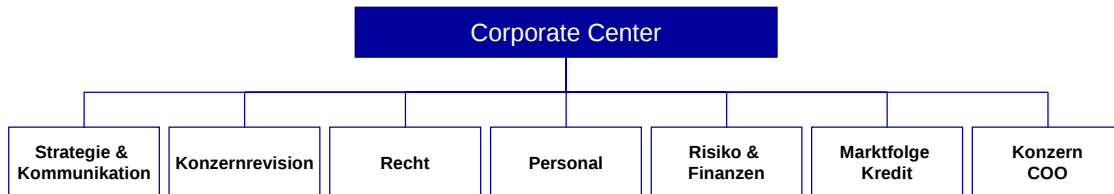
General Banking Supervision

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. Die Dienstleistungen der DekaBank erstrecken sich neben dem Asset Management auf das Kreditgeschäft, kapitalmarktbezogene Handels- und Sales-Aktivitäten sowie Treasury (Asset Liability Management, Liquiditätsmanagement und Funding).

Die DekaBank bündelt diese Geschäfte in den nachfolgend näher beschriebenen drei Geschäftsfeldern: Asset Management Kapitalmarkt, Asset Management Immobilien sowie Corporates & Markets. Alle Geschäftsfelder arbeiten eng mit dem geschäftsfeldübergreifenden Vertrieb Sparkassen zusammen. Darüber hinaus werden die Geschäftsfelder durch insgesamt sieben Corporate Center für übergreifende interne Dienstleistungen (s. nachfolgende Abbildung) unterstützt:



Geschäftstätigkeit nach Geschäftsfeldern

Das **Asset Management Kapitalmarkt (AMK)** ist, gemessen am Ergebnisbeitrag, das größte Geschäftsfeld des DekaBank-Konzerns. AMK konzentriert sich auf das kapitalmarktbezogene Management von Publikumsfonds (einschließlich Dachfonds) sowie Spezialfonds und die Fondsgebundene Vermögensverwaltung. Das Leistungsspektrum umfasst ebenfalls Aktivitäten im Bereich der Master-KAG, über die institutionelle Kunden ihre verwalteten Assets in einer Investmentgesellschaft bündeln können und Services rund um die Depotführung für Deka Investmentfonds sowie für Fonds der Kooperationspartner. Die Dienstleistung der inländischen Fondsbuchhaltung und -administration wird seit 1. Januar 2009 von der Dealis Fund Operations GmbH (ein Joint Venture der DekaBank und Allianz Global Investors) erbracht.

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 international renommierter Kooperationspartner. Der Retail-Vertrieb von Publikumsfonds in den wesentlichen Assetklassen Aktien-, Renten-, Geldmarkt-, Misch-, Dach-, wertgesicherte Fonds und deren Kombination, findet über die Sparkassen statt, während der institutionelle Vertrieb auch 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 Anlegern Produkte an, die auf Immobilieninvestments oder Immobilienfinanzierung beruhen und steht den Konzerneinheiten beim Management genutzter Objekte mit Dienstleistungen zur Verfügung. Im Markt agiert AMI über zwei Kapitalanlagegesellschaften, die Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main, („**Deka Immobilien Investment**“) und die WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf, („**WestInvest**“), die sich auf das aktive Fondsmanagement konzentrieren. Zum Produktspektrum gehören derzeit Immobilien-Publikumsfonds, Immobilien-Spezialfonds, Individuelle Immobilienfonds sowie Real-Estate-Equity-Dachfonds. Daneben ist die Deka Immobilien GmbH für den Kauf, das Management sowie den Verkauf von Immobilien zuständig, ebenso wie für Produktentwicklung und die Mieterbetreuung. Das Teilgeschäftsfeld Immobilienfinanzierung bietet maßgeschneiderte Finanzierungslösungen für professionelle Immobilieninvestoren.

Die Schwerpunkte im Immobilien-Asset-Management liegen auf dem Kauf, der wertorientierten Entwicklung sowie dem Verkauf von drittverwendungsfähigen Gewerbeimmobilien in liquiden Märkten. Im Segment der Offenen Immobilienfonds bieten Deka Immobilien Investment und WestInvest ihren Anlegern offene Immobilien-Publikumsfonds an. Für institutionelle Anleger stehen im Wesentlichen Immobilien-Spezialfonds und offene Immobilien-Publikumsfonds sowie individuelle Immobilienfonds zur Verfügung. Die Verwaltung der deutschen Liegenschaften (das kaufmännische und technische Property Management) wurde 2008 an externe Dritte vergeben. Das *Teilgeschäftsfeld Real Estate Lending* ist auf die Finanzierung größerer Immobilieninvestments für professionelle Investoren weltweit konzentriert. Finanziert werden die gleichen Objektkategorien in den gleichen Ländern, in denen auch die Fonds aktiv sind. Es werden Kredite vergeben, die kapitalmarktfähig sind und die je nach Marktgegebenheit ausplatziert werden können.

C.2. Business Activities

DekaBank is the central Asset Manager to the *Sparkassen-Finanzgruppe*. In addition to asset management, DekaBank's services extend to credit business, capital market trading and sales activities as well as treasury business (asset/liability management, liquidity management and funding).

DekaBank covers its business in three business divisions further described hereafter: Asset Management Capital Markets, Asset Management Property and Corporates & Markets. All business divisions work closely with the Savings Banks Sales, which spans across all business divisions. In addition, the business divisions are supported with general internal services by a total of seven Corporate Centres (see the structure below):



Business activities by Business Divisions

Asset Management Capital Markets (AMK) is the largest business division of DekaBank Group based on contribution to operating income. AMK focuses on the capital market-driven management of public funds (including funds of funds) as well as special funds and fund-linked asset-management. Business activities also cover master capital investment companies through which institutional customers could concentrate their administrated assets within one investment company, and services concerning custodial management for Deka investment funds and for the funds of cooperation partners. Since 1 January 2009 the Dealis Fund Operations GmbH (a joint venture of DekaBank and Allianz Global Investors) renders the fund book-keeping and administration services in Germany only.

AMK aims to offer each investor a type of investment, which is precisely suited to his individual return vs. risk 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 and mixed funds as well as funds of funds, capital protected funds and any combination of these, 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. For private and institutional investors, AMI offers property investments and property finance based products and provides management services for own properties used by DekaBank Group. AMI acts in the market through two investment companies, Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt, ("**Deka Immobilien Investment**") and WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds GmbH, Düsseldorf ("**WestInvest**") which focus on active asset management. The product range currently encompasses public property funds, special property funds, individual property funds as well as real estate equity funds of funds. In addition, Deka Immobilien GmbH is responsible for buying, managing and selling properties as well as for the development of products and the rental management. The subdivision property finance offers custom-made financing solutions for professional property investors.

The main focus of Asset Management Property includes the purchase, value oriented development and sale of commercial property suitable for third party use in liquid markets. In the open-end property funds segment, Deka Immobilien Investment and WestInvest offer to their customers open-end public property funds. Institutional investors primarily have access to special property funds, open-end public property funds and individual property funds. The management of German landed property (commercial and technical property management) was outsourced to a third party in 2008. The *real estate lending subdivision* focuses on the financing of larger property investments for professional investors worldwide. Finance is provided in the same property categories and in the same countries where fund activities are based. Lending is restricted to loans that are suitable for capital markets purposes and are available for sale depending on market circumstances.

Das Geschäftsfeld **Corporates & Markets (C&M)** ist für das Kreditgeschäft, die Handels- und Sales-Aktivitäten des Kapitalmarktbereichs sowie für Treasury (Asset Liability Management, Liquiditätsmanagement und Funding) zuständig. 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 drei Teilgeschäftsfelder untergliedert.

Im *Teilgeschäftsfeld Credits* werden über das Konsortialgeschäft oder ausländische Direktkundengeschäfte Credit Assets generiert. Innerhalb der Kern-Assetklassen wird dabei zwischen Spezialfinanzierungen (Geschäftssegment Structured & Leveraged Finance), Transportmittel-, Export- und Handelsfinanzierungen (Geschäftssegment Transport & Trade) 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 werden kommunalen Kunden der Sparkassen ganzheitliche Beratungsleistungen einschließlich Asset-Management-Dienstleistungen angeboten.

Im *Teilgeschäftsfeld Liquid Credits* liegen die Aufgabenschwerpunkte in der Investition in strukturierte und handelbare Kapitalmarktprodukte. Darüber hinaus ist das aktive Portfoliomanagement des von C&M zu verantwortenden Kreditrisikos im Rahmen der konzernweiten Kreditrisiko-Strategie hier angesiedelt.

Das *Teilgeschäftsfeld Markets* umfasst die strategischen Einheiten für die Handels- und Sales-Aktivitäten, den Kommissionshandel und das Treasury. C&M Sales legt die Schwerpunkte auf 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 (Anbieter der hauseigenen ETFlab-Produktangebote sowie externer ETF-Anbieter). Die Dienstleistungen umfassen die Assetklassen Fixed Income/Renten, Geldmarkt (Repo), Credit und Aktien (Cash/Derivate). Für die börsennotierten Indexfonds (ETFs), die von der Tochtergesellschaft ETFlab entwickelt, aufgelegt, vermarktet und verwaltet werden, übernimmt die DekaBank in den Einheiten Lineare Aktienrisiken und ETF Sales die Market Making, Advisory und Trading Funktion. Bei den Handelsaktivitäten wird für die Short Term Products (Money Market und Securities Finance), Handel Debt (Handel von Renten, Credit Spreads und Zinsderivaten) sowie Handel mit Aktien – entsprechend der produkt- und marktspezifischen Handelsstrategie agiert. Der Kommissionshandel fokussiert sich auf das Provisionsgeschäft in Aktien und Renten (inklusive Derivate) im Auftrag und für Rechnung interner und externer Kunden.

Vertrieb

Neben einem zentralen Marketing- und Vertriebsmanagement ist der Vertrieb Sparkassen in drei Hauptregionen in Deutschland (Nord/Ost, Mitte, Süd) unterteilt. Für den Vertrieb ist ein eigenes Vorstandsressort zuständig. 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 Mittler zwischen der DekaBank und ihren Verbundpartnern ebenso wie zwischen Produktion und Vermarktung. Darüber hinaus steuert er verschiedene zentrale Aufgaben wie etwa das Produkt- und Markenmanagement sowie das Vertriebscontrolling.

Wichtige Märkte und Standorte

Das Geschäft der DekaBank wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Der DekaBank-Konzern erzielt den größten Teil seiner Erträge aus den Aktivitäten und Dienstleistungen im Produktbereich der Geschäftsfelder einschließlich des Investmentdepotgeschäftes, Fondsservices, Sales-Bereiches sowie Bank-Abwicklungsdienstleistungen (inkl. Kontodienstleistungen und Depotbankgeschäft) im Inland. Im Rahmen der Kreditvergabe (risikobehaftetes Geschäft) 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 Großbritannien und 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.

The **Corporates & Markets (C&M)** division is responsible for the lending business, trading and sales of the capital markets division as well as for Treasury business (asset/liability management, liquidity management and funding). 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:

In the *Credits subdivision* credit assets are generated through the syndication business or foreign direct customer business. Within the core asset classes, a distinction is made between special financing (Structured and Leveraged Finance business sector), financing for transport, export and trade (Transport and Trade business sector) and financing of infrastructures (Public Infrastructure business sector). The Credits subdivision is complemented by Public Sector Finance, which mainly comprises financing for German Savings Banks and local and regional authorities. It provides for local authority customers of the savings banks comprehensive advisory services, including asset management services, via DKC DekaKommunal Consult GmbH.

The main focus of the *Liquid Credits subdivision* are investments in structured and tradeable capital market products. In addition the active management of the credit risk associated in C&M within the Group-wide credit risk strategy is also located in Liquid Credits.

The *Markets subdivision* combines the strategic units for trading and sales activities, commission business and Treasury. C&M Sales focuses 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 (provider of the proprietary ETFlab product range and external ETF providers). Services encompass the asset classes of fixed income/bonds, money market (repo), credit and equities (cash/derivatives). 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. Trading activities in Short Term Products (money market and securities finance), Trading Debt (bond, credit spreads and interest derivatives) as well as equity trading operates in line with the product and market-specific trading strategies. The commission business is focused on commission business relating to shares and bonds (including derivatives) on behalf and account of internal and external customers.

Distribution and Sales

In addition to a central marketing and sales management, Savings Banks Sales is divided into three main regions in Germany (North/East, Middle and South). A separate department within the Board of Management is responsible for distribution and sales. Next to the Board of Management responsible for Savings Banks 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). Distribution and sales is both an intermediary between DekaBank and their alliance partner(s) as well as between production and marketing. Furthermore it manages different main tasks like product and trademark management and sales controlling.

Important Markets and Locations

The business activities of DekaBank are managed from its headquarters in Frankfurt am Main. DekaBank achieves the main part of its operating result within the activities and services in the products of the business divisions including custodial and investment fund business, fund services, sales activities as well as transaction services (including account services and custody business) in Germany. The allocation of loans 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 Great Britain and 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.

Kunden

Der Kundenkreis des DekaBank-Konzerns ist breit gefächert, sowohl im Retailgeschäft als auch im institutionellen Bereich.

Für *Privatanleger* erbringt der DekaBank-Konzern – als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe – seine Dienstleistungen insbesondere in den Geschäftsfeldern AMK und AMI. Hier steht der Konzern mit einer breiten Produktpalette insbesondere an Aktien-, wertgesicherten, Renten-, Geldmarkt- und offenen Immobilienfonds, strukturierten Fondsprodukten (Dachfonds, Fondsgebundene Vermögensverwaltung und Vermögensmanagement-Produkte) sowie gemischten Fonds 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 und Hedgefonds 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.).

Customers

DekaBank Group's range of customers, both in the retail and institutional business, is widely diversified.

For *retail investors* DekaBank Group (as the main Asset Manager to the *Sparkassen-Finanzgruppe*) offers its services especially in the business divisions AMK and AMI. There is a wide range of funds available, in particular equity funds, guaranteed funds, bond funds, money market funds and open-end property funds, structured fund products (funds of funds, fund-based asset management) as well as mixed funds.

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 and hedge funds. 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 and the Audit Committee.

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 stuffed 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 per 31. März 2009 die Konzernstruktur gegliedert nach Geschäftsfeldern; sie gibt nicht den Konsolidierungskreis des DekaBank-Konzerns wieder. Angaben zum Konsolidierungskreis des DekaBank-Konzerns per 31. Dezember 2008 sind den Notes des Konzernabschlusses für das am 31. Dezember 2008 beendete Geschäftsjahr zu entnehmen (s. FINANZTEIL).

Konzernstruktur nach Geschäftsfeldern: Töchter und Beteiligungen der DekaBank* (Stand: 31. März 2009)	
Asset Management Kapitalmarkt	
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 %
Sparkassen-PensionsManagement GmbH, Köln	50,0 %
Sparkassen PensionsBeratung GmbH, Köln	50,0 %
Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln	50,0 %
Sparkassen Pensionskasse AG, Köln	50,0 %
Dealis Fund Operations GmbH, München	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 %
Dealis Fund Operations S.A., Luxemburg	5,0 %
Erste-Sparinvest Austria Kapitalanlagegesellschaft mbH, Wien	2,9 %
Asset Management Immobilien	
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 %
Corporates & Markets	
ETFlab Investment GmbH, München	100,0 %
DKC DekaKommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100,0 %
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
DekaBank Advisory Ltd., 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 2009, 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 2008 can be gathered from the Notes to the Group Financial Statements for the financial year which ended 31 December 2008 (see FINANCIAL SECTION).

Group Structure by Business Divisions: Subsidiaries and Associated Companies of DekaBank* (as of 31 March 2009)	
Asset Management Capital Markets	
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100.0 %
Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am 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 am 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 %
Sparkassen-PensionsManagement GmbH, Cologne	50.0 %
Sparkassen PensionsBeratung GmbH, Cologne	50.0 %
Sparkassen Pensionsfonds AG, Cologne	50.0 %
Sparkassen Pensionskasse AG, Cologne	50.0 %
Dealis Fund Operations GmbH, Munich	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 %
Dealis Fund Operations S.A., Luxembourg	5.0 %
Erste-Sparinvest Austria Kapitalanlagegesellschaft mbH, Vienna	2.9 %
Asset Management Property	
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., 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 am Main	94.9 %
Deka-S-PropertyFund No.1 Verwaltungs GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main	12.5 %
Corporates & Markets	
ETFlab Investment GmbH, Munich	100.0 %
DKC DekaKommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100.0 %
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100.0 %
DekaBank Advisory Ltd., London	100.0 %
Global Format GmbH & Co. KG, Munich	20.0 %
True Sale International GmbH, Frankfurt am 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 am 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 2008 und 2007 (jeweils 31. Dezember). Detailliertere Angaben sind den Notes im Finanzteil 2008 zu entnehmen.

Eigenmittelausstattung ^{*)} in Mio Euro				
	Konzern		Bank	
	2008	2007	2008	2007
Kernkapital	2.595	2.099	2.379	1.884
Ergänzungskapital	1.267	1.634	1.033	1.432
Eigenmittel	3.862	3.733	3.412	3.316
Adressrisiken	23.213	22.613	21.862	20.426
Marktrisikopositionen	6.113	5.738	6.061	5.736
Operationelle Risiken	1.688	2.250	1.052	850
Kernkapitalquote mit Marktrisikopositionen (in Prozent)**	8,4	6,9	8,2	7,0
Kernkapitalquote ohne Marktrisikopositionen (in Prozent)	10,5	8,5	10,6	9,0
Gesamtkennziffer (in Prozent)	12,5	12,2	11,8	12,3

*) Ermittlung gemäß Kreditwesengesetz und Solvabilitätsverordnung

**) Bei der Ermittlung der Kernkapitalquote (mit 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 DSGV ö.K. unmittelbar beteiligt. Die angegebene prozentuale Verteilung der regionalen Sparkassenverbände entspricht ihrem jeweils durch den DSGV 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%	
Landesbank Baden-Württemberg*		14,7751%	
HSH Nordbank AG*		7,7520 %	
WestLB AG*		7,6061 %	
Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg - Girozentrale -*		2,8949 %	
NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale*		2,3922 %	
Landesbank Saar*		0,9833 %	
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale		5,5056 %	
Bayerische Landesbank		3,0921 %	
NIEBA GmbH**		4,1656 %	
NIEBA GmbH**		0,83 %	
DSGV ö.K.*		50,00%	
Sparkassenverband Baden-Württemberg		7,7044 %	
Rheinischer Sparkassen- und Giroverband		6,5591 %	
Sparkassenverband Niedersachsen		6,4610 %	
Sparkassenverband Bayern		6,3129 %	
Westfälisch-Lippischer Sparkassen- und Giroverband		6,1737 %	
Sparkassen- und Giroverband Hessen-Thüringen		5,8080 %	
Sparkassenverband Rheinland-Pfalz		3,2064 %	
Sparkassenverband Berlin		1,8952 %	
Ostdeutscher Sparkassenverband		1,8286 %	
Sparkassen- und Giroverband für Schleswig-Holstein		1,7792 %	
Sparkassenverband Saar		1,3689 %	
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 (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 German Banking Act (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 2008 and 2007 (each as of 31 December).

Capital and Reserves ^{*)} in €m				
	Group		Bank	
	2008	2007	2008	2007
Core capital	2,595	2,099	2,379	1,884
Supplementary capital	1,267	1,634	1,033	1,432
Capital and reserves	3,862	3,733	3,412	3,316
Default risks (Risk-weighted assets)	23,213	22,613	21,862	20,426
Market risk positions	6,113	5,738	6,061	5,736
Operational risks	1,688	2,250	1,052	850
Core capital ratio with market risk positions (in %)**)	8.4	6.9	8.2	7.0
Core capital ratio without market risk positions (in %)	10.5	8.5	10.6	9.0
Total capital ratio before application of transitional rule (in %)	12.5	12.2	11.8	12.3

*) according to Kreditwesengesetz (KWG) and Solvabilitätsverordnung (SolvV)

***) 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 German Banking Act (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				
GLB GmbH & Co. OHG		49.17%	DSGV ö.K.*	50.00%
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 and Giro 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 AG⁴ und eines Teils der Beteiligung der NIEBA GmbH⁵) 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 50,0 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.

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.

⁴ vormals LandesBank Berlin –Girozentrale–

⁵ 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 AG⁶ and parts of the shares of NIEBA GmbH⁷) 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.

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 in “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.

⁶ formerly LandesBank Berlin –Girozentrale–

⁷ 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 2008) keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin ergeben.

Darüber hinaus sind seit dem Stichtag (31. Dezember 2008) des letzten veröffentlichten und geprüften Jahres- und Konzernabschlusses keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage des DekaBank-Konzerns eingetreten.

Geschäftsgang & Aussichten

Geschäftsgang

Im Rahmen der Aufstellung des Konzernabschlusses für das Geschäftsjahr 2008 wurden im Februar/März 2009 Informationen bekannt, die den Vorstand veranlassten zu entscheiden, bestimmte Finanzinstrumente (Wertpapiere) zu einer niedrigeren Bewertung in der Bilanz anzusetzen. Das ursprünglich erwartete und veröffentlichte vorläufige wirtschaftliche Ergebnis von 2008 wurde daher um Euro 96,4 Mio. auf Euro 71,5 Mio. reduziert.

In der Verwaltungsratssitzung vom 19. März 2009 hat der Verwaltungsrat den Jahresabschluss 2008 festgestellt. Die Zwischenberichte der vom Vorstand bzw. Verwaltungsratsvorsitzenden beauftragten Prüfungsgesellschaften PwC und Deloitte & Touche - beide haben die Aufgabe, Prozess- und Organisationsabläufe zu überprüfen und den Gründen nachzugehen, die zur Anpassung des als vorläufig kommunizierten Ergebnisses geführt haben - lassen nach den bisher vorliegenden Erkenntnissen keine Verstöße gegen Bilanzierungsregeln erkennen. Aufgrund der laufenden Prüfungen wurde die Beschlussfassung über die Entlastung des Vorstandes durch die Hauptversammlung zurückgestellt, bis die Untersuchungen abgeschlossen sind.

Aussichten

Als Antwort auf die aus der Finanzmarktkrise resultierenden veränderten Rahmenbedingungen für das Bankgeschäft sind verschiedene Maßnahmen initiiert worden, um auch weiterhin die Zukunftsfähigkeit des Geschäftsmodells zu sichern.

Im Geschäftsjahr 2009 steht daher die Fokussierung auf die Aufgabe als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe im Vordergrund: Die drei Geschäftsfelder Asset Management Kapitalmarkt, Asset Management Immobilien und Corporates & Markets sowie Vertrieb Sparkassen und Institutioneller Vertrieb werden vor dem Hintergrund der aktuellen Marktbedingungen und Eigentümeranforderungen noch intensiver verzahnt, mit dem Ziel, Qualität, Vielfalt und Innovationsgrad des Asset Managements kontinuierlich zu verbessern. Teil des Maßnahmenportfolios im Geschäftsfeld Corporates & Markets ist die Einstellung der Aktivitäten des Teilgeschäftsfelds Public Finance sowie der vermögenswahrende Abbau des strukturierten Wertpapierportfolios des Teilgeschäftsfelds Liquid Credits. Durch die konsequente Ausrichtung auf originäre Asset Management-Aktivitäten untermauert die DekaBank ihre Stellung als erster Ansprechpartner für das Wertpapiergeschäft der Sparkassen-Finanzgruppe und deren Kunden.

Geschäftsfeldübergreifend plant die DekaBank ihre direkten Vertriebskapazitäten enger mit der Produktion der Produkte zu verzahnen, d.h. den gesamten Prozess entlang der Wertschöpfungskette zu optimieren. Ihren Vertriebspartnern in der Sparkassen-Finanzgruppe stellt die DekaBank maßgeschneiderte Lösungen für deren private und institutionelle Kunden zur Verfügung. Vor dem Hintergrund aktueller Marktbedingungen und gestiegener Kundenanforderungen an Asset Management-Produkte bietet die DekaBank für Retailkunden Produktlösungen, welche die unterschiedlichen Ansprüche an Rendite und Sicherheit, Anlagentyp und Marktphase berücksichtigen. Auf institutioneller Seite erhalten sowohl die Sparkassen als auch deren Kunden eigene individuelle Asset Management-Lösungen.

Das integrierte Geschäftsmodell der DekaBank soll in allen Geschäftsfeldern ein moderates Ergebniswachstum ermöglichen. Auf Grundlage einer konzernweiten Prozess- und Qualitätsoffensive wird mittelfristig von einem unterdurchschnittlichen Anstieg der Aufwendungen ausgegangen. Die geplante positive Ergebnisentwicklung bei adäquatem Risikoniveau soll zugleich eine Stabilisierung des Ratings der DekaBank gewährleisten – dies unter Berücksichtigung der Entwicklungen an den Finanzmärkten.

In Bezug auf die Finanzmarktkrise geht die DekaBank davon aus, dass diese auch in 2009 die Kapitalmärkte noch negativ beeinflusst und weiteren Wertberichtigungsbedarf erforderlich macht.

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 2008).

Furthermore, there has been no significant change in the financial position of the DekaBank Group since the end of the financial year (31 December 2008) for which the last audited financial statements and consolidated financial statements have been published.

Recent Development & Outlook

Recent Development

When preparing the consolidated financial statements for the financial year 2008, information emerged in February/March 2008 that caused the Board of Management to decide that certain financial instruments (securities) are to be accounted with a lower valuation in the balance sheet. Therefore, the originally expected and published preliminary economic result for 2008 has been reduced by Euro 94.6 to Euro 71.5 million.

The Administrative Board approved the 2008 annual financial statements in the meeting of the Administrative Board as of 19 March 2009. The interim reports of the auditing firms PwC and Deloitte & Touche commissioned respectively by the Management Board and the Chairman of the Administrative Board – both have been assigned the task of reviewing the processes and organisational procedures and investigating the reasons for the adjustment to the preliminary result communicated – do not reveal breaches of accounting rules on the basis of the findings thus far. Due to the audits in progress, the resolution on granting the Management Board discharge from its liabilities at the Shareholders' Meeting has been postponed until the audits have been concluded.

Outlook

In response to the changed framework conditions for banking operations resulting from the financial market crisis, different measures have been initiated to continue to ensure the sustainability of the business model.

Therefore, in the financial year 2009, the focus on the task as the central asset manager for the Sparkassen-Finanzgruppe (Savings Banks Finance Group) is of priority: The three business divisions Asset Management Capital Markets, Asset Management Property and Corporates & Markets as well as Savings Banks Sales and Institutional Sales will be interlocked more intensively in light of the current market conditions and demands of the owners in order to enhance quality, diversity and degree of innovation continuously. Part of the portfolio of measures in the business division Corporates & Markets is the cessation of the sub-division Public Finance as well as an asset preserving reduction of the structured securities portfolio of the sub-division Liquid Credits. By consequent focussing on original Asset Management activities, DekaBank confirms its position as first contact for the securities business of the Sparkassen-Finanzgruppe and its clients.

Across the business divisions, DekaBank plans to interlock its direct sales capacities closer with the production of the products, i.e. to optimize the entire process along the entire value-creation chain. DekaBank provides tailored solutions to its sales partners within the Sparkassen-Finanzgruppe for their private and institutional clients. In light of the current market conditions and the increased client demands with respect to asset management products, DekaBank provides product solutions for retail clients that consider the different demands on return, security, investment type and market phase. On the institutional side, Savings Banks (Sparkassen) as well as their clients receive own individual asset management solutions.

The integrated business model of DekaBank shall enable a moderate growth in results in all business divisions. On the basis of a group wide process and quality offensive, a substandard raise of expenditures in the medium term is assumed. The planned positive performance in results at adequate risk level shall also guarantee a stabilisation of the rating of DekaBank – in consideration of the developments on the financial markets.

In respect of the financial markets crisis, DekaBank assumes that it will also continue to influence the capital markets in 2009 in a negative manner and will cause a further need for provisions for depreciation.

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 2007 und für das am 31. Dezember 2008 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 F₀₈-0 bis F₀₈-140 (Deutsch) und f₀₈-0 bis f₀₈-138 (Englisch – nicht bindende Übersetzung) abgedruckt.

Die historischen Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2007 beendete Geschäftsjahr sind im folgenden FINANZTEIL auf den Seiten F₀₇-0 bis F₀₇-128 (Deutsch) und f₀₇-0 bis f₀₇-128 (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 am 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 2007 and 31 December 2008. 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 2008 is set out below in the FINANCIAL SECTION on pages F₀₈-0 to F₀₈-140 (German) and f₀₈-0 to f₀₈-138 (English – non-binding translation).

The historical financial information of DekaBank Group for the financial year which ended 31 December 2007 and is set out below in the FINANCIAL SECTION on pages F₀₇-0 to F₀₇-128 (German) and f₀₇-0 to f₀₇-128 (English – non-binding translation).

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

	Seite/Page
i. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2008 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –:	F₀₈-0 – F₀₈-140
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main Konzernabschluss zum 31. Dezember 2008 und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2008, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers“	
Konzernlagebericht	F ₀₈ -2 – F ₀₈ -59
Konzernabschluss	
Konzern-Ergebnisrechnung	F ₀₈ -60
Konzernbilanz	F ₀₈ -61
Eigenkapitalspiegel	F ₀₈ -62 – F ₀₈ -63
Kapitalflussrechnung	F ₀₈ -64 – F ₀₈ -65
Notes	F ₀₈ -66 – F ₀₈ -138
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	F ₀₈ -139
	Seite/Page
ii. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2007 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –:	F₀₇-0 – F₀₇-128
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main Konzernabschluss zum 31. Dezember 2007 und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2007, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers“	
Konzernlagebericht	F ₀₇ -2 – F ₀₇ -51
Konzernabschluss	
Konzern-Ergebnisrechnung	F ₀₇ -52
Konzernbilanz	F ₀₇ -53
Eigenkapitalspiegel	F ₀₇ -54 – F ₀₇ -55
Kapitalflussrechnung	F ₀₇ -56 – F ₀₇ -57
Notes	F ₀₇ -58 – F ₀₇ -126
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	F ₀₇ -127

	Seite/Page
iii. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2008 – English – non-binding translation –:	f₀₈-0 – f₀₈-138
„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 ₀₈ -2 – f ₀₈ -57
Consolidated Financial Statements	
Statement of Comprehensive Income	f ₀₈ -58
Consolidated Balance Sheet	f ₀₈ -59
Statement of Changes in Equity	f ₀₈ -60 – f ₀₈ -61
Cash Flow Statement	f ₀₈ -62 – f ₀₈ -63
Notes	f ₀₈ -64 – f ₀₈ -136
Auditor’s Report	f ₀₈ -137
	Seite/Page
iv. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2007 – English – non-binding translation –:	f₀₇-0 – f₀₇-128
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2007 and Group Management Report for the 2007 business year, Auditor’s Report“ – non-binding translation –	
Group Management Report	f ₀₇ -2 – f ₀₇ -51
Consolidated Financial Statements	
Statement of Comprehensive Income	f ₀₇ -52
Consolidated Balance Sheet	f ₀₇ -53
Statement of Changes in Equity	f ₀₇ -54 – f ₀₇ -55
Cash Flow Statement	f ₀₇ -56 – f ₀₇ -57
Notes	f ₀₇ -58 – f ₀₇ -126
Auditor’s Report	f ₀₇ -127

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

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 AML und der Ausbau des gesicherten Geschäfts und der Repo-/Leiheaktivitäten 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 kapitalmarktbasierten 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 fondsbasierten 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 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 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.

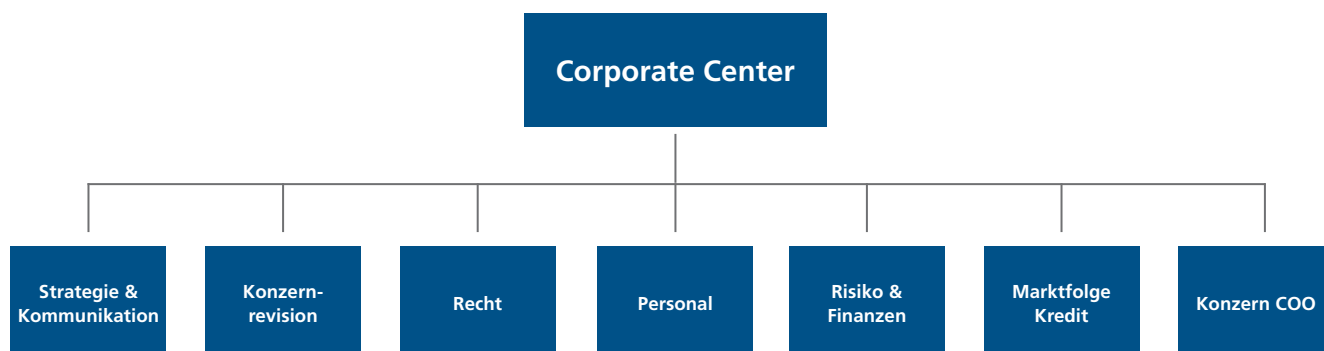
Bei den Handelsaktivitäten stehen Short Term Products (Money Market und Securities Finance), Handel Debt (Handel von Renten, Credit Spreads und Zinsderivaten) und der Aktienhandel – hier insbesondere der Ausbau des Derivategeschäfts – im Fokus. Komplettiert wird der Handelsbereich durch den Kommissionshandel, 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 unverbriefte 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 Center 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 Neuentengagements 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 AML) 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 AML, 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 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 AML 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 Ergebniskomponenten 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 verbriefte 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 Finanzverbunds 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 Binnenfrage 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 Ausgabebelastungen 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 Einlagezinsen 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 Entwicklungstätigkeit und das neu auf den Markt kommende Angebot reduzieren. Und drittens haben steigende Beschäftigtenzahlen 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) zugehen.

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 Risikomanagementsysteme 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 Marktnervosität 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 verllässlicher 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)

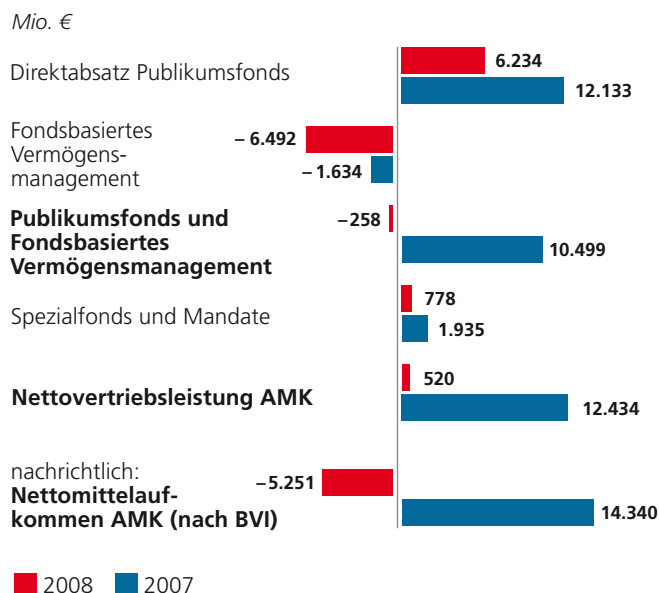
Mio. €	2008	2007	Veränderung	
Zinsergebnis	390,5	203,0	187,5	92,4 %
Risikovorsorge	–291,9	31,9	–323,8	(<–300 %)
Provisionsergebnis	958,5	984,5	–26,0	–2,6 %
Finanzergebnis	–123,6	–169,9	46,3	27,3 %
Sonstiges Ergebnis	–53,1	164,1	–217,2	–132,4 %
Summe Erträge	880,4	1.213,6	–333,2	–27,5 %
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	808,2	692,1	116,1	16,8 %
Restrukturierungsaufwendungen	0,7	7,4	–6,7	–90,5 %
Summe Aufwendungen	808,9	699,5	109,4	15,6 %
Wirtschaftliches Ergebnis	71,5	514,1	–442,6	–86,1 %

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 Fonds-basierten 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 Fonds-basierten 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 Jahresresultat 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 Dekadiscountstrategie 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 substanziell 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 fondsbasierten 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 %
Eigene Publikumsfonds	82.320	94.423	-12.103	-12,8 %
Kooperationspartnerfonds, Drittfonds/Liquidität im fondsbasierten Vermögensmanagement	5.193	11.170	-5.977	-53,5 %
Kooperationspartnerfonds aus Direktabsatz	1.296	2.361	-1.065	-45,1 %
Publikumsfonds und fondsbasiertes Vermögensmanagement	88.809	107.954	-19.145	-17,7 %
Wertpapier-Spezialfonds	25.980	31.730	-5.750	-18,1 %
Advisory-/Management-Mandate	8.726	7.792	934	12,0 %
Spezialfonds und Mandate	34.706	39.522	-4.816	-12,2 %
Assets under Management AMK	123.515	147.476	-23.961	-16,2 %
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 Fuchsbriefer 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 %
Summe Erträge	609,1	718,8	–109,7	–15,3 %
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	387,7	397,8	–10,1	–2,5 %
Restrukturierungsaufwendungen	0,2	1,5	–1,3	–86,7 %
Summe Aufwendungen	387,9	399,3	–11,4	–2,9 %
Wirtschaftliches Ergebnis	221,2	319,5	–98,3	–30,8 %

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.

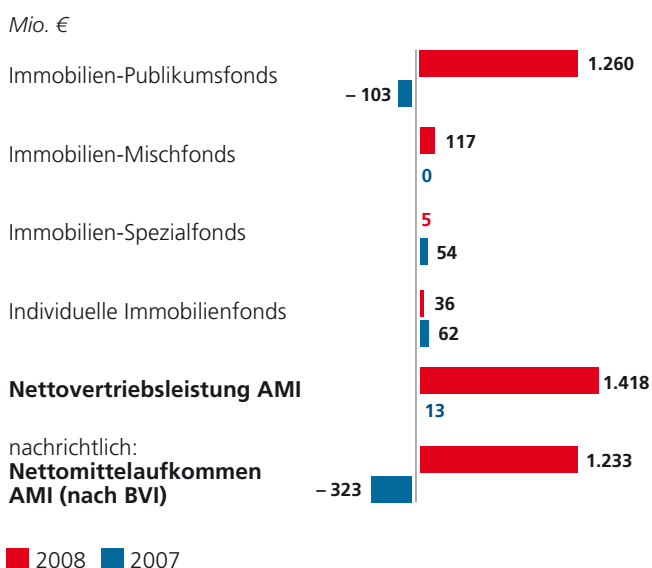
Die starke Nachfrage insbesondere nach den international ausgerichteten Offenen Immobilien-Publikumsfonds hätte eine weitaus höhere Absatzleistung ermöglicht, doch standen wie schon im Vorjahr die Rentabilität der Fonds und die Liquiditätssteuerung im Vordergrund. Die Kontingente im Deka-ImmobilienEuropa, Deka-ImmobilienGlobal und WestInvest InterSelect wurden bereits im ersten Halbjahr 2008 vollständig ausgeschöpft. Zahlreiche Spar-kassen machten überdies von der Möglichkeit Gebrauch, Anteilscheinrückgaben im zweiten Halbjahr als Replatzierungskontingent 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 %
Assets under Management AMI	18.941	17.725	1.216	6,9 %
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 betrugen 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 %
Summe Erträge	227,3	312,0	– 84,7	– 27,1 %
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	121,7	107,9	13,8	12,8 %
Restrukturierungsaufwendungen	0,5	1,6	– 1,1	– 68,8 %
Summe Aufwendungen	122,2	109,5	12,7	11,6 %
Wirtschaftliches Ergebnis	105,1	202,5	– 97,4	– 48,1 %

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 %
Summe Erträge	–112,1	49,7	–161,8	(< –300 %)
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	219,0	139,1	79,9	57,4 %
Restrukturierungsaufwendungen	0,0	1,5	–1,5	–100,0 %
Summe Aufwendungen	219,0	140,6	78,4	55,8 %
Wirtschaftliches Ergebnis	–331,1	–90,9	–240,2	–264,2 %

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) betrugen 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	–	–	–
Eigenmittel	3.862	3.733	3,5 %
Adressrisiken	23.213	22.613	2,7 %
Marktrisikopositionen	6.113	5.738	6,5 %
Operationelle Risiken	1.688	2.250	-25,0 %
			Veränderung
%			%-Pkt.
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 Geschäftsfeldbezogenen 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 Arbeitsmarktreformen sollten sich stützend auswirken, sondern in besonderem Maße die jüngsten Erfahrungen der Unternehmen mit Fachkräftemangel. Sie werden bemüht sein, ihre eingespielte Stammebelegschaft 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 abzuarbeiten, 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 kapitalmarktbasierten 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 Abgeltungssteuer-

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 Marktszenarien. 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
Verwaltungsrat (bzw. Prüfungsausschuss)	- Überblick aktuelle Risikosituation/ Risikomanagementsystem - Erörterung der strategischen Ausrichtung mit Vorstand	●	●	●	●	●	●	●
Vorstand	- 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	●	●	●	●	●	●	●
APSK¹⁾	- Vorgabe Rahmen für Management strategischer Marktpreisrisikopositionen - Vorschlag bzgl. übergeordneter Limite	●	●					
Geschäftsfeld AMK	- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben			●		●		
Geschäftsfeld AMI	- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben			●		●	●	
Geschäftsfeld C&M	- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben - Entscheidungen innerhalb des vom APSK festgelegten Rahmens und Festlegung von Limiten innerhalb des Handelsbereichs - Steuerung konzernweites Kreditrisiko	● ●	● ●	● ●				
Marktfolge Kredit (Corporate Center)	- Evidenzstelle für Risikofrüherkennung - Marktunabhängiges Zweitvotum - Überführung/Freigabe von Ratings - Prüfung bestimmter Sicherheiten - Überwachung der Problemerkreditbearbeitung			●				
Risikocontrolling (Corporate Center Risiko & Finanzen)	- Entwicklung/Pflege eines Systems zur Quantifizierung, Analyse und Überwachung von Risiken - Berichterstattung ggü. Vorstand und Verwaltungsrat - Ermittlung/Überwachung der Risikotragfähigkeit - Überwachung der genehmigten Limite	●	●	●	●	●	●	●
Beteiligungen (Corporate Center Strategie & Kommunikation)	- Steuerung des Beteiligungsportfolios							●
Revision (Corporate Center)	- Prüfung und Bewertung aller Aktivitäten/Prozesse (hier vor allem Risikomanagementsystem)	●	●	●	●	●	●	●
DekaBank-Konzern	- Dezentrale Identifikation, Messung und Steuerung operationeller Risiken				●			

¹⁾ 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 Risikioermittlung 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 regelmäßige 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 Markttiefe aufweisen. Geschäfte in Edelmetallen und Waren wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

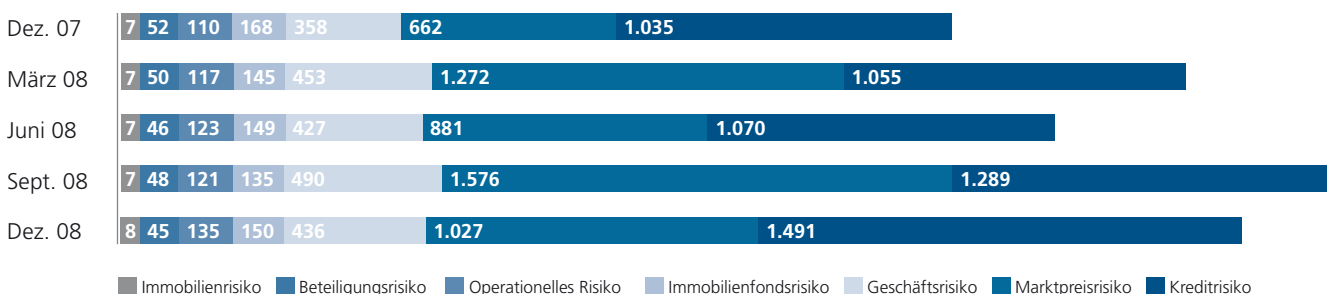
Die Risikopositionen werden anhand von Risikokennziffern, die wir aus den im weiteren Verlauf beschriebenen Szenarioanalysen sowie dem VaR-Verfahren gewinnen, auf Portfolioebene limitiert. Zusätzlich zu diesen Risikolimiten sind zur effektiven Verlustbegrenzung insbesondere der Handelsbücher Stop-Loss-Limite 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 Marktrisikokontrolling 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 Risikoaufläufen 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 Einzel-titel 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 Marktrisikocontrollings 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 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 und Markets sowie den COO des Geschäftsfelds C&M über die Marktrisikopositionen des Handels- und Bankbuchs und die Handelsergebnisse 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-Konzern¹⁾ (Abb. 13)

Mio. €	Haltedauer in Tagen	Jahresultimo 2008	Durchschnitt 2008	Min./Max. 2008	Jahresultimo 2007	Durchschnitt 2007	Min./Max. 2007
Zinsrisiko							
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
Aktienrisiko							
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
Währungsrisiko							
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

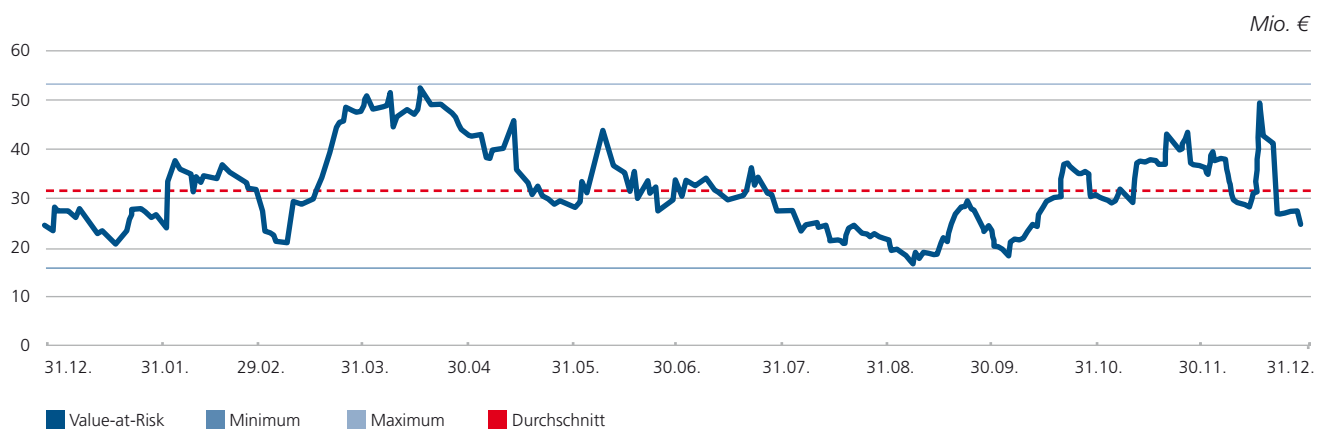
¹⁾ Alle Value-at-Risk-Kennziffern wurden ermittelt auf Basis der Parametrisierung für die interne Risikoermittlung.

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).

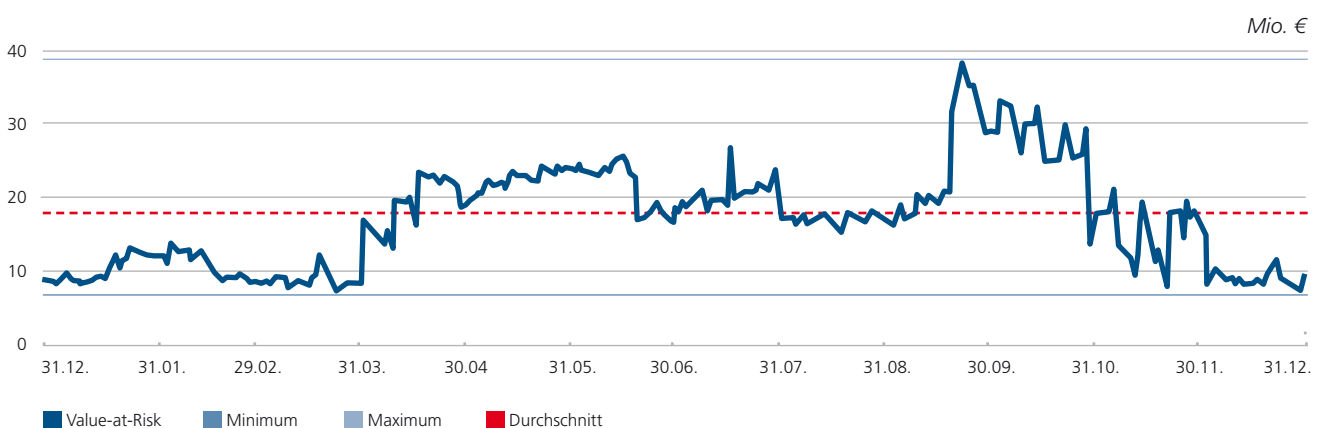
Das Aktienrisiko resultierte zum Jahresultimo 2008 vor allem aus Anschubfinanzierungen von Publikumsfonds. Auf Konzernebene lag das Aktienrisiko zum 31. Dezember

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.

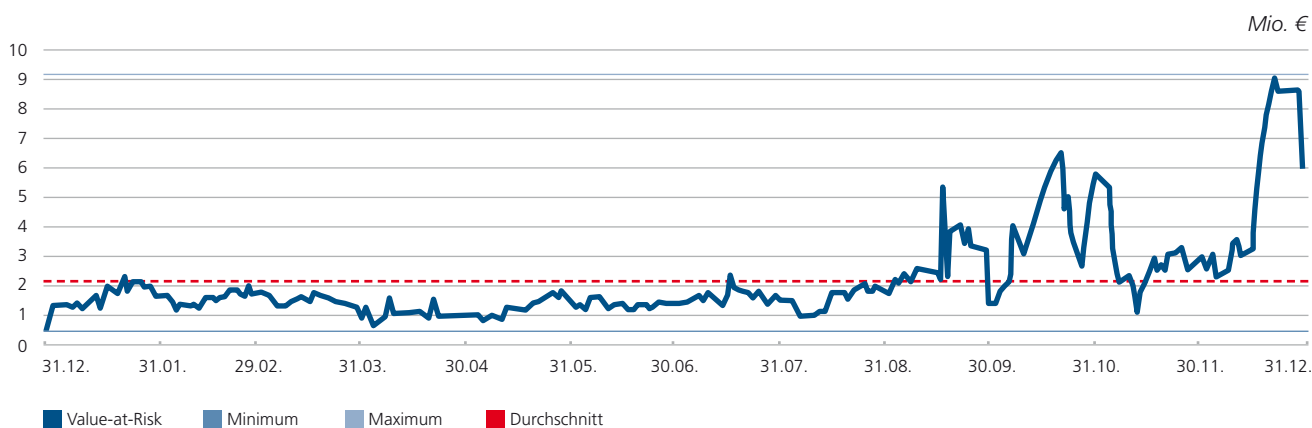
Kreditrisiken

Risikosteuerung und -überwachung

Organisation des Kreditrisikomanagements

Die Kreditrisikostategie gibt den Handlungsrahmen für die geschäftlichen Aktivitäten der DekaBank im Umgang mit Kreditnehmerrisiken, 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 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 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-/Leihgeschäft sowie Collateral-Management-Vereinbarungen.

Die Verfahren zur Bewertung und Verwaltung der Kreditsicherheiten 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 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 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 eingestuften 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.

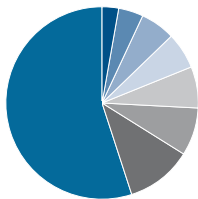
Der Kreditrisikobericht wird zum Ende eines jeden Quartals erstellt und sowohl dem Vorstand als auch in komprimierter Form dem Verwaltungsrat vorgelegt.

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)

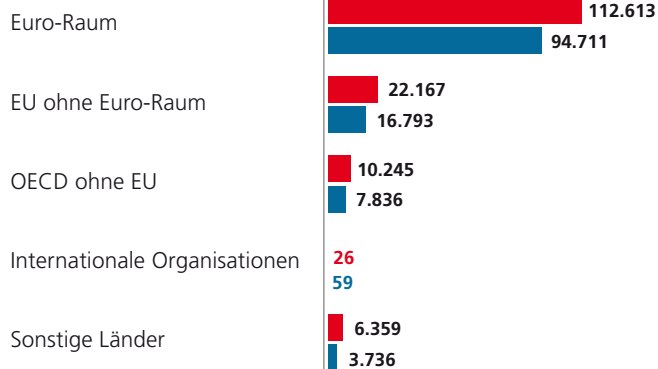


Allerdings ist in diesem Risikosegment nur ein unterproportionales Wachstum des Brutto-Kreditvolumens zu verzeichnen. Deutliche Zuwächse ergaben sich dagegen bei den Risikosegmenten Corporates (9,9 Mrd. Euro beziehungsweise 133 Prozent) sowie in Zusammenhang mit dem Portfolioaufbau bei strukturierten 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)

Mio. €



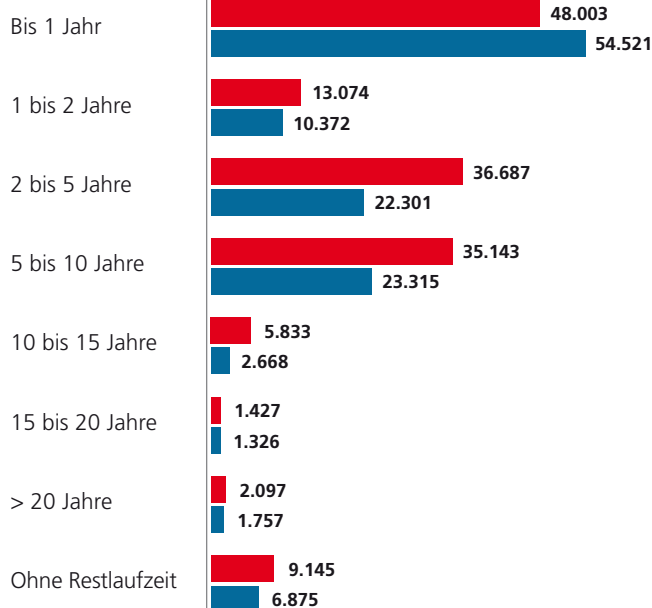
■ 31.12.2008

■ 31.12.2007

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)

Mio. €



■ 31.12.2008

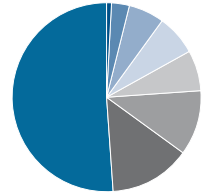
■ 31.12.2007

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)

Öffentliche Finanzierungen Inland	1 %
Transport & Trade Finance	3 %
Immobilienrisiken	6 %
Structured & Leveraged Finance	7 %
Sonstige	7 %
Corporates	11 %
Fonds (Geschäfte und Anteile)	14 %
Financial Institutions	51 %



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
Brutto-Kreditvolumen	151,4	123,1
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
Netto-Kreditvolumen	68,5	45,1

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
Gesamtergebnis	15	3	68.526	45.133

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 konzerneinheitliche 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 ¹⁾	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 ¹⁾	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 ²⁾	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

¹⁾ Einzel- und länderwertberechtigtes Brutto- und Netto-Kreditvolumen.

²⁾ Bilanzielle 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 volatile 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 Bankenumfeld 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 Frühwarngrenzen, 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 Aktivaufbau 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 ¹⁾	10.572	17.640	46.425	11.509	86.145
Sonstige Geldmarktgeschäfte (aktiv) ²⁾	16.565	7.149	1.929	103	25.746
Derivate	-153	-2.991	-4.819	-213	-8.175
Refinanzierungsmittel ³⁾	-26.948	-17.338	-46.449	-9.005	-99.740
Sonstige Bilanzpositionen ⁴⁾	0	-89	-111	-2.707	-2.906
Liquiditätssaldo (kum. Gap + kum. Liquiditätspotenzial)					
DekaBank	13.660	6.371	-2.328	-114	
DekaBank Luxemburg	-458	3.999	5.271	-175	

¹⁾ Inklusive unwiderrufliche Kreditzusagen und Avale.

²⁾ Davon sind ca. 14 Mrd. Euro besichert.

³⁾ Dies sind insbesondere Short Term Products, eigene Zertifikate und Funding.

⁴⁾ 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	unrated	Gesamt
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 ¹⁾	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
Gesamt		1.939,1	1.724,8	401,7	8,9	233,6	328,7	4.636,8

¹⁾ 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 Liquiditätssprententwicklungen 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	
						Structured Finance CDO	Balance Sheet Lending		
Land	ABS	RMBS	CMBS	CLO	CSO		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
Gesamt	446,8	672,1	661,1	1.084,8	651,9	30,0	990,0	100,0	4.636,8

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	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
Gesamt		4.214,9	3.619,2	3.251,7	367,5
Structured					
	CSO CDS ¹⁾	421,9	-76,0	-76,0	-

¹⁾ 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	
Aktiva					
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 %
Passiva					
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 %
Eigenkapital	[30], [64]	3.239,9	3.296,8	- 56,9	- 1,7 %
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
Bestand zum 31.12.2006	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				
Ergebnis der Periode nach IFRS	–	–	–	406,2
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen			–	
Einstellung in die Gewinnrücklagen			377,6	–377,6
Ausschüttung				–28,6
Bestand zum 31.12.2007	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				
Ergebnis der Periode nach IFRS	–	–	–	–81,0
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen			–6,8	–46,0
Entnahme aus den Gewinnrücklagen			–155,6	155,6
Ausschüttung				–28,6
Bestand zum 31.12.2008	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
Jahresüberschuss	- 115,8	410,6
Im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- 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
= Zwischensumme	- 798,5	134,2
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- 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
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	3.437,2	37,1
+ 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
Cashflow aus Investitionstätigkeit	- 2.670,3	571,4
- Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter	- 7,8	- 51,8
- Gezahlte Dividenden	- 28,6	- 28,6
- Mittelabfluss aus Nachrangkapital	- 57,0	- 0,6
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	- 93,4	- 81,0
= Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	673,5	527,5
+/- Andere Effekte	- 0,2	0,1
+ Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	783,9	256,3
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	1.457,2	783,9

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 ²⁾	- 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
Summe Erträge	609,1	718,8	227,3	312,0	- 112,1	49,7
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
Summe Aufwendungen	387,9	399,3	122,2	109,5	219,0	140,6
(Wirtschaftliches) Ergebnis vor Steuern	221,2	319,5	105,1	202,5	- 331,1	- 90,9
Cost-Income-Ratio ³⁾	0,64	0,55	0,64	0,36	1,0	4,08
Konzernrisiko (Value-at-Risk) ⁴⁾	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

¹⁾ Für das Segment Corporate Center/Sonstige erfolgt mangels wirtschaftlicher Aussagekraft keine Angabe zu Cost-Income-Ratio und Konzernrisiko.

²⁾ 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.

³⁾ 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 ¹⁾		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
	156,1	133,1	880,4	1.213,6	–120,7	9,7	759,7	1.223,3
	79,8	47,3	808,2	692,1	–	–	808,2	692,1
	–	2,8	0,7	7,4	–	–	0,7	7,4
	79,8	50,1	808,9	699,5	–	–	808,9	699,5
	76,3	83,0	71,5	514,1	–120,7	9,7	–49,2	523,8
			0,69	0,59				
	–	–	3.292	2.392				
	–	–	144.300	165.201				
	107 ⁵⁾	170 ⁵⁾	151.410	123.135				

⁴⁾ Value-at-Risk mit 99,9 Prozent Konfidenzniveau und 1 Jahr Haltedauer jeweils per 31.12.

⁵⁾ 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.

	Deutschland		Luxemburg		Übrige		Konzern insgesamt	
Mio. €	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 ¹⁾	184,1	168,1	4,9	6,3	1,3	1,7	190,3	176,1

¹⁾ 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 Effektivzinismethode 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 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 (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 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).

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 Inlandsge-
schäfte 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 weiteren Vermögensmitteln 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 aufgegliedert. 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
Zinserträge aus			
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
Laufende Erträge aus			
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
Zinserträge insgesamt	4.863,6	3.708,7	1.154,9
Zinsaufwendungen für			
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
Zinsaufwendungen insgesamt	4.473,3	3.505,7	967,6
Zinsergebnis	390,3	203,0	187,3

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
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	–291,9	31,9	–323,8

[33] Provisionsergebnis

Mio. €	2008	2007	Veränderung
Provisionserträge aus			
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
Provisionserträge insgesamt	2.705,9	2.717,5	–11,6
Provisionsaufwendungen für			
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
Provisionsaufwendungen insgesamt	1.747,4	1.733,0	14,4
Provisionsergebnis	958,5	984,5	–26,0

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
Gesamt	505,1	94,7	410,4

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
Gesamt	-752,7	-254,9	-497,8

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:

Mio. €	2008	2007	Veränderung
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
Gesamt	70,3	18,3	52,0

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:

Mio. €	2008	2007	Veränderung
Bewertungsergebnis aus gesicherten Grundgeschäften	158,6	132,8	25,8
Bewertungsergebnis aus Sicherungsderivaten	-159,9	-130,8	-29,1
Gesamt	-1,3	2,0	-3,3

Das Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 wurde grundsätzlich auf Basis von Bewertungsmodellen ermittelt.

[37] Ergebnis aus Finanzanlagen

Mio. €	2008	2007	Veränderung
Veräußerungsergebnis aus			
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
Veräußerungsergebnis aus Finanzanlagen	0,9	1,8	-0,9
Abschreibungen aufgrund Wertminderung auf			
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
Abschreibungen auf Finanzanlagen	46,5	-	46,5
Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen	0,3	-7,2	7,5
Gesamt	-45,3	-5,4	-39,9

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
Personalaufwand			
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
Personalaufwand insgesamt	352,1	329,9	22,2
Andere Verwaltungsaufwendungen			
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-Informationsdienste	41,5	35,6	5,9
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	68,9	57,8	11,1
Andere Verwaltungsaufwendungen insgesamt	435,9	341,7	94,2
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
Gesamt	808,2	692,1	116,1

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
Sonstige betriebliche Erträge			
Miet- und Leasingerträge (Operating Lease) ¹⁾	1,6	5,8	-4,2
Auflösung von sonstigen Rückstellungen	1,8	0,2	1,6
Sonstige Erträge	38,4	195,2	-156,8
Sonstige betriebliche Erträge insgesamt	41,8	201,2	-159,4
Sonstige betriebliche Aufwendungen			
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
Sonstige betriebliche Aufwendungen insgesamt	44,3	44,5	-0,2
Gesamt	-3,7	160,1	-163,8

¹⁾ 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
Gesamt	50,5	97,1	-46,6

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:

Mio. €	2008	2007	Veränderung
IFRS-Ergebnis vor Steuern	-49,2	523,8	-573,0
x Ertragsteuersatz	26,21 %	32,42 %	
= Erwarteter Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr	-12,9	169,8	-182,7
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
Steueraufwand nach IFRS	50,5	97,1	-46,6

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	–
Gesamt	1.457,2	783,9	673,3

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
Forderungen an Kreditinstitute vor Risikovorsorge	44.167,6	45.980,8	– 1.813,2
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	– 183,9	– 0,2	– 183,7
Gesamt	43.983,7	45.980,6	– 1.996,9

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
Forderungen an Kunden vor Risikovorsorge	29.883,6	24.821,4	5.062,2
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	– 124,4	– 118,3	– 6,1
Gesamt	29.759,2	24.703,1	5.056,1

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.

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute			
Einzelwertberichtigungen	181,4	–	181,4
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	2,5	0,2	2,3
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden			
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
Gesamt	308,3	118,5	189,8

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.
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute						
Einzelwertberichtigungen	–	181,4	–	–	–	181,4
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	0,2	2,4	–	0,1	–	2,5
Summe	0,2	183,8	–	0,1	–	183,9
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden						
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
Summe	118,3	40,9	1,5	35,6	2,3	124,4
Rückstellungen für Kreditrisiken						
Einzelrisiken	12,2	93,2	90,0	1,8	0,4	14,0
Portfoliorisiken	–	6,3	–	–	–	6,3
Summe	12,2	99,5	90,0	1,8	0,4	20,3
Gesamt	130,7	324,2	91,5	37,5	2,7	328,6
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
Zuführungsquote zum Stichtag (Quotient aus Nettozuführung und Kreditvolumen)	–0,47	0,06
Ausfallquote zum Stichtag (Quotient aus Kreditausfällen und Kreditvolumen)	0,16	0,07
Durchschnittliche Ausfallquote (Quotient aus Kreditausfällen im 5-Jahres-Durchschnitt und Kreditvolumen)	0,11	0,11
Bestandsquote zum Stichtag (Quotient aus Risikovorsorgebestand und Kreditvolumen)	0,53	0,26

Den Berechnungen der obigen Kennziffern liegt das folgende Kreditvolumen zugrunde:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007
Forderungen an Kreditinstitute ¹⁾	30.741,7	26.656,9
Forderungen an Kunden ¹⁾	24.860,3	17.891,0
Eventualverbindlichkeiten	855,8	1.787,4
Unwiderrufliche Kreditzusagen	5.128,6	2.458,5
Gesamt	61.586,4	48.793,8

¹⁾ Ohne Geldgeschäft.

Risikovorsorge nach Risikosegmenten:

	Wertberichtigungen und Rückstellungen¹⁾ im Kreditgeschäft		Kredit- ausfälle²⁾	Netto-Zuführungen^{3)/ -Auflösungen zu den Wertbe- richtigungen und Rückstellungen im Kreditgeschäft}
Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	2008	2008
Kunden				
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
Kunden insgesamt	144,7	130,5	96,7	-103,2
Kreditinstitute	183,9	0,2	-	-183,7
Gesamt	328,6	130,7	96,7	-286,9

¹⁾ Absetzbare und nicht absetzbare Kreditrückstellungen.

²⁾ Eingänge auf abgeschriebene Forderungen – in der Spalte negativ.

³⁾ In der Spalte negativ.

[45] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva enthalten neben Wertpapieren und Forderungen der Kategorien 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
Handel (Held for Trading)			
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
Summe Handel (Held for Trading)	34.991,3	13.336,1	21.655,2
Designated at Fair Value			
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
Summe Designated at Fair Value	20.829,2	20.292,6	536,6
Gesamt	55.820,5	33.628,7	22.191,8

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
Aktivpositionen			
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
Passivpositionen			
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
Gesamt	142,9	27,6	115,3

Als Sicherungsinstrumente wurden im Wesentlichen Zinsswaps designiert.

[47] Finanzanlagen

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Loans and Receivables			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3.482,4	–	3.482,4
Held to Maturity			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	2.755,5	–	2.755,5
Available for Sale			
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
Gesamt	6.606,4	605,7	6.000,7

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 Konsolidie- rungskreis	Abschreibungen kumuliert	Abschreibungen 2008	Buchwert 2008	Buchwert 2007
Mio. €								
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
Gesamt	153,9	12,7	0,2	–10,1	76,5	14,3	79,8	91,6

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
Software			
Erworben	11,3	12,4	- 1,1
Selbst erstellt	15,2	9,7	5,5
Software insgesamt	26,5	22,1	4,4
Gesamt	146,9	140,7	6,2

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
Mio. €								
Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte	143,6	1,8	–	25,0	–	–	120,4	118,6
Software								
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
Gesamt	258,0	20,5	2,2	129,8	14,4	0,4	146,9	140,7

[49] Sachanlagen

	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Mio. €			
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
Gesamt	43,4	35,3	8,1

Das Sachanlagevermögen im DekaBank-Konzern hat sich im Geschäftsjahr 2008 wie folgt entwickelt:

	AK/HK historisch	Zugänge	Abgänge	Umbu- chungen	Abschreibungen kumuliert	2008	Währungs- umrech- nung	Buchwert 2008	2007
Mio. €									
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
Gesamt	128,7	14,1	3,5	–	96,8	5,9	0,9	43,4	35,3

[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
Gesamt	319,7	250,3	69,4

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
Aktivpositionen			
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
Passivpositionen			
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
Verlustvorträge	32,4	41,3	-8,9
Zwischensumme	1.497,2	672,4	824,8
Saldierung	-1.314,8	-594,0	-720,8
Gesamt	182,4	78,4	104,0

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, betrugen 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
Gesamt	329,4	326,3	3,1

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
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	6,8	-	6,8
Finanzanlagen			
Anleihen und Schuldverschreibungen	75,2	-	75,2
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva			
Anleihen und Schuldverschreibungen	56,5	26,6	29,9
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	12,2	11,8	0,4
Gesamt	150,7	38,4	112,3

[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
Gesamt	30.320,1	25.360,0	4.960,1

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
Gesamt	33.745,0	26.610,8	7.134,2

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
Gesamt	27.102,0	29.746,5	–2.644,5

[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
Handel (Held for Trading)			
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
Summe Handel (Held for Trading)	28.357,1	10.699,1	17.658,0
Designated at Fair Value			
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
Summe Designated at Fair Value	11.784,0	7.093,6	4.690,4
Gesamt	40.141,1	17.792,7	22.348,4

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
Aktivpositionen			
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
Passivpositionen			
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
Gesamt	512,3	164,3	348,0

[58] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Entwicklung der Rückstellungen ist aus folgender Aufstellung ersichtlich:

	Anfangs- bestand 01.01.	Zuführung	Inanspruch- nahmen	Auflösung	Umglie- derungen	Verände- rung Plan- vermögen	Endbestand 31.12.
Mio. €							
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	–
Gesamt	247,5	30,0	11,7	–	2,9	–244,8	23,9

Die Position beinhaltet Rückstellungen für leistungsorientierte Zusagen (Defined Benefit Obligations) und setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Ungedeckte 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
Gesamte Verpflichtung	-11,2	241,4	256,1	242,2
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	
Ausgewiesene Rückstellungen	23,9	247,5	228,7	222,6

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:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
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
Zuführung Pensionsrückstellungen	26,7	26,2	0,5
Zuführung pensionsähnliche Verpflichtungen	2,4	2,0	0,4
Zuführung Arbeitszeitkonten	0,9	-	0,9
Gesamt	30,0	28,2	1,8

Die Berechnung der leistungsorientierten Verpflichtungen erfolgte unter Verwendung der Heubeck-Richt-
tafeln 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 ¹⁾	2,00	2,00	–
Renten Anpassung bei Gesamtrentenfortschreibung ¹⁾	2,50	3,00	–0,50
Gehaltstrend ¹⁾	2,50	2,50	–

¹⁾ Für die Bewertung der fondsasierten Zusagen nicht relevant, da diese nicht endgehaltsabhängig sind.

Für die verfallbaren Anwartschaften wird bei der Berechnung zusätzlich eine durchschnittliche Fluktuations-
wahrscheinlichkeit 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 anderer-
seits die nicht gesondert angesetzte Anpassungsdynamik der Vorruhestands- bzw. Übergangszahlungen.

Die leistungsorientierten Verpflichtungen haben sich folgendermaßen verändert:

Mio. €	2008	2007	Veränderung
Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 1. Januar	273,8	282,6	–8,8
Laufender Dienstzeitaufwand	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 fondsasierten Zusage	2,2	0,8	1,4
Veränderung Verpflichtungsbestand	–41,3	–26,5	–14,8
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	–	0,4	–0,4
Auswirkungen von Plankürzungen und Abgeltungen	–	–0,7	0,7
Inanspruchnahmen	–11,7	–11,8	0,1
Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 31. Dezember	253,0	273,8	–20,8

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 %
Gesamt	264,2		32,3	

Die Anteile an Publikumsfonds dienen der Ausfinanzierung der fondsasierten Zusage und der Arbeitszeit-
konten. 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
Prämienguthaben beim Versicherer wird über die verbleibende Restlaufzeit der laufenden Versicherungs-
verträge 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
Gesamt	273,9	276,4	- 2,5

Die Rückstellungen für Ertragsteuern betreffen insbesondere Körperschaft- und Gewerbesteuer. 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:

	Anfangs- bestand 01.01.	Zuführung	Inanspruch- nahme	Auflösung	Umglie- derungen	Währungs- effekte	Endbestand 31.12.
Mio. €							
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 Restruk- turierungsmaßnahmen	17,5	5,5	4,5	–	–2,9	–	15,6
Übrige sonstige Rückstellungen	97,3	93,6	6,6	33,4	–	–	150,9
Sonstige Rückstellungen	276,4	257,8	205,2	52,6	–2,9	0,4	273,9

Entsprechend ihrem originären Charakter wird ein Teil der Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen jeweils im Folgejahr in Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen umgegliedert.

[60] Ertragsteuerverpflichtungen

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	115,2	86,4	28,8
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	140,6	41,4	99,2
Gesamt	255,8	127,8	128,0

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
Aktivpositionen			
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
Passivpositionen			
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
Zwischensumme	1.455,4	635,4	820,0
Saldierung	-1.314,8	-594,0	-720,8
Gesamt	140,6	41,4	99,2

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, betrugen 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
Verbindlichkeiten			
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
Accruals			
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
Gesamt	964,2	788,1	176,1

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
Nachrangige Verbindlichkeiten			
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
Genussrechtskapital			
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	-
Gesamt	1.978,7	2.018,9	-40,2

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:

Emissionsjahr	Nominalbetrag Mio. €	anrechenbarer Betrag Mio. €	Zinssatz in % p.a.	Fälligkeit
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 Genussrechtsinhaber 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:

Emissionsjahr	Nominalbetrag Mio. €	anrechenbarer Betrag Mio. €	Zinssatz in % p.a.	Fälligkeit
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	–
Gewinnrücklagen			
Gesetzliche Rücklage	13,2	12,3	0,9
Satzungsmäßige Rücklage	51,3	51,3	–
Andere Gewinnrücklagen	2.566,1	2.729,4	– 163,3
Gewinnrücklagen insgesamt	2.630,6	2.793,0	– 162,4
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
Gesamt	3.239,9	3.296,8	– 56,9

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	Bewertungs- ergebnis 2008	Bewertungs- ergebnis 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
Summe	358,8	361,6	367,0	-29,7	-1,5

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
Aktivpositionen				
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
Summe Aktivpositionen	129.614,5	103.509,4	6.698,2	1.436,2
Passivpositionen				
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
Summe Passivpositionen	129.803,2	96.892,1	3.996,0	4.801,2

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
Aktivpositionen						
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	–
Summe Aktivpositionen	138.344,7	137.769,9	574,8	105.349,6	105.729,6	–380,0
Passivpositionen						
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
Summe Passivpositionen	134.747,4	133.799,2	948,2	101.752,3	101.693,2	59,1

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. €
Aktiva					
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
Passiva					
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 Liquiditätsspreadentwicklungen 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 Management einschätzungen 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	
		mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre	2008	2007
Mio. €	bis 3 Monate					
Zinsrisiken						
OTC-Produkte						
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	–
Zinsoptionen						
Käufe	–	–	2,5	0,9	3,4	4,1
Sonstige Zinskontrakte	8,7	–	–	–	8,7	–
Börsengehandelte Produkte						
Zinsfutures/-optionen	2,5	3,0	–	–	5,5	2,6
Summe	533,0	505,8	2.006,2	2.226,4	5.271,4	2.066,4
Währungsrisiken						
OTC-Produkte						
Devisentermingeschäfte	339,7	372,6	–	–	712,3	168,2
(Zins-)Währungsswaps	–	1,1	238,6	74,4	314,1	62,9
Summe	339,7	373,7	238,6	74,4	1.026,4	231,1
Aktien- und sonstige Preisrisiken						
OTC-Produkte						
Aktientermingeschäfte	84,3	2,7	–	–	87,0	245,6
Aktienoptionen						
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
Börsengehandelte Produkte						
Aktienfutures/-optionen	185,6	172,7	5.270,2	343,9	5.972,4	640,4
Summe	693,0	188,8	7.868,0	983,4	9.733,2	1.651,5
Gesamt	1.565,7	1.068,3	10.112,8	3.284,2	16.031,0	3.949,0

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
Zinsrisiken						
OTC-Produkte						
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
Zinsoptionen						
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
Börsengehandelte Produkte						
Zinsoptionen	0,2	–	–	–	0,2	–
Zinsfutures	4,7	2,6	0,8	–	8,1	2,6
Summe	383,4	444,4	2.082,8	2.656,1	5.566,7	1.836,7
Währungsrisiken						
OTC-Produkte						
Devisentermingeschäfte	353,0	261,5	–	–	614,5	138,0
(Zins-)Währungsswaps	9,2	37,5	273,9	153,6	474,2	194,1
Summe	362,2	299,0	273,9	153,6	1.088,7	332,1
Aktien- und sonstige Preisrisiken						
OTC-Produkte						
Aktientermingeschäfte	418,6	206,5	–	–	625,1	106,5
Aktioptionen						
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
Börsengehandelte Produkte						
Aktienfutures/-optionen	532,5	2.873,0	8.798,9	398,3	12.602,7	1.719,2
Summe	1.180,7	3.138,1	12.751,3	621,1	17.691,2	2.802,3
Gesamt	1.926,3	3.881,5	15.108,0	3.430,8	24.346,6	4.971,1

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
Gesamt	16.031,0	3.949,0	24.346,6	4.971,1

[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
Aktiva			
Forderungen an Kreditinstitute			
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
Forderungen an Kunden			
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
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva			
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
Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39			
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
Finanzanlagen			
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
Passiva			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			
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
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden			
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
Verbriefte Verbindlichkeiten			
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
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva			
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
Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39			
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
Nachrangkapital			
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 (häufig)	23,0	18,0	5,0
Davon Abzugsbeträge gemäß § 10 Abs. 6a Nr. 1 und 2 KWG	10,6	5,6	5,0
Kernkapital	2.594,8	2.098,7	496,1
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 (häufig)	23,0	18,0	5,0
Davon Abzugsbeträge gemäß § 10 Abs. 6a Nr. 1 und 2 KWG	10,6	5,6	5,0
Ergänzungskapital	1.267,0	1.634,1	–367,1
Modifiziertes verfügbares Eigenkapital	3.861,8	3.732,8	129,0
Drittangemittel	–	–	–
Eigenmittel	3.861,8	3.732,8	129,0

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:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
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:

%	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
DekaBank-Konzern			
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
DekaBank Deutsche Girozentrale			
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
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.			
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
Gesamt	5.576,8	2.711,6	2.865,2

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
Gesamt	29.770,4	29.812,2	-41,8

Als Sicherheiten für die genannten Verbindlichkeiten wurden folgende Vermögenswerte übertragen:

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
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
Gesamt	29.280,4	37.350,2	-8.069,8

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

Mio. €	31.12.2008	31.12.2007	Veränderung
Echte Pensionsgeschäfte als Pensionsgeber			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	6.028,5	5.106,2	922,3
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	1.637,9	221,9	1.416,0
Gesamt	7.666,4	5.328,1	2.338,3
Echte Pensionsgeschäfte als Pensionsnehmer			
Forderungen an Kreditinstitute	12.505,4	17.373,7	-4.868,3
Forderungen an Kunden	4.017,7	6.425,3	-2.407,6
Gesamt	16.523,1	23.799,0	-7.275,9

[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 entliehene 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
Gesamt	118,0	58,4	59,6

[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 ¹⁾
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

¹⁾ 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:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
S PensionsManagement GmbH, Köln	50,00
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30,64

Nicht einbezogene Unternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
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
Passivpositionen				
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
Aktivpositionen				
Forderungen an Kunden	–	–	161,6	120,9
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	–	–	0,8	66,6
Summe Aktivpositionen	–	–	162,4	187,5
Passivpositionen				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	1,4	1,5	187,4	494,9
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	–	–	0,2	20,2
Summe Passivpositionen	1,4	1,5	187,6	515,1

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
Gesamt	3.629	3.343	286

[82] Bezüge der Organe

€	2008	2007	Veränderung
Bezüge der aktiven Vorstandsmitglieder			
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
Bezüge früherer Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebener			
Kurzfristig fällige Leistungen	–	733.167	– 733.167
Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses	2.186.659	2.326.764	– 140.104
Gesamt	2.186.659	3.059.931	– 873.271
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 betrugen 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
Honorare für			
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
Gesamt	3,2	3,0	0,2

[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



Gutenbergberger



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.dekabank.de

 **Finanzgruppe**

DekaBank
Deutsche Girozentrale

Berlin/Frankfurt am Main

**Konzernabschluss zum 31. Dezember 2007 und
Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2007,
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

Inhalt

- **Konzernlagebericht 2007**
- **Konzern-Ergebnisrechnung**
- **Konzernbilanz**
- **Eigenkapitalspiegel**
- **Kapitalflussrechnung**
- **Notes**
- **Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

Konzernlagebericht 2007

Auf einen Blick

Ein sehr erfreulicher Absatz bei den Publikumsfonds, eine verbesserte Fondsperformance, eine deutliche Steigerung des wirtschaftlichen Ergebnisses – 2007 war für den DekaBank-Konzern ein erfolgreiches Geschäftsjahr. Wir haben unsere zentralen Wachstums- und Ergebnisziele durchgängig erreicht und zugleich auf Basis des Initiativenprogramms First Choice Deka unsere Position als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe gefestigt. Gemeinsam mit Sparkassen und Landesbanken haben wir zum Wachstum der fondsbasierten Kapitalanlage im Verbund beigetragen.

Mit einem Nettomittelaufkommen nach BVI von 12,7 Mrd. Euro bei unseren Wertpapier-Publikumsfonds hat das Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt (AMK) den vergleichbaren Vorjahreswert (3,5 Mrd. Euro) fast vervierfacht und ist – gemessen am Fondsvermögen gemäß BVI – Nummer zwei im Markt. Die Top-Position ist in Sichtweite und soll bis 2009 erreicht werden. Entscheidende Erfolgsfaktoren waren die verbesserte Performance der Fonds und die Erweiterung des Produktspektrums durch maßgeschneiderte Lösungen für unterschiedlichste Anlagestrategien.

Bei den Immobilienfonds (Geschäftsfeld Asset Management Immobilien, AMI) haben wir unsere Marktführerschaft behauptet und sind sehr gut positioniert, um die derzeit attraktiven Marktbedingungen nutzen zu können. Nach den deutlichen Mittelabflüssen im Vorjahr wurde im Jahr 2007 eine nahezu ausgeglichene Vertriebsleistung erzielt – und das, obwohl wir zur Hebung von Renditechancen und im Rahmen der Liquiditätssteuerung bei den Publikumsfonds auf Basis der Kontingentierung ganz gezielt auf Mittelzuflüsse verzichtet haben.

Renommierete Preise haben die hohe Portfolioqualität und damit unsere Arbeit der vergangenen Monate mehrfach bestätigt. Ebenfalls erfolgreich waren wir mit Immobilien-Spezialfonds für institutionelle Anleger. Parallel dazu haben wir die Immobilienfinanzierung ausgebaut und unsere Position als Finanzierungspartner professioneller Investoren gestärkt.

Das neu formierte Geschäftsfeld Corporates & Markets hat sich im Jahr 2007 als Dienstleister, Produktlieferant und -innovator sowie als Marktrisikomanager für das Asset Management erfolgreich positioniert. Es spielt eine be-

deutende Rolle bei der Erweiterung des Produktspektrums um neue Assetklassen, beispielsweise um börsennotierte Indexfonds (ETF) oder Kreditderivate.

Auch auf der Ertragsseite ist der DekaBank-Konzern mit der Steigerung des wirtschaftlichen Ergebnisses um 26,7 Prozent auf 514,1 Mio. Euro einen großen Schritt vorangekommen. Dabei lag insbesondere das Provisionsergebnis deutlich im Plus. Der Verkauf des Frankfurter Gebäudeensembles Trianon bereits im Frühjahr 2007 hat das Ergebnis zusätzlich positiv beeinflusst. Die Verwerfungen an den Kreditmärkten wirkten sich hingegen in der zweiten Jahreshälfte negativ aus; die Ausweitung der Credit Spreads führte zu einem negativen Bewertungsergebnis. Insgesamt aber birgt die derzeitige Situation an den Kapitalmärkten dank unserer starken Kapitalausstattung und Liquiditätsposition mehr Chancen als Risiken.

Die Verbundleistung – der durch die DekaBank generierte Wertschöpfungsbeitrag für unsere Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe – legte um 9,5 Prozent auf den Rekordwert von 1,13 Mrd. Euro zu. Damit stärkten wir die Basis für weiteres gemeinsames Wachstum im Verbund.

Die Struktur aus drei miteinander verzahnten Geschäftsfeldern, einem leistungsstarken Vertrieb über die Sparkassen und Landesbanken sowie den Corporate Centern gibt der DekaBank auch künftig einen entscheidenden Wettbewerbsvorteil: Sie kann für jede gewünschte Anlagestrategie das passgenaue Instrumentarium aus einer Hand zur Verfügung stellen und Anleger in jeder Marktphase professionell begleiten.

Mit innovativen Anlageprodukten wollen wir kontinuierlich einen wachsenden Teil des Geldvermögens in unser Asset Management lenken und unsere exponierte Marktposition festigen – bei signifikant steigenden Ergebnissen und stabiler Risikoposition. In allen Geschäftsfeldern stehen die Zeichen damit auch künftig auf wertorientiertem Wachstum.

Profil des DekaBank-Konzerns

Die DekaBank ist der zentrale Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe, dem weltweit größten Finanzverbund. 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 Assetklassen für Privatanleger und institutionelle Investoren 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-, Kredit- und Risikomanagement erzielt die DekaBank Mehrwert für ihre Anteilseigner, Vertriebspartner und Kunden.

Rechtliche Struktur

Die DekaBank ist eine bundesunmittelbare Anstalt des öffentlichen Rechts mit Sitz in Frankfurt am Main und Berlin. Sie fungiert als ein Zentralinstitut der Sparkassen-Finanzgruppe. Träger sind der Deutsche Sparkassen- und Giroverband (DSGV ö.K.) sowie acht 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.

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.

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. Zur Steigerung seiner Effizienz hat der Verwaltungsrat zwei Fachausschüsse gebildet: den Präsidial- und den Prüfungsausschuss.

Die allgemeine Staatsaufsicht obliegt dem Bundesminister der Finanzen.

Zu den wesentlichen Tochtergesellschaften und Beteiligungen der DekaBank zählen Kapitalanlagegesellschaften mit Sitz in Deutschland, Luxemburg und Irland, Banken mit Sitz

in Luxemburg und in der Schweiz sowie weitere Beteiligungen, darunter Grundstücks- und Gebäudemanagement-Gesellschaften. Gemeinsam mit den öffentlichen Versicherern bietet die DekaBank über die Beteiligungsgesellschaft S PensionsManagement GmbH (Anteil 50 Prozent) Beratungs- und Dienstleistungen für die betriebliche Altersvorsorge (bAV) an. Die S Broker AG & Co. KG (DekaBank-Anteil 30,6 Prozent) ist im Online Brokerage aktiv.

Organisationsstruktur und Geschäftsfelder

Nach Abschluss der Neuaufstellung des Konzerns im ersten Halbjahr 2007 sind die Aktivitäten der DekaBank 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 alle Assetklassen hinweg.

Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt (AMK)

Das Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt (AMK) ist, gemessen am Ergebnisbeitrag, das größte Geschäftsfeld des DekaBank-Konzerns. AMK konzentriert sich auf das kapitalmarktbezogene Management von 567 Publikumsfonds (einschließlich 95 Dachfonds) sowie 516 Spezialfonds und 81 Advisory-, Management- und Vermögensverwaltungsmandate (Stand: 31. Dezember 2007) und die Fondsgebundene Vermögensverwaltung (FVV). Das Leistungsspektrum im Spezialfondsgeschäft umfasst ebenfalls Aktivitäten der Master-KAG (90 Mandate), über die institutionelle Kunden ihre verwalteten Assets bei einer Investmentgesellschaft bündeln können. Zudem bietet das Geschäftsfeld AMK Services rund um die Depotführung für Deka Investmentfonds und für Fonds unserer Kooperationspartner an. Insgesamt nutzen mehr als 5 Mio. Depotkunden in Deutschland, Luxemburg und der Schweiz die fondsbasierten Angebote unseres Geschäftsfelds AMK.

Geschäftsfeld Asset Management Immobilien (AMI)

Die Immobilienkompetenz des Konzerns ist im Geschäftsfeld Asset Management Immobilien (AMI) gebündelt. Es bietet privaten und institutionellen Anlegern Produkte an, die auf Immobilieninvestments oder Immobilienfinanzierungen beruhen. Die neu gegründete Deka Immobilien GmbH ist im Geschäftsfeld für den Kauf, den Verkauf und das Management von Immobilien sowie für Produktentwicklung und Fondsadministration zuständig. Derzeit erstreckt sich das Management auf rund 400 Großimmobilien. 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 Immobilien-Publikumsfonds, Immobilien-Spezialfonds sowie Individuelle Immobilienfonds. Das Geschäftsfeld ist der größte Anbieter Offener Immobilienfonds in Deutschland und einer der führenden Immobilien-Asset-Manager Europas. Das Teilgeschäftsfeld Immobilienfinanzierung ergänzt das Leistungsspektrum mit maßgeschneiderten Finanzierungslösungen für professionelle Immobilieninvestoren weltweit.

Geschäftsfeld Corporates & Markets (C&M)

Das Kreditgeschäft, die Handels- und Sales-Aktivitäten des Kapitalmarktbereichs sowie das Treasury (Asset-Liability-Management, Liquiditätsmanagement und Funding) sind seit Anfang 2007 im Geschäftsfeld Corporates & Markets (C&M) zusammengefasst. Mit seinen drei Teilgeschäftsfeldern Credits (Generierung von Krediten über das Konsortial- oder ausländische Direktkundengeschäft), der neu aufgebauten Einheit Liquid Credits (aktives Portfoliomanagement strukturierter Kapitalmarktprodukte) sowie Markets (Treasury, Handels- und Sales-Aktivitäten) ist C&M Dienstleister für die Asset-Management-Geschäftsfelder und agiert überdies als Partner institutioneller Investoren.

Vertrieb Sparkassen und Corporate Center

Alle Geschäftsfelder arbeiten eng mit dem Vertrieb Sparkassen zusammen, 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 werden durch insgesamt sieben 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.

Standorte

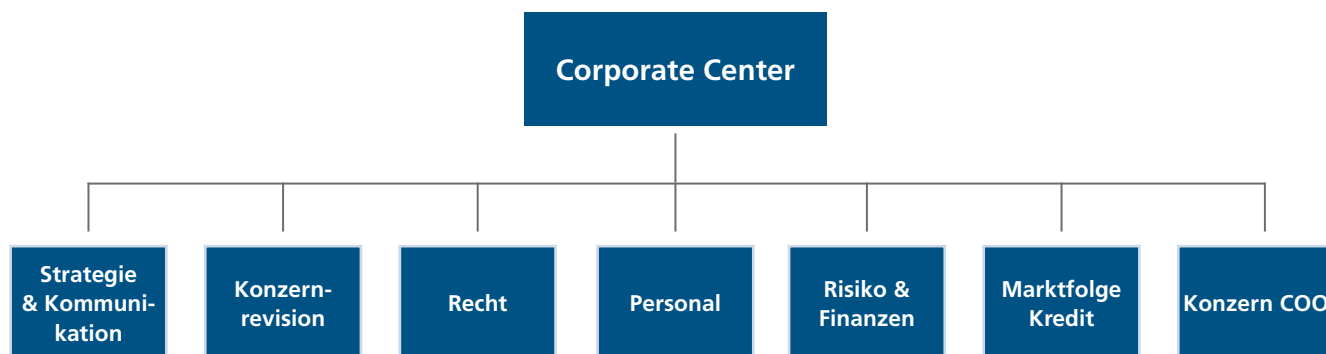
Das Geschäft der DekaBank wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Größte Auslandstochter ist die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. Im Schweizer Markt ist die Deka(Swiss) Privatbank AG in Zürich aktiv. Weitere Kapitalanlagegesellschaften sitzen in Luxemburg und Dublin. Mit eigenen Repräsentanzen ist die DekaBank in Mailand, Madrid und seit Mai 2007 auch in Wien vertreten. Letztere betreut institutionelle Kunden in Österreich sowie in Zentral- und Osteuropa. Hier bietet der Bankenmarkt ein besonders großes Wachstumspotenzial im Kredit- und Einlagengeschäft, da dieses mit großer Dynamik an westliche Standards herangeführt wird.

Produkte, Dienstleistungen und Marktposition

Geschäftsfeld AMK

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, Abwicklung und institutioneller Vertrieb. Das Produktspektrum umfasst neben Fonds und strukturierten Anlagekonzepten des DekaBank-Konzerns auch Angebote von zehn renommierten internationalen Kooperationspartnern.

Mit einem verwalteten Vermögen von mehr als 41,6 Mrd. Euro ist AMK mit weitem Abstand deutscher Marktführer



Corporate Center (Abb. 1)

für das Fondsbasierte Vermögensmanagement. Die strukturierten Anlagekonzepte umfassen Dachfonds sowie die Fondsgebundene Vermögensverwaltung mit den Produkten Sparkassen-DynamikDepot, Schweiz PrivatPortfolio und Swiss Vermögensmanagement. Die Palette haben wir im Geschäftsjahr 2007 erweitert und angepasst. Neben dem Fondsbasierten Vermögensmanagement bieten wir ein breites Spektrum von Investmentfonds, darunter Basisprodukte wie DekaFonds und RenditDeka, aber auch Produkte für spezielle Anforderungen wie etwa Deka-OptiCash zur Depotoptimierung unter steuerlichen Aspekten. Die breit diversifizierte Produktpalette der DekaBank für die private und betriebliche Altersvorsorge – beispielsweise die fondsbasierte Deka-BonusRente – wird ebenfalls durch AMK gesteuert.

Während der Retail-Vertrieb von Publikumsfonds über die Sparkassen erfolgt, wird im neu ausgerichteten institutionellen Vertrieb zusätzlich das Direktgeschäft mit institutionellen Investoren betreut. Hier umfasst das Leistungsangebot Spezialfonds und Master-KAG-Konzepte ebenso wie Advisory-/Management-Mandate oder auf institutionelle Investoren zugeschnittene Publikumsfonds. Beispiele sind institutionelle Geldmarktfonds wie Deka-Institutionell OptiFlex, steuerlich optimierte Anlageformen wie Deka-Institutionell OptiCash oder globale Währungsfonds wie Deka-Treasury Corporates. Auch die betriebliche Altersvorsorge wird hier abgedeckt.

Geschäftsfeld AMI

Das Geschäftsfeld AMI bietet privaten und institutionellen Anlegern Immobilienanlageprodukte mit unterschiedlichen Chance-/Risiko-Profilen an. Daneben werden professionellen Immobilieninvestoren maßgeschneiderte Immobilienfinanzierungen angeboten, die ihrerseits später häufig als Anlagen an institutionelle Investoren weitergegeben werden.

Die Schwerpunkte im Immobilien-Asset-Management liegen auf dem Kauf, der professionellen Verwaltung sowie dem Verkauf von drittverwendungsfähigen Gewerbeimmobilien in liquiden Märkten. Im Segment der Offenen Immobilien-Publikumsfonds sind Deka Immobilien Investment und WestInvest mit einem gemeinsamen Fondsvermögen (nach BVI) von rund 16,0 Mrd. Euro, das sich auf 297 Objekte im In- und Ausland verteilt, Marktführer in Deutschland.

Für institutionelle Anleger bieten wir acht Immobilien-Spezialfonds sowie zwei Individuelle Immobilienfonds an. Die Individuellen Immobilienfonds unterliegen nicht dem

Investmentgesetz, werden in der Rechtsform einer deutschen Kapitalgesellschaft geführt und sind so hinsichtlich ihrer Investitionspolitik und Anlagegestaltung sehr flexibel. Auf die beiden derzeit verwalteten Individuellen Immobilienfonds entfiel Ende 2007 ein Investmentvolumen von mehr als 450 Mio. Euro. Mit WestInvest ImmoValue steht ein weiterer Offener Immobilien-Publikumsfonds für die Eigenanlage der Sparkassen zur Verfügung.

Das Teilgeschäftsfeld internationale Immobilienfinanzierung ist im Geschäftsjahr 2007 deutlich ausgebaut worden. Finanziert werden auch hier drittverwendungsfähige Gewerbe- oder Wohnimmobilien in liquiden Immobilienmärkten. Teile dieser Kredite werden wieder ausplatziert, derzeit vorzugsweise über Syndizierungen. Die Finanzierungsaktivitäten konzentrieren sich auf die gleichen über 20 internationalen Märkte wie die Fondsaktivitäten.

Geschäftsfeld C&M

C&M schafft Zugang zu Primär- und Sekundärmärkten und bietet so die Basis für eine gezielte Verbreiterung des Asset-Management-Angebots der DekaBank.

Im Teilgeschäftsfeld Credits werden über das Konsortialgeschäft oder ausländische Direktkundengeschäfte Credit Assets generiert, welche die DekaBank in Teilen wieder über Syndizierung ausplatziert. Innerhalb der Kern-Assetklassen wird dabei zwischen Spezialfinanzierungen (Geschäftssegment Structured & Leveraged Finance), Transportmittel-, Export- und Handelsfinanzierungen (Geschäftssegment Transport & Trade Finance) sowie der Finanzierung von Infrastrukturmaßnahmen (Geschäftssegment Public Infrastructure) unterschieden.

Schwerpunkte im Teilgeschäftsfeld Liquid Credits sind Investitionen in strukturierte und handelbare Kapitalmarktprodukte sowie die Verbriefung und Strukturierung von Credit Assets. Weiterhin ist in Liquid Credits das aktive Portfoliomanagement des von C&M zu verantwortenden Kreditrisikos im Rahmen der konzernweiten Kreditrisikostategie angesiedelt.

Im Teilgeschäftsfeld Markets liegt das Hauptaugenmerk auf dem Management von Marktrisiken, das auch mit anderen Aktivitäten der Bank im Asset Management verbunden ist. Bei den Handelsaktivitäten stehen Short Term Products (Money Market und Securities Finance) und der Ausbau des Derivategeschäfts im Fokus. Für die drei Risikobereiche – Short Term Products, Handel Debt sowie Handel mit Aktien – wurden produkt- und marktspezifische Handelsstrategien definiert.

Komplettiert wird der Handelsbereich durch den Kommissionshandel und die neu auf- beziehungsweise ausgebauten Sales-Aktivitäten.

Nachhaltigkeit und Umweltmanagement

Die DekaBank trägt Verantwortung auch jenseits ihres Kerngeschäfts. Mit Blick auf den Schutz der natürlichen Lebensgrundlagen hat sie ein Umweltmanagement eingerichtet. Die betriebsökologische Erhebung nach geltenden Standards (ISO-Norm 140001) 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 und dient darüber hinaus als Impulsgeber für ein umfassendes Nachhaltigkeitskonzept.

Gesellschaftliches Engagement

Als Teil der Gesellschaft sieht die DekaBank eine besondere Verpflichtung darin, sich für gesellschaftliche Interessen in übergeordnetem Maße zu engagieren. Schwerpunkte unseres gesellschaftlichen Engagements sind die Förderung zeitgenössischer Kunst sowie die Wissenschaftsförderung. Dabei arbeiten wir eng mit renommierten Institutionen in Kunst und Kultur zusammen. Mit unserem Engagement verfolgen wir außerdem das Ziel, Nutzen für unsere Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe zu stiften.

Wertorientierte Strategie und Steuerung

Strategische Ausrichtung des DekaBank-Konzerns

Mit dem Initiativenprogramm First Choice Deka hat sich der DekaBank-Konzern strategisch neu ausgerichtet und eine zukunftsfähige Konzernstruktur geschaffen. Das Leistungsversprechen der DekaBank ist eng an sechs übergeordneten Leitsätzen orientiert:

- hohe Innovationsfähigkeit und -schnelligkeit,
- stringente Prozessorientierung,
- erstklassige Produktqualität,
- ausgeprägte Kundenorientierung,
- eindeutige Ergebnisorientierung sowie
- lösungsorientierte und transparente Zusammenarbeit.

Unser mit dem Initiativenprogramm verbundenes Ziel, die Verankerung als Asset Manager erster Wahl in der Sparkassen-Finanzgruppe, haben wir bereits im Geschäftsjahr 2007 erreicht. Nun gilt es, diese Position durch exzellente Leistungen auszubauen und uns dauerhaft als Top-Partner der Sparkassen und Landesbanken zu etablieren.

Strategie in den Geschäftsfeldern

Mit einer optimierten Produktpalette will die DekaBank im Geschäftsfeld AMK, aufbauend auf der führenden Position im Fondsbasierten Vermögensmanagement, bis 2009 der Anbieter mit dem höchsten Fondsvermögen (nach BVL) in Deutschland sein. Auch im Geschäft mit institutionellen Kunden streben wir auf Basis des neu strukturierten institutionellen Vertriebs eine führende Position an und nutzen dabei die Chancen des neuen Investmentgesetzes ebenso konsequent wie den Trend zu Multi-Asset-Fonds.

Unverändert geht dabei Qualität vor Quantität. Wir wollen mit unserer Produktperformance den Markt übertreffen und das Fondsrating kontinuierlich verbessern. So werden wir im Geschäftsfeld AMI Anteile an Immobilien-Publikumsfonds weiterhin nur dann aktiv verkaufen, wenn die Liquiditätsquote des jeweiligen Fonds und der erwartete Zugang an erstklassigen rentablen Immobilien dies mit Blick auf die erwartete Fondsperformance zulassen. Das Immobilienportfolio der Fonds wird genauso wie das Portfolio in der Immobilienfinanzierung nach dem „buy-and-manage“-Ansatz fortlaufend optimiert; dabei werden die kapitalmarktfähigen Immobilienkredite zunehmend als Basis einer weiteren immobilienbasierten Assetklasse für institutionelle Investoren genutzt. Im Segment der Offenen Immobilienfonds will AMI die Marktführerschaft halten und ausbauen. Bei den Spezialfonds und Immobilienfinanzierungen soll der Marktanteil kontinuierlich gesteigert werden.

Eine bedeutende Rolle bei der Umsetzung unseres strategischen Konzepts kommt dem Geschäftsfeld C&M zu, das als Dienstleister und Produktinnovator für das Asset Management agiert. Im Kredit- und Kapitalmarktgeschäft wird sich C&M verstärkt auf Assetklassen fokussieren, die in attraktive Produkte für AMK oder AMI überführt werden können. Hiermit verbunden ist die bereits eingeleitete und konsequent fortgeführte Weiterentwicklung vom klassischen Finanzierer zum Kreditinvestor und Risikomanager, ebenso wie der Ausbau des Securities Finance und des Derivategeschäfts im Teilgeschäftsfeld Markets.

Intensivierung des Vertriebs

Auch der Vertrieb Sparkassen hat für den ganzheitlichen Marktauftritt eine wichtige Funktion. Er ist das Bindeglied zwischen dem Asset Management und den Kundenberatern im Sparkassen-Finanzverbund. 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 zugrunde liegenden Trends

zu sensibilisieren. Ein Beispiel hierfür ist die empfohlene Optimierung der Kundendepots im Vorfeld der Abgeltungsteuer. Die DekaBank hat dieses Thema sehr frühzeitig erkannt, in Mehrwert schaffende Produkte umgesetzt und diese breit vermarktet.

Wir haben unsere Vertriebsaktivitäten 2007 auch auf internationaler Ebene intensiviert. Nach Eröffnung in Wien folgen 2008 eine Repräsentanz in New York und eine Tochtergesellschaft in Tokio. Durch die Präsenz in unterschiedlichen Währungsräumen verbessern wir zugleich Marktnähe und Risikomanagement. Ebenfalls geplant ist die Börsenzulassung der DekaBank in Polen. Hiervon versprechen wir uns in erster Linie eine kostengünstigere Abwicklung von Wertpapieraufträgen.

Risiko- und Ergebnissteuerung des DekaBank-Konzerns

Mit der konsequenten Umsetzung von First Choice Deka will die DekaBank 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 Asset Management Kapitalmarkt und Asset Management Immobilien, 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 Fondsp performance und die Fondsratings zur Messung der Produktqualität;
- die durchschnittliche Entwicklungszeit neuer Produkte sowie der Anteil neuer Produkte am Vertriebs Erfolg 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. Weitere Kennzahlen messen unseren Erfolg in der Immobilienfinanzierung, 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.

Die DekaBank wendet für das Geschäftsjahr 2007 erstmalig den IFRS 8-Operating Segments an. Der IFRS 8, der den IAS 14 „Segment Operating“ ersetzt, definiert die Anforderungen an die Berichterstattung der Geschäftssegmente und folgt hierbei dem sogenannten Management Approach. Der Management Approach fordert die Orientierung der externen Berichterstattung an intern verwendete Steuerungs- und Berichtsgrößen. Durch die konsequente Anwendung des Management Approach sollen die Adressaten der externen Rechnungslegung in die Lage versetzt werden, das Unternehmen aus dem Blickwinkel des Managements zu sehen.

Der Unternehmenswert der DekaBank soll über eine nachhaltige Erhöhung des Ergebnisses gesteigert werden. Im IFRS-Ergebnis wirken sich wegen des sogenannten Mixed-Model-Ansatzes die verschiedenen Ansätze zur Bewertung unterschiedlicher Vermögenswerte und Schulden aus. Das führt dazu, dass nicht alle zur Beurteilung der Ertragslage eines Unternehmens relevanten Ergebniskomponenten berücksichtigt werden. Daher verwenden wir intern als zentrale Steuerungsgröße das wirtschaftliche Ergebnis, welches zusammen mit dem ökonomischen Risiko die Basis für die Risiko- und Ergebnissteuerung des DekaBank-Konzerns bildet. Das wirtschaftliche Ergebnis beinhaltet neben dem IFRS-Ergebnis vor Steuern unter anderem auch das relevante nicht erfolgswirksam ausgewiesene Bewertungsergebnis von Finanzinstrumenten.

Weitere Kennzahlen sind die Eigenkapitalrendite sowie das Verhältnis von Aufwendungen zu Erträgen (Cost-Income-Ratio). Darüber hinaus sind die Kernkapitalquote und die Adressrisiken gemäß Solvabilitätsverordnung (SolvV) sowie die Auslastung der Risikotragfähigkeit von besonderer Relevanz.

Geschäfts- und Ergebnisentwicklung

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Das Jahr 2007 begann vielversprechend für die Geschäftstätigkeiten des DekaBank-Konzerns. Der konjunkturelle Aufschwung gewann an Breite und Substanz, was sich auch in freundlichen Aktienmärkten und Mittelzuflüssen bei geldmarktnahen Produkten widerspiegelte. Im Sommer jedoch ereilte die internationalen Finanzmärkte ein massiver Vertrauensverlust, der von Schwierigkeiten im sogenannten Subprime-Segment des US-amerikanischen Wohnimmobilienmarkts ausging. Hier waren in Zeiten niedriger Zinsen in großem Umfang Immobiliendarlehen an Kreditnehmer schlechter Bonität vergeben worden.

Aufgrund zwischenzeitlich gestiegener Zinsen kam es zu zahlreichen Leistungsstörungen und einem umfassenden Wertberichtigungsbedarf. Dieser belastete auch solche Kapitalmarktprodukte, die auf Basis der besicherten Kredite aufgelegt worden waren, und führte zu teilweise gravierenden Bewertungsverlusten bei privaten und öffentlichen Banken. Wegen des damit einhergehenden Vertrauensverlusts und einer generell großen Marktunsicherheit kam es zu Liquiditätsengpässen an den Geldmärkten und erheblichen Belastungen an den Kreditmärkten. Die Krise strahlte über den Rest des Jahres negativ auf sämtliche Finanzmärkte aus und erhöhte die Volatilitäten.

Während sich die Aktienmärkte fundamental gut abgesichert zeigten, kam es an den Kreditmärkten zu einer erheblichen Ausweitung der Zinsaufschläge (Credit Spreads) mit der Folge entsprechender Bewertungsanpassungen, denen sich auch die DekaBank nicht entziehen konnte. Auf der anderen Seite konnte die Bank das günstige Kursniveau für Neuengagements nutzen und profitierte überdies von einer Marktentspannung im Immobiliensegment. Auch künftig birgt die Kapitalmarktsituation im Nachgang der Subprime-Krise mehr Chancen als Risiken. Wir schätzen die Finanzbranche als hinreichend robust ein, sodass systemische Gefahren für das Finanzsystem als Ganzes vermieden werden können.

Gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Die Weltwirtschaft hat 2007 ihr hohes Wachstumstempo der zurückliegenden drei Jahre beibehalten können. Erneut expandierte sie um rund 5 Prozent und damit weiterhin außergewöhnlich stark. Ursache ist die Dynamik der dritten Globalisierungswelle: Vor allem die aufstrebenden Volkswirtschaften treiben den aktuellen Aufschwung und machen ihn widerstandsfähig gegen Risikofaktoren wie die Kreditmarktkrise, die höheren Zinsen oder den weiterhin spürbaren Anstieg der Rohstoffpreise.

Trotz der Unsicherheiten durch die genannten Risikofaktoren war 2007 auch für die Euro-Zone und insbesondere für Deutschland ein konjunkturell gutes Jahr. Mit einem Wachstum von 2,6 Prozent (Euro-Zone) sowie 2,5 Prozent (Deutschland) wurde das jeweilige Potenzialwachstum übertroffen. Maßgeblich hierfür waren die weiter sinkende Arbeitslosigkeit und die steigende Beschäftigung infolge des Aufschwungs. Wachstumstreiber waren im vergangenen Jahr neben der Investitionsnachfrage das – trotz Euro-Aufwertung – weiterhin starke Exportgeschäft. Die Anfang des Jahres vorgenommene Erhöhung der Mehrwertsteuer um drei Prozentpunkte und die entsprechende Verteuerung von Produkten und Dienstleistungen für den

Endverbraucher wirkten sich geringfügiger aus als befürchtet. Die günstige Konsumneigung wurde im vierten Quartal jedoch zunehmend durch eine Inflationsdiskussion getrübt, die aufgrund gestiegener Energie- und Lebensmittelpreise aufkam. Vielfach entstand der Eindruck, dass sich die Realeinkommen negativ entwickeln würden. Auch wenn die reale Preissteigerung deutlich geringer war als die „gefühlte“ Inflation, lag sie mit 2,2 Prozent in Deutschland klar über dem Vorjahreswert.

Mit Verweis auf die deutlich über dem Ziel liegende Inflationsrate hat die Europäische Zentralbank (EZB) sich von ihrer früheren expansiven Politik verabschiedet und den Leitzins bis zur Jahresmitte 2007 in zwei Schritten um 50 Basispunkte auf ein weitgehend neutrales Zinsniveau von 4,0 Prozent angehoben. Trotz weiterhin bestehender Inflationsgefahren beließ die EZB den Zins auf diesem Niveau, um die Kreditkrise nicht zu verschärfen, tat jedoch zugleich ihre Neigung zu höheren Leitzinsen weiter kund. Die US-amerikanische Notenbank Fed beließ den Leitzins zunächst bei 5,25 Prozent, vollzog dann aber einen geldpolitischen Kurswechsel und senkte den US-Leitzins in drei Schritten um insgesamt 100 Basispunkte auf 4,25 Prozent. Dabei standen die Sorgen um eine drohende Rezession infolge der Kreditmarktkrise eindeutig im Vordergrund. Fundamental bleibt der Spielraum der Zentralbanken für eine lockere Geldpolitik begrenzt, da die Inflationsgefahren in den Industrieländern nicht ausgeräumt sind.

Entwicklung der Kapitalmärkte

Das auch in 2007 starke Weltwirtschaftswachstum und die verbesserte Ertragslage der Unternehmen haben die Aktienmärkte in der ersten Jahreshälfte beflügelt. Der DAX erreichte im Juli mit 8.151 Zählern einen neuen historischen Höchststand. Auch der US-amerikanische S&P 500 entwickelte sich positiv. In der zweiten Jahreshälfte nahm jedoch die Volatilität infolge der Subprime-Krise deutlich zu. Vor allem Bankentitel gerieten immer wieder stark unter Druck und zogen die Gesamtmarktindizes in die Tiefe. Der DAX gehörte aufgrund einer günstigen Branchenstruktur, eines deutlich verbesserten wirtschaftlichen Umfelds und vorteilhafter Sondereinflüsse – wie beispielsweise die Übernahme von VW durch Porsche – zu den werthaltigsten Märkten weltweit. So schloss der DAX zum Jahresende bei 8.067 Punkten und damit um 22,3 Prozent höher als zum Jahresresultimo 2006. Damit konnte er sich insbesondere unter Berücksichtigung der Wechselkursentwicklungen weit von den bedeutendsten Aktienmärkten in den USA, Großbritannien und Japan entfernen und sich auch in Europa an die Spitze setzen.

Zu den weiteren großen Gewinnern der anhaltenden Globalisierungswelle gehören die Aktienmärkte der Schwellenländer. Haupttriebfedern waren hier die Rohstoffexporte und stark wachsende Binnenmärkte. Die so entstehenden Absatzmärkte ermöglichen auch den dort engagierten etablierten Unternehmen aus Europa, den USA und Japan signifikante Umsatz- und Gewinnsteigerungen. Dies unterstützt die weiterhin moderate Bewertung der Aktienmärkte. In der Branchenbetrachtung zeigten Rohstoff-, Energie- und Versorgertitel die besten Ergebnisse, gefolgt von Aktien aus den Sektoren Grundkonsum, Technologie und Telekommunikation. Zu den Verlierern gehörten neben den weit abgeschlagenen Finanzwerten zyklische Konsumwerte und Pharmatitel.

Bei den Rentenpapieren kam es auf Jahressicht, gemessen an den deutschen Bundesanleihen mit zehnjähriger Restlaufzeit, per saldo zu einem moderaten Renditeanstieg von 40 Basispunkten. Wurden die Renditen in Euro-Land von glänzenden Konjunkturerwartungen und einer restriktiven Zinspolitik der EZB bis zur Mitte des Jahres noch auf ein Fünfjahreshoch getrieben, konnten sich die Rentenmärkte bis zum Jahresende teilweise erholen. Denn mit der Verunsicherung auf den Kredit- und Liquiditätsmärkten setzte im zweiten Halbjahr eine sogenannte „Flucht in Sicherheit“ ein, welche die Nachfrage nach sicheren Staatsanleihen deutlich erhöhte. Insgesamt blieben aber auch die Rentenmärkte aufgrund der Verunsicherung bezüglich der weiteren Konjunkturentwicklung recht volatil. Von den Verwerfungen an den Geld- und Kapitalmärkten im Zuge der Subprime-Krise waren alle risikobehafteten Anleiheklassen betroffen, zum Beispiel Anleihen niedrigerer Bonität wie hochverzinsliche Unternehmensanleihen und Nachranganleihen der Finanzinstitute. Staatsanleihen der Schwellenländer kamen noch recht glimpflich davon. Investitionen in internationale Anleihen wurden aber auch signifikant von den Wechselkursentwicklungen beeinflusst. Der Euro wertete gegenüber allen bedeutenden Währungen zum Teil deutlich auf. Der Euro-Anleger erlitt demnach bei ungesicherten Engagements in internationalen Anleihen zum Teil erhebliche Wechselkursverluste.

Entwicklung der Geld- und Devisenmärkte

Ausgelöst durch die Turbulenzen am US-Hypothekenmarkt kam es am Interbankenmarkt zu einer Liquiditätsverknappung, die mehrfache Interventionen der Notenbanken erforderlich machte. Der Dreimonats-EURIBOR als maßgeblicher Geldmarktzins, der in ruhigen Marktphasen meist wenige Basispunkte oberhalb des europäischen Leitzinses liegt, stieg infolge der Marktverwerfungen deutlich an. Trotz Marktberuhigung im vierten Quartal notierte er zum Jahresende bei 4,68 Prozent und damit 68 Basispunkte

über dem Leitzins. Die Zinssenkungen der Fed waren zuvor bereits eingepreist worden.

Die Dollarschwäche des Jahres 2007 war ein Spiegelbild der von der Immobilienkrise geschwächten US-Wirtschaft. Dies hat die Zinsdifferenz noch einmal deutlich zugunsten des Euro gedreht. Insbesondere der geldpolitische Kurswechsel der Fed seit Mitte August hat hier für eine Beschleunigung gesorgt.

Zwei wichtige Faktoren haben die Entwicklung der Emerging-Markets-Währungen (EM-Währungen) im Jahr 2007 beherrscht: Erstens wirkten hohe Rohstoffpreise und die damit verbundenen Exporterlöse der wichtigsten Emerging Markets für die EM-Währungen stützend. Zweitens sorgten hohe Zinsdifferenzen, die Schwellenländer als attraktives Ziel für Portfolio-Investitionen machten, für einen weiteren Auftrieb. Gegenüber dem US-Dollar haben die wichtigsten EM-Währungen – mit nur wenigen Ausnahmen – deutlich aufwerten können. Eine noch stärkere Aufwertung wurde durch Interventionen der Emerging-Markets-Länder verhindert, um einem Wettbewerbsverlust vorzubeugen. Lateinamerikanische und asiatische Währungen, die sich überwiegend am US-Dollar orientieren, konnten die US-Abwertung nicht kompensieren.

Entwicklung der Immobilienmärkte

Immobilienmärkte weltweit

Die wichtigsten US-Büromärkte verzeichneten im Vergleich zum Vorjahr eine geringere Nettoabsorption, sinkende Leerstände und ein niedrigeres Fertigstellungsvolumen in den Innenstädten. In den peripheren Teilmärkten war die Nettoabsorption ebenfalls rückläufig, das Neubauvolumen jedoch stark erhöht, sodass die Leerstandsquote zunahm. Boston, New York Midtown Manhattan und Washington D.C. wiesen landesweit den geringsten Leerstand und die höchsten Class-A-Durchschnittsmieten auf. An der Westküste nahm die Verfügbarkeit von Class-A-Flächen in Los Angeles, San Francisco und Seattle ebenfalls ab und sorgte für anhaltendes Mietwachstum. Die Nachfrage nach gewerblichen Immobilien blieb im Jahresverlauf unvermindert hoch, allerdings führte die Subprime-Krise im dritten Quartal zu einem Einbruch des Transaktionsvolumens. New York behauptete seinen Spitzenplatz als umsatzstärkster Standort, gefolgt von San Francisco, Boston und Washington D.C. Infolge der sinkenden Kaufpreise kehrte sich auch der anhaltende Abwärtstrend bei den Nettoanfangsrenditen (Cap Rates) um. Dabei reagierten die suburbanen Märkte früher als die Innenstadt-Märkte.

Der ungebrochen hohe Bedarf von Finanzdienstleistern sorgte auf dem Büromarkt von Tokio für steigende Flä-

chenumsätze. Das Verhältnis von Angebot und Nachfrage befindet sich weiter im Ungleichgewicht. Der Leerstand in den fünf zentralen Bezirken hat sich auf 1,7 Prozent reduziert, für Class-A-Flächen beträgt er nur noch 0,9 Prozent. Neue Projekte sind lange im Voraus vermietet, das Neubauvolumen wird in den nächsten Jahren moderat bleiben. Die Spitzenmiete erhöhte sich deutlich, während die Rendite auf einem sehr niedrigen Niveau verharrte. Japan stellt rund 75 Prozent des relevanten asiatischen Immobilienmarkts dar. In Seoul nahm das verfügbare Angebot an Büroflächen im Jahresverlauf weiter ab, sodass der Leerstand weiter sank. Eine Entspannung der Situation ist mangels eines ausreichenden Neubauvolumens nicht in Sicht. Hongkong und Singapur entwickelten sich auf der Basis gesunder Fundamentaldaten ebenfalls positiv, wobei in Hongkong das Angebot neuer Flächen in den kommenden Monaten spürbar anziehen wird. Auch die noch sehr unreifen Märkte in den chinesischen Tier-1-Cities (Shanghai, Shenzhen, Beijing) entwickelten sich im boomenden Umfeld positiv.

In Europa wirkte sich der Beschäftigungsaufbau im Dienstleistungssektor positiv auf die Nachfrage nach Büroflächen aus. Dadurch kam es zu einem beschleunigten Leerstandsabbau. An einigen Standorten nahm das Neubauvolumen wieder zu, vor allem in London-City. Dennoch verzeichnete die britische Hauptstadt ein kräftiges Mietwachstum. Noch stärker stiegen die Spitzenmieten in den zentralen Lagen von Paris und Madrid. Großbritannien konnte zwar seine führende Stellung behaupten, Zuwächse verbuchten jedoch neben Deutschland vor allem Frankreich, die Niederlande, Finnland und die mittel- und osteuropäischen Märkte. Bei den Nutzungsarten dominierten Büros mit über 50 Prozent vor dem Einzelhandel mit 18 Prozent. Der Druck auf die Renditen hielt bis zur Jahresmitte an; seitdem hat sich der Trend an einigen Märkten infolge der Subprime-Krise umgekehrt.

Deutscher Immobilienmarkt

An den deutschen Büromärkten hielt der Leerstandsabbau an. Mietvertragsabschlüsse in projektierten oder im Bau befindlichen Flächen nahmen zu. Das Neubauvolumen in den Hochburgen blieb 2007 klar unter dem langjährigen Durchschnitt. Die Spitzenmieten legten in Düsseldorf, Frankfurt und München zu, wobei sich die Differenz zwischen Nominal- und Effektivmieten verringerte.

Im Einzelhandel machte sich das gestiegene Verbrauchervertrauen in Form erhöhter Konsumaktivitäten bemerkbar. Textilanbieter gehörten zu den wichtigsten Flächenabnehmern in den 1a-Lagen. Der Trend geht zu hochwertigen Marken, die sich in entsprechendem Umfeld präsentieren. Schuh- und Sportartikelfilialisten fragten ebenfalls

verstärkt Flächen nach. Die Spitzenmieten zogen teilweise deutlich an.

Das Jahr 2007 war durch ein außerordentlich hohes Transaktionsvolumen gekennzeichnet. Dabei hat sich die Zusammensetzung der Käuferstruktur deutlich verändert: weg von Investoren mit hohem Fremdkapitaleinsatz und kurzfristigem Anlagehorizont hin zu langfristig orientierten institutionellen Anlegern. Außerdem stieg der Anteil inländischer Kapitalgeber. Der Renditeverfall kam im dritten Quartal zum Stillstand: Die restriktivere Kreditvergabe und höhere Risikoprämien führten zu einer Trendumkehr. Bei Büroimmobilien in 1a-Lagen stiegen die Renditen um 10 Basispunkte, bei Geschäftshäusern in sehr guten Citylagen um bis zu 25 Basispunkte.

Entwicklung der Fondsbranche

Die Wertpapier-Publikumsfonds haben sich im Jahr 2007 insgesamt positiv entwickelt. Ihnen flossen Mittel in Höhe von netto 24,2 Mrd. Euro zu. Spitzenreiter waren – trotz zwischenzeitlicher Abflüsse durch die Liquiditätsengpässe am Geldmarkt – die Geldmarktfonds, gefolgt von den Sonstigen Wertpapierfonds und Mischfonds. Aus Aktienfonds zogen die Anleger jedoch erneut in massivem Umfang Mittel ab. Der Mittelabfluss summierte sich hier auf 14,2 Mrd. Euro nach 8,2 Mrd. Euro im Vorjahr. Bei Rentenfonds gaben sie ebenfalls im großen Umfang Fondsanteile zurück.

Die Zahl der Investmentfondsbesitzer erhöhte sich laut BVI leicht von 15,8 Mio. auf 16,0 Mio. Trotz der Mittelabflüsse bei Aktienfonds hat sich die Zahl der Aktienfondsbesitzer in Deutschland im Jahr 2007 stabilisiert. Das Deutsche Aktieninstitut zählte im zweiten Halbjahr insgesamt 7,9 Mio. Aktienfondsbesitzer, in etwa so viele wie im Vorjahr. Demgegenüber fiel die Zahl der direkten Aktionäre auf den niedrigsten Stand seit 15 Jahren zurück.

Die Offenen Immobilienfonds knüpften 2007 an frühere Erfolge an und verzeichneten Nettomittelzuflüsse gemäß BVI von 6,7 Mrd. Euro (Vorjahr: Mittelabflüsse von 7,4 Mrd. Euro). Nach der Krise Anfang 2006 haben die Fonds durch umfangreiche Portfolio-Verkäufe ihre Bestände umstrukturiert und die Renditen gesteigert. Dazu kamen neue Engagements in Asien und Lateinamerika.

Der Subprime-Krise konnten die Offenen Immobilienfonds positive Seiten abgewinnen: Durch den Rückzug fremdkapitalorientierter Investoren und den Anstieg der Immobilienrenditen bieten sich wieder mehr Kaufgelegenheiten.

Regulatorisches Umfeld

Die rechtlichen Rahmenbedingungen für Wertpapierdienstleister haben sich insbesondere durch das Finanz-

marktrichtlinie-Umsetzungsgesetz geändert. Das Anfang November 2007 in Kraft getretene Gesetz setzt die EU-Finanzmarkt-Richtlinie (Markets in Financial Instruments Directive, kurz MiFID) in deutsches Recht um. Schwerpunkt der Änderungen sind erweiterte Offenlegungs- und Informationspflichten sowie weitere detaillierte Wohlverhaltensregeln im Kundenverhältnis. Der Kunde ist durch das Wertpapierdienstleistungsunternehmen künftig insbesondere über Chancen und Risiken, aber auch über potenzielle Interessenkonflikte und Zuwendungen im Zusammenhang mit der Dienstleistung aufzuklären.

Die DekaBank hat sich in enger Abstimmung mit ihren Verbundpartnern auf die neuen Regelungen rechtzeitig vorbereitet und ihre Geschäftsabläufe und Kundenunterlagen an die neuen Anforderungen angepasst.

Geschäfts- und Ergebnisentwicklung des DekaBank-Konzerns

Gesamtbeurteilung durch den Vorstand

Der DekaBank-Konzern hat im Geschäftsjahr 2007 eine zufriedenstellende Entwicklung genommen. Alle wesentlichen Zielgrößen wurden erreicht. Das wirtschaftliche Ergebnis konnte erneut gesteigert werden und belief sich auf 514,1 Mio. Euro (Vorjahr: 405,7 Mio. Euro). Die Eigenkapitalrendite (RoE vor Steuern) legte auf 17,4 Prozent nach 15,3 Prozent im Vorjahr zu. Die Marktturbulenzen infolge der US-Subprime-Krise hatten im Gesamtkontext nur untergeordnete Auswirkungen auf unsere Ergebnisentwicklung. Für die Zukunft überwiegen aufgrund unserer starken Liquiditätsposition die Chancen, sodass wir die Situation an den Kreditmärkten für aussichtsreiche Neuengagements nutzen können.

Wir haben uns vom Fondsdienstleister zum zentralen Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe entwickelt und gemeinsam mit unseren Vertriebspartnern in Sparkassen und Landesbanken ein starkes Wachstum erreicht. Mit einem Nettomittelaufkommen bei Wertpapier-Publikumsfonds gemäß BVI von 12,7 Mrd. Euro haben wir gegenüber dem Vorjahr (3,5 Mrd. Euro) einen deutlichen Anstieg erzielt. Die hohe Verbundquote von über 85 Prozent (Ende 2006: rund 83 Prozent) zeigt zugleich die starke Verankerung unserer Produkte in der Kundenberatung der Sparkassen-Finanzgruppe. Bei strukturierten Anlagekonzepten behaupteten wir unsere führende Position im Markt. Auch bei den Offenen Immobilienfonds blieb die DekaBank unangefochtener Marktführer. Konzernweit erreichte das Fondsvermögen nach BVI 16,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 16,8 Mrd. Euro).

Zahlreiche geschäftsfeldübergreifende Produktinnovationen mit großem Marktpotenzial und eine abermals deutliche Verbesserung von Fondsperformance und -rating spiegeln den Erfolg von First Choice Deka wider. Zugleich belegen renommierte Preise wie der S&P Fund Award, dass die Qualität unserer Produkte und Lösungen im Markt anerkannt und den Erwartungen der Anleger gerecht wird.

Die Neuordnung und Erweiterung des Geschäftsfelds C&M haben wir erfolgreich abgeschlossen. C&M hat die Zusammenarbeit mit den Asset-Management-Geschäftsfeldern intensiviert und sich vom klassischen Finanzierer zum international tätigen Kreditinvestor gewandelt.

Mit der Veräußerung des Trianon-Komplexes hat die DekaBank den Verkauf der konzerneigenen Liegenschaften abgeschlossen und vergrößert den Spielraum für weiteres Wachstum im Kerngeschäft Asset Management.

Die positive Entwicklung der Bank mündete auch in die Anhebung des Ratings für langfristige ungarantierte Verbindlichkeiten auf Aa2 durch Moody's.

Ergebnisentwicklung im DekaBank-Konzern

Die DekaBank hat im Geschäftsjahr 2007 ein wirtschaftliches Ergebnis in Höhe von 514,1 Mio. Euro erzielt und den Vorjahreswert von 405,7 Mio. Euro um 26,7 Prozent übertroffen. Ein wesentlicher Treiber für die Ergebnissteigerung war das Provisionsergebnis, das um 11,5 Prozent auf 984,5 Mio. Euro (Vorjahr: 883,2 Mio. Euro) zunahm. Ein weiterer Grund für den Zuwachs des Konzernergebnisses ist der positive Ergebniseffekt aus der Veräußerung des Trianon-Komplexes in Höhe von rund 143 Mio. Euro, der im sonstigen Ergebnis enthalten ist. Negativ wirkten sich dagegen im Finanzergebnis die Marktverwerfungen als Folge der US-Hypothekenkrise aus.

Die Erträge beliefen sich in Summe auf 1.213,6 Mio. Euro und lagen damit gegenüber dem Vorjahr (1.139,5 Mio. Euro) um 6,5 Prozent im Plus. Die Cost-Income-Ratio verbesserte sich im Jahresvergleich von 61,5 Prozent auf 58,6 Prozent.

Das Zinsergebnis lag mit 203,0 Mio. Euro um 20,6 Prozent unter dem Vorjahreswert von 255,8 Mio. Euro. Ausschlaggebend für diesen Rückgang war unter anderem die geringere Ausschüttung aus den im Eigenbestand gehaltenen Anteilen am Deka-ImmobilienFonds. Das Zinsmar-

genergebnis aus dem Kundengeschäft – ein wesentlicher Bestandteil des Zinsergebnisses im Geschäftsfeld C&M sowie aus der Immobilienfinanzierung im Geschäftsfeld AMI – bewegte sich hingegen leicht über Vorjahreshöhe. Insbesondere aufgrund des gestiegenen Zinsniveaus übertraf der Strukturbeitrag aus der Anlage der Eigenmittel den Vorjahreswert.

Bei der Risikovorsorge weist die DekaBank einen positiven Saldo in Höhe von 31,9 Mio. Euro (Vorjahr: 2,2 Mio. Euro) aus. Dies verdanken wir unserem konsequenten Risikomanagement, das die ergebniswirksame Auflösung nicht mehr benötigter Wertberichtigungen ermöglichte.

Zum Wachstum des Provisionsergebnisses haben alle drei Geschäftsfelder beigetragen. Wichtigster Ergebnislieferant ist weiterhin das Geschäftsfeld AMK mit einem Anteil von rund 75 Prozent (Vorjahr: 76,9 Prozent). Der Anstieg des Provisionsergebnisses gegenüber dem Vorjahr resultierte neben der Anpassung der Preisstruktur auf ein mittleres Niveau auf eine markante Steigerung der durchschnittlichen Assets under Management. Da das Wachstum zu einem großen Teil auf geldmarktnahe Produkte zurückzuführen ist, bei denen nur eine vergleichsweise geringere Verwaltungsvergütung vereinnahmt wird, nahm jedoch zugleich die Margequalität des Bestandsportfolios insgesamt ab. Im Geschäftsfeld C&M geht der starke Anstieg des Provisionsergebnisses primär auf die Ausweitung im Kommissionshandel zurück.

Das Finanzergebnis, das die Trading- und Non-Trading-Positionen umfasst, lag mit insgesamt –169,9 Mio. Euro (Vorjahr: –8,1 Mio. Euro) deutlich im negativen Bereich. Hier machten sich bei den Non-Trading-Positionen die Marktverwerfungen im Schlepptau der US-Hypothekenkrise bemerkbar. Die starke Ausweitung der Credit Spreads hatte einen negativen Einfluss auf die Zinsrisikopositionen im Teilgeschäftsfeld Liquid Credits. Die in den Zinsrisikopositionen enthaltenen strukturierten Kreditkapitalmarktprodukte bewerten wir gemäß den Vorschriften der IAS 39 mark-to-market beziehungsweise anhand von Parametern, die am Markt beobachtet werden können. Dies resultierte für den Bereich Liquid Credits in einem negativen Bewertungsergebnis von –235,2 Mio. Euro. Im Ergebnis aus Trading-Positionen (94,7 Mio. Euro) verzeichneten wir dagegen infolge des erfolgreichen Securities Finance und aufgrund von Ergebnisbeiträgen aus dem Aktienderivatehandel einen deutlichen Zuwachs von 23,6 Prozent.

Die Verwaltungsaufwendungen beliefen sich inklusive Abschreibungen auf 692,1 Mio. Euro und blieben damit um 1,1 Prozent unter Vorjahr. Auf den Personalaufwand entfielen davon 329,9 Mio. Euro, was einen Zuwachs von 9,4 Prozent bedeutete. Ausschlaggebend dafür waren primär der Anstieg der durchschnittlich besetzten Stellen sowie die im Rahmen der Neuausrichtung veränderte Mitarbeiterstruktur. Der Sachaufwand stieg moderat um 4,9 Prozent auf 341,7 Mio. Euro, was unter anderem auf gezielte Investitionen der Geschäftsfelder im Rahmen der strategischen Neuausrichtung und der Stärkung unserer Rolle als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe zurückzuführen ist. Die Abschreibungen reduzierten sich deutlich von 72,7 Mio. Euro auf nunmehr 20,5 Mio. Euro, da im Vergleichswert 2006 eine außerplanmäßige Abschreibung auf Sachanlagen enthalten war.

Im Zuge der Neuorganisation fielen im Jahr 2007 Restrukturierungsaufwendungen in Höhe von 7,4 Mio. Euro an. Im Vorjahreswert von 33,9 Mio. Euro waren insbesondere letztmalige Kapitalzuschüsse zur Stabilisierung des Deka-ImmobilienFonds enthalten, die nur teilweise durch den Ertrag aus der Veräußerung einer Immobilie kompensiert werden konnten (Abb. 2).

Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMK

AMK hat seine starke Marktstellung im Geschäftsjahr 2007 mit einem deutlich gesteigerten Absatzvolumen und einer signifikanten Steigerung der Assets under Management

eindrucksvoll unter Beweis gestellt. Der Erfolg fußt auf dem überzeugenden Produkt- und Leistungsspektrum für private und institutionelle Anleger. Im Berichtsjahr haben wir dieses gezielt erweitert und dabei Performance und Rating unserer Fonds verbessert.

Nettovertriebsleistung und Assets under Management

Die Nettovertriebsleistung im Geschäftsfeld AMK betrug 12,4 Mrd. Euro und konnte im Vergleich zum bereits sehr guten Vorjahr (8,4 Mrd. Euro) nochmals deutlich gesteigert werden. Das für Marktvergleichszwecke herangezogene Nettomittelaufkommen (nach BVI) summierte sich auf 14,3 Mrd. Euro (Vergleichbares Vorjahr: 5,3 Mrd. Euro). Annähernd 53 Prozent des Nettomittelaufkommens aller Wertpapier-Publikumsfonds der in der BVI-Statistik erfassten Kapitalanlagegesellschaften entfielen auf den DekaBank-Konzern.

Marktbedingten Abflüssen bei Aktien- und Rentenfonds, die sich jedoch bei den Aktienfonds in der zweiten Jahreshälfte verlangsamen, standen sehr hohe Zuflüsse bei Geldmarktfonds gegenüber, mit denen wir in diesem Segment die Marktführerschaft übernommen haben. Hier beruhte der Absatzerfolg zu einem großen Teil auf dem im Vorjahr aufgelegten Fonds Deka-OptiCash, der eine attraktive, unter steuerlichen Gesichtspunkten optimierte Rendite im Geldmarktbereich bietet. Bei den Rentenfonds konnten wir die Mittelabflüsse durch die Erweiterung der steueroptimierten Laufzeitfonds aus der Deka-OptiRent-Reihe um

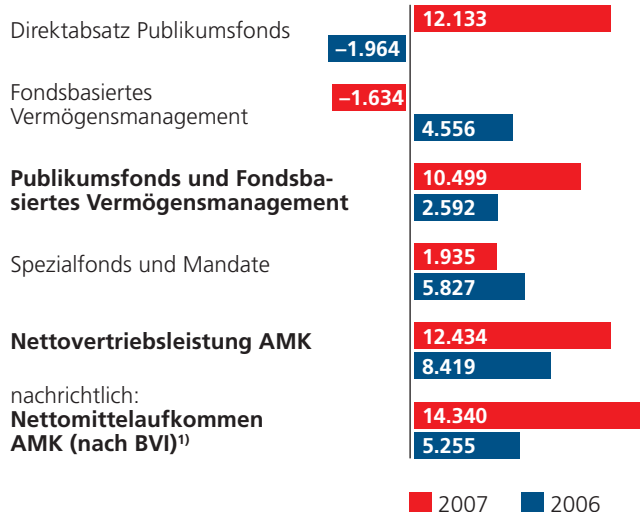
Ergebnisentwicklung im DekaBank-Konzern (Abb. 2)

Mio. €	2007	2006	Veränderung	
Zinsergebnis	203,0	255,8	- 52,8	- 20,6 %
Risikoversorge	31,9	2,2	29,7	(> 300 %)
Provisionsergebnis	984,5	883,2	101,3	11,5 %
Finanzergebnis	-169,9	- 8,1	-161,8	(< - 300 %)
Sonstiges Ergebnis	164,1	6,4	157,7	(> 300 %)
Summe Erträge	1.213,6	1.139,5	74,1	6,5 %
Verwaltungsaufwendungen (inkl. Abschreibungen)	692,1	699,9	- 7,8	-1,1 %
Restrukturierungsaufwendungen	7,4	33,9	- 26,5	- 78,2 %
Summe Aufwendungen	699,5	733,8	- 34,3	- 4,7 %
Wirtschaftliches Ergebnis	514,1	405,7	108,4	26,7 %

eine neue Laufzeit stark in Grenzen halten. Die Vertriebsleistung der wertgesicherten Fonds (Garantiefonds) bewegte sich leicht über Vorjahresniveau (Abb. 3).

Nettovertriebsleistung AMK (Abb. 3)

Mio. €



¹⁾ Ab 2007 inkl. Dachfonds; zur besseren Vergleichbarkeit wurden die Werte für 2006 entsprechend adjustiert.

Die Assets under Management erreichten bei den eigenen Publikumsfonds ein Volumen von 94,4 Mrd. Euro und sind innerhalb eines Jahres um 17,4 Prozent gestiegen. Zum 31. Dezember 2007 erreichten unsere Wertpapier-Publikumsfonds – gemessen am Fondsvermögen nach BVI (128,5 Mrd. Euro) – einen Marktanteil von 19,8 Prozent und damit die zweite Marktposition.

Im Zuge der Konsolidierung am Kapitalmarkt verzeichneten wir in der Fondsgebundenen Vermögensverwaltung Mittelabflüsse von 1,4 Mrd. Euro nach einem deutlichen Wachstum in den Vorjahren. Das Volumen der verwalteten Assets von 20,9 Mrd. Euro weist uns jedoch weiterhin als unangefochtenen Marktführer aus, der rund zwei Drittel des Gesamtmarkts repräsentiert. Durch die Neukonditionierung im Berichtsjahr haben wir die Voraussetzung geschaffen, um den Vertrieb im Jahr 2008 zu intensivieren.

Bei den Wertpapier-Spezialfonds ist es uns gelungen, die Mittelabflüsse des Vorjahres (6,8 Mrd. Euro) im Berichtsjahr auf 3,3 Mrd. Euro zu begrenzen. Ihnen standen deutlich höhere Zuflüsse von 4,9 Mrd. Euro bei den Master-KAG-Mandaten sowie von 0,3 Mrd. Euro bei den Advisory-/Management-Mandaten gegenüber. Insgesamt jedoch konnte das institutionelle Geschäft der DekaBank im

Geschäftsjahr 2007 nicht mit dem Marktwachstum Schritt halten, was sich entsprechend in der Volumenentwicklung niederschlug (Abb. 4).

Erweiterung des Angebots

Das Spektrum der von unseren Produkten berücksichtigten Assetklassen haben wir unter anderem mit der Einführung von SDD Alternativ erweitert. Dabei wird das bewährte Konzept des Sparkassen-DynamikDepots auf alternative Investments wie Hedgefonds, Private Equity und Rohstoffe ausgedehnt. Ein anderes Beispiel ist der neue Fonds Deka-DeepDiscount Strategie, der die Vorteile eines aktiv verwalteten Aktienportfolios mit dem systematischen Einsatz von Discount-Zertifikaten verbindet, über die sich zusätzliche Erträge generieren und Sicherheitspuffer aufbauen lassen. Auch Deka-HedgeSelect, der in Single-Hedgefonds unterschiedlicher Stile und Manager investiert oder Deka-Institutionell OptiFlex, über den institutionelle Anleger ihre Nachsteuerrendite im Geldmarktbereich optimieren können, belegen die zunehmende Integration derivativer Komponenten.

Bei der Entwicklung dieser Produkte arbeitete AMK eng mit C&M zusammen. Auch aus der Kooperation mit AMI sind attraktive geschäftsfeldübergreifende Lösungen entstanden. Gemeinsam wurden zwei immobilienorientierte Fonds aufgelegt – ein Mischfonds, der die stabile Wertentwicklung Offener Immobilienfonds mit der Renditechance aktienbasierter Immobilienanlagen verbindet, sowie Deka-ImmoflexGlobal, der weltweit in Real Estate Investment Trusts (REITs) investiert.

Risikobewusste Investoren sind daran interessiert, in unterschiedlichen Marktszenarien eine entsprechende Portfoliorendite zu erwirtschaften. Der 2007 aufgelegte Fonds Deka-BonusStrategie mit Anlageschwerpunkt auf europäischen Blue Chips trägt diesem Bedürfnis Rechnung und kann durch den Aufbau von Bonusstrukturen auch in seitwärts tendierenden oder leicht fallenden Märkten eine positive Performance erreichen.

Deka-WorldTopGarant ist der erste Garantiefonds der DekaBank ohne Laufzeitbegrenzung. Nach Ablauf der ersten Anlageperiode können Anleger weiterhin investiert bleiben und den Auszahlungsbetrag als neuen Garantiebetrags der zweiten Periode festlegen. So können Garantieprodukte auch für die langfristige Anlage, beispielsweise im Rahmen der privaten Altersvorsorge, genutzt werden.

Die DekaBank hat im Markt der betrieblichen Altersvorsorge ihr Leistungs- und Beratungsspektrum ausgebaut. Hierzu wurde die S PensionsManagement GmbH (SPM), unser Gemeinschaftsunternehmen mit den öffentlichen Versicherern, im Jahr 2007 strategisch neu ausgerichtet.

Die SPM ist zukünftig die zentrale Beratungs- und Kompetenzeinheit in allen Fragen der betrieblichen Altersvorsorge (bAV) der Sparkassen-Finanzgruppe. Mit der unter dem Dach der SPM neu gegründeten Sparkassen Pensionsberatung GmbH wurde zudem die Vertriebsunterstützung für Sparkassen im Segment des gehobenen Mittelstands beziehungsweise in Fragen der bAV ausgebaut. Zur Abrundung ihrer Kompetenz in diesem Geschäftsfeld ist die SPM zum 1. Januar 2007 eine Kooperation mit der Heubeck AG eingegangen – verbunden mit dem Erwerb von zunächst 50 Prozent der Anteile an der Heubeck AG durch die Deka-Bank. Die Heubeck AG ist ein führendes Unternehmen in der aktuarischen Bewertung von Vorsorgeverpflichtungen.

Fondsperformance und -rating

Die Performance unserer Fonds hat sich im Geschäftsjahr 2007 weiter verbessert. 74 Prozent unserer Aktienfonds und 40 Prozent der Rentenfonds haben ihre jeweilige Benchmark übertroffen. Gleichzeitig stieg der Anteil der Fonds mit einem Top-Rating weiter an. Zum Jahresende 2007 verfügten mehr als 30 Prozent (Vorjahr: rund 25 Prozent) der Fonds über ein Top-Rating bei Morningstar.

Bedeutende Auszeichnungen bestätigten im Jahr 2007 die Qualität unserer Produkte. Bei den Standard & Poor's Fund

Awards 2007 Germany wurde die Deka als beste große Fondsgesellschaft in Deutschland über ein Jahr ausgezeichnet. Bei der Prämierung berücksichtigte die Ratingagentur alle in Deutschland zum Vertrieb zugelassenen Fonds. Maßgeblich für die Bewertung war nicht nur eine herausragende Performance, sondern auch die Beständigkeit dieser Outperformance gegenüber den Fonds der Vergleichsgruppe. Gesondert ausgezeichnet wurden Deka-Convergence-Aktien CF, Deka-Stiftungen Balance, Deka-Schweiz sowie DekaTeam-EM Bond CF.

Standard & Poor's vergab überdies erstmals die Note AA für zwei Rentenfonds der Deka Investment. Sowohl der in europäische Unternehmensanleihen investierende Flaggschiffonds Deka-CorporateBond Euro als auch der in kurz laufende europäische Unternehmensanleihen investierende Deka-CorporateBond Short Term wurden von der Ratingagentur als leistungsstark bewertet.

Die auf einem Lebenszyklusmodell basierende Deka-Bonus-Rente wurde vom Deutschen Institut für Service-Qualität als beste Riester-Rente auf Fondsbasis ausgezeichnet. Sie kombiniert die Vorteile einer staatlich geförderten Investmentanlage mit dem Wachstumspotenzial einer optimierten Vermögensstruktur.

Assets under Management AMK (Abb. 4)

Mio. €	2007	2006	Veränderung	
Aktienfonds	29.723	31.687	-1.964	-6,2 %
Wertgesicherte Fonds	4.374	3.105	1.269	40,9 %
Rentenfonds	28.592	29.353	-761	-2,6 %
Geldmarktfonds	27.118	13.101	14.017	107,0 %
Übrige Publikumsfonds	4.616	3.170	1.446	45,6 %
Eigene Publikumsfonds	94.423	80.416	14.007	17,4 %
Kooperationspartnerfonds, Drittfonds, Liquidität im Fondsbasierten Vermögensmanagement	11.170	11.559	-389	-3,4 %
Kooperationspartnerfonds aus Direktabsatz	2.361	2.140	221	10,3 %
Assets under Management Publikumsfonds und Fondsbasiertes Vermögensmanagement	107.954	94.115	13.839	14,7 %
Wertpapier-Spezialfonds	31.730	35.196	-3.466	-9,8 %
Advisory-/Management-Mandate	7.792	7.614	178	2,3 %
Assets under Management Spezialfonds und Mandate	39.522	42.810	-3.288	-7,7 %
Assets under Management AMK	147.476	136.925	10.551	7,7 %
nachrichtlich:				
Fondsvermögen Publikumsfonds AMK (nach BVI)¹⁾	128.485	111.064	17.421	15,7 %
Fondsvermögen Spezialfonds AMK (nach BVI)	46.708	45.512	1.196	2,6 %

¹⁾ Ab 2007 inkl. Dachfonds; zur besseren Vergleichbarkeit wurden die Werte für 2006 entsprechend adjustiert.

Prämiert wurde ebenfalls unser Angebot in der Fondsgebundenen Vermögensverwaltung. Der Nachrichtensender n-tv zeichnete das Sparkassen-DynamikDepot als Top-Depot 2007 aus. Gewürdigt wurde die beste Performance für Anleger, die auf eine vorsichtige Anlagestrategie setzen.

Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMK

Der Beitrag des Geschäftsfelds AMK zum wirtschaftlichen Ergebnis des Konzerns übertraf mit 319,5 Mio. Euro den Vorjahreswert (282,7 Mio. Euro) um 13,0 Prozent. Die Erträge summierten sich auf 718,8 Mio. Euro und lagen um 8,3 Prozent im Plus. Die Steigerung beruht im Wesentlichen auf dem Provisionsergebnis, das gegenüber dem Vorjahr (679,2 Mio. Euro) um 8,4 Prozent auf 736,4 Mio. Euro zulegen konnte.

Sehr positiv wirkte sich die Anpassung der Preisstruktur auf ein mittleres Marktniveau zu Beginn des Geschäftsjahres aus. Mit der Anhebung der Verwaltungsvergütungssätze bei Aktien- und Rentenfonds sowie der höheren Depotgebühr und der Depotbankgebühr auf Dachfonds konnten die daraus erwirtschafteten Provisionserträge um rund ein Drittel gesteigert werden. Zudem legten die bestandsbezogenen Provisionen in 2007 aufgrund der erstmaligen Vereinnahmung von Performance Fees auf Aktienfonds gegenüber dem Vorjahr deutlich zu.

Das starke Wachstum bei der Nettovertriebsleistung sowie bei den Assets under Management schlug sich nur zu einem Teil im Provisionsergebnis nieder. Wichtigster Grund für diese Entwicklung ist die im Vergleich zu 2006 margenschwächere Struktur sowohl des Neugeschäfts als auch der Assets under Management, die durch den

höheren Anteil der Geldmarktfonds induziert wurde. Demgegenüber reduzierte sich – weitgehend parallel zur Marktentwicklung – der Anteil der vergleichsweise margenstarken Aktienfonds. Auf diese entfielen zum Jahresende 2007 27,5 Prozent der verwalteten Publikumsfonds (Vorjahr: 33,7 Prozent).

Das übrige Ergebnis belief sich auf –17,6 Mio. Euro. Dieser negative Betrag ist im Wesentlichen auf die Refinanzierungskosten für Anschubfinanzierungen neu aufgelegter Fonds und Beteiligungsverluste zurückzuführen. Kompensierend wirkten in dieser Position insbesondere Einmaleffekte aus Steuerrückerstattungen.

Die Verwaltungsaufwendungen im Geschäftsfeld AMK erhöhten sich moderat um 5,5 Prozent auf 397,8 Mio. Euro (Vorjahr: 377,0 Mio. Euro). Der Anstieg beruhte wie im Vorjahr auf intensivierten Aktivitäten für unsere Vertriebspartner sowie auf höheren Aufwendungen für die Zukunftssicherung der EDV-Systeme (Abb. 5).

Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMI

Die Neuausrichtung des Geschäftsfelds AMI haben wir im Geschäftsjahr 2007 erfolgreich abgeschlossen und eine überzeugende Basis für einen klaren Wachstumskurs in den kommenden Jahren gelegt – sowohl im Asset Management als auch in der Immobilienfinanzierung.

Mit dem Ziel, die Liquiditätsquote in den Fonds zu verringern und den Anlegern zusätzliche Renditechancen zu eröffnen, haben wir erstens auf der Vertriebsseite weiterhin starke Zurückhaltung geübt und zweitens – vor allem

Ergebnisentwicklung AMK (Abb. 5)

Mio. €	2007	2006	Veränderung	
Provisionsergebnis	736,4	679,2	57,2	8,4 %
Übriges Ergebnis	–17,6	–15,3	–2,3	–15,0 %
Summe Erträge	718,8	663,9	54,9	8,3 %
Verwaltungsaufwendungen (inkl. Abschreibungen)	397,8	377,0	20,8	5,5 %
Restrukturierungsaufwendungen	1,5	4,2	–2,7	–64,3 %
Summe Aufwendungen	399,3	381,2	18,1	4,7 %
Wirtschaftliches Ergebnis	319,5	282,7	36,8	13,0 %

in der zweiten Jahreshälfte – verstärkt im Rahmen eines aktiven Portfoliomanagements attraktive Immobilien akquiriert. In diesem Zusammenhang verringerte sich der Anteil der Büroimmobilien zugunsten von Shopping-, Hotel- und Logistikimmobilien, wodurch eine ausgewogenere Portfoliostruktur angestrebt wird. Diese Entwicklung werden wir weiter forcieren. Fünf Offene Immobilien-Publikumsfonds der DekaBank wurden zu Beginn des Geschäftsjahres 2008 über betraglich fest limitierte Kontingente wieder zum Vertrieb freigegeben. Demzufolge erwarten wir im Jahr 2008, trotz erheblicher Nachfrage, ein moderates Wachstum unserer Assets under Management.

Die Immobilienfinanzierung, die seit Anfang 2007 zum Geschäftsfeld AMI gehört, befand sich auf Wachstumskurs. Hier fokussiert sich die DekaBank auf drittverwendungsfähige Immobilien, die sich als Bestandteil eines Asset-Pools für Kapitalmarktprodukte eignen. Zur bereits praktizierten Ausplatzierung von Immobiliendarlehen über Syndizierungen werden perspektivisch Verbriefungen und Fonds, die in Kredite investieren, hinzukommen. Diese Anlageprodukte sind auf institutionelle Investoren und hier im Besonderen auf die Bedürfnisse der Verbundpartner zugeschnitten.

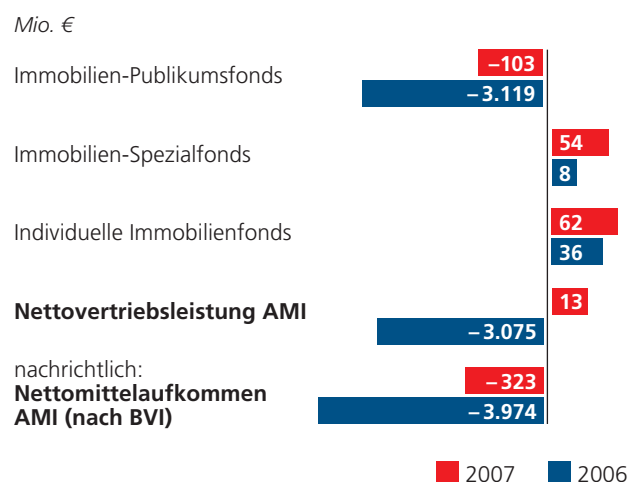
Nettovertriebsleistung und Assets under Management

Die Nettovertriebsleistung unserer Fondsprodukte war mit 13 Mio. Euro nahezu ausgeglichen. Gegenüber dem Vorjahreswert, der durch branchenweite Rückflüsse und unseren bewussten Verzicht auf Neugeschäft geprägt war, bedeutet dies eine Verbesserung um rund 3,1 Mrd. Euro.

Die Mittelrückflüsse bei Offenen Immobilien-Publikumsfonds waren im Berichtsjahr begrenzt. Sie beruhten

weitestgehend auf der Umleitung institutioneller Gelder in andere Anlageprodukte. Da wir im Jahr 2007 für unsere Fonds nahezu keine Kontingente zur Verfügung gestellt haben, entspricht die Nettovertriebsleistung durchaus unseren Planungen (Abb. 6).

Nettovertriebsleistung AMI (Abb. 6)



Bei den Offenen Immobilien-Publikumsfonds lag die Nettovertriebsleistung, vor allem bedingt durch Mittelabflüsse beim WestInvest 1, mit -103 Mio. Euro knapp im negativen Bereich. Die Assets under Management summierten sich zum 31. Dezember 2007 auf 16,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 16,8 Mrd. Euro). Auf Basis des nach BVI ermittelten Fondsvermögens hat die DekaBank mit der gezielten Zurückhaltung im Anteilsverkauf zwar leicht Marktanteile abgegeben, aber die Marktführerschaft behauptet (Abb. 7).

Assets under Management AMI (Abb. 7)

Mio. €	2007	2006	Veränderung	
Immobilien-Publikumsfonds	16.047	16.847	- 800	- 4,7 %
Immobilien-Spezialfonds	1.518	1.516	2	0,1 %
Individuelle Immobilienfonds	160	99	61	61,6 %
Assets under Management AMI	17.725	18.462	- 737	- 4,0 %
nachrichtlich:				
Fondsvermögen Immobilienfonds (nach BVI)	17.046	17.810	- 764	- 4,3 %

Aufgrund des sehr hohen, bis ins Frühjahr 2007 durch spekulative Nachfrage angeheizten Preisniveaus standen die Offenen Immobilienfonds der DekaBank zunächst auf der Verkäuferseite. Hervorzuheben ist die Veräußerung von drei Objekten in den USA für rund 550 Mio. Euro im Rahmen der Fokussierung des Deka-ImmobilienEuropa auf den europäischen Kernmarkt. Damit wurden erneut Gewinne für die Anleger realisiert.

Begünstigt durch die schlagkräftige Struktur im Geschäftsfeld sowie die Verbesserung der Situation am Immobilienmarkt für Käufer haben alle unsere Fonds in der zweiten Jahreshälfte wieder verstärkt Immobilien mit attraktivem Renditepotenzial akquiriert. Hervorzuheben sind der Ausbau des Portfolios in Osteuropa, beispielsweise über den Erwerb von Einkaufszentren in Litauen und Polen oder ein Büroobjekt in Prag, ebenso wie der Markteintritt in Lateinamerika über den Kauf zweier Büroobjekte in sehr guter Innenstadtlage von Mexico-City. Daneben sind wir auch in Stammmärkten wie Frankreich, Holland und natürlich Deutschland zuletzt wieder aktiv gewesen.

Im institutionellen Geschäft stieg im Geschäftsfeld AMI die Nettovertriebsleistung auf 116 Mio. Euro an – ein deutlich höherer Wert als im Vorjahr (44 Mio. Euro). Die Assets under Management legten um 3,9 Prozent auf 1,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,6 Mrd. Euro) zu; dabei lagen die verwalteten Assets under Management bei den Immobilien-Spezialfonds auf Vorjahresniveau. Bei den Individuellen Immobilienfonds stiegen die Assets under Management um 61 Mio. Euro gegenüber dem Vorjahr an.

Erweiterung des Angebots

Auch im Geschäftsfeld AMI baut der DekaBank-Konzern seine Produktpalette systematisch aus und erschließt sich hierbei weitere Assetklassen. So werden institutionelle Investoren und Private-Banking-Kunden der Sparkassen und Landesbanken ab 2008 die Möglichkeit haben, über einen Dachfonds in die führenden internationalen Real-Estate-Private-Equity-Fonds zu investieren. Der Fonds ist als Wertpapier-Publikumsfonds nach Luxemburger Investmentrecht vorgesehen. Bereits 2007 wurde gemeinsam mit dem Geschäftsfeld AMK ein Dachfonds konzipiert, der schwerpunktmäßig in Offene Immobilienfonds führender Fondsgesellschaften investiert. Die Dachfondsaktivitäten werden 2008 zunächst mit einer institutionellen Zielfonds-Variante fortgesetzt.

Fondsperformance und -rating

Die Jahresperformance der Offenen Immobilien-Publikumsfonds des DekaBank-Konzerns hat sich im Geschäftsjahr

2007 durchgängig verbessert. Im Durchschnitt haben die Fonds eine volumengewichtete Rendite von 5,3 Prozent erzielt. Spitzenreiter war Deka-ImmobilienEuropa mit einem Wertzuwachs von 5,9 Prozent.

Die spürbar verbesserte Performance hatte einen positiven Einfluss auf das Rating der Fonds. Alle sechs Offenen Immobilienfonds von Deka Immobilien Investment und WestInvest wurden durch die Ratingagentur Scope heaufgestuft; dabei belegten WestInvest ImmoValue und WestInvest InterSelect die Plätze 2 und 3 von insgesamt 29 untersuchten Fonds. Scope bescheinigte den beiden Gesellschaften ebenfalls eine gute Managementqualität; WestInvest erreichte hier den ersten Platz unter 14 bewerteten Fondsgesellschaften.

Unsere klar an Performance und Qualität ausgerichtete Strategie wurde auch durch bedeutende Auszeichnungen honoriert. WestInvest erhielt den begehrten Scope Investment Award 2007 in der Kategorie „Beste Kapitalanlagegesellschaft im Segment Offene Immobilienfonds“. Die Ratingagentur würdigte damit insbesondere die Kontinuität und Kompetenz im Portfoliomanagement, die ausschlaggebend gewesen sei für die sichere Bewältigung der herausfordernden Marktsituation im Jahr 2006.

Die Immobilienanalysten der Bulwien-Gesa AG platzierten alle Offenen Immobilienfonds des DekaBank-Konzerns in der vorderen Hälfte von 32 analysierten Fonds. Die drei Produkte der WestInvest belegten hier die Plätze 1 bis 3. In der GPPS-Herbststudie von Bulwien-Gesa gingen Gold, Silber und Bronze an die Fonds WestInvest InterSelect, WestInvest ImmoValue und Deka-ImmobilienEuropa.

Immobilienfinanzierung

Die seit 2007 in das Geschäftsfeld AMI integrierte Gewerbliche Immobilienfinanzierung konnte ihre internationale Marktpresenz weiter ausbauen. Neben der bereits guten Positionierung in Deutschland und Nordamerika konnten zusätzlich interessante Finanzierungsvorhaben in Europa, Asien und im Pazifischen Raum akquiriert werden.

Insgesamt belief sich das Volumen der im Geschäftsjahr 2007 neu ausgereichten Darlehen auf 2,7 Mrd. Euro (Vorjahr 1,1 Mrd. Euro). Mit ca. 0,7 Mrd. Euro konnte erstmals ein bedeutender Teil davon syndiziert werden – größtenteils innerhalb der Sparkassenorganisation. Wegen der erfolgreichen Ausplatzen blieb das Brutto-Kreditvolumen des Geschäftsfelds AMI zum Jahresultimo 2007 mit 5,7 Mrd. Euro planmäßig unter Vorjahresniveau (rund 6 Mrd. Euro).

Mit Paris haben wir im Geschäftsfeld im Herbst 2007 die erste Auslandsdependance eröffnet. Neben der Immobilienfinanzierung betreut diese Repräsentanz unsere umfangreichen Immobilienbestände in der Ile de France. Weitere dezentrale Standorte in den wichtigsten Immobilienmärkten der Welt werden im Zuge der „AMI-Internationalisierungsstrategie“ im Jahr 2008 folgen.

Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMI

Die Ergebnisentwicklung des Geschäftsfelds AMI war im Geschäftsjahr 2007 stark durch den Verkauf des Trianon-Komplexes im Frühjahr geprägt. Vom wirtschaftlichen Ergebnis in Höhe von 202,5 Mio. Euro sind rund 143 Mio. Euro auf diesen Einmaleffekt zurückzuführen. Ohne Berücksichtigung dieser Transaktion errechnet sich ein wirtschaftliches Ergebnis von rund 60 Mio. Euro, das im Vergleich zum Vorjahr (–117,0 Mio. Euro) wesentlich verbessert werden konnte und über Plan liegt. Der Vorjahreswert war stark durch Ergebnisbelastungen aus Stabilisierungsmaßnahmen, Restrukturierungsaufwendungen sowie den über neun Monate aufrechterhaltenen Verzicht auf Verwaltungsgebühren für den Deka-ImmobilienFonds geprägt.

Das Zinsergebnis verringerte sich von 60,0 Mio. Euro im Vorjahr auf 24,9 Mio. Euro. Grund für diesen Rückgang ist die im Vorjahr erfolgte höhere Ausschüttung der im Eigenbestand befindlichen Anteile am Deka-ImmobilienFonds. Das Zinsergebnis im Geschäftsjahr 2007 ist im Wesentlichen geprägt durch die Zinserträge aus dem Immobilienfinanzierungsgeschäft, die gegenüber dem Jahr 2006 leicht gesteigert werden konnten.

Die Auflösung von Wertberichtigungen für Immobilienfinanzierungen führte zu einem positiven Risikovorsorgesaldo in Höhe von 16,3 Mio. Euro (Vorjahr: 11,1 Mio. Euro).

Positiv entwickelte sich auch das Provisionsergebnis, das mit 135,5 Mio. Euro um 20,2 Prozent über dem Vorjahresvergleichswert (112,7 Mio. Euro) lag, der allerdings durch den teilweisen Verzicht auf Verwaltungsgebühren beeinflusst war. Das Provisionsergebnis von AMI setzt sich insbesondere aus den bestandsbezogenen Provisionen, den Ankaufs- und Baugebühren, den Hausverwaltungsgebühren sowie Provisionen aus dem Immobilienfinanzierungsgeschäft zusammen. Besonders erfreulich ist, dass das Immobilienfinanzierungsgeschäft mit einem Provisionsergebnis von rund 10 Mio. Euro einen deutlich über Plan liegenden Beitrag leisten konnte.

Das Finanzergebnis, das im Vorjahr durch Einmaleffekte aus den im Eigenbestand befindlichen Anteilen am Deka-ImmobilienFonds belastet war, stieg um 138,8 Mio. Euro auf –11,1 Mio. Euro. Das sonstige Ergebnis in Höhe von 146,4 Mio. Euro enthält im Wesentlichen das Ergebnis aus der Veräußerung des Trianon-Komplexes. Im Vorjahreswert spiegeln sich der Veräußerungserlös einer weiteren konzern-eigenen Immobilie sowie die im Vorjahr noch in höherem Umfang generierten Mieterträge wider.

Die Verwaltungsaufwendungen in Höhe von 107,9 Mio. Euro lagen um 65,4 Mio. Euro unter dem Vergleichswert 2006. Hintergrund sind im Wesentlichen die im Vorjahreswert enthaltenen außerplanmäßigen Abschreibungen aus Impairment-Prüfungen einer eigenen Immobilie sowie Aufwendungen im Rahmen der letztjährigen Verkaufsvorbereitungen für eigene Immobilien (Abb. 8).

Ergebnisentwicklung AMI (Abb. 8)

Mio. €	2007	2006	Veränderung	
Zinsergebnis	24,9	60,0	– 35,1	– 58,5 %
Risikoergebnis	16,3	11,1	5,2	46,8 %
Provisionsergebnis	135,5	112,7	22,8	20,2 %
Finanzergebnis	–11,1	–149,9	138,8	92,6 %
Sonstiges Ergebnis	146,4	42,1	104,3	247,7 %
Summe Erträge	312,0	76,0	236,0	(> 300 %)
Verwaltungsaufwendungen (inkl. Abschreibungen)	107,9	173,3	– 65,4	– 37,7 %
Restrukturierungsaufwendungen	1,6	19,7	–18,1	– 91,9 %
Summe Aufwendungen	109,5	193,0	– 83,5	– 43,3 %
Wirtschaftliches Ergebnis	202,5	–117,0	319,5	273,1 %

Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld C&M

Für das Geschäftsjahr 2007 haben wir erstmals IFRS 8 angewendet. Daher wird im Rahmen der externen Berichterstattung nunmehr vollständig auf die interne Geschäfts-feldstruktur abgestellt. Die noch von IAS 14 geforderte getrennte Darstellung der Segmente Corporate Banking und Capital Markets – aufgrund des unterschiedlichen Chance-/ Risiko-Profiles der beiden Segmente – entfällt damit.

Das Geschäftsfeld C&M hat im Geschäftsjahr 2007 in der neuen Struktur mit den Teilgeschäftsfeldern Credits, Liquid Credits sowie Markets erfolgreich agiert und ist seiner Funktion als Dienstleister und Produktlieferant für das Asset Management gerecht geworden.

Innerhalb des Teilgeschäftsfelds Credits wurde das neue Segment Public Infrastructure auf- und ausgebaut, welches die bereits bestehenden Segmente Structured & Leveraged Finance, Transport & Trade und Öffentliche Finanzierungen ergänzt.

Das neu aufgebaute Teilgeschäftsfeld Liquid Credits hat seine Produktpalette unter Berücksichtigung der Marktverwerfungen behutsam erweitert.

Das Teilgeschäftsfeld Markets wurde ebenfalls neu geordnet. Das Handelsgeschäft mit Aktien, Zinsprodukten und deren Derivaten wurde stärker auf die Bedürfnisse des Asset Managements zugeschnitten. Ein Schwerpunktprojekt war dabei der Aufbau der neuen Derivateplattform.

Geschäftsentwicklung im Geschäftsfeld C&M

Im klassischen Kreditfinanzierungsgeschäft hat das Geschäftsfeld C&M bei insgesamt wenig veränderten Kreditvolumina höhere Neugeschäftsmargen realisiert. Das vom Geschäftsfeld C&M verantwortete Brutto-Kreditvolumen erhöhte sich um 10,3 Prozent auf 117,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 106,3 Mrd. Euro). Bei den Spezialfinanzierungen traf das Angebot der Bank auf weiterhin stabile Nachfrage. Durch die anhaltend gute Entwicklung der globalen Verkehrsmärkte (Luft- und Schifffahrt) sowie die voranschreitende Globalisierung des Handels legte das Volumen im Segment Transport & Trade gegenüber dem Vorjahr leicht zu. Im Segment Structured & Leveraged Finance hat die DekaBank ihre Position trotz starker Konkurrenz institutioneller Investoren ausgebaut.

Auf Anrieb erfolgreich im Markt war das neue Segment Public Infrastructure, das zum Jahresende 2007 ein Brutto-Kreditvolumen von 0,7 Mrd. Euro in den Büchern führte. Details zum Kreditrisiko-Portfolio sind im Risikobericht dargestellt.

Im Teilgeschäftsfeld Liquid Credits agierte die Bank angesichts des Marktumfelds mit der gebotenen Vorsicht. Das Volumen der im Bestand befindlichen strukturierten Kreditkapitalmarktprodukte wurde insgesamt leicht ausgebaut und ergänzt zunehmend die klassischen Produkte. Aufgrund des Marktumfelds sind die mit den Kreditkapitalmarktprodukten verbundenen Spread-Risiken deutlich angestiegen.

Im Teilgeschäftsfeld Markets haben wir das Securities Finance sowie den Kommissionshandel deutlich ausgebaut.

Über die neue Derivateplattform wurden bereits im Oktober 2007 die ersten strukturierten Aktienderivate gehandelt. Schon kurz darauf wurde mit Dekabonus-Strategie das erste Asset-Management-Produkt mithilfe der Plattform realisiert.

Ebenfalls aufgebaut wurde das Team „Lineare Risiken“ als Market Maker für ETF-Indexfonds. Für den Start der börsennotierten Indexfonds im ersten Quartal 2008 waren alle Vorbereitungen zum Ende des Geschäftsjahres abgeschlossen. Mit dem neuen, unter eigenem Namen vermarkteten Produktangebot schafft die DekaBank ein attraktives Angebot für institutionelle Anleger.

Den Risikostandards der Bank entsprechend unterhielten wir auch im abgelaufenen Jahr nur Geschäftsbeziehungen zu Partnern mit einwandfreier Bonität. Offene Handelspositionen wurden nur in moderatem Volumen eingegangen. Auf dem Geldmarkt waren wir entgegen den Vorjahren auch aufgrund der Vertrauenskrise, vor allem im gesicherten Geldmarktgeschäft (Repo/Leihe) tätig. Der besicherte Geldmarkt ermöglichte uns, mit hoher Flexibilität hinsichtlich Volumen, Währungen und Laufzeiten die Liquiditätssteuerung in diesem Geschäftsfeld umzusetzen. Die Nutzung des vorhandenen Euro-Commercial-Paper-Programms (ECP) wurde daher 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.

Aufgrund der komfortablen Liquiditätssituation des DekaBank-Konzerns haben wir das Emissionsgeschäft am Kapitalmarkt auf die Nachfrage unserer Kunden und Investoren begrenzt. Diese Nachfragen haben wir durch die Begebung von Schuldscheindarlehen, Privatplatzierungen und in Form von Wertpapieren umgesetzt. Ziehungen unter dem EMTM-Programm wurden im Berichtszeitraum nicht vorgenommen.

Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld C&M

Die Verwerfungen an den Kapitalmärkten haben sich negativ auf den Ergebnisbeitrag des Geschäftsfelds C&M ausgewirkt. Das wirtschaftliche Ergebnis ging nach dem guten Vorjahreswert von 255,6 Mio. Euro auf –90,9 Mio. Euro zurück. Ausschlaggebend für diese Entwicklung war der Rückgang des Finanzergebnisses von 104,2 Mio. Euro im Vorjahr auf –175,7 Mio. Euro, das durch das Bewertungsergebnis aus strukturierten Kapitalmarktprodukten ausgelöst wurde. Ursächlich hierfür war die starke Ausweitung der Credit Spreads in Folge der US-Hypothekenkrise. Trotz eines höheren Beitrags zum Finanzergebnis durch den Ausbau des Handels mit Aktienderivaten sowie Short Term Products konnte dieser Effekt nicht ausgeglichen werden.

Das Zinsergebnis lag mit 96,7 Mio. Euro ebenfalls unter dem des Vorjahres (176,6 Mio. Euro). Hier machte sich die Neuausrichtung des Treasury bemerkbar, in deren Zuge wir die Fristentransformation zurückgefahren haben. Darüber hinaus wirkte sich der Abbau des Volumens im klassischen Kreditgeschäft negativ auf das Zinsergebnis aus.

Positiv entwickelte sich dagegen das Provisionsergebnis, das sich primär im Kommissionshandel verbesserte – eine Folge der starken Volatilität an den Börsen und der damit verbundenen zahlreichen Umschichtungen, in deren Zuge sich die Transaktionsvolumina erhöhten.

Der positive Ergebnisbeitrag bei der Risikovorsorge (15,6 Mio. Euro) ist auf die Auflösung nicht mehr benötigter Wertberichtigungen aufgrund unseres konsequenten Risikomanagements zurückzuführen.

Im Anstieg der Verwaltungsaufwendungen um 34,9 Prozent auf 139,1 Mio. Euro (Vorjahr: 103,1 Mio. Euro) spiegeln sich die Kosten für den Umbau und die strategische Neuausrichtung des Geschäftsfelds wider (Abb. 9).

Finanz- und Vermögenslage

Bilanzentwicklung

Die Bilanzsumme des DekaBank-Konzerns erhöhte sich im Vergleich zum Vorjahr um 1,5 Prozent oder 1,6 Mrd. Euro auf 106,5 Mrd. Euro. Die Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden machten zusammen rund 66 Prozent der Bilanzsumme aus. Die zum Fair Value erfolgswirksam bewerteten Finanzaktiva beliefen sich auf 33,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 32,7 Mrd. Euro) und machten rund 31,6 Prozent der Bilanzsumme aus. Die Steigerung resultierte im Wesentlichen aus der Neuausrichtung des Geschäftsfelds Corporates & Markets und den hiermit verbundenen Aktivitäten mit Aktien- und Derivategeschäften. Bedingt durch die Veräußerung des Immobilienkomplexes Trianon im ersten Halbjahr haben sich die Sachanlagen um 92,7 Prozent oder 0,5 Mrd. Euro reduziert.

Die Passivseite wird weiterhin fast zur Hälfte von den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden bestimmt. Mit rund 52 Mrd. Euro machten die beiden Positionen zusammen 48,8 Prozent der Bilanzsumme aus und reduzierten sich somit um 9,0 Prozent im Vergleich zum Vorjahr. Die at Cost bewerteten Verbrieften Verbindlichkeiten verringerten sich von 32,3 Mrd. Euro um rund 8,0 Prozent auf 29,7 Mrd. Euro. Die gute Liquiditätssituation des

Ergebnisentwicklung C&M (Abb. 9)

Mio. €	2007	2006	Veränderung	
Zinsergebnis	96,7	176,6	– 79,9	– 45,2 %
Risikovorsorge	15,6	– 8,9	24,5	275,3 %
Provisionsergebnis	113,3	88,7	24,6	27,7 %
Finanzergebnis	– 175,7	104,2	– 279,9	– 268,6 %
Sonstiges Ergebnis	– 0,2	– 0,2	0,0	0,0 %
Summe Erträge	49,7	360,4	– 310,7	– 86,2 %
Verwaltungsaufwendungen (inkl. Abschreibungen)	139,1	103,1	36,0	34,9 %
Restrukturierungsaufwendungen	1,5	1,7	– 0,2	– 11,8 %
Summe Aufwendungen	140,6	104,8	35,8	34,2 %
Wirtschaftliches Ergebnis	– 90,9	255,6	– 346,5	– 135,6 %

DekaBank-Konzerns erlaubte es auch weiterhin, fällig werdende eigene Emissionen nur selektiv zu ersetzen. Die zum Fair Value erfolgswirksam bewerteten Finanzpassiva erhöhten sich dagegen um rund 98 Prozent auf 17,8 Mrd. Euro. Dies ist im Wesentlichen auf die Ausweitung der Geschäftsaktivitäten im Wertpapierpensionsgeschäft zurückzuführen.

Das bilanzielle Eigenkapital stieg im Berichtsjahr von 2,9 Mrd. Euro auf 3,3 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 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) haben sich gegen-

über dem Vorjahr geringfügig erhöht und betragen 3,7 Mrd. Euro. 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.

Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung wird seit dem 30. Juni 2007 nach der neuen Solvabilitätsverordnung (SolvV) ermittelt. Neben den Adressrisiken sowie Marktrisikopositionen werden seit Juni 2007 gemäß SolvV Beträge für operationelle Risiken sowie zusätzliche Eigenkapitalanforderungen aufgrund der Übergangsregel gemäß § 339 SolvV bei der Berechnung der Eigenmittelausstattung berücksichtigt. Nach der Übergangsregel entspricht die Eigenmittelanforderung gemäß SolvV 95 Prozent des Betrags, der nach Grundsatz I vorgehalten werden müsste (Abb. 10).

Der Rückgang des Anrechnungsbetrags für Adressrisiken resultiert im Wesentlichen aus der Anwendung der SolvV, die zum einen zu einer Entlastung des Anrechnungsbetrags für Kreditrisiken aufgrund der Anwendung von internen Ratingsystemen (IRB-Ansatz) führt und zum anderen aus der Anwendung der Null-Prozent-Gewichtung für das Intra-Group-Exposure der Sparkassen und Landesbanken resultiert.

Der bankaufsichtsrechtliche Eigenmittelgrundsatz wurde im gesamten Jahr 2007 sowohl auf Bank- als auch auf

Eigenkapitalausstattung¹⁾ (Abb. 10)

Mio. €	2007	2006	Veränderung
Kernkapital	2.116	2.110	0,3 %
Ergänzungskapital	1.653	1.625	1,7 %
Drittrangmittel	0	0	0,0 %
Eigenmittel	3.733	3.699	0,9 %
Adressrisiken ²⁾	22.613	26.176	-13,6 %
Marktrisikopositionen	5.738	6.413	-10,5 %
Operationelle Risiken	2.250	-	-
Zusätzlicher Anrechnungsbetrag aufgrund Übergangsregel (§ 339 SolvV)	5.000	-	-
			Veränderung
%			%-Pkt.
Kernkapitalquote	8,5	8,1	0,4
Gesamtkennziffer	10,5	11,4	-0,9
Gesamtkennziffer vor Anwendung der Übergangsregel	12,2	-	-

¹⁾ Ermittlung gemäß Kreditwesengesetz (KWG) und Solvabilitätsverordnung (SolvV)

²⁾ Gewichtete Risikoaktiva

Konzernebene eingehalten. Die Liquiditätskennzahl für die DekaBank, die seit 30. Juni 2007 nach der neuen Liquiditätsverordnung ermittelt wird, lag im Berichtsjahr zwischen 1,2 und 1,6 und hat die Mindestanforderung von 1,0 jederzeit überschritten.

Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Die DekaBank hat den Umbau ihrer Geschäftsfeld- und Führungsstruktur im Geschäftsjahr 2007 abgeschlossen. Dabei ist es gelungen, neue Teams, beispielsweise für Internationale Immobilienfinanzierung im Geschäftsfeld AMI oder Public Infrastructure sowie ETF Market-Making im Geschäftsfeld C&M, innerhalb kurzer Zeit aufzubauen und unter erfahrene Leitung zu stellen. Die gezielte Erweiterung der Führungsmannschaft bestätigt die Attraktivität der DekaBank als anspruchsvoller Arbeitgeber für international erfahrene Experten, die den Wachstumskurs der Bank in verantwortungsvoller Position mitgestalten.

Am Bau einer noch kundennäheren, innovativeren und stärkeren DekaBank haben sich die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter auch im zurückliegenden Geschäftsjahr mit großem persönlichem Engagement beteiligt. Die erfolgreiche Entwicklung verdanken wir in erster Linie ihrer Initiative und Kompetenz – auf allen Ebenen und in allen Geschäftsfeldern der Bank. Für diese exzellente Leistung gebührt allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern ein großer Dank. Unser Dank gilt auch dem Personalrat und der Gleichstellungsbeauftragten für die vertrauensvolle und konstruktive Zusammenarbeit.

Zum Jahresende 2007 beschäftigte die DekaBank 3.553 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, 100 mehr als Ende des Vorjahres (3.453). Darunter befanden sich 75 (Vorjahr: 82) Auszubildende. 86,6 Prozent der 3.343 durchschnittlich beschäftigten Arbeitnehmer (Vorjahr: 87,0 Prozent) waren in Vollzeit beschäftigt. Die Zahl der durchschnittlich besetzten Stellen erhöhte sich um 1,9 Prozent auf 3.089. Das Durchschnittsalter nahm leicht auf 38,8 Jahre (Vorjahr: 38,4 Jahre) zu.

Grundsätze der Personalarbeit

Die Personalarbeit stand im Berichtsjahr ganz im Dienst der konzernübergreifenden Ziele von First Choice Deka: Es galt, durch innovative und wertschöpfende Personalarbeit herausragende Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter zu gewinnen und langfristig zu binden, sie ergebnis- und leistungsorientiert zu vergüten und ihnen – entsprechend

der individuellen Bedürfnisse entlang des Lebenszyklus – vielfältige Entwicklungsmöglichkeiten zu bieten. Für ihre lebenszyklusorientierte Personalpolitik erhielt die DekaBank im September den Deutschen Personalwirtschafts-Preis 2007, eine der wichtigsten Auszeichnungen der deutschen Personalwirtschaftsbranche.

Die Schwerpunkte der Personalarbeit lagen 2007 auf der Modernisierung der Vergütungs- und Arbeitszeitstrukturen, der Mitarbeiter- und Führungskräfteentwicklung sowie dem Gesundheitsmanagement.

Modernisierung der Arbeitszeitstrukturen

Zur Modernisierung der Arbeitszeitstrukturen hat die DekaBank mit den Mitarbeitervertretungen eine neue Dienstvereinbarung geschlossen. Sie fördert die Eigenverantwortung der Mitarbeiter und schafft zugleich neue Gestaltungsspielräume. Kernelement der neuen Regelung ist die Arbeitsautonomie: Mitarbeiter steuern Arbeitszeit und Zeitausgleich in Eigenregie und ohne Kontrolle des Arbeitgebers.

Darüber hinaus bietet die DekaBank Lebens-Arbeitszeitkonten für den früheren Eintritt in den Ruhestand oder individuelle Freistellungen wie beispielsweise Sabbaticals an. Sondervergütungen, Zeitguthaben aus Mehrarbeit sowie Urlaubsansprüche, die den gesetzlichen Mindesturlaub übersteigen, können auf diesen Lebens-Arbeitszeitkonten in zwei Deka-Investmentfonds unterschiedlicher Risikoklassen angespart werden.

Transparentes Vergütungssystem

Die erfolgs- und leistungsorientierte Vergütung im DekaBank-Konzern basiert auf einem Zielvereinbarungs- und Leistungsbewertungssystem. Neu eingeführt wurde im Berichtsjahr ein Total-Compensation-Vergütungsansatz, der neben den unmittelbaren auch die mittelbaren Vergütungsbestandteile wie beispielsweise die betriebliche Altersversorgung berücksichtigt. Ein jährlicher Total-Compensation-Status schafft für alle Beschäftigten Transparenz. Die Sozial- und Nebenleistungen haben wir in diesem Zusammenhang modernisiert und einen Teil für individuelle Leistungshonorierungen reserviert. Die Neuordnung der Nebenleistungen wurde zu Beginn des Geschäftsjahres 2008 wirksam.

Betriebliches Gesundheitsmanagement

Mit dem Ausbau des betrieblichen Gesundheitsmanagements hat die DekaBank ihre lebenszyklusorientierte Personalpolitik weiterentwickelt. Der demografische Wandel und die Verlängerung der Lebensarbeitszeit erfordern, den

Erhalt und die Förderung der physischen und psychischen Leistungsfähigkeit aller Mitarbeiter stärker in den Vordergrund zu rücken. Diesem Zweck dient das Deka Health Center, das im Frühjahr 2008 eröffnet wird.

Leistungsorientierte Führung und Zusammenarbeit

Ebenfalls intensiviert wurde im Rahmen von First Choice Deka die Führungskräfteentwicklung. Hierzu haben wir im Geschäftsjahr 2007 ein Führungscurriculum konzipiert, das zu Beginn des neuen Geschäftsjahres startete. Je nach Erfahrung der Führungskraft werden unterschiedliche Qualifikationsbausteine angeboten, von denen einige im Sinne der Etablierung einer einheitlichen Führungskultur für alle Führungskräfte verpflichtend sind.

Eine Mitarbeiterbefragung zum Stand der Umsetzung von First Choice Deka sowie zum Führungsverhalten, an der sich mehr als 60 Prozent der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter beteiligten, resultierte in einer deutlich besseren Beurteilung der teaminternen und übergreifenden Zusammenarbeit sowie der Führungsqualität. Besonders hohe Noten wurden für die Markt- und Kundenorientierung, die klare Ergebnis- und Leistungsorientierung anhand transparenter Kriterien sowie die Produkt- und Servicequalität vergeben.

Berufsausbildung und berufsbegleitendes Studium

Ihre Verantwortung als Ausbildungsbetrieb hat die Deka-Bank auch im Geschäftsjahr 2007 umfassend wahrgenommen. Mit dem Ziel, potenzialstarke Investmentfondskaufleute nach der Ausbildung in der Bank zu halten, bietet die DekaBank berufsbegleitende Bachelor-Abschlüsse an. Darüber hinaus wurde erstmals das auf dem Ausbildungsberuf aufbauende Studium zum Investmentfachwirt an der Frankfurt School of Finance & Management unterstützt, an dessen Gestaltung und Umsetzung die Bank maßgeblich beteiligt war. Dieses Angebot nahmen im Pilotjahrgang neun ehemalige Auszubildende der DekaBank wahr. Neben Investmentfondskaufleuten bildet die DekaBank Bachelors of Science (Fachrichtung Angewandte Informatik), Fachinformatiker in Anwendungsentwicklung sowie Kaufleute für Bürokommunikation aus.

Nachtragsbericht

Wesentliche Entwicklungen und Ereignisse von besonderer Bedeutung sind nach dem Bilanzstichtag 2007 nicht eingetreten.

Prognosebericht

Gesamtbankstrategie

Das Geschäftsjahr 2008 steht ganz im Zeichen der Weiterentwicklung von First Choice Deka. Ausgehend von unserer Geschäftsfeldstruktur starten wir einen Prozess, mit dem wir eine wesentliche Voraussetzung für unseren künftigen Erfolg als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe erfüllen werden: uns als ein dynamisches und eng verzahntes Gemeinschaftsunternehmen zu begreifen. Die diesem Ziel dienende, intern ausgerichtete Initiative steht unter dem Motto „One Deka“.

Das im Geschäftsjahr 2007 erarbeitete Vertrauen der Sparkassen in die Qualität unserer Produkte und unsere Schlagkraft im Vertrieb ist eine gute Basis für diese Entwicklung. Dieses Vertrauen gilt es durch eine noch effizientere Aufstellung entlang der gesamten Wertschöpfungskette zu rechtfertigen. Gemeinsam mit den Sparkassen und Landesbanken wollen wir Ertragspotenziale erschließen und die gemeinsame Marktposition ausbauen.

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 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

Gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Die Konjunktur in den großen westlichen Wirtschaftsräumen USA und Euro-Land stand über den Jahreswechsel erheblich unter Druck. Die Vertrauenskrise an den Kreditmärkten ist noch nicht ausgestanden und könnte Unternehmensinvestitionen ebenso wie den privaten Konsum hemmen. Die bereits in 2007 festzustellende Verlangsamung der Weltkonjunktur könnte folglich durch die Finanzkrise noch verschärft werden.

Auf der anderen Seite hat sich die Weltwirtschaft in den zurückliegenden Jahren von einer Reihe von Altlasten befreit: Die Unternehmen werden gesunde Bilanzen vorlegen und sollten – außerhalb des Finanzsektors – ihre Gewinne weiter steigern. Die privaten Haushalte werden weiterhin guten Zugang zu den Arbeitsmärkten finden. Das realwirtschaftliche Wachstumspotenzial schätzen wir als weiterhin hoch ein, was nicht zuletzt die von der Finanzkrise weitgehend ungetrübte Entwicklung in den Emerging Markets zeigt. So stellt sich die Weltwirtschaft alles in allem nicht als anfällig, sondern im Gegenteil als besser denn je gewappnet für die Verarbeitung des Finanzmarktschocks dar. Im selben Maße, in dem sich der Druck der Vertrauenskrise lösen wird, werden auch die Wachstumskräfte in der zweiten Jahreshälfte wieder erstarken.

Aus deutscher Sicht ist die Euro-Stärke sicher beherrschbar. Zwar wird nach unserer Einschätzung der Außenbeitrag im Jahr 2008 zum ersten Mal seit vier Jahren nicht mehr maßgeblich zum Wachstum beitragen. Dass die Exporte 2008 dennoch steigen werden, ist einerseits dem nach wie vor dynamischen Welthandel zu verdanken, andererseits der Tatsache, dass über zwei Fünftel unserer Exporte innerhalb des Euro-Raums stattfinden werden, wo sich die Wechselkurswirkungen allenfalls indirekt zeigen. Ohne die Euro-Aufwertung in diesem Jahr würde das Wachstum 2008 in Deutschland freilich noch höher liegen.

Hingegen birgt die Inflation für die deutsche Konjunktur ein nennenswertes Gefahrenpotenzial. Nach dem „Drehbuch“ dieses Aufschwungs sollte in diesem Jahr der Konsument den Stab übernehmen, nachdem Einkommenssteigerungen, neue Jobs und sinkende Arbeitslosigkeit hierfür den Boden bereitet haben. Dennoch war das Konsumentenvertrauen zuletzt deutlich rückläufig. Insbesondere die Inflationsdiskussion dieses Jahres war hier schädlich: Nach unseren Untersuchungen hat die „gefühlte“ Inflation erheblichen Einfluss auf die kurzfristige Ausgabebereitschaft. Mit wieder rückläufigen Preisen insbesondere am Rohölmarkt erwarten wir hier eine Entspannung. Insgesamt sollte der private Konsum trotz der Belastungen mit einer Steigerung von rund 1,5 Prozent im Jahr 2007 die Stütze des Aufschwungs sein. Insgesamt rechnen wir bis in den Sommer hinein mit einer Konjunkturdelle, aber keiner Rezession.

Die Notenbanken gewichten die Inflations- und Konjunkturrisiken unterschiedlich. In den USA rechnen wir nach den außerordentlich kräftigen Zinssenkungen um 125 Basispunkte im Januar noch mit weiteren kleinen Zinsschritten bis ins Frühjahr hinein, da einem Abschwung vorgebeugt werden muss. Die EZB wird hingegen nach unserer Ein-

schätzung den Leitzins nur um 50 Basispunkte senken und dabei die Entwicklung von Bruttoinlandsprodukt, Wechselkursen und Lohnstückkosten genau im Auge behalten.

Entwicklung der Kapitalmärkte

Die ersten Monate 2008 stehen weiterhin im Zeichen der Krisenbewältigung an den Finanzmärkten sowie der Beobachtung konjunktureller Rückwirkungen. Weiterhin besteht die Aufgabe der Kreditinstitute darin, ausreichend Investoren für die Finanzierung strukturierter Kreditengagements zu finden. Nur so kann ein weiterer Wertverlust dieser Positionen verhindert und damit das Misstrauen innerhalb des Finanzsektors gemildert werden. Für die Bereitschaft zum Engagement in Kreditprodukten wird die Entwicklung der Ausfallquoten in verschiedenen Kreditsegmenten eine wichtige Rolle spielen. Hierfür wiederum ist die realwirtschaftliche Entwicklung ein wichtiger Gradmesser. Denn die gegenwärtig an den Finanzmärkten eingepreisten Kreditausfälle sind für eine konjunkturelle Normallage viel zu hoch angesetzt. Bleibt die realwirtschaftliche Dynamik stabil, werden die Kreditrisiken über kurz oder lang wieder realistischer bewertet werden. Materialisiert sich freilich das Risiko einer tiefen Rezession, so bedeutet dies über einen dann zu erwartenden Anstieg von Ausfallraten auch außerhalb des Subprime-Hypothekensegments weitere Belastungen für die Kreditmärkte. Das von uns für 2008 als wahrscheinlich angesehene Szenario niedriger, aber positiver Wachstumsraten bietet eine ausreichende konjunkturelle Umgebung, um eine Normalisierung der Finanzmärkte zu ermöglichen.

Wir rechnen daher für die Rentenmärkte nach vorübergehenden weiteren Renditerückgängen in den kommenden Wochen für 2008 wieder mit steigenden Renditen. Zum Jahresende erwarten wir 10-jährige Bundrenditen von 4,0 Prozent. Das bedeutet auch, dass sich die Anomalien der Zinsstrukturkurve (hohe Drei-Monatssätze, niedrige Renditen im Zwei-Jahres-Bereich) im Laufe des ersten Halbjahres zurückbilden.

Die Aktienmärkte haben sich trotz starker Kursschwankungen im Jahr 2007 als sehr robust erwiesen. Die vorübergehende konjunkturelle Verlangsamung wird unserer Erwartung nach außerhalb des Finanzsektors nicht zu Gewinnrückgängen führen. Niedrige Unternehmensbewertungen, rückläufige Notenbankzinsen in den USA sowie eine weiterhin dynamische Weltwirtschaft werden daher auch weiterhin die Aktienmärkte stützen. Sie waren einer der wenigen Märkte, an denen die expansive Geldpolitik der vergangenen Jahre nicht zu einer Überbewertung geführt hat. Das kommt ihnen jetzt zugute. Eine faire Bewertung des deutschen Marktes liegt im kommenden Jahr bei 8.000 Punkten.

Entwicklung der Immobilienmärkte

In den für uns relevanten internationalen Gewerbeimmobilienmärkten rechnen wir mit vorwiegend rückläufigen bis stabilen Leerstandsdaten, einer nur moderaten Neubautätigkeit aufgrund des knappen Angebots an Fremdkapital sowie weiter ansteigenden Spitzenmieten. Die allmählich wieder ansteigenden Immobilienrenditen sollten es den Immobilienfonds zunehmend ermöglichen, zu performancegerechten Preisen einzukaufen. Dies gilt im internationalen Maßstab ebenso wie für Deutschland, das nach unserer Einschätzung erst am Anfang einer Marktverbesserung steht.

Der Aufschwung der deutschen Büromärkte wird sich 2008 fortsetzen. Bei den Leerständen erwarten wir überall Rückgänge, wobei die beiden süddeutschen Märkte München und Stuttgart mit den niedrigsten Werten hervortreten. Das anziehende Neubauvolumen hat keine größeren Auswirkungen, da ein erheblicher Teil bereits vorvermietet ist. Frankfurt und München werden das höchste Mietwachstum verzeichnen, gefolgt von Hamburg und Düsseldorf, während das Potenzial in Berlin begrenzt bleibt. Im Einzelhandel konzentriert sich die Expansion zunehmend auf Mittelstädte bis zu 75.000 Einwohner, deren innerstädtisches Angebot durch neue Einkaufszentren ergänzt wird. Daneben gelten Stadtteilzentren in Großstädten und insbesondere Fachmarktzentren aufgrund ihres guten Rendite-/Risiko-Profiles als lohnenswerte Objekte. In den 1a-Lagen rechnen wir mit stabilen Mieten.

In Europa wird sich das Mietwachstum in einigen Märkten abschwächen, vor allem in London-City und Madrid. Hier droht mittelfristig ein Überangebot, das den Leerstand, allerdings in begrenztem Umfang, nach oben treibt und dämpfend auf die Mieten wirkt. Angesichts der guten Konjunktur in Europas Norden erwarten wir für Stockholm und Helsinki die höchsten Zuwachsraten der Spitzenmieten. Die gestiegenen Finanzierungskosten bremsen risikofreudige Anleger wie Private-Equity-Fonds zunehmend aus und sorgen für Korrekturen bei den teilweise überhitzten Kaufpreisen. Institutionelle Investoren mit langfristiger Strategie und aktivem Asset Management erhöhen dafür ihre Aktivitäten. Die klassischen westeuropäischen Länder bleiben nach wie vor gefragt, doch der Marktanteil aufstrebender Emerging Markets im Osten nimmt zu.

Da sich das Wachstum der Zahl der Bürobeschäftigten in den USA im ersten Halbjahr 2008 abschwächen wird,

andererseits das Neubauvolumen insgesamt wieder steigt, erwarten wir anziehende Leerstände und eine Verlangsamung des Mietwachstums. Der US-amerikanische Büromarkt ist jedoch insgesamt in guter Verfassung und bietet nachhaltiges Wachstumspotenzial. Dies gilt vorrangig für die klassischen „24-Stunden-Städte“ an der Ost- und Westküste wie New York, Washington D.C. und San Francisco sowie die aufstrebenden Standorte im Nordwesten, in Texas und im Südosten der USA. Erhöhte Risikoprämien und restriktivere Finanzierungsbedingungen führen zu steigenden Renditen.

In Asien sollten sich die Auswirkungen der Subprime-Krise in Grenzen halten. Die guten Fundamentaldaten und das größtenteils limitierte Angebot in vielen Märkten lassen anhaltendes Mietwachstum erwarten. Der Leerstand wird in Tokio, Hongkong, Singapur, Shanghai und Seoul sehr niedrig bleiben.

Regulatorische Rahmenbedingungen

Von nicht unwesentlicher Bedeutung für die DekaBank ist die Einführung der Abgeltungsteuer zum 1. Januar 2009. Damit gilt künftig ein einheitlicher Steuersatz von 25 Prozent für alle ordentlichen und außerordentlichen Kapitalerträge oberhalb eines vergleichsweise gering bemessenen Sparerpauschbetrags. Der Abgeltungsteuer unterliegen Zinsen und Dividenden ebenso wie Wertpapierveräußerungsgewinne oder Erträge aus Zertifikaten und Termingeschäften. Die Spekulationsfrist entfällt.

Wir erwarten, dass die neue Steuer bereits 2008 die Anlagestrategien verändern wird. Für Anleger besteht ein Anreiz, rechtzeitig vor Inkrafttreten der neuen Regelung dauerhaft abgeltungsteuerfreie Altbestände zu schaffen, um Kursgewinne auch auf lange Sicht steuerfrei realisieren zu können. Bei Portfoliooptimierungen werden erwartungsgemäß Investmentfonds und hier insbesondere Dachfonds eine Rolle spielen, da spätere Umschichtungen nicht von der Abgeltungsteuer erfasst werden. Die DekaBank hat ihr Produktspektrum rechtzeitig an die künftige Abgeltungsteuer angepasst. Bei Immobilienfonds können Erträge aus Auslandsimmobilien auch künftig steuerfrei und zusätzlich ohne Progressionsvorbehalt erwirtschaftet werden. Hinzu kommt, dass das neue Investmentgesetz ab dem neuen Geschäftsjahr Investitionen in Emerging Markets weiter erleichtert, wodurch Immobilienfonds am Wachstumspotenzial dieser Regionen teilhaben können.

Erwartete Geschäfts- und Ergebnisentwicklung

Die DekaBank strebt vor dem Hintergrund des erwarteten Marktumfelds eine weitere Steigerung der Nettovertriebsleistung sowie der Assets under Management an. Auch die Verbundleistung soll weiter zulegen.

Geschäftsfeldübergreifend wird die DekaBank ihre direkten Vertriebskapazitäten stark ausbauen und noch besser mit der Produktion verzahnen. Ihren Vertriebspartnern, den Sparkassen und Landesbanken, stellt die DekaBank voll integrierte und maßgeschneiderte Lösungen zur Verfügung, damit sich die Partner auf ihre Kernkompetenzen in der Kundenbetreuung konzentrieren können. Privaten und institutionellen Kunden werden Produktlösungen geboten, welche die unterschiedlichsten Ansprüche an Rendite und Sicherheit erfüllen und für jeden Anlagentyp und jede Marktphase geeignet sind. Dabei sollen auch die zusätzlichen Chancen der Abgeltungsteuer genutzt werden. Ziel ist, die Kunden hinsichtlich einer steueroptimierten Anlage unter Nutzung langfristiger Fondskonstruktionen zu beraten und auf diese Weise die auf ertragsstarke Produkte entfallenden Assets under Management zu steigern.

Insgesamt 40 Kundenbetreuer werden ab dem Jahr 2008 im institutionellen Vertrieb zentrale Ansprechpartner für ihre Kunden sein und diesen – in Zusammenarbeit mit Produktspezialisten – umfassende Unterstützung bei strategischen Fragestellungen, Fondsallokation, Depot- und Kreditportfolioanalyse anbieten. Mit passgenauen Produkten für das Liquiditäts- und Anlagemanagement ist die DekaBank Partner der Sparkassen im Geld- und institutionellen Kapitalanlagegeschäft.

Durch die geplante Eröffnung einer Repräsentanz in New York und einer Tochtergesellschaft in Tokio im Jahr 2008 werden Marktnähe und Schlagkraft des Vertriebs weiter verbessert.

Das Konzept „One Deka“ soll in allen Geschäftsfeldern ein markantes Ergebniswachstum ermöglichen. Konzernweit streben wir für 2008 ein wirtschaftliches Ergebnis über dem Vorjahresniveau an. Für das Jahr 2009 ist eine weitere Ergebnissteigerung geplant.

Gemessen am geplanten Wachstum der Gesamterträge gehen wir für die nächsten beiden Geschäftsjahre von

einem unterdurchschnittlichen Anstieg der Aufwendungen aus. Die Cost-Income-Ratio soll sich perspektivisch einem Zielwert von rund 50 Prozent nähern. Mit der konsequenten Nutzung von Chancen durch die Erweiterung unseres Geschäftsmodells ist voraussichtlich eine stabile Auslastung der Risikotragfähigkeit – bei jederzeit hinreichendem Risikopuffer – verbunden. Die geplante positive Ergebnisentwicklung bei kontrollierter Risikosituation ist zugleich Voraussetzung für eine weitere Verbesserung der bereits sehr guten Ratings der DekaBank.

Geschäftsfeld AMK

Das hinsichtlich Volumen und Ergebnis wichtigste Geschäftsfeld der DekaBank plant für 2008 eine Nettovertriebsleistung, die das sehr hohe Niveau von 2007 noch übersteigt, sowie eine moderate Steigerung der Assets under Management. Die Struktur der verwalteten Assets soll sich dabei in Richtung ertragsstärkerer Produkte verschieben. Mit einer wettbewerbsfähigen Fondspalette ist AMK für die anstehende Marktphase im Hinblick auf die veränderten steuerrechtlichen Rahmenbedingungen sehr gut aufgestellt. In diesem Zusammenhang werden Dachfonds wie beispielsweise die Deka-ZielGarant-Fonds neben den klassischen Aktienfonds und den Wertgesicherten Fonds (Garantiefonds) einen Vertriebschwerpunkt darstellen. Auch Geldmarktfonds werden aufgrund des hohen Sicherheitsbedürfnisses der Anleger erwartungsgemäß eine wichtige Säule des Absatzes bleiben. Daneben bietet die hohe Akzeptanz der Deka-BonusRente gute Chancen für einen nachhaltigen Ausbau unserer Marktposition im Segment der privaten Altersvorsorge.

Unterstützt wird der Marktauftritt durch die Auszeichnung mit dem „Goldenen Bullen“, welche die Deka Investment im Januar 2008 von den Wirtschaftsmagazinen „Euro“ und „Euro am Sonntag“ erhielt. Mit insgesamt 17 Prämierungen hat die Deka im Vergleich zum Vorjahr am stärksten bei den Einzelauszeichnungen zugelegt und ist „Aufsteiger des Jahres“.

Die Absatzentwicklung im Fondsgebundenen Vermögensmanagement schätzen wir ebenfalls positiv ein. Hier verfügt die DekaBank mit dem Sparkassen-DynamikDepot und dem Schweiz PrivatPortfolio über Produkte, die im Markt herausragend positioniert sind. Durch ergänzende Produktvarianten soll die komfortable Marktposition ausgebaut werden. Die neue Gebührenstruktur im Fondsgebundenen Vermögensmanagement, die der hohen Qualität unserer

Beratungsleistung Rechnung trägt, soll dem Vertrieb zusätzlich positive Impulse verleihen.

Wichtige Wachstumstreiber sollen auch im Jahr 2008 und darüber hinaus Produktinnovationen zum Aufgreifen aktueller, kundenrelevanter Trends – wie beispielsweise dem überdurchschnittlichen Wachstum bestimmter Regionen oder Branchen – sein. Die sehr gute Performance des auf Rohstoffaktien spezialisierten Deka-GlobalResources oder des auf Klima- und Umweltschutz sowie alternative Energien fokussierten Deka-UmweltInvest im Jahr 2007 machen das Potenzial eines solchen Ansatzes deutlich. Auch die Erweiterung des Angebots auf neue Assetklassen in Kooperation mit den Geschäftsfeldern AMI und C&M wird fortgesetzt.

Über das gesamte Produktspektrum strebt AMK eine weitere Verbesserung der durchschnittlichen Performance an. Der Anteil der Fonds, die ihre jeweilige Benchmark outperformen, soll spürbar zunehmen. Im Zusammenhang damit wollen wir auch noch bessere Noten im Fondsrating erzielen.

Mit der optimierten Assetstruktur, dem geplanten Wachstum der Assets unter Management sowie dem ausgebauten institutionellen Vertrieb strebt AMK für das Jahr 2008 ein signifikantes Wachstum des Provisionsergebnisses an. Auch unter Berücksichtigung höherer Aufwendungen durch die Umsetzung von MiFID, eine verstärkte Vertriebsunterstützung sowie den Auf- und Ausbau internationaler Standorte soll ein höherer Beitrag zum wirtschaftlichen Ergebnis des Konzerns geleistet werden.

Während besondere Chancen im rechtzeitigen Erkennen und Umsetzen globaler Wachstumstrends sowie verstärkten Vertriebsaktivitäten bestehen, können Risiken insbesondere aus einer ungünstigen Entwicklung des Kapitalmarkts erwachsen, die sich beispielsweise in Kurs- und Renditerückgängen oder in branchenweiten Mittelabflüssen bei Aktienfonds bemerkbar machen könnte.

Geschäftsfeld AMI

Im immobilienbasierten Asset Management hat die Deka-Bank nach einer Phase der gezielten Zurückhaltung im Vertrieb zu Beginn des Geschäftsjahres 2008 wieder auf performance- und qualitätsorientiertes Wachstum umgeschaltet. Für alle fünf Publikumsfonds wurden in Abhängigkeit von der Liquiditätssituation Kontingente festgelegt, auf deren Basis eine positive Nettovertriebsleistung sowie ein leichtes Wachstum der Assets unter Management erwartet wird. Weitere Zuflüsse sollen über Produktinnovationen

erreicht werden. Die Dachfondsaktivitäten werden zunächst mit einer institutionellen Variante fortgesetzt. Auch bei Spezialfonds und Individuellen Immobilienfonds ist ein Anstieg von Vertriebsleistung und Fondsvermögen geplant.

Das auf Performance ausgerichtete aktive Portfoliomanagement wird konsequent fortgeführt. Aufgrund der Marktsituation wird der Erwerb von Immobilien eine größere Rolle spielen als im Jahr 2007. Hier ist die Pipeline mit einer Reihe von vorverhandelten Transaktionen gut gefüllt. Die Verschiebung des Investitionsschwerpunkts von Büro- zu Shopping- und Logistikimmobilien wird ebenso fortgesetzt wie die regionale Ausdehnung. So prüfen wir den Markteintritt unter anderem in Russland und China.

Mit einer nochmals gesteigerten Transaktions- und Vermietungsleistung soll im Durchschnitt eine gegenüber 2007 erneut verbesserte Fondsperformance erzielt werden.

Ein nicht unwesentlicher Teil der Vertriebsleistung soll auf Produktinnovationen entfallen. Neben einem Dachfonds, der in führende Real-Estate-Private-Equity-Fonds investiert, ist hier vor allem eine für 2008 geplante Produktfamilie der WestInvest für institutionelle Investoren anzuführen, die in jedem Fonds eine auf Europa ausgerichtete Einsektoren-Strategie (Hotel, Logistik und Einzelhandel) verfolgen soll.

Weiter ausgebaut werden soll auch die Immobilienfinanzierung. Über ein intensiviertes Direktgeschäft werden wir damit auch eine breitere Basis für kreditbasierte Anlageprodukte schaffen. Unseren „buy-and-manage“-Ansatz werden wir weiterverfolgen.

Die erhöhte Transaktionsleistung in beiden Teilgeschäftsfeldern werden sich in einem höheren Provisionsergebnis niederschlagen. Auch das Zinsergebnis wird sich weiter verbessern. Der Beitrag des Geschäftsfelds zum wirtschaftlichen Ergebnis des DekaBank-Konzerns soll damit einen höheren Wert als im Vorjahr erreichen.

Chancen erwachsen auch im Geschäftsfeld AMI aus der Abgeltungsteuer: Ein nicht unwesentlicher Teil der kurzfristig in Geldmarktfonds geparkten Mittel soll in langfristige und renditestarke Immobilienfonds umgelenkt werden, die für unsere Kunden, die Sparkassen und Landesbanken, aber auch für uns eine höhere Rentabilität aufweisen. Sowohl bei Offenen Immobilienfonds als auch bei institutionellen Produkten registrieren wir eine erhebliche

ungedeckte Nachfrage. Risiken bestehen naturgemäß in einer möglichen Verschlechterung dieser attraktiven Marktbedingungen, die aber derzeit nicht absehbar ist.

Geschäftsfeld C&M

Das Geschäftsfeld C&M baut seine Rolle als Strukturierer, Platzierer, Market Maker und Investor strukturierter Kreditprodukte, Fondsderivate und ETF-Indexfonds weiter aus. C&M schafft Zugang zu Primär- und Sekundärmärkten und bietet so die Basis für eine gezielte Verbreiterung des Asset-Management-Angebots der DekaBank.

Hierzu wird das Kreditgeschäft im Teilgeschäftsfeld Credits stärker als bislang auf die für AMK und AMI nutzbaren Assetklassen zugeschnitten.

Unter der Annahme einer zurückkehrenden Stabilität der Märkte ist im Teilgeschäftsfeld Liquid Credits ein Portfoliowachstum unter Nutzung von Opportunitäten geplant.

Im Teilgeschäftsfeld Markets steht der Ausbau des Securities-Finance-Geschäfts ebenso im Vordergrund wie die Verbreiterung des Produktspektrums im ETF-Market-Making und der weitere Ausbau der Derivateplattform mit dem Ziel, die Produktpalette um innovative Aktien- und Zinsderivate zu bereichern. In diesem Zusammenhang werden auch die eingesetzten Bewertungsmethoden deutlich weiterentwickelt. Die Ergebnis- und Geschäftsentwicklung wird auch hier durch die allgemeine Verfassung der Kapitalmärkte beeinflusst.

Die Umsetzung wesentlicher Komponenten des neuen C&M-Geschäftsmodells soll bereits im Geschäftsjahr 2008 zu steigenden Ergebnisbeiträgen führen. Zugleich werden die Investitionen verstärkt, um den Aufbauprozess des Geschäftsfelds bis zum Jahr 2010 abzuschließen.

Chancen resultieren insbesondere aus der intensiven Verzahnung von C&M mit dem Asset Management. Darüber hinaus hat C&M die Marktverwerfungen für gezielte Neugagements in den Kapital- und Kreditmärkten genutzt. So bauen wir unser Engagement bei erstklassigen Adressen gezielt aus, um die derzeit realisierbaren Credit Spreads langfristig zu sichern. Risiken bestehen in einer Fortsetzung oder Verschärfung der Finanzkrise. Wir nutzen die Erfahrungen aus den Kapitalmarktverwerfungen, um kontinuierlich unsere Frühwarn- und Risikomanagementsysteme weiterzuentwickeln.

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.

Als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe verfolgt die DekaBank in dieser hervorgehobenen Position adäquates Geschäftsmodell. Schwerpunkt ist das kapitalmarktbezogene Management von Wertpapier-Publikumsfonds, Spezial- und Dachfonds sowie Immobilienfonds. Hinzu kommen das Kreditgeschäft sowie das Handelsgeschäft. Unwägbarkeiten gehen 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 Risikoreportings: 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 Marktpreisrisikoposition fest. Dem APSK gehören die Leiter der Einheit Markets aus dem Geschäftsfeld C&M und des Corporate Centers Risiko & Finanzen sowie deren zuständige Mitglieder des Vorstands 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. Die konzernweite Steuerung der Kreditrisiken erfolgt durch das Geschäftsfeld C&M und – spezialisiert auf Immobilienfonds – durch das Geschäftsfeld AMI. 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 der Sicherheiten 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.

Risikocontrolling

Das Risikocontrolling ist organisatorisch im Corporate Center Risiko & Finanzen angesiedelt. Diese von den Geschäfts-

feldern unabhängige Einheit hat 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 die sogenannten weichen Risiken wie beispielsweise Reputationsrisiken einschließen.

Risikoreporting

Vorstand und Verwaltungsrat erhalten quartalsweise einen Risikobericht gemäß MaRisk, der von der Einheit Risikocontrolling erstellt wird. 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 Marktpreis-, Kredit-, Liquiditäts- und operationellen Risiken dar. Hinzu treten weitere spezifische Risiken, die bei der

Organisationsstruktur des Risikomanagements der DekaBank (Abb. 11)

		Marktpreis- risiko	Liquiditäts- risiko	Kredit- risiko	Operationelle Risiken	Immobilien- risiko	Beteiligungs- risiko	Sonstige Risiken ¹⁾
Verwaltungsrat (bzw. Prüfungsausschuss)	- Überblick aktuelle Risikosituation/ Risikomanagementsystem - Erörterung der strategischen Ausrichtung mit Vorstand	●	●	●	●	●	●	●
Vorstand	- Festlegung der strategischen Ausrichtung - Verantwortlich für konzernweites Risikomanagementsystem - Definition Verzinsungsanspruch und Verteilung Risikokapital auf Risikoarten - Verabschiedung Gesamtlimit und Genehmigung von Limiten innerhalb der Risikoarten	●	●	●	●	●	●	●
Risiko-Controlling (Corporate Center Risiko & Finanzen)	- Entwicklung/Pflege eines Systems zur Quantifizierung und Überwachung von Risiken - Berichterstattung ggü. Vorstand und Verwaltungsrat - Ermittlung/Überwachung der Risikotragfähigkeit - Überwachung der genehmigten Limite	●	●	●	●	●	●	●
APSK Aktiv-Passiv- Steuerungs-Komitee²⁾	- Vorgabe Rahmen für Management strategischer Marktpreisrisiken - Definition Einzellimite und Maßnahmen	●	●					
Geschäftsfeld AMI	- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben			●		●		●
Geschäftsfeld AMK	- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben			●				●
Geschäftsfeld C&M	- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben - Entscheidungen innerhalb des vom APSK festgelegten Rahmens - Steuerung konzernweites Kreditrisiko	●	●	●				
Marktfolge Kredit (Corporate Center)	- Evidenzstelle für Risikofrüherkennung - Marktunabhängiges Zweitvotum - Überführung/Freigabe von Ratings - Prüfung bestimmter Sicherheiten - Überwachung der Problemkreditbearbeitung			●				
Revision (Corporate Center)	- Prüfung und Bewertung aller Aktivitäten/Prozesse (hier vor allem Risikomanagementsystem)	●	●	●	●	●	●	●
Beteiligungen (Corporate Center Strategie & Kommunikation)	- Steuerung des Beteiligungs-Portfolios						●	
DekaBank-Konzern	- Dezentrale Identifikation, Messung und Steuerung operationeller Risiken				●			

¹⁾ Vor allem Geschäfts- und Immobilienfondsrisiko

²⁾ APSK = Aktiv-Passiv-Steuerungs-Komitee (Zusammensetzung: Leiter Markets, Leiter Corporate Center Risiko & Finanzen, zuständige Vorstandsmitglieder sowie Makro Research (AMK))

Ermittlung des Konzernrisikos berücksichtigt werden: das Geschäftsrisiko, das Beteiligungsrisiko und das Immobilienbeziehungsweise Immobilienfondsrisiko.

Marktpreisrisiken

Marktpreisrisiken beschreiben den möglichen wirtschaftlichen Verlust aus Positionen im eigenen Bestand, der sich aus künftigen Marktpreisschwankungen 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 die Absicht, auch 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 kurzfristigen Positionen im Handelsbuch sind mit Marktpreisrisiken behaftet. Da die DekaBank Geschäfte vorwiegend in zinsabhängigen Produkten und Aktien abschließt, entfällt ein großer Teil der Marktpreisrisiken auf Zins- und Aktienrisiken. Daneben werden Credit Spread- und Optionsrisiken sowie in geringem Umfang Währungsrisiken eingegangen.

Kreditrisiken

Unter dem Kreditrisiko versteht man das Risiko, dass ein Kreditnehmer beziehungsweise Kontrahent seine vertraglich vereinbarten Leistungen nicht oder nicht rechtzeitig erbringen kann.

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 in den Geschäftsfeldern C&M sowie AMI und AMK. Im Geschäftsfeld C&M ist die DekaBank im Teilgeschäftsfeld Credits unter anderem bei Akquisitions- und Projektfinanzierungen aktiv, vergibt Kredite zur Finanzierung von Transportmitteln, insbesondere Flugzeuge und Schiffe, und finanziert Export- und Handelsgeschäfte. Weiterhin erfolgt hier die Finanzierung der öffentlichen Hand im Inland sowie inländischer Sparkassen.

Im Aufbau befindet sich das Segment Public Infrastructure zur Finanzierung von Infrastrukturmaßnahmen vor allem im Ausland. Im Teilgeschäftsfeld Markets werden überwiegend Limite für Geschäftspartner aus dem Finanzsektor zu Handelszwecken eingeräumt. Im Teilgeschäftsfeld Liquid Credits entstehen Kreditrisiken vor allem aus Investitionen in strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte, Anleihen sowie Kreditderivate. 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 wird das Risiko verstanden, 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 Fundingratios beobachtet. Diese Kennzahlen dienen hauptsächlich einer vorausschauenden Liquiditäts- und Refinanzierungsplanung.

Beteiligungs- und Immobilienrisiko

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

Immobilienfondsrisiko

Aufgrund erforderlicher Stabilisierungsmaßnahmen hat die DekaBank in den Jahren 2004 bis 2006 Anteile am Deka-ImmobilienFonds in den eigenen Bestand übernommen. Das Immobilienfondsrisiko resultiert aus der Gefahr von Wertminderungen dieser Fondsanteile. Zu einem geringeren Teil ist das Immobilienfondsrisiko auf Anteile der Bank an vorwiegend konzernfremden Immobilienfonds zur Anschubfinanzierung eines Immobiliendachfonds zurückzuführen.

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.

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 Risikoermittlung im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse erfolgt für verschiedene Konfidenzniveaus,

insbesondere in Höhe von 99,9 Prozent und 99,97 Prozent. Die Ausfallwahrscheinlichkeit von höchstens drei Basispunkten stellt sicher, dass auch sehr unwahrscheinliche Verluste aus dem Portfolio der Bank aufgefangen werden können und orientiert sich am Zielrating der DekaBank. 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 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. Hierbei werden insbesondere die Zinsrisikoposition sowie seit 2007 auch die Kreditrisikoposition analysiert.

Gesamtrisikoposition im Geschäftsjahr 2007

Das Konzernrisiko belief sich zum Jahresende 2007 auf 2.392 Mio. Euro (Value-at-Risk mit Konfidenzniveau

99,9 Prozent) und hat sich damit binnen Jahresfrist geringfügig erhöht (Vorjahr: 2.322 Mio. Euro); (Abb. 12).

Dem Konzernrisiko stand zum Jahresultimo eine Gesamtrisikotragfähigkeit von 5.683 Mio. Euro gegenüber, die damit um 412 Mio. Euro höher ist als der Vorjahreswert (5.271 Mio. Euro).

Mithin war die Gesamtrisikotragfähigkeit zu 42,1 Prozent (Vorjahr: 44,1 Prozent) ausgelastet. Die Auslastung des primären Deckungspotenzials, das mit 3.819 Mio. Euro (Vorjahr: 3.397 Mio. Euro) ausgewiesen wird, betrug 62,6 Prozent (Vorjahr: 68,4 Prozent). Auch bei einem Konfidenzniveau von 99,97 Prozent war die Risikotragfähigkeit jederzeit gewährleistet.

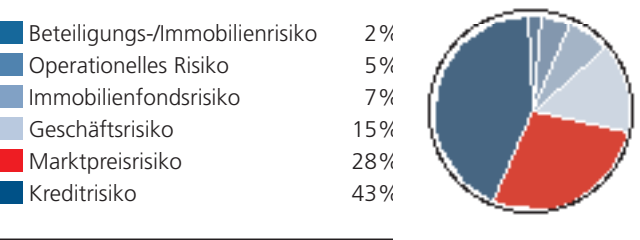
Markante Unterschiede zum Vorjahr gab es bei der Betrachtung der einzelnen, in die Risikotragfähigkeitsanalyse einbezogenen Risikoarten. Das Kreditrisiko verringerte sich im Vergleich zum Vorjahr (1.168 Mio. Euro) um 11,4 Prozent auf 1.035 Mio. Euro. Ausschlaggebend war hier insbesondere der Abbau von Konzentrationen innerhalb des Bankensektors. Gleichwohl stellt das Kreditrisiko mit einem Anteil von 43,3 Prozent am Konzernrisiko (Vorjahr: 50,3 Prozent) weiterhin das größte Einzelrisiko der DekaBank dar (Abb. 13).

Der deutliche Anstieg des Marktpreisrisikos von 318 Mio. Euro im Vorjahr auf nunmehr 662 Mio. Euro ist vor allem auf die mit Blick auf die Marktsituation methodisch weiterentwickelte Berücksichtigung des Spread-Risikos zurückzuführen, das im Wesentlichen aus dem Bestand der DekaBank an Kreditkapitalmarktprodukten resultiert. Bei isolierter Betrachtung der klassischen Marktpreisrisiken hat sich der Value-at-Risk hingegen um 18,5 Prozent verringert. Dies ist zu einem großen Teil auf gesunkene Korrelationen zwischen Aktien und Zinsen zurückzuführen. Das Betei-

ligungs- und Immobilienrisiko hat sich im Vergleich zum Vorjahr (247 Mio. Euro) erneut sehr deutlich auf 59 Mio. Euro reduziert. Wesentliche Ursache ist die Veräußerung des Trianon-Komplexes in 2007. Der DekaBank-Konzern hält seitdem nur noch wenige Immobilien mit geringem Buchwert im Eigenbestand und hat ein entsprechend geringes Wertminderungsrisiko. Das Immobilienfondsrisiko hat sich gegenüber dem Vorjahr nicht verändert und betrug 168 Mio. Euro.

Das Geschäftsrisiko lag mit 358 Mio. Euro über dem Vorjahreswert (324 Mio. Euro). Das operationelle Risiko erhöhte sich von 97 Mio. Euro aus dem Vorjahr auf 110 Mio. Euro für das aktuelle Jahr.

Konzernrisiko nach Risikoarten (Abb. 13)

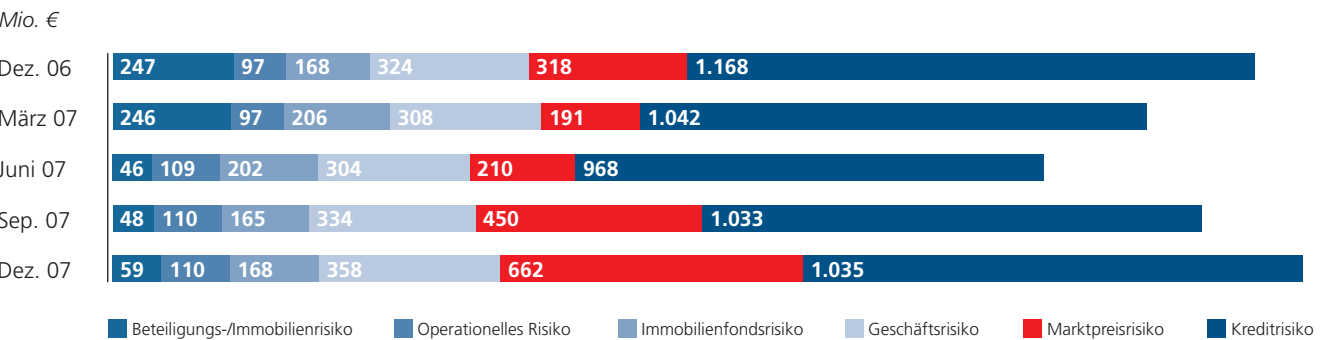


Marktpreisrisiken

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.

Konzernrisiko im Jahresverlauf (Abb. 12)



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

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 Risikocontrolling im Corporate Center Risiko & Finanzen. Diese Einheit verantwortet die methodische Entwicklung, Qualitätssicherung und Überwachung der Verfahren zur Quantifizierung der Marktpreisrisiken. Bei Limitüberschreitungen informiert das Risikocontrolling unverzüglich den Gesamtvorstand.

Zur Messung und Überwachung der Risikoposition werden alle zum Bewertungstag bestehenden Einzelpositionen des DekaBank-Konzerns herangezogen. Messung, Überwachung und Reporting der Risikoziffern 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 eine ausreichende Marktliquidität und Markttiefe aufweisen. Optionspositionen werden nur in kontrolliertem Umfang eingegangen, Geschäfte in Edelmetallen und Waren werden nicht getätigt.

Die Risikopositionen werden anhand von Risikokennziffern, die wir aus den weiter unten 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 ein höheres Limit genehmigt worden ist.

Quantifizierung von Marktpreisrisiken

Entsprechend dem Umfang der Zins- und Aktienpositionen 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. Die Risikokennziffern ermitteln wir täglich mit Hilfe von Szenarioanalysen und nach dem VaR-Verfahren.

Szenarioanalysen

Bei der Szenarioanalyse unterscheiden wir zwischen Standard- und Stressszenarien. Letztere dienen der Abschätzung extremer Marktentwicklungen.

Standardszenarien

Standardszenarien sind entsprechend der unterschiedlichen Risikofaktoren für Zins-, Credit Spread-, Wechselkurs- und Aktienkursveränderungen 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 aus Kapitalmarktprodukten und Kreditderivaten. Das spezifische Risiko dieser Produkte resultiert aus der Variabilität der produkt- oder adressspezifischen Spreads. Zur Quantifizierung dieses Spreadrisikos 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 Spread-Kurve ermittelten Barwerte.

Das Währungsrisiko bestimmt sich über den Shift eines jeden Wechselkurses um 5 Prozent gegen den Euro. Für jedes einzelne Portfolio wird dabei unterstellt, dass sich der Wechselkurs gegen die Position entwickelt.

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.

Stressszenarien

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 segment-spezifische Stresstests durch, welche aus der historischen Zinsentwicklung 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 Risikocontrolling analysiert darüber hinaus in Zusammenarbeit mit der Einheit Makro Research die konkreten Ergebnisauswirkungen auf Basis aktueller Zinserwartungen der Bank.

Value-at-Risk

Während der VaR im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse mit einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent beziehungsweise 99,97 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 95,0 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 95,0 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 Marktpreisveränderungen ermittelt wurden. Dabei berücksichtigen wir Marktkorrelationen innerhalb der Risikokategorien Zinsen, Devisen und Aktien sowie Korrelationen zwischen Risikokategorien.

Backtesting der VaR-Risikokennziffern

Zur Überprüfung der Aussagekraft unserer Value-at-Risk-Prognose führen wir regelmäßig ein Backtesting 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 Risikocontrollings auf vierteljährlicher Basis an das APSK.

Spreadrisiken

Ergänzend zum allgemeinen Marktpreisrisiko ermitteln wir für unseren Bestand an Kreditkapitalmarktprodukten eine gesonderte VaR-Kennziffer für das Spreadrisiko. Grundlage

Value-at-Risk im DekaBank-Konzern¹⁾ (Abb. 14)

Mio. €	Halte- dauer in Tagen	Jahres- ultimo 2007	Durch- schnitt 2007	Min./ Max. 2007	Jahres- ultimo 2006	Durch- schnitt 2006	Min./ Max. 2006
Zinsrisiko							
Handel	1	1,57	1,32	0,50/2,53	0,88	1,74	0,79/3,19
Treasury	10	22,58	15,05	8,26/25,05	8,94	20,34	8,94/35,55
Konzern	10	24,52	17,06	9,54/26,63	10,23	23,16	9,16/40,57
Aktienrisiko							
Handel	1	0,40	0,93	0,29/2,82	0,65	1,41	0,65/2,24
Treasury	10	7,90	10,39	5,58/21,78	20,71	14,66	8,57/21,93
Konzern	10	8,60	11,50	5,92/23,25	22,11	17,86	10,44/26,00
Währungsrisiko							
Handel	1	0,05	0,10	0,02/0,28	0,06	0,16	0,04/0,39
Treasury	10	0,79	0,63	0,18/1,54	0,63	0,99	0,37/1,68
Konzern	10	0,48	0,79	0,27/1,88	0,51	1,07	0,31/2,29

¹⁾ Alle Value-at-Risk-Kennziffern wurden ermittelt auf der Basis der Parametrisierung für die interne Risikoermittlung.

bildet dabei eine Analyse der historischen Spread-Veränderungen der einzelnen Assetklassen. Sonstige Risikokomponenten wie das idiosynkratische Risiko einzelner Papiere werden hierbei zurzeit über gesonderte Zuschläge berücksichtigt.

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. Die DekaBank geht Optionspositionen in nur sehr geringem Umfang ein.

Reporting der Marktpreisrisiken

Das Risikocontrolling 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 Marktpreisrisikopositionen des Handels- und Bankbuchs und die Handelsergebnisse 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

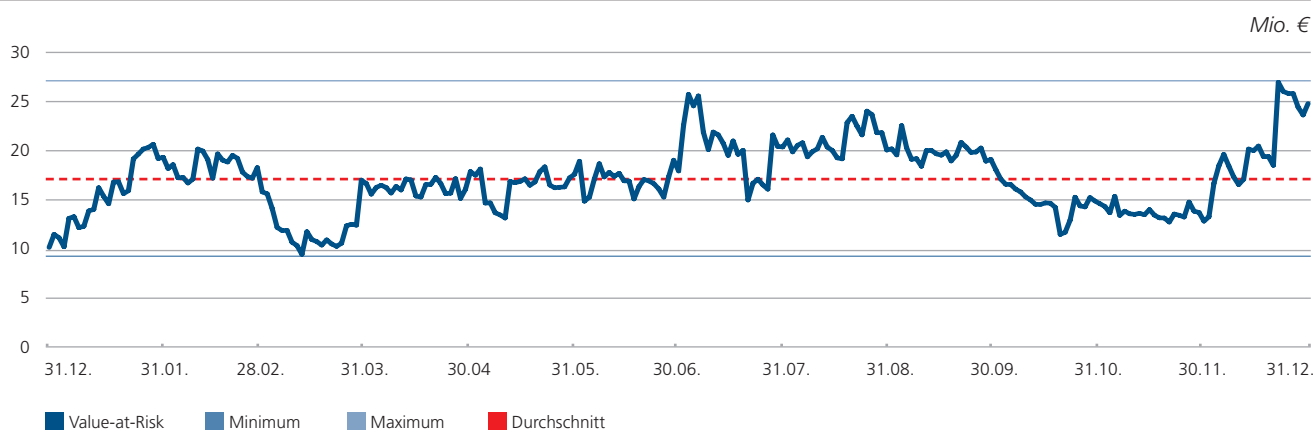
Die klassischen Marktpreisrisiken (Zins-, Aktien- und Währungsrisiko) haben sich im Jahresdurchschnitt gegenüber

dem Vorjahr durchweg verringert. Bei einem Vergleich zum Jahresultimo fällt das Bild differenzierter aus: Das Aktienrisiko ging um 61 Prozent zurück, während sich das Zinsrisiko um 140 Prozent erhöhte. Ohne Berücksichtigung von Korrelationen lag das Gesamt-Marktpreisrisiko mit 33,6 Mio. Euro (Konfidenzniveau: 95,0 Prozent, Haltedauer: zehn Tage) zum Jahresende leicht über dem Vorjahreswert von 32,9 Mio. Euro. Werden die Korrelationen hingegen einbezogen, ist die Gesamtposition beim Marktpreisrisiko binnen Jahresfrist von 28,2 Mio. Euro auf 23,1 Mio. Euro zurückgegangen. Hier wirkte sich die breitere Diversifizierung der Aktienbestände ebenso aus wie die gesunkenen Korrelationen zwischen Aktien und Zinsen. Währungsrisiken fielen wie im Vorjahr kaum ins Gewicht (Abb. 14).

Das Zinsrisiko erhöhte sich auf Konzernebene von 10,2 Mio. Euro im Vorjahr auf 24,5 Mio. Euro zum 31. Dezember 2007. Hervorgerufen wurde der Anstieg des Zinsrisikos im Treasury vor allem durch die gestiegenen Preisvolatilitäten vor dem Hintergrund der Verwerfungen am Kapitalmarkt. Zudem wurde die Risikoposition in den langfristigen Laufzeiten ausgebaut. Rund 58 Prozent des Value-at-Risk entfielen auf Euro-Positionen (Vorjahr: 82 Prozent); (Abb. 15).

Das Aktienrisiko lag mit 8,6 Mio. Euro zum Jahresultimo 2007 signifikant unter dem Vorjahreswert (22,1 Mio. Euro). Auch im Jahresdurchschnitt ging das Aktienrisiko deutlich zurück: von 17,9 Mio. Euro im Jahr 2006 auf 11,5 Mio. Euro. Grund für die Risikominderung ist der Aufbau von Hedge-Positionen über Terminkontrakte. Der gegenläufige, risikoerhöhende Volatilitätseffekt wurde durch diesen Positionseffekt mehr als ausgeglichen. Rund 56 Prozent (Vorjahr: 73 Prozent) der konzernweiten Aktienrisiken betrafen Risi-

Value-at-Risk Zinsänderungsrisiko Konzern im Jahresverlauf 2007 (Abb. 15)



ken aus dem Euro-Raum. Insgesamt resultierten die Aktienrisiken im Wesentlichen aus Engagements in Spezialfonds und Anschubfinanzierungen von Publikumsfonds (Abb. 16).

Das Währungsrisiko entfiel wie im Vorjahr vorwiegend auf Positionen in US-Dollar und Schweizer Franken. Mit 0,8 Mio. Euro blieb es im Jahresdurchschnitt auf sehr geringem Niveau. Zum Jahresende 2007 belief sich das Währungsrisiko auf 0,48 Mio. Euro (Vorjahr: 0,51 Mio. Euro); (Abb. 17).

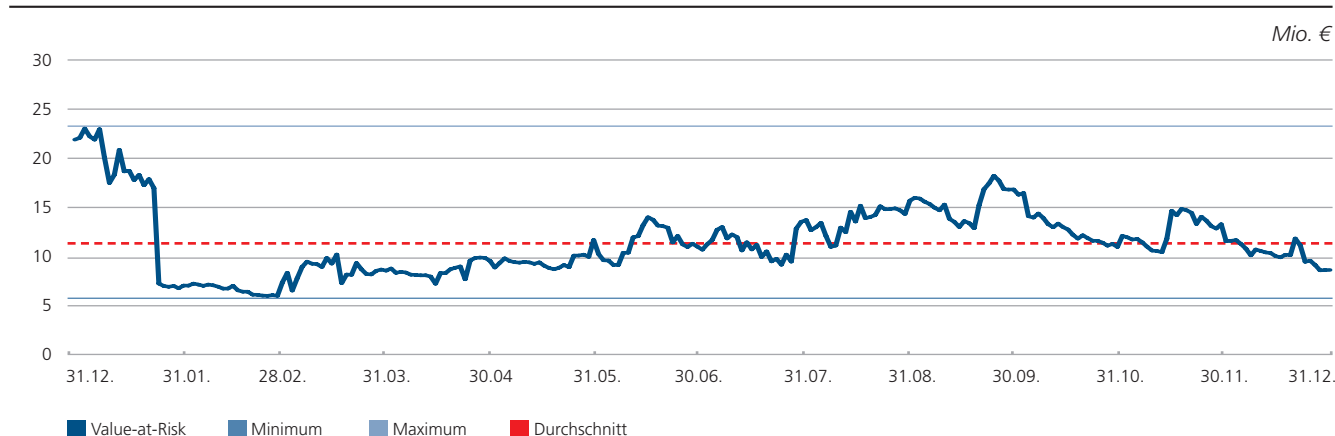
Besonderes Augenmerk verdiente im Geschäftsjahr 2007 das Portfolio der DekaBank an Kreditkapitalmarktprodukten. Vom Gesamt-Nominalwert (netto) in Höhe von 7,5 Mrd. Euro entfielen zum Bilanzstichtag 2007 rund die Hälfte auf nicht strukturierte Plain-Vanilla-Produkte wie Bonds und Credit Default Swaps (CDS). Der verbleibende Teil des Portfolios entfällt auf 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); (Abb. 18).

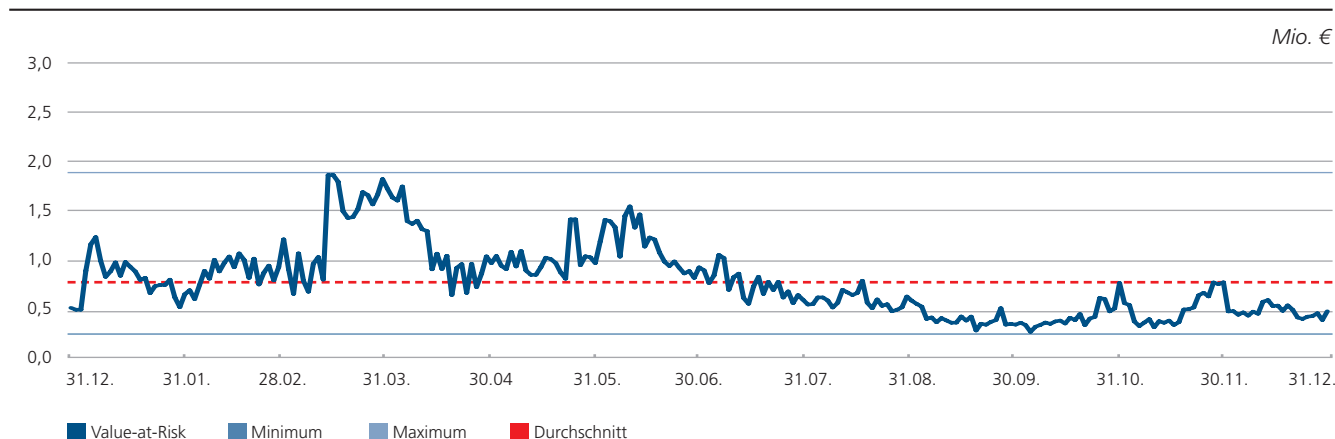
Mit circa 90 Prozent ist der Großteil des Portfolios in Europa und hier vor allem in Deutschland, Spanien und Großbritannien investiert. Der verbleibende Teil entfällt im Wesentlichen auf die USA.

Das Spreadrisiko des Portfolios zum Jahresultimo lag bei 42,9 Mio. Euro (Konfidenzniveau: 95,0 Prozent, Halte-dauer: zehn Tage). Es repräsentiert damit zurzeit eines der wesentlichen Marktpreisrisiken. Den Methoden zu seiner Ermittlung werden wir daher auch künftig besondere Aufmerksamkeit schenken.

Value-at-Risk Aktienrisiko Konzern im Jahresverlauf 2007 (Abb. 16)



Value-at-Risk Währungsrisiko Konzern im Jahresverlauf 2007 (Abb. 17)



Kreditrisiken

Risikosteuerung und -überwachung

Organisation des Kreditrisikomanagements

Die Kreditrisikostategie gibt den Handlungsrahmen für die geschäftlichen Aktivitäten der DekaBank im Umgang mit Kreditnehmerrisiken, Emittentenrisiken, Vorleistungsrisiken und Wiedereindeckungsrisiken vor und ist Basis für ein übergreifendes Kreditrisiko-Portfoliomanagement. Sie dient ferner der Festlegung der Kreditrisiko-Grundsätze 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 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 Risikocontrolling des Corporate Centers Risiko & Finanzen wahrgenommen. Für das gesamte Portfolio wird ein internes Durchschnittsrating von „A“ angestrebt.

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 Überprüfung und Freigabe der Bonitätsanalysen und Ratings. Darüber hinaus überprüft das Corporate Center Marktfolge Kredit die vom Vorstand festgelegten Sicherheiten im Sinne der MaRisk, sichert 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 und Liquid Credits aus dem Geschäftsfeld C&M, der Leiter des Teilgeschäftsfelds Real Estate Lending im Geschäftsfeld AMI sowie der Leiter des Corporate Centers Recht. Das Corporate Center Marktfolge Kredit verfügt im Monitoring-Ausschuss über ein Vetorecht.

Weitere Marktfolge-Funktionen übernimmt die Einheit Risikocontrolling des Corporate Centers Risiko & Finanzen. Sie überwacht Kreditrisiken auf Portfolioebene sowie auf der Ebene der Kreditnehmereinheiten 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 (vgl. auch Abschnitt Bonitätsrisiken).

Kreditkapitalmarktprodukte nach Produktarten (Nominale in Mio. €) (Abb. 18)

		31.12.2007	
Produkt		long	short
Unstructured	Corporate Bonds	2.775,51	0,00
	CDS	1.473,00	– 450,88
	Index	700,00	– 981,00
Structured	ABS	332,19	0,00
	RMBS	599,80	0,00
	CMBS	475,81	0,00
	CLO	824,22	0,00
	CSO	730,00	– 167,93
	Structured Finance CDO	86,57	– 30,57
	N-th to default	0,00	– 10,00
	Balance Sheet Lending	990,00	0,00
Alternative	CPPI	180,00	0,00
Gesamt		9.167,09	– 1.640,38

Durch die funktionale und organisatorische Trennung der Marktfolge Kredit und des Risikocontrollings vom Geschäftsfeld C&M sowie dem Teilgeschäftsfeld Real Estate Lending im Geschäftsfeld AML 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 grundsätzliche 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 spekulativem 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 wird zusätzlich durch die 2007 eingeführte übergreifende Investmentrichtlinie für strukturierte Kapitalmarktprodukte begrenzt. In der Immobilienfinanzierung spielen Kriterien wie Objektstandort, -qualität und -rentabilität oder auch der hinreichende Vorabverkauf bei Projektfinanzierungen eine übergeordnete Rolle.

Sicherheiten zur Kreditrisikominimierung werden insbesondere in Form von Garantien und Bürgschaften, Grundpfandrechten auf Gewerbe- und Wohnimmobilien, Registerpfandrechten und Forderungsabtretungen herein-genommen. 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 nach der SolvV berücksichtigungsfähigen Kreditsicherheiten sind im Kredithandbuch der Bank zusammengefasst. Wenn Sicherheiten neu als Kreditrisikominderungs-techniken zur Anrechnung 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 ein fein differenziertes, internes Rating-system, 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. Die Ratingsysteme wurden aufsichtsrechtlich zum 1. Januar 2007 zugelassen und werden seit dem 30. Juni 2007 auf Konzern- und Bankebene zur Bestimmung der regulatorischen Eigenkapitalunterlegung gemäß IRB-Basisansatz genutzt.

Das bereits vor sechs Jahren initiierte und seitdem fortlaufend weiterentwickelte 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 Risikocontrolling im Corporate Center Risiko & Finanzen wahrgenommen.

Im Rahmen eines Verbundprojekts sind darüber hinaus 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.

Aktuell sind zwölf Ratingmodule im Einsatz, die auf die relevanten Forderungsklassen zugeschnitten sind. Sechs davon sind klassische Scorecard-Modelle, in deren Rahmen eine Bonitätseinschätzung auf Basis aktueller quantitativer und qualitativer Kreditnehmermerkmale vorgenommen wird. Bei fünf Modulen wird die Ausfallwahrscheinlichkeit anhand simulierter Makro- und Mikroszenarien der relevanten Risikotreiber hinsichtlich der zu erwartenden Cashflows geschätzt. 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 Länder-Rating zusammengeführt.

Alle im Einsatz befindlichen Ratingmodule sind auf Ein-Jahres-Ausfallwahrscheinlichkeiten kalibriert. Die DSGV-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 Zah-

lungsstörungen bis hin zum Insolvenzverfahren bei Kreditnehmern reichen kann.

Jeder Klasse ist eine mittlere Ausfallwahrscheinlichkeit zugeordnet. Die Klassenbezeichnungen und mittleren Ausfallwahrscheinlichkeiten sind in der folgenden Tabelle dargestellt (Abb. 19). Die DSGV-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 Risikocontrolling verwalteten Limite für das Vorleistungs-, Positions- und Gesamtrisiko angerechnet. Dabei werden auch außerbilanzielle Positionen wie unwiderrufliche Kredit-

DSGV-Masterskala (Abb. 19)

Ratingklassen	mittlere PD in Basispunkten
1 (AAA)	1
1 (AA+)	2
1 (AA)	3
1 (AA-)	4
1 (A+)	5
1 (A)	7
1 (A-)	9
2	12
3	17
4	26
5	39
6	59
7	88
8	132
9	198
10	296
11	444
12	667
13	1.000
14	1.500
15	2.000
16–18 (Ausfall)	10.000

zusagen 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 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 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 2006 eingeführten

Modells umfassend auf Portfolioebene 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 auf Gesamtportfolioebene ermittelt und in die für die Steuerung der Kreditrisiken relevanten Prozesse und Berichte integriert.

Reporting der Kreditrisiken

Zusätzlich zur täglichen Limitüberwachung erstellt das Risikocontrolling monatlich einen zusammenfassenden Report, der wesentliche Erläuterungen und auch etwaige Teillimitüberschreitungen des Berichtsmonats enthält.

Darüber hinaus erstellt das Risikocontrolling 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 Risikobericht wird zum Ende eines jeden Quartals erstellt und sowohl dem Vorstand als auch in komprimierter Form dem Verwaltungsrat vorgelegt.

Aktuelle Risikosituation

Das Brutto-Kreditvolumen nahm im Lauf des Geschäftsjahres 2007 um 10,7 Mrd. Euro auf 123,1 Mrd. Euro zu. Der Anstieg entfällt zum größten Teil auf Geldgeschäfte, gefolgt von Darlehen. Der bedeutendste Anteil am Brutto-Kreditvolumen entfällt mit 79,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 71,9 Mrd. Euro¹⁾) oder 64,9 Prozent weiterhin auf Financial Institutions (Abb. 20). Die Zunahme des Brutto-Kreditvolumens in diesem Segment ist zu einem nicht geringen Teil auf die Kreditzusage der DekaBank im Zusammenhang mit dem Liquiditätspool für die kurzfristige Refinanzierung des Conduits Ormond Quay der Sachsen LB zurückzuführen. Ebenfalls deutliche Zuwächse verzeichneten wir im Derivategeschäft sowie bei Corporates im Zusammenhang mit Aktien und Anleihen.

Brutto-Kreditvolumen nach Risikosegmenten

(Abb. 20)

Structured & Leveraged Finance	2%
Transport & Trade Finance	3%
Sonstige	4%
Immobilienrisiken	5%
Fonds (Geschäfte und Anteile)	6%
Corporates	6%
Öffentliche Finanzierungen Inland	9%
Financial Institutions	65%



76,9 Prozent des Brutto-Kreditvolumens (Vorjahr: 83,0 Prozent) wurden an Kreditnehmer aus dem Euro-Raum vergeben. Hiervon entfielen wiederum 83,1 Prozent

Brutto-Kreditvolumen nach Regionen

(Abb. 21)

Mio. €

Euro-Raum	94.711	93.458
EU ohne Euro-Raum	16.793	13.482
OECD ohne EU	7.836	3.239
Internationale Organisationen	59	31
Sonstige Länder	3.736	2.241

■ Brutto-Kreditvolumen 31.12.07
■ Brutto-Kreditvolumen 31.12.06

auf die Bundesrepublik Deutschland. Erneut betraf nur ein geringer Teil des Brutto-Kreditvolumens (13,6 Prozent) EU-Länder außerhalb des Euro-Raums (Abb. 21). Länder mit einem Rating zwischen 6 und 15 gemäß DSGVO-Masterskala werden auf Basis eines globalen Länderlimits überwacht. Dieses war zum Jahresende zu lediglich 10,3 Prozent ausgelastet.

Die durchschnittliche Restlaufzeit des Brutto-Kreditvolumens hat sich im Geschäftsjahr leicht von 3,4 Jahren auf 3,1 Jahre verringert. Das lag vor allem am überproportionalen Wachstum von Geldgeschäften mit einer Laufzeit von unter einem Jahr (Abb. 22).

Brutto-Kreditvolumen nach Restlaufzeiten

(Abb. 22)

Mio. €

Bis 1 Jahr	54.521	40.830
1 bis 2 Jahre	10.372	13.284
2 bis 5 Jahre	22.301	21.072
5 bis 10 Jahre	23.315	26.212
10 bis 15 Jahre	2.668	2.818
15 bis 20 Jahre	1.326	1.414
> 20 Jahre	1.757	1.237
Ohne RLZ	6.875	5.583

■ Brutto-Kreditvolumen 31.12.07
■ Brutto-Kreditvolumen 31.12.06

Während das Brutto-Kreditvolumen um 9,5 Prozent über dem Wert zum Vorjahresresultimo lag, ging das Netto-Kreditvolumen leicht auf 45,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 46,6 Mrd. Euro) zurück. Grund ist der Anstieg der Besicherungen um 12,1 Mrd. Euro auf 78,0 Mrd. Euro. Der größte Teil der Besicherung entfiel wie im Vorjahr auf die Gewährträgerhaftung; dies spiegelt die große Bedeutung der Kreditgewährung an Sparkassen und Landesbanken wider. Darüber hinaus waren Risikominderungen von Bedeutung, welche Forderungen gegen die öffentliche Hand betreffen. Die

¹⁾ Im Rahmen einer Anpassung der Kreditrisikostategie wurde die Struktur der Risikosegmente adjustiert. Vorjahreswerte sind daher nur eingeschränkt vergleichbar.

Risikominderung durch Aufrechnungsvereinbarungen (vor allem Netting) bewegte sich in etwa auf Vorjahresniveau (Abb. 23).

Auch bei Betrachtung des Netto-Kreditvolumens stellen die Financial Institutions mit 22,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 28,4 Mrd. Euro) – entsprechend 50,1 Prozent des Gesamtvolumens – das wichtigste Segment dar (Abb. 24).

Die zehn größten Kreditnehmer hatten einen Anteil von 23,0 Prozent (Vorjahr: 20,0 Prozent) am Netto-Kreditvolumen.

Hinsichtlich der regionalen Verteilung dominiert auch beim Netto-Kreditvolumen der Euro-Raum. Jedoch haben Kreditnehmer aus EU-Ländern, die nicht die Gemeinschaftswährung eingeführt haben, mit 18,3 Prozent des Netto-Kreditvolumens ein deutlich höheres Gewicht als bei der Bruttobetrachtung.

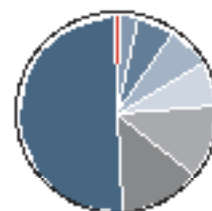
Das Rating der Kreditnehmer weist strukturell keine wesentlichen Änderungen gegenüber dem Geschäftsjahr 2006 auf: Bezüglich des Netto-Kreditvolumens errechnet sich nach der DSGV-Masterskala wie im Vorjahr ein durchschnittliches Rating von A–. Bei 96,8 Prozent dieses Volumens veränderte sich die Ratingklasse nicht. 0,7 Prozent zeigen eine Ratingverbesserung und lediglich 2,5 Prozent eine Migration in eine schlechtere Ratingklasse.

Insgesamt verfügten zum Bilanzstichtag 75,0 Prozent (Vorjahr: 72,0 Prozent) des Netto-Kreditvolumens über ein Rating von A– oder besser. Ursache ist vor allem der hohe

Netto-Kreditvolumen nach Risikosegmenten

(Abb. 24)

Öffentliche Finanzierungen Inland	1%
Transport & Trade Finance	3%
Structured & Leveraged Finance	6%
Sonstige	7%
Immobilienrisiken	7%
Fonds (Geschäfte und Anteile)	12%
Corporates	14%
Financial Institutions	50%



Anteil des Kreditvolumens gegenüber Financial Institutions; diese weisen ein durchschnittliches Rating von A+ auf. Hin- gegen liegt die Ausfallwahrscheinlichkeit in Segmenten wie Transport & Trade Finance sowie Structured & Leveraged Finance naturgemäß höher (Abb. 25).

Zum Jahresende 2007 lag der Credit-VaR (Risikohorizont: ein Jahr, Konfidenzniveau: 99,9 Prozent) bei 1,03 Mrd. Euro und damit um 0,13 Mrd. Euro unter dem Vergleichswert des Vor- jahres. Im Jahresverlauf bewegte er sich in einem Korridor von 0,95 Mrd. Euro bis 1,11 Mrd. Euro. Etwa 53 Prozent des Credit-VaR entfallen auf Finanzdienstleistungsunternehmen. Mit 66,6 Prozent des Credit-VaR ist das Portfolio auf Kredit- nehmer aus dem Inland konzentriert, weitere 20,2 Prozent betreffen das europäische Ausland.

Die bilanzielle Risikovorsorge summierte sich auf 130,7 Mio. Euro (Vorjahr: 201,0 Mio. Euro). Davon entfie- len 35,3 Mio. Euro (Vorjahr: 106,6 Mio. Euro) auf Einzel-

Überleitung Brutto-Kreditvolumen/Netto-Kreditvolumen (Abb. 23)

	Mrd. €
Brutto-Kreditvolumen	123,1
Forderungen an Bund, Länder und Gemeinden	9,1
Gewährträgerhaftung	30,8
Personal- und Sachsicherheiten	7,1
Netting von Finanztermingeschäften	1,8
Gedekte Wertpapiere	5,2
Verrechnung Reverse Repos	14,5
Netting bei Entleihe-/Durchhandelsgeschäften	2,7
Leihe-/Durchhandelsgeschäfte	5,9
Sonstige Risikominderungen	0,9
Netto-Kreditvolumen	45,1

wertberichtigungen, 20,0 Mio. Euro (Vorjahr: 20,0 Mio. Euro) auf Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken, 63,2 Mio. Euro (Vorjahr: 53,4 Mio. Euro) auf Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken sowie 12,2 Mio. Euro (Vorjahr: 21,0 Mio. Euro) auf Rückstellungen für Bonitätsrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft. Die Verteilung von Risikovorsorge und Einzelwertberichtigungen auf die Segmente zeigt nachstehende Tabelle (Abb. 26).

Als Sicherheiten für einzelwertberichtigte Engagements wurden für das Risikosegment Immobilienrisiken Grundpfandrechte und für das Risikosegment Transport & Trade Finance Flugzeughypotheken und Bürgschaften zur Anrechnung gebracht. Bei der Ermittlung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken wurden Bürgschaften berücksichtigt. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden als Sicherheit gestellte Grundpfandrechte und Flugzeughypotheken in Höhe von 9,0 Mio. Euro (Vorjahr: 11,0 Mio. Euro) verwertet.

Netto-Kreditvolumen nach Risikosegmenten und Rating (Abb. 25)

Mio. €	Ø PD in bps	Ø-Rating 12/07	Netto-Kredit- volumen
Financial Institutions	5	A+	22.628
Corporates	7	A	6.445
Public Finance	4	AA-	1.383
Öffentliche Finanzierungen Inland	1	AAA	571
Public Infrastructure	18	3	537
Transport & Trade Finance	45	5	1.300
Structured & Leveraged Finance	43	5	2.628
Immobilienrisiken	16	3	3.030
Retailportfolio	3	AA	821
Fonds (Geschäfte/Anteile)	1	AAA	5.620
Beteiligungen	19	3	170
Gesamtergebnis	10	A-	45.133

Risikovorsorge nach Risikosegmenten (Abb. 26)

Mio. €	Corporates	Transport & Trade Finance	Structured & Leveraged Finance	Immobi- lienrisiken ²⁾	Beteiligungen	Sonstige	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wertberechtigtes Brutto- Kreditvolumen¹⁾	1,3	142,6	2,5	25,1	0,0	0,0	171,5	343,8	524,2
Fair-Value-Sicherheiten	0,0	76,9	1,5	5,4	0,0	0,0	83,8	179,4	252
Wertberechtigtes Netto- Kreditvolumen¹⁾	1,3	65,7	1,0	19,7	0,0	0,0	87,7	164,4	272,2
Risikovorsorge	1,3	42,4	1,0	19,9	2,9	63,2	130,7	201,0	262,2
Einzelwertberichtigungen	1,3	14,2	0,9	18,9	0,0	0,0	35,3	106,6	184,2
Rückstellungen ²⁾	0,0	8,2	0,1	1,0	2,9	0,0	12,2	21,0	29,6
Portfoliowertberichtigun- gen für Länderrisiken	0,0	20,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,0	20,0	13,2
Portfoliowertberichtigun- gen für Bonitätsrisiken	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	63,2	63,2	53,4	35,2

¹⁾ Einzel- und länderwertberechtigtes Brutto- und Netto-Kreditvolumen. Vorjahresberichte enthalten nur einzelwertberechtigtes Kreditvolumen.

²⁾ Bilanzielle Risikovorsorge übersteigt das Netto-Kreditvolumen, da Sonderrückstellungen gebildet sind.

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, äußerst 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 das Risikocontrolling und die Interne Revision überwacht.

Das Risikocontrolling 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 das Top-Management. Zusätzlich verantwortet das Risikocontrolling die Umsetzung der gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen an das Management und das Controlling operationeller Risiken.

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 Risikocontrolling aggregiert und den Leitern der operativen Einheiten sowie dem Vorstand berichtet. Dabei werden die Risikoeinschätzungen und Schadensfallmeldungen durch das Risikocontrolling validiert und plausibilisiert. Darüber hinaus wird sichergestellt, dass die Risikoeinschätzungen einheitlich durchgeführt werden.

Zur Identifizierung, Bewertung und Steuerung operationeller Risiken wird in der DekaBank eine ursachenbasierte Risikokategorisierung verwendet (Abb. 27).

Katastrophenfallplanung – Business Continuity Management

Die DekaBank verfügt über ein konzernweit gültiges Rahmenwerk sowie organisatorische und technische Regelungen, durch die eine konzerneinheitliche Vorgehensweise in einem Katastrophenfall (K-Fall) sichergestellt wird. Um unmittelbar angemessen reagieren zu können, verfügt die

Kategorisierung operationeller Risiken (Abb. 27)

Risiko	Risikokategorie	Risikounterkategorie
Operationelle Risiken	Technologie	IT-Anwendungen
		IT-Infrastruktur
		Sonstige Infrastruktur
	Mitarbeiter	Humankapital
		Unautorisierte Handlungen
		Bearbeitungsfehler
	Interne Verfahren	Prozesse
		Aufbauorganisation
		Methoden und Modelle
		Konzerninterne Dienstleister und Lieferanten
		Projekte
	Externe Einflüsse	Katastrophen
		Kriminelle Handlungen
		Dienstleister und Lieferanten
		Politische/gesetzliche Rahmenbedingungen

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 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. Auf der Grundlage der über die Methoden generierten Daten bestimmen wir mittels eines internen Modells das operationelle Risiko auf Basis des VaR. Dieses Modell wurde von der BaFin zur Berechnung des VaR gemäß AMA-Ansatz im November 2007 anerkannt.

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 Risikoquan-

tifizierung 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.

Basisindikatoransatz und Advanced Measurement Approach

Die DekaBank hat im Berichtsjahr die Eigenkapitalunterlegung für operationelle Risiken gemäß Basisindikatoransatz auf Grundlage des relevanten Indikators (die Summe der Erträge nach IFRS) der vergangenen drei Jahre berechnet. Die interne Steuerung und Überwachung der operationellen Risiken wurde zum ersten Quartal 2006 auf den fortgeschrittenen Ansatz (Advanced Measurement Approach, kurz AMA) umgestellt. Die Zulassung hierzu wurde im November 2007 erteilt, sodass die DekaBank ab 2008 planmäßig AMA-Zahlen berichten wird.

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 wird monatlich eine Risikomesszahl in Form des Value-at-Risk berechnet, die in die Risikotragfähigkeitsanalyse des Konzerns eingeht.

Für eingetretene Schadensfälle gelten Meldepflichten, die – gestaffelt nach Schadenshöhe – die zeitnahe Unterrichtung von Vorstand und Interner Revision sicherstellen.

Aktuelle Risikosituation

Die nach dem AMA-Ansatz auf Basis des VaR ermittelte Kennziffer für operationelle Risiken ist gegenüber dem Stand Ende 2006 (97,3 Mio. Euro) um 12,9 Prozent auf 109,9 Mio. Euro angestiegen.

Die Anzahl der Schadensfälle hat sich im Vergleich zu 2006 (76 Fälle) deutlich auf 61 verringert. Die Schadenssumme hingegen wich mit 2,3 Mio. Euro nur unwesentlich vom Vorjahreswert (2,4 Mio. Euro) ab (Abb. 28 und 29).

Verluste aus operationellen Risiken (Abb. 28)

Anzahl Schadensereignisse



Verluste aus operationellen Risiken¹⁾ (Abb. 29)

Schadenssumme in Mio. €



¹⁾ inkl. Berücksichtigung von Opportunitätskosten, internem Leistungsverbrauch und Schadensminderungen

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. Zentrales Ziel ist, Liquiditätsengpässe auf Konzernebene zu vermeiden und die übergreifende Zahlungsfähigkeit fortlaufend sicherzustellen. 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 Risikocontrolling im Corporate Center Risiko & Finanzen analysiert und überwacht. Hierzu werden 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 Mittelzu- 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 Mittelzuflüsse und -abflüsse (Cashflows) auf Basis der juristischen Fälligkeiten.

Die LAB Normaler Geschäftsbetrieb wird zur laufenden Überwachung und Steuerung der Liquiditätsrisiken genutzt (Abb. 30). 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 LAB mit einer dem „normalen Geschäftsbetrieb“ entsprechenden Sicht in der Einheit „Funding/Liquiditätsmanagement“ im Teilgeschäftsfeld Markets auf täglicher Basis zum Einsatz.

Stressszenarien

Mit quartalsweise durchgeführten Stressszenarien untersuchen wir den Einfluss verschiedener Szenarien auf die Liquiditätsposition. Diese Szenarien beruhen auf Modellen, die wiederum in ein Szenario, das die DekaBank direkt betrifft (Downrating durch Bonitätsherabstufung der DekaBank durch Ratingagenturen) sowie weitere Szenarien (Fonds- und Bankenkrise) unterteilt werden.

Je nach Stressszenario werden verschiedene Modellierungs- und Prolongationsannahmen getroffen sowie 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 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 wird im Rahmen der unabhängigen Überwachung zweiwöchentlich vom Risikocontrolling 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 Frühwarngrenzen, bezogen auf den Liquiditätssaldo (= kumuliertes Liquiditäts-Gap plus kumuliertes Liquiditätspotenzial) definiert, die ebenfalls vom Risikocontrolling überwacht werden. Überschreitungen werden über das APSK an den Vorstand gemeldet. Im Falle einer Überschreitung der Frühwarngrenzen ergreift zudem die Einheit „Funding/Liquiditätsmanagement“ in Abstimmung mit „Short Term Products“ geeignete Maßnahmen und informiert den Dezernenten für das Geschäftsfeld C&M.

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 DekaBank verfügt weiterhin über eine sehr komfortable Liquiditätsposition. Wegen des hohen Bestands an liquiden (oftmals notenbankfähigen) Wertpapieren und der Überdeckung im Deckungsstock sowie durch entsprechende Repurchase-Agreement-Geschäfte steht der DekaBank ein umfangreiches kurzfristig zu liquidierendes Liquiditätspotenzial zur Verfügung. Der kumulierte Liquiditätssaldo summiert sich im kurzfristigen Bereich (unterhalb eines Monats) auf 17,52 Mrd. Euro (Abb. 30).

Die regulatorischen Anforderungen der Liquiditätsverordnung (ehemals: Grundsatz II) wurden im Jahr 2007 jederzeit deutlich übertroffen. Die auf täglicher Basis ermittelte Liquiditätskennzahl des ersten Laufzeitbands lag dabei im Bereich zwischen 1,21 und 1,61. Der Jahresultimowert für 2007 beträgt 1,23 und der Jahresdurchschnitt 1,39.

Liquiditätsablaufbilanz Normaler Geschäftsbetrieb DekaBank zum 31.12.2007 (Abb. 30)

Mio. €	<=1M	>1M-12M	>12M-5J	>5J	Summe
Wertpapiere, Kredite und Schuldscheindarlehen ¹⁾	8.378	16.426	19.854	19.319	63.977
Sonstige Geldmarktgeschäfte (aktiv) ²⁾	15.933	12.534	752	392	29.612
Derivate	18	-777	-411	-46	-1.216
Refinanzierungsmittel ³⁾	-18.576	-12.488	-19.833	-38.102	-88.998
Sonstige Bilanzpositionen ⁴⁾	-35	-100	-451	-2.208	-2.794
Liquiditätssaldo (kum. Gap + kum. Liquiditätspotenzial)	17.523	21.944	17.765	-201	
Liquiditätssaldo DekaBank Luxembourg	627	2.773	4.096	-26	

¹⁾ inklusive unwiderrufliche Kreditzusagen und Avale

²⁾ davon sind ca. 16 Mrd. Euro besichert

³⁾ dies sind insbesondere Short Term Products, eigene Zertifikate und Funding

⁴⁾ inklusive Stille Einlagen und Eigenkapital

Weitere Risiken

Beteiligungs- und Immobilienrisiko

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 Beteiligungs- und Immobilienrisikoposition ist der jeweilige IFRS-Buchwert der Beteiligung oder Immobilie. Die Risikomessung erfolgt auf der Basis von Volatilitäten historischer Renditen. Für das Beteiligungsrisiko wird hierfür auf die historischen Daten von Benchmark-Indizes aus dem Aktienmarkt zurückgegriffen. Die Bemessung des Immobilienrisikos orientiert sich an Volatilitäten der relativen Wertänderungen der Immobilien am jeweiligen Standort.

Das Beteiligungsrisiko belief sich zum Jahresende 2007 auf 52 Mio. Euro und ist damit geringfügig höher als im Vorjahr (40 Mio. Euro).

Das Immobilienrisiko hat hingegen seit dem Verkauf des Trianon-Komplexes im ersten Halbjahr 2007 an Bedeutung verloren. Zum Bilanzstichtag 2007 betrug es nur mehr 7 Mio. Euro, das waren lediglich 3,4 Prozent des Vorjahreswerts (207 Mio. Euro).

Immobilienfondsrisiko

Das Immobilienfondsrisiko 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 belief sich zum Ende des Geschäftsjahres 2007 unverändert auf 168 Mio. Euro. Dabei setzt sich das Immobilienfondsrisiko im Geschäftsjahr 2007 aus dem Risiko aus dem Deka-ImmobilienFonds, von dem im Jahr 2005 zur Stabilisierung des Fonds Anteile in den Eigenbestand übernommen wurden, und dem Risiko aus einer Anschubfinanzierung eines Immobiliendachfonds zusammen. In der Spitze betrug das Immobilienfondsrisiko 222 Mio. Euro, der Durchschnitt lag bei 184 Mio. Euro.

Geschäftsrisiko

Das Geschäftsrisiko ist die Gefahr von Verlusten, die aus Veränderungen der Rahmenbedingungen im Wirtschaftsumfeld, im Produktumfeld sowie aus technologischen Veränderungen resultieren. Solche Veränderungen können zu Ergebnisschwankungen führen, indem sie das Geschäftsvolumen, die Ertragskomponenten und/oder die Kosten der DekaBank negativ beeinflussen. Dem Geschäftsrisiko kommt insbesondere im Asset Management eine hohe Bedeutung zu.

Quantifizierung des Geschäftsrisikos

Entsprechend der unterschiedlichen Bedeutung der Geschäftsrisiken unterscheiden sich die eingesetzten Methoden zur Risikoquantifizierung und -steuerung:

Für Asset-Management-Aktivitäten sind die wesentlichen Risikofaktoren das verwaltete Fondsvolumen beziehungsweise die Höhe der Verwaltungsprovisionen. Die Volatilität dieser Risikofaktoren wird je nach Anlageklasse, das heißt für Aktien, Renten und Immobilien, anhand von Vergleichsindizes simuliert. Parallel hierzu erfolgt für die Asset-Management-Aktivitäten 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.

Konzernabschluss

Konzern-Ergebnisrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2007

Mio. €	Notes	2007	2006	Veränderung	
Zinserträge		3.708,7	3.928,3	-219,6	-5,6 %
Zinsaufwendungen		3.505,7	3.672,5	-166,8	-4,5 %
Zinsergebnis	[30]	203,0	255,8	-52,8	-20,6 %
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	[31]	31,9	2,2	29,7	(> 300 %)
Zinsergebnis nach Risikovorsorge		234,9	258,0	-23,1	-9,0 %
Provisionserträge		2.717,5	2.396,3	321,2	13,4 %
Provisionsaufwendungen		1.733,0	1.513,1	219,9	14,5 %
Provisionsergebnis	[32]	984,5	883,2	101,3	11,5 %
Handelsergebnis	[33]	94,7	64,6	30,1	46,6 %
Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value	[34]	-254,9	-47,4	-207,5	(< -300 %)
Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	[35]	2,0	3,3	-1,3	-39,4 %
Ergebnis aus Finanzanlagen	[36]	-5,4	-3,1	-2,3	-74,2 %
Verwaltungsaufwand	[37]	692,1	699,9	-7,8	-1,1 %
Sonstiges betriebliches Ergebnis	[38]	160,1	-11,6	171,7	(> 300 %)
Jahresergebnis vor Steuern		523,8	447,1	76,7	17,2 %
Ertragsteuern	[39]	97,1	102,4	-5,3	-5,2 %
Zinsaufwendungen atypisch stille Einlagen		16,1	16,1	0,0	0,0 %
Jahresergebnis (vor Minderheitenanteilen)		410,6	328,6	82,0	25,0 %
Anteile anderer Gesellschafter am Ergebnis		4,4	0,0	4,4	o.A.
Konzern-Jahresüberschuss		406,2	328,6	77,6	23,6 %
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale		-5,5	-15,1	9,6	63,6 %
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale		-0,3	1,2	-1,5	-125,0 %
Bewertung Finanzinstrumente Available for Sale		-5,8	-13,9	8,1	58,3 %
Erfolgsneutrale Änderung Latenter Steuern		1,5	4,1	-2,6	-63,4 %
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung		-0,9	-1,2	0,3	25,0 %
Übriges Konzernergebnis		-5,2	-11,0	5,8	52,7 %
Ergebnis der Periode nach IFRS		401,0	317,6	83,4	26,3 %

Konzernbilanz

zum 31. Dezember 2007

Mio. €	Notes	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung	
Aktiva					
Barreserve	[40]	783,9	256,3	527,6	205,9 %
Forderungen an Kreditinstitute	[14], [41]	45.980,6	46.424,3	- 443,7	- 1,0 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[15], [43]	(0,2)	(1,1)	- 0,9	- 81,8 %
Forderungen an Kunden	[14], [42]	24.703,1	22.263,1	2.440,0	11,0 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[15], [43]	(118,3)	(179,0)	- 60,7	- 33,9 %
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	[16], [44]	33.628,7	32.669,3	959,4	2,9 %
(davon als Sicherheit hinterlegt)		(10.523,9)	(7.070,4)	3.453,5	48,8 %
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	[17], [45]	27,6	71,0	- 43,4	- 61,1 %
Finanzanlagen	[18], [46]	605,7	2.046,6	- 1.440,9	- 70,4 %
Immaterielle Vermögenswerte	[19], [47]	140,7	136,4	4,3	3,2 %
Sachanlagen	[20], [48]	35,3	487,0	- 451,7	- 92,8 %
Ertragsteueransprüche	[22], [49]	250,3	261,3	- 11,0	- 4,2 %
Sonstige Aktiva	[21], [50]	326,3	312,8	13,5	4,3 %
Summe der Aktiva		106.482,2	104.928,1	1.554,1	1,5 %
Passiva					
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	[23], [52]	25.360,0	31.137,6	- 5.777,6	- 18,6 %
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	[23], [53]	26.610,8	25.983,9	626,9	2,4 %
Verbriefte Verbindlichkeiten	[23], [54]	29.746,5	32.339,2	- 2.592,7	- 8,0 %
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	[16], [55]	17.792,7	8.996,5	8.796,2	97,8 %
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	[17], [56]	164,3	88,5	75,8	85,6 %
Rückstellungen	[24], [25], [57], [58]	523,9	469,9	54,0	11,5 %
Ertragsteuerverpflichtungen	[22], [59]	127,8	173,9	- 46,1	- 26,5 %
Sonstige Passiva	[26], [60]	788,1	732,9	55,2	7,5 %
Nachrangkapital	[27], [61]	2.018,9	2.029,1	- 10,2	- 0,5 %
Atypisch stille Einlagen	[28], [62]	52,4	52,3	0,1	0,2 %
Eigenkapital	[29], [63]	3.296,8	2.924,3	372,5	12,7 %
a) Gezeichnetes Kapital		286,3	286,3	0,0	0,0 %
b) Kapitalrücklage		190,3	190,3	0,0	0,0 %
c) Gewinnrücklagen		2.793,0	2.415,4	377,6	15,6 %
d) Neubewertungsrücklage		- 1,7	2,6	- 4,3	- 165,4 %
e) Rücklage aus der Währungsumrechnung		- 0,5	0,4	- 0,9	- 225,0 %
f) Bilanzgewinn/-verlust (Konzerngewinn)		28,6	28,6	0,0	0,0 %
g) Anteile im Fremdbesitz		0,8	0,7	0,1	14,3 %
Summe der Passiva		106.482,2	104.928,1	1.554,1	1,5 %

Eigenkapitalspiegel

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2007

	Eingezahltes Eigenkapital		Erwirtschaftetes Konzern-Eigenkapital		
	Gezeichnetes Kapital	Kapital-rücklagen	Gewinn-rücklage	Konzern-gewinn/-verlust	
Mio. €					
Bestand zum 31.12.2005	286,3	190,3	2.115,5	28,6	
Konzern-Jahresüberschuss				328,6	
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					
Ergebnis der Periode nach IFRS	–	–	–	328,6	
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen			–0,1		
Einstellung in die Gewinnrücklagen			300,0	–300,0	
Ausschüttung				–28,6	
Bestand zum 31.12.2006	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					
Ergebnis der Periode nach IFRS	–	–	–	406,2	
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen				–	
Einstellung in die Gewinnrücklagen			377,6	–377,6	
Ausschüttung				–28,6	
Bestand zum 31.12.2007	286,3	190,3	2.793,0	28,6	

	Übriges Konzernergebnis		Gesamt vor Fremdanteilen	Anteile in Fremdbesitz	Eigenkapital
	Neu- bewertungs- rücklage	Rücklage aus der Währungs- umrechnung			
	12,4	1,6	2.634,7	0,7	2.635,4
			328,6	–	328,6
		–1,2			
	–15,1				
	1,2				
	4,1				
	–9,8	–1,2	–11,0	–	–11,0
	–9,8	–1,2	317,6	–	317,6
			–0,1	–	–0,1
			–	–	–
			–28,6	–	–28,6
	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

Kapitalflussrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2007

Mio. €	2007	2006
Jahresüberschuss	410,6	328,6
Im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- Abschreibungen und Zuschreibungen		
auf Forderungen und Finanzanlagen	-18,6	6,1
auf Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	20,5	72,7
+/- Zuführung/Auflösung Rückstellungen	125,2	77,8
+/- Ergebnis Fair Value Hedges gem. IAS 39	-2,0	-3,3
+/- Andere zahlungsunwirksame Posten	65,6	-121,2
+/- Ergebnis aus der Veräußerung von Finanzanlagen und Sachanlagen	6,7	-24,0
+/- Sonstige Anpassungen	-473,8	-810,2
= Zwischensumme	134,2	-473,5
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- Forderungen an Kreditinstitute	270,2	2.757,1
+/- Forderungen an Kunden	-2.432,0	-1.713,2
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	-395,9	6.478,7
+/- Finanzanlagen	1.441,9	57,7
+/- Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	-109,1	990,4
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-5.695,9	63,5
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	727,9	-1.424,0
+/- Verbriefte Verbindlichkeiten	-2.550,4	-8.063,4
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	8.125,9	959,8
+/- Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	55,7	-927,3
+ Erhaltene Zinsen	3.262,5	3.579,9
+ Erhaltene Dividenden	563,7	154,7
- Gezahlte Zinsen	-3.495,5	-2.978,6
- Ertragsteuerzahlungen	133,9	-14,1
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	37,1	-552,3
+ Einzahlungen aus der Veräußerung von		
Beteiligungen	0,1	0,7
Sachanlagen	9,1	494,9
Immateriellen Vermögenswerten	0,1	0,0
- Auszahlungen für den Erwerb von		
Beteiligungen	-2,5	-2,7
Anteilen an at-equity bewerteten Unternehmen	-17,0	0,0
Immateriellen Vermögenswerten	-15,3	-9,5
Sachanlagen	-3,9	-6,6
+ Einzahlungen aus der Veräußerung von Anteilen an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	0,0	36,3
- Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	-10,3	-0,6
+/- Veränderungen des Konsolidierungskreises	611,1	0,0
Cashflow aus Investitionstätigkeit	571,4	512,5
- Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter	-51,8	-51,6
- Gezahlte Dividenden	-28,6	-28,6
- Mittelabfluss aus Nachrangkapital	-0,6	-65,1
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-81,0	-145,3
= Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	527,5	-185,1
+/- Andere Effekte	0,1	0,2
+ Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	256,3	441,2
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	783,9	256,3

In der Kapitalflussrechnung wird die Veränderung des Zahlungsmittelbestands im DekaBank-Konzern innerhalb des Geschäftsjahres dargestellt. Der Finanzmittelfonds entspricht der Bilanzposition Barreserve (vgl. dazu Note [40]).

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 bzw. Nutzung besteht. Die Veränderungen des Konsolidierungskreises in 2007 werden in Note [5] erläutert. Die in diesem Zusammenhang ausgewiesenen Mittelzuflüsse resultieren im Wesentlichen aus dem Verkauf einer Tochtergesellschaft, über die der Trianon-Komplex gehalten wurde.

Unter die Finanzierungstätigkeit fallen neben den Bewegungen im 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.

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] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. Finanzpassiva
- [17] Positive und negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten
- [18] Finanzanlagen
- [19] Immaterielle Vermögenswerte
- [20] Sachanlagen
- [21] Sonstige Aktiva
- [22] Ertragsteuern
- [23] Verbindlichkeiten
- [24] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen
- [25] Sonstige Rückstellungen
- [26] Sonstige Passiva
- [27] Nachrangkapital
- [28] Atypisch stille Einlagen
- [29] Eigenkapital

Erläuterungen zur Ergebnisrechnung

- [30] Zinsergebnis
- [31] Risikovorsorge im Kreditgeschäft
- [32] Provisionsergebnis
- [33] Handelsergebnis
- [34] Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value
- [35] Fair Value Hedges gemäß IAS 39
- [36] Ergebnis aus Finanzanlagen
- [37] Verwaltungsaufwand
- [38] Sonstiges betriebliches Ergebnis
- [39] Ertragsteuern

Erläuterungen zur Bilanz

- [40] Barreserve
- [41] Forderungen an Kreditinstitute
- [42] Forderungen an Kunden
- [43] Risikovorsorge
- [44] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva
- [45] Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten
- [46] Finanzanlagen
- [47] Immaterielle Vermögenswerte
- [48] Sachanlagen
- [49] Ertragsteueransprüche
- [50] Sonstige Aktiva
- [51] Nachrangige Vermögenswerte
- [52] Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten
- [53] Verbindlichkeiten gegenüber Kunden
- [54] Verbriefte Verbindlichkeiten
- [55] Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva
- [56] Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten
- [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] Echte Pensionsgeschäfte
- [74] Wertpapierleihegeschäfte
- [75] Fremdwährungsvolumen
- [76] Patronatserklärung
- [77] Anteilsbesitzliste
- [78] Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen
- [79] Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer
- [80] Bezüge und Kredite der Organe
- [81] Abschlussprüferhonorare
- [82] 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 Interpretation 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:

IFRS 8-Geschäftssegmente

Im November 2007 wurde der IFRS 8 Operating Segments in europäisches Recht übernommen. Der Standard ist ab 2009 verpflichtend anzuwenden. Eine vorzeitige Anwendung wird empfohlen. IFRS 8, der den IAS 14 Segment Reporting ablöst, folgt dem sogenannten Management Approach, der die Orientierung der Segmentberichterstattung an den intern verwendeten Steuerungs- und Berichtsgrößen fordert. Der Management Approach ist sowohl bei der Segmentbildung als auch bei der Ermittlung der Segmentdaten zu berücksichtigen. Der DekaBank-Konzern wendet den neuen Standard bereits vorzeitig für das Geschäftsjahr 2007 an. Die Angaben für die Vergleichsperiode wurden entsprechend angepasst.

Segmentberichterstattung

[1] Erläuterung 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 wird in der Segmentberichterstattung nunmehr vollständig auf die interne Geschäftsfeldstruktur abgestellt. Die ursprünglich getrennte Darstellung der Segmente Corporate Banking und Capital Markets – aufgrund des unterschiedlichen Chance-/Risiko-Profiles der beiden Segmente – ist daher nicht mehr erforderlich.

Die Segmente sind 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 Kunden-

geldern 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.

Mit Anwendung des IFRS 8 entfällt im Vergleich zum Vorjahr der getrennte Ausweis der Teilsegmente Corporate Banking und Capital Markets unter dem Segment Corporates & Markets. Außerdem wurde die Geschäftsverantwortung für Immobilienfinanzierungen auf das Geschäftsfeld Asset Management Immobilien übertragen. Im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2006 erfolgte der Ausweis noch im Segment Corporates & Markets. Seit Jahresbeginn werden auch die Ergebnisbeiträge aus Anschubfinanzierungen nicht mehr dem Segment Corporates & Markets, sondern den jeweils geschäftsverantwortenden Segmenten Asset Management Kapitalmarkt und Asset Management Immobilien zugeordnet. Die Angaben für den Vergleichszeitraum wurden entsprechend angepasst.

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 setzt sich aus dem Ergebnis vor Steuern, der Veränderung der Neubewertungsrücklage vor Steuern sowie dem Bewertungsergebnis aus dem originären Kredit- und Emissionsgeschäft zusammen. 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.

Die Erträge und Aufwendungen werden grundsätzlich verursachungsgerecht dem jeweiligen Segment zugeordnet. Im Rahmen der strategischen Neuausrichtung des DekaBank-Konzerns wurde 2007 ein verfeinertes Verfahren für die Zuordnung der Aufwendungen und Erträge auf die Segmente angewendet, für das Geschäftsjahr 2006 wurden die Angaben entsprechend angepasst.

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.

Neben dem wirtschaftlichen Ergebnis stellen die Assets under Management eine weitere wichtige Kennzahl der operativen Asset-Management-Segmente dar. Die Assets under Management setzen sich primär aus dem ertragsrelevanten Fondsvermögen der verwalteten Publikums- und Spezialfonds zusammen. Weitere Bestandteile sind die Volumina der Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, der Kooperationspartner-, Drittfonds- und Liquiditätsanteil im fondsbasierten Vermögensmanagement sowie die Advisory-/Management- und Vermögensverwaltungsmandate. Bei den Assets under Management handelt es sich

[2] Segmentierung nach operativen Geschäftsfeldern

	Asset Management Kapitalmarkt		Asset Management Immobilien		Corporates & Markets	
Wirtschaftliches Ergebnis						
Mio. €	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Zinsergebnis	– 36,1	– 32,1	24,9	60,0	96,7	176,6
Risikoergebnis	–	–	16,3	11,1	15,6	– 8,9
Provisionsergebnis	736,4	679,2	135,5	112,7	113,3	88,7
Finanzergebnis ²⁾	16,8	37,7	– 11,1	– 149,9	– 175,7	104,2
Sonstiges Ergebnis	1,7	– 20,9	146,4	42,1	– 0,2	– 0,2
Summe Erträge	718,8	663,9	312,0	76,0	49,7	360,4
Verwaltungsaufwendungen (inkl. Abschreibungen)	397,8	377,0	107,9	173,3	139,1	103,1
Restrukturierungsaufwendungen	1,5	4,2	1,6	19,7	1,5	1,7
Summe Aufwendungen	399,3	381,2	109,5	193,0	140,6	104,8
(Wirtschaftliches) Ergebnis vor Steuern	319,5	282,7	202,5	– 117,0	– 90,9	255,6
Cost-Income-Ratio ³⁾	0,55	0,57	0,36 ⁴⁾	1,12 ⁴⁾	4,08	0,28
Konzernrisiko (Value-at-Risk) ⁵⁾	356	275	286	511	1.750	1.536
Assets under Management	147.476	136.925	17.725	18.462	–	–
Brutto-Kreditvolumen nach § 19 (1) KWG	–	–	5.696	6.006	117.269	106.326

¹⁾ Für das Segment Corporate Center/Sonstige erfolgt mangels wirtschaftlicher Aussagekraft keine Angabe zu Cost-Income-Ratio und Konzernrisiko.

²⁾ 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.

³⁾ Berechnung der Cost-Income-Ratio ohne Berücksichtigung der Restrukturierungsaufwendungen und des Risikoergebnisses.

um verwaltete Kundengelder. In den Eigenbestand übernimmt die DekaBank fast ausschließlich Anschubfinanzierungen für neu aufgelegte Fonds (31.12.2007: 2.634 Mio. Euro; Vorjahr: 2.540 Mio. Euro).

Das Brutto-Kreditvolumen stellt eine weitere Kennzahl zur Geschäftsentwicklung und Analyse des Kreditportfolios des DekaBank-Konzerns dar. 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 (inkl. widerruflicher Kreditzusagen), die einem Adressenausfallrisiko unterliegen, wobei die Risikovorsorge aus dem Kreditgeschäft unberücksichtigt bleibt.

	Corporate Center/ Sonstige ¹⁾		Konzern		Reconciliation		Konzern	
Wirtschaftliches Ergebnis							Ergebnis vor Steuern	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	117,5	51,3	203,0	255,8	–	–	203,0	255,8
	–	–	31,9	2,2	–	–	31,9	2,2
	–0,7	2,6	984,5	883,2	–	–	984,5	883,2
	0,1	–0,1	–169,9	–8,1	9,7	38,5	–160,2	30,4
	16,2	–14,6	164,1	6,4	–	2,9	164,1	9,3
	133,1	39,2	1.213,6	1.139,5	9,7	41,4	1.223,3	1.180,9
	47,3	46,5	692,1	699,9	–	–	692,1	699,9
	2,8	8,3	7,4	33,9	–	–	7,4	33,9
	50,1	54,8	699,5	733,8	–	–	699,5	733,8
	83,0	–15,6	514,1	405,7	9,7	41,4	523,8	447,1
	–	–	0,59	0,62				
	–	–	2.392	2.322				
	–	–	165.201	155.387				
	170 ⁶⁾	118 ⁶⁾	123.135	112.450				

⁴⁾ Cost-Income-Ratio bereinigt um Sondereffekte aus der Restrukturierung des Deka-ImmobilienFonds.

⁵⁾ Value-at-Risk mit 99,9 % Konfidenzniveau und 1 Jahr Haltedauer jeweils per 31.12.

⁶⁾ Im Brutto-Kreditvolumen werden die Beteiligungen nicht den jeweiligen Segmenten zugeordnet, sondern separat im Segment Corporate Center/Sonstige dargestellt.

[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.

Im Geschäftsjahr 2007 wurde ein verfeinertes Verfahren für die Zuordnung der Erträge und Aufwendungen auf Regionen angewendet. Zur besseren Vergleichbarkeit wurden die Vorjahreswerte entsprechend angepasst.

	Deutschland		Luxemburg		Übrige		Konzern insgesamt	
Mio. €	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Erträge	720,0	746,6	460,2	388,9	43,1	45,4	1.223,3	1.180,9
Ergebnis vor Steuern	204,6	184,6	298,5	242,4	20,7	20,1	523,8	447,1
Langfristiges Segmentvermögen ¹⁾	168,1	613,9	6,3	7,0	1,7	2,6	176,1	623,5

¹⁾ 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 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.

Zur übersichtlicheren Gestaltung der Konzern-Ergebnisrechnung wurden zwei Ausweisänderungen vorgenommen. Ab dem Geschäftsjahr 2007 wird die Position Ergebnis aus zurückerworbenen eigenen Emissionen im Sonstigen betrieblichen Ergebnis ausgewiesen und das Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen wird der Position Ergebnis aus Finanzanlagen zugeordnet. In der Konzernbilanz wird

korrespondierend dazu auf die separate Angabe der Beteiligungen an at-equity bewerteten Unternehmen verzichtet. Hier erfolgt der Ausweis nunmehr unter der Bilanzposition Finanzanlagen.

Der Ausweis des Ergebnisses aus Derivaten des Bankbuchs erfolgt nun im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value und nicht wie bisher im Handelsergebnis. Diese Änderung führt zu einer verständlicheren Darstellung der Ergebniskomponenten, da die Bankbuchderivate in unmittelbarem Zusammenhang mit den Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value zu sehen sind. Die Vergleichszahlen wurden entsprechend angepasst.

[5] Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss sind – neben der DekaBank als Mutterunternehmen – insgesamt 8 (Vorjahr: 11) 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 wie im Vorjahr 10 Spezialfonds, deren Anleger ausschließlich Unternehmen des DekaBank-Konzerns sind und die gemäß IAS 27 und SIC-12 zu konsolidieren sind.

Im Berichtszeitraum wurden die Geschäftshaus am Gendarmenmarkt GmbH, die Bürohaus Mainzer Landstraße 16 GmbH & Co. KG und die GMS Gebäudemanagement und Service GmbH veräußert. In Luxemburg wurde die Roturo S.A. gegründet, deren Kapital zu 100 Prozent von der DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. gehalten wird.

Insgesamt wurde auf die Einbeziehung von 19 (Vorjahr: 15) 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.

Der DekaBank-Konzern hält im Eigenbestand Anteile von Publikumsfonds. Diese werden aufgrund der untergeordneten Bedeutung 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 PensionsManagement GmbH (Gemeinschaftsunternehmen) werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen, assoziierten Unternehmen und Spezialfonds sowie die aufgrund untergeordneter Bedeutung nicht einbezogenen Unternehmen und Beteiligungen können der Anteilsbesitzliste (Note [77]) entnommen werden.

[6] Konsolidierungsgrundsätze

Der Konzernabschluss der DekaBank wurde nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt.

Die Konsolidierung der Tochtergesellschaften und Spezialfonds 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 außerplanmäßige Abschreibung. 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 sämtliche Derivate, soweit sie nicht Sicherungsinstrumente im Sinne des IAS 39.72f sind, in diese Unterkategorie.

Die Unterkategorie Designated at Fair Value ergibt sich aus der Anwendung der Fair-Value-Option des IAS 39. In diese Unterkategorie 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 Unterkategorie 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. Gegenwärtig sind im DekaBank-Konzern keine Finanzinstrumente der Kategorie Held to Maturity zugeordnet.

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 wurden. 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. 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 keine Preise von liquiden Märkten verfügbar sind, wird auf Methoden zurückgegriffen, deren Bewertungsgrundlage in beobachtbaren Marktdaten liegt. Fair Values von nicht liquiden Wertpapieren, Zins- und Zins-Währungsswapvereinbarungen sowie nicht notierten Zinstermingeschäften werden auf Basis abgezinster Cashflows ermittelt. Dabei werden die für die Restlaufzeit der Finanzinstrumente geltenden Marktzinssätze verwendet. Optionen werden, soweit sie nicht börsennotiert sind, mittels anerkannter Modelle zur Ermittlung von Optionspreisen bewertet. Fair Values von Devisenterminkontrakten werden auf Basis von Terminkursen des Stichtages bestimmt. Die Ermittlung der Fair Values von nicht liquiden Credit Default Swaps erfolgt über Standardbewertungsverfahren (z.B. Hazard-Rate- und Copula-Modelle).

Auch für Produkte aus Verbriefungstransaktionen wird der Fair Value anhand von Marktpreisen auf aktiven Märkten bestimmt. Zu diesen Produkten zählen Asset Backed Securities (ABS), Mortgage Backed Securities (MBS), Collateralised Debt Obligations (CDO) und ähnliche Wertpapiere. Der Fair Value entspricht dem zum letzten Handelstag auf dem aktiven Markt festgestellten Preis bzw. sofern an diesem Tag keine Transaktionen stattfanden, dem letzten Transaktionspreis kurz vor dem Stichtag. Im Falle einer wesentlichen Veränderung der wirtschaftlichen Rahmendaten bis zum Abschlussstichtag wird der letzte verfügbare Preis auf der Basis objektiver, sachgerechter Verfahren adjustiert. Sofern für erworbene Verbriefungstitel kein aktiver Markt vorhanden ist und im Übrigen auch keine sonstigen, offiziellen Kursnotierungen verfügbar sind, wird der Fair Value mithilfe von Bewertungsmethoden bestimmt. Die verwendeten Bewertungsmodelle basieren regelmäßig auf der Discounted-Cashflow-Methode unter Zugrundelegung beobachtbarer Marktdaten. Hierbei werden zudem Benchmark-Kurse berücksichtigt. Diese Preisquellen werden, sofern sie bei der Fair-Value-Bestimmung Berücksichtigung finden, anhand von Marktdaten und durch den Vergleich mehrerer Preisquellen plausibilisiert.

Täglich fällige Finanzinstrumente werden mit ihrem Nominalwert berücksichtigt. Zu diesen Instrumenten zählen der Kassenbestand sowie Kontokorrentguthaben.

[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 zum einen zu Handelszwecken und zum anderen 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 ausschließlich Zinsswaps designiert, die zur Besicherung des Kredit- 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 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, 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 erfasst. Die zur Absicherung eingesetzten Derivate werden in der Bilanz als Positive bzw. Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten 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. Das Ergebnis aus der Währungsumrechnung wird erfolgswirksam in der Position Handelsergebnis erfasst. Nicht-monetäre Posten werden entsprechend dem Bewertungsmaßstab ihrer jeweiligen Kategorie umgerechnet: Posten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, werden mit dem Kurs der Zugangsbewertung (historischer Kurs) umgerechnet. Nicht-monetäre Posten, die zum Fair Value angesetzt werden, sind analog zu den monetären Posten zum aktuellen Stichtagskurs umzurechnen, wobei der Effekt aus der Währungsumrechnung von nicht gehedgten Available-for-Sale-Finanzinstrumenten erfolgsneutral im Eigenkapital berücksichtigt wird. 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 Inlandsge-
schäfte 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 Veräu-
ßerung von entliehenen Wertpapieren bzw. von Sicherheiten wird die entstehende Shortposition 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 Handelser-
gebnis ausgewiesen. Andernfalls erfolgt der Ausweis im Zinsergebnis.

[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 Leasinggegen-
stand verbunden sind, auf den Leasingnehmer übertragen, erfolgt eine Klassifizierung als Finanzierungs-
leasing. 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

Die vom DekaBank-Konzern als Leasinggeber abgeschlossenen Leasingverträge sind ausschließlich Finan-
zierungs-Leasingverträge. In der Bilanz wird eine Forderung in Höhe des Netto-Investitionswerts ausge-
wiesen. 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 Termingel-
der 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 ausgewie-
sen. Forderungen des Available-for-Sale-Bestands sind mit dem Fair Value bilanziert. Ergebnisse aus Zins-
zahlungen 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 (Unwinding) 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 Kreditportfolio wider. Für diesen Ansatz werden Forderungen in homogene Portfolios mit vergleichbaren Risikomerkmale gruppiert. Bei der Ermittlung der Wertberichtigungen wird zum einen auf historische Ausfallwahrscheinlichkeiten und zum anderen auf aktuelle Entwicklungen des wirtschaftlichen Umfelds abgestellt.

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 in der Position Risikovorsorge im Kreditgeschäft erfasst. Der Ausweis innerhalb der Ergebnisrechnung erfolgt in der Position Risikovorsorge im Kreditgeschäft.

[16] 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 Derivate und um Finanzinstrumente, die mit Handelsabsicht erworben bzw. begeben wurden. Bei den Derivaten unterscheiden wir zwischen Handelsderivaten und ökonomischen Sicherungsderivaten, welche in wirtschaftlichen Sicherungsbeziehungen stehen, jedoch nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting im Sinne des IAS 39 erfüllen. Sämtliche Finanzinstrumente dieser Kategorie werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Bei Derivaten mit ausstehenden Prämienzahlungen wird der Barwert der Prämie mit dem Marktwert des Derivates 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, gekürzt um Refinanzierungsaufwendungen, sowie Provisionen für Handelsgeschäfte ausgewiesen. Das Zinsergebnis aus ökonomischen Sicherungsderivaten wird in der Ergebnisrechnung in der Position Zinsergebnis 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.

[17] Positive und negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

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 erfolgswirksam erfasst. Die laufenden Erträge aus Sicherungsderivaten werden im Zinsergebnis ausgewiesen.

[18] Finanzanlagen

Die Position Finanzanlagen umfasst Finanzinstrumente der Kategorie Available for Sale wie Schuldverschreibungen einschließlich anderer festverzinslicher Wertpapiere, Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere, Anteile an nicht konsolidierten Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen.

Die hier ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte 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 liquiden Märkten noch die für Bewertungsmodelle relevanten Faktoren zuverlässig bestimmbar sind, werden zu ihren Anschaffungskosten angesetzt.

Bewertungsergebnisse werden nach Berücksichtigung latenter Steuern direkt im Eigenkapital in der Neubewertungsrücklage erfasst. Bonitätsbedingte 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 Erträge aus Schuldverschreibungen, einschließlich aufgelöster Agien und Disagien, sowie Dividenden- 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.

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 Vermögensgegenstand 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 außer-

planmäßige Abschreibung durch Zuschreibungen bis zur Höhe des ursprünglichen Buchwerts. Wertminderungen und Wertaufholungen werden erfolgswirksam in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst.

[19] 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 4 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.

[20] Sachanlagen

In der Position Sachanlagen werden im Rahmen der eigenen Geschäftstätigkeit genutzte Grundstücke und Gebäude sowie zu Renditezwecken erworbene Immobilien, sogenannte Investment Properties, ausgewiesen. Sachanlagen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Nachträgliche Ausgaben für Sachanlagen wurden 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

Geringwertige Wirtschaftsgüter im Sinne des § 6 Abs. 2 Einkommensteuergesetz (EStG) wurden aus Wesentlichkeitsgründen im Jahr des Zugangs voll 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.

[21] 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.

[22] 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.

[23] 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.

[24] 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 Barwert der erdienten Pensionsansprüche 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. Die Versorgungsbeiträge werden sowohl durch den Arbeitgeber als auch durch den Arbeitnehmer erbracht und in Investmentfonds und Risikolebensversicherungen investiert. Im Versorgungsfall hat der Versorgungsberechtigte Anspruch auf eine vertraglich zugesagte Mindestleistung bzw. auf den höheren Kurswert der zugrunde liegenden Fondsanteile und ggf. auf die Leistung der Risikolebensversicherung. 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 fondsgebundenen Versorgungszusagen 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 im Wesentlichen aus dem Fondsvermögen und den Risikolebensversicherungen, die den Zusagen selbst zugrunde liegen. 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 bei Erteilung der Zusage in vollem Umfang zurückgestellt. Im Rahmen der Bilanzierung der pensionsähnlichen Verpflichtungen entstehen grundsätzlich keine versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste, sodass die ausgewiesene Rückstellung dem Barwert der Verpflichtung entspricht.

[25] 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.

[26] 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.

[27] 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.

[28] 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.

[29] 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 aufgegliedert. 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

[30] 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. €	2007	2006	Veränderung
Zinserträge aus			
Kredit- und Geldmarktgeschäften	2.567,6	2.409,1	158,5
Zinsderivaten (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	301,3	296,9	4,4
festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	741,8	946,1	– 204,3
Sicherungsderivaten (Hedge Accounting)	17,7	74,5	– 56,8
Laufende Erträge aus			
Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	76,1	197,7	– 121,6
Beteiligungen	2,1	1,8	0,3
Anteilen an verbundenen Unternehmen	0,1	–	0,1
Ergebnis aus dem Leasinggeschäft	1,9	2,2	– 0,3
Zinserträge insgesamt	3.708,7	3.928,3	– 219,6
Zinsaufwendungen für			
Verbindlichkeiten	1.813,6	1.905,1	– 91,5
Zinsderivate (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	251,5	370,5	– 119,0
Sicherungsderivate (Hedge Accounting)	12,2	10,7	1,5
verbriefte Verbindlichkeiten	1.304,0	1.263,3	40,7
Nachrangkapital	60,4	58,9	1,5
typisch stille Einlagen	64,0	64,0	–
Zinsaufwendungen insgesamt	3.505,7	3.672,5	– 166,8
Zinsergebnis	203,0	255,8	– 52,8

Das Ergebnis aus dem Abgang von Forderungen in Höhe von 13,3 Mio. Euro (Vorjahr: 24,1 Mio. Euro) ist im Zinsertrag aus Kredit- und Geldmarktgeschäften enthalten.

Für einzelwertberichtigte Kredite wurden im Berichtsjahr Zinsen in Höhe von 6,9 Mio. Euro (Vorjahr: 8,3 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 57,9 Mio. Euro (Vorjahr: 70,9 Mio. Euro).

Insgesamt wurden für finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verpflichtungen, die nicht zum Fair Value bewertet wurden, Zinserträge in Höhe von 2.550,4 Mio. Euro (Vorjahr: 2.385,1 Mio. Euro) und Zinsaufwendungen in Höhe von 2.998,4 Mio. Euro (Vorjahr: 3.032,2 Mio. Euro) erfasst.

[31] Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge stellt sich in der Ergebnisrechnung wie folgt dar:

Mio. €	2007	2006	Veränderung
Zuführungen zur Risikovorsorge	-17,2	-42,8	25,6
Direkte Forderungsabschreibungen	-1,3	-0,1	-1,2
Auflösung der Risikovorsorge	50,3	44,3	6,0
Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	0,1	0,8	-0,7
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	31,9	2,2	29,7

[32] Provisionsergebnis

Mio. €	2007	2006	Veränderung
Provisionserträge aus			
Fondsgeschäft	2.487,8	2.217,0	270,8
Wertpapiergeschäft	152,0	122,8	29,2
Kreditgeschäft	28,1	14,7	13,4
Sonstige	49,6	41,8	7,8
Provisionserträge insgesamt	2.717,5	2.396,3	321,2
Provisionsaufwendungen für			
Fondsgeschäft	1.705,5	1.485,3	220,2
Wertpapiergeschäft	22,4	23,7	-1,3
Kreditgeschäft	3,3	2,5	0,8
Sonstige	1,8	1,6	0,2
Provisionsaufwendungen insgesamt	1.733,0	1.513,1	219,9
Provisionsergebnis	984,5	883,2	101,3

[33] Handelsergebnis

Das Handelsergebnis umfasst Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse sowie Provisionen aus Finanzinstrumenten, die der Unterkategorie 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 der Fremdwährungsposten im Handelsergebnis ausgewiesen.

Mio. €	2007	2006	Veränderung
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis zinsreagibler Produkte	-3,8	3,1	-6,9
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis aktienreagibler Produkte	-63,9	37,5	-101,4
Devisenergebnis	7,7	7,6	0,1
Zinsergebnis nicht derivativer Finanzinstrumente	-2,6	81,3	-83,9
Laufende Erträge nicht derivativer Finanzinstrumente	561,3	97,8	463,5
Zinsergebnis Derivate (Handel)	-6,9	-14,1	7,2
Zinsergebnis und laufende Erträge aus Handelsgeschäften	551,8	165,0	386,8
Refinanzierungsaufwendungen	-395,0	-145,4	-249,6
Provisionen für Handelsgeschäfte	-2,1	-3,2	1,1
Gesamt	94,7	64,6	30,1

Die Ergebnisse aus Derivaten des Bankbuchs werden nicht mehr im Handelsergebnis ausgewiesen. Sie sind in unmittelbarem Zusammenhang mit den Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value zu sehen und werden deshalb im Ergebnis Designated at Fair Value ausgewiesen. Das Vorjahresergebnis wurde in Höhe von 404,2 Mio. Euro entsprechend angepasst. Die Refinanzierungsaufwendungen ergeben sich im Wesentlichen aus der Verzinsung der Bestände zum Overnight-Zinssatz.

Im Handelsergebnis enthaltene Bewertungsergebnisse wurden in Höhe von + 254,4 Mio. Euro (Vorjahr: -7,4 Mio. Euro) auf der Basis von Bewertungsmodellen ermittelt.

[34] Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value

Die Position enthält die Ergebnisse der Finanzinstrumente, die der Unterkategorie 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. €	2007	2006	Veränderung
Veräußerungsergebnis	3,2	-185,1	188,3
Bewertungsergebnis	-248,6	143,1	-391,7
Devisenergebnis	-9,5	-5,4	-4,1
Gesamt	-254,9	-47,4	-207,5

Das negative Bewertungsergebnis ist insbesondere auf die erhebliche Ausweitung der Credit Spreads bei zinsreagiblen Produkten zurückzuführen.

Im Bewertungsergebnis wurde per saldo aus bonitätsbedingten Wertänderungen ein Ertrag in Höhe von 18,3 Mio. Euro (Vorjahr: –9,6 Mio. Euro) für folgende Positionen erfasst:

Mio. €	2007	2006	Veränderung
Kredite und Forderungen der Kategorie Designated at Fair Value	–0,1	–0,1	–
Verbindlichkeiten der Kategorie Designated at Fair Value	18,4	–9,5	27,9
Gesamt	18,3	–9,6	27,9

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 135,3 Mio. Euro (Vorjahr: +425,0 Mio. Euro), die anhand von Bewertungsmodellen ermittelt wurden.

[35] 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:

Mio. €	2007	2006	Veränderung
Bewertungsergebnis aus gesicherten Grundgeschäften	132,8	298,2	–165,4
Bewertungsergebnis aus Sicherungsderivaten	–130,8	–294,9	164,1
Gesamt	2,0	3,3	–1,3

Das Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 wurde vollständig auf der Basis von Bewertungsmodellen ermittelt.

[36] Ergebnis aus Finanzanlagen

Im Finanzanlageergebnis werden Veräußerungs- und bonitätsinduzierte Bewertungsergebnisse von Available-for-Sale-Wertpapieren sowie von Beteiligungen und Anteilen an nicht konsolidierten und aus at-equity bewerteten Unternehmen ausgewiesen:

Mio. €	2007	2006	Veränderung
Veräußerungsergebnis aus			
Wertpapieren der Kategorie Available for Sale	1,7	-1,0	2,7
Beteiligungen	-	0,5	-0,5
Anteilen an verbundenen Unternehmen	0,1	-2,1	2,2
Veräußerungsergebnis aus Finanzanlagen	1,8	-2,6	4,4
Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen	-7,2	-0,5	-6,7
Gesamt	-5,4	-3,1	-2,3

Auf Basis der aktuellen Ergebnisprognose ergibt sich aus der Beteiligung der DekaBank am S PensionsManagement-Konzern ein anteiliges negatives Ergebnis von 1,7 Mio. Euro. Ferner wurden die Differenz zwischen dem prognostizierten und dem tatsächlichen Ergebnis 2006 in Höhe von 0,2 Mio. Euro und die Eliminierung des anteiligen Zwischenergebnisses aus einer Downstream-Transaktion im Umfang von 2,9 Mio. Euro als Aufwand in der Ergebnisrechnung erfasst. Insgesamt ergibt sich somit ein negatives Ergebnis aus der Beteiligung am S PensionsManagement-Konzern in Höhe von 4,8 Mio. Euro. Im Vorjahr wurde ein positives Ergebnis in Höhe von 2,4 Mio. Euro erfasst.

Aus der S Broker AG & Co. KG entfiel im abgelaufenen Geschäftsjahr ein anteiliges negatives Ergebnis von 2,4 Mio. Euro (Vorjahr: -2,9 Mio. Euro) auf die DekaBank.

[37] Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus dem Personalaufwand, anderen Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen zusammen. Die jeweiligen Positionen gliedern sich wie folgt:

Mio. €	2007	2006	Veränderung
Personalaufwand			
Löhne und Gehälter	267,4	242,4	25,0
Soziale Abgaben	30,6	31,7	-1,1
Zuführung/Auflösung bei Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	28,2	23,7	4,5
Aufwendungen für beitragsorientierte Pensionspläne	2,8	1,7	1,1
Sonstige Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	0,9	2,0	-1,1
Personalaufwand insgesamt	329,9	301,5	28,4
Andere Verwaltungsaufwendungen			
Marketing und Vertriebsaufwand	53,8	58,4	-4,6
EDV und Maschinen	57,2	53,8	3,4
Beratungsaufwand	87,6	78,2	9,4
Raumkosten	49,7	52,8	-3,1
Porto/Telefon/Büromaterial sowie EDV-Informationsdienste	35,6	31,9	3,7
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	57,8	50,6	7,2
Andere Verwaltungsaufwendungen insgesamt	341,7	325,7	16,0
Planmäßige Abschreibung auf Sachanlagen	9,6	13,6	-4,0
Planmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	10,9	9,4	1,5
Außerplanmäßige Abschreibung auf Sachanlagen	-	54,7	-54,7
Zuschreibungen auf Sachanlagen	-	5,0	-5,0
Gesamt	692,1	699,9	-7,8

Die sonstigen Verwaltungsaufwendungen enthalten insbesondere Aufwendungen für Aus- und Fortbildung, Reisekosten, Jahresabschluss- und Prüfungskosten sowie Mitgliedsbeiträge zu verschiedenen Organisationen.

Der Verwaltungsaufwand enthält Zahlungen aus unkündbaren Operating-Leasing-Verhältnissen, bei denen die DekaBank als Leasingnehmer fungiert. In den kommenden Jahren sind aus derartigen Verträgen folgende Mindestleasingzahlungen zu leisten:

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
bis zu 1 Jahr	3,9	4,4	-0,5
länger als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	4,1	8,0	-3,9

[38] Sonstiges betriebliches Ergebnis

Das sonstige betriebliche Ergebnis setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2007	2006	Veränderung
Ergebnis aus Restrukturierung			
Auflösung von Rückstellungen für Restrukturierung	–	12,5	–12,5
Restrukturierungsaufwendungen	7,4	143,6	–136,2
Abgang von Investment Property	–	97,2	–97,2
Ergebnis aus Restrukturierung	–7,4	–33,9	26,5
Ergebnis aus zurückerworbenen eigenen Emissionen	3,4	–3,5	6,9
Sonstige betriebliche Erträge			
Miet- und Leasingerträge (Operating Lease) ¹⁾	5,8	26,8	–21,0
Auflösung von sonstigen Rückstellungen	0,2	1,0	–0,8
Abgang von Investment Property	–	25,6	–25,6
Sonstige Erträge	195,2	9,0	186,2
Sonstige betriebliche Erträge insgesamt	201,2	62,4	138,8
Sonstige betriebliche Aufwendungen			
Sonstige Steuern	0,1	–1,0	1,1
Umsatzsteuer aus konzerninternen Dienstleistungen	10,6	11,7	–1,1
Sonstige Aufwendungen	26,4	25,9	0,5
Sonstige betriebliche Aufwendungen insgesamt	37,1	36,6	0,5
Gesamt	160,1	–11,6	171,7

¹⁾ Die DekaBank ist Leasinggeber.

Die sonstigen Erträge resultieren im Wesentlichen aus der Veräußerung des Trianon-Komplexes in Frankfurt am Main zum 30. Juni 2007 (Note [48]).

Der Rückkauf eigener Namens- und Inhaberschuldverschreibungen sowie aufgenommener 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.

[39] Ertragsteuern

Die Position beinhaltet sämtliche auf der Grundlage des Jahresergebnisses ermittelten in- und ausländischen Steuern. Die Ertragsteueraufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2007	2006	Veränderung
Laufender Steueraufwand	104,1	75,9	28,2
Latente Steuern	–7,0	26,5	–33,5
Gesamt	97,1	102,4	–5,3

Der in Deutschland anzuwendende Steuersatz setzt sich aus dem Körperschaftsteuersatz von 25 Prozent, dem hierauf erhobenen Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 Prozent und dem vom jeweiligen Hebesatz abhängigen Gewerbesteuersatz zusammen. Aufgrund der Abzugsfähigkeit der Gewerbesteuer bei der Ermittlung der Körperschaftsteuer und 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 32,42 Prozent (Vorjahr: 33,06 Prozent). Dieser Steuersatz wird in der nachfolgenden Überleitungsrechnung als erwarteter Steuersatz zugrunde gelegt. Die Veränderung des erwarteten Steuersatzes gegenüber dem Vorjahr resultiert aus der Verringerung des Gewerbesteuerhebesatzes der Stadt Frankfurt von 490 auf 460 Prozent.

Aufgrund des Unternehmensteuerreformgesetzes 2008 sinkt der Körperschaftsteuersatz von 25 Prozent auf 15 Prozent und die Gewerbesteuermesszahl reduziert sich von 5 Prozent auf 3,5 Prozent. Im Gegenzug entfällt die Abzugsfähigkeit der Gewerbesteuer als Betriebsausgabe. Für die Unternehmen im Organkreis der DekaBank ergibt sich hieraus ein neuer kombinierter Steuersatz in Höhe von 26,21 Prozent, der bereits im Geschäftsjahr 2007 für die Bewertung der latenten Steuern anzuwenden ist. Die übrigen inländischen Gesellschaften ermitteln aufgrund des Unternehmensteuerreformgesetzes 2008 ihre latenten Steuern mit einem neuen Steuersatz von ca. 32 Prozent (Vorjahr: ca. 40 Prozent).

Die ausländischen Gesellschaften verwenden für die Ermittlung der latenten Steuern den jeweiligen landesspezifischen Steuersatz. Im Organkreis der DekaBank Luxemburg beträgt dieser Steuersatz unverändert 29,63 Prozent.

Die nachfolgende Überleitungsrechnung zeigt den Zusammenhang zwischen dem Jahresergebnis vor Ertragsteuern und dem Steueraufwand:

Mio. €	2007	2006	Veränderung
IFRS-Ergebnis vor Steuern	523,8	447,1	76,7
x Ertragsteuersatz	32,42 %	33,06 %	
= Erwarteter Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr	169,8	147,8	22,0
Erhöhung um Steuern auf nicht abzugsfähige Aufwendungen	13,9	14,2	-0,3
Verminderung um Steuern auf steuerfreie Erträge	98,5	53,3	45,2
Effekte aus abweichenden Effektivsteuersätzen	-14,4	-10,8	-3,6
Effekte aus Steuersatzänderungen	12,5	-	12,5
Steuereffekte aus vergangenen Perioden	7,3	-0,6	7,9
Steuern auf Mitunternehmerschaft/Beteiligungen an Personengesellschaften	-0,4	-0,4	-
Steuereffekt aus Spezialfonds	2,3	3,1	-0,8
Quellensteuer	1,1	1,6	-0,5
Steuereffekt Equity-Bewertung	0,8	0,1	0,7
Sonstiges	2,7	0,7	2,0
Steueraufwand nach IFRS	97,1	102,4	-5,3

Die steuerfreien Erträge resultierten aus der Veräußerung des Trianon-Komplexes sowie aus erhaltenen Dividenden und der Veräußerung von dem Anlagebuch zugeordneten Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren.

Die Anpassung der latenten Steuern aufgrund des Unternehmensteuerreformgesetzes 2008 wird in der Position Effekte aus Steuersatzänderungen ausgewiesen.

Erläuterungen zur Bilanz

[40] Barreserve

Die Barreserve gliedert sich in folgende Positionen:

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Kassenbestand	3,6	3,5	0,1
Guthaben bei Zentralnotenbanken	780,2	252,5	527,7
Guthaben bei Postgiroämtern	0,1	0,3	-0,2
Gesamt	783,9	256,3	527,6

In den Guthaben bei Zentralnotenbanken sind Guthaben bei der Deutschen Bundesbank in Höhe von 772,7 Mio. Euro (Vorjahr: 242,9 Mio. Euro) enthalten. Das Mindestreservesoll wurde im Berichtsjahr stets eingehalten und betrug zum Jahresende 139,2 Mio. Euro (Vorjahr: 174,5 Mio. Euro).

[41] Forderungen an Kreditinstitute

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	35.595,9	38.749,0	-3.153,1
Ausländische Kreditinstitute	10.384,9	7.676,4	2.708,5
Forderungen an Kreditinstitute vor Risikovorsorge	45.980,8	46.425,4	-444,6
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-0,2	-1,1	0,9
Gesamt	45.980,6	46.424,3	-443,7

Für echte Pensionsgeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer 17,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 8,2 Mrd. Euro) geleistet.

[42] Forderungen an Kunden

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Inländische Kreditnehmer	11.285,0	14.146,7	-2.861,7
Ausländische Kreditnehmer	13.536,4	8.295,4	5.241,0
Forderungen an Kunden vor Risikovorsorge	24.821,4	22.442,1	2.379,3
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-118,3	-179,0	60,7
Gesamt	24.703,1	22.263,1	2.440,0

Die Forderungen an Kunden mit unbestimmter Laufzeit betragen 1,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,1 Mrd. Euro). Für echte Pensionsgeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer 6,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,2 Mrd. Euro) geleistet.

Für die in der Position enthaltenen Forderungen aus Finanzierungs-Leasingverträgen ergibt sich die folgende Überleitung des Brutto-Investitionswerts auf den Barwert der Mindestleasingzahlungen:

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Ausstehende Mindestleasingzahlungen	33,9	37,3	-3,4
+ nicht garantierte Restwerte	-	-	-
= Bruttoinvestition	33,9	37,3	-3,4
./. nicht realisierter Finanzertrag	1,0	2,9	-1,9
= Nettoinvestition	32,9	34,4	-1,5
./. Barwert der nicht garantierten Restwerte	-	-	-
= Barwert der Mindestleasingzahlungen	32,9	34,4	-1,5

Restlaufzeiten der Brutto-Investitionswerte und der Barwerte der ausstehenden Mindestleasingzahlungen sind der folgenden Übersicht zu entnehmen:

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Restlaufzeit der Brutto-Gesamtinvestition			
bis zu 1 Jahr	33,9	3,4	30,5
länger als 1 Jahr und bis zu 5 Jahren	-	33,9	-33,9
Restlaufzeit der Barwerte der Mindestleasingzahlungen			
bis zu 1 Jahr	32,9	1,5	31,4
länger als 1 Jahr und bis zu 5 Jahren	-	32,9	-32,9

[43] Risikovorsorge

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. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute			
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	0,2	1,1	-0,9
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden			
Einzelwertberichtigungen	35,3	106,7	-71,4
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	20,0	20,0	-
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	63,0	52,3	10,7
Gesamt	118,5	180,1	-61,6

Der Gesamtbetrag der Non-Performing Loans beträgt zum Berichtsstichtag 57,9 Mio. Euro (Vorjahr: 70,9 Mio. Euro). Hierauf wurde Risikovorsorge in Höhe von 29,7 Mio. Euro (Vorjahr: 53,2 Mio. Euro) gebildet.

Die Entwicklung des Risikovorsorgebestands ist folgender Tabelle zu entnehmen:

	Anfangs- bestand 01.01.	Zu- führung	Ver- brauch	Auf- lösung	Wäh- rungs- effekte	End- bestand 31.12.
Mio. €						
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute						
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	1,1	–	–	0,9	–	0,2
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden						
Einzelwertberichtigungen	106,6	1,5	29,6	40,5	–2,7	35,3
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	20,0	2,6	–	0,6	–2,0	20,0
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	52,3	13,0	–	2,3	–	63,0
Summe	178,9	17,1	29,6	43,4	–4,7	118,3
Rückstellungen für Kreditrisiken						
Einzelrisiken	21,0	0,1	1,7	6,0	–1,2	12,2
Gesamt	201,0	17,2	31,3	50,3	–5,9	130,7
davon Baugewerbe	53,0	10,1	3,8	25,0	–	34,3
davon Verkehr	60,3	3,5	8,8	16,4	–4,4	34,2

Kennziffern zur Risikovorsorge:

%	2007	2006
Auflösungsquote zum Stichtag (Quotient aus Nettozuführung und Kreditvolumen)	0,06	–
Ausfallquote zum Stichtag (Quotient aus Kreditausfällen und Kreditvolumen)	0,07	0,10
Durchschnittliche Ausfallquote (Quotient aus Kreditausfällen im 5-Jahres-Durchschnitt und Kreditvolumen)	0,11	0,10
Bestandsquote zum Stichtag (Quotient aus Risikovorsorgebestand und Kreditvolumen)	0,26	0,35

Den Berechnungen der obigen Kennziffern liegt das folgende Kreditvolumen zugrunde:

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006
Forderungen an Kreditinstitute ¹⁾	26.656,9	30.907,9
Forderungen an Kunden ¹⁾	17.891,0	18.985,5
Eventualverbindlichkeiten	1.787,4	2.246,9
Unwiderrufliche Kreditzusagen	2.458,5	2.324,2
Gesamt	48.793,8	54.464,5

¹⁾ Ohne Geldgeschäft

Risikovorsorge nach Kundengruppen:

	Wertberichtigungen und Rückstellungen ¹⁾ im Kreditgeschäft		Kredit- ausfälle ²⁾	Nettozuführungen ^{3)/} -auflösungen zu den Wertberichtigungen und Rückstellungen im Kreditgeschäft
Mio. €	2007	2006	2007	2007
Kunden⁴⁾				
Baugewerbe	34,3	53,0	5,1	14,9
Verkehr	34,2	60,3	8,8	12,9
Dienstleistungen	15,5	23,2	-0,1	7,7
Handel	9,4	10,5	-	1,1
Metallerzeugung/Maschinenbau	8,4	8,0	-	-0,4
Energie/Wasserversorgung	3,8	3,4	-	-0,4
Telekommunikation	3,2	3,0	-	-0,2
Finanzinstitutionen/Versicherungen	2,0	1,0	-	-0,9
Öffentlicher Sektor	0,1	0,1	-	-
Sonstige Unternehmen/private Haushalte	19,6	37,4	18,7	-2,4
Kunden insgesamt	130,5	199,9	32,5	32,3
Kreditinstitute	0,2	1,1	-	0,8
Gesamt	130,7	201,0	32,5	33,1

¹⁾ absetzbare und nicht absetzbare Kreditrückstellungen

²⁾ Eingänge auf abgeschriebene Forderungen – in der Spalte negativ

³⁾ in der Spalte negativ

⁴⁾ Branchenzuordnung erfolgt nach wirtschaftlichen Kriterien

[44] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva enthalten neben Wertpapieren und Forderungen der Kategorien 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. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Handel (Held for Trading)			
Schuldscheindarlehen	157,7	2,7	155,0
Geldmarktpapiere	49,8	–	49,8
Anleihen und Schuldverschreibungen	8.886,4	6.971,5	1.914,9
Aktien	1.498,8	527,5	971,3
Investmentanteile	196,8	289,9	– 93,1
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	18,4	17,4	1,0
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	2.524,3	820,9	1.703,4
Sonstige Handelsaktiva	3,9	–	3,9
Summe Handel (Held for Trading)	13.336,1	8.629,9	4.706,2
Designated at Fair Value			
Schuldscheindarlehen	155,3	155,7	– 0,4
Geldmarktpapiere	50,4	–	50,4
Anleihen und Schuldverschreibungen	15.606,0	19.884,4	– 4.278,4
Aktien	344,0	375,7	– 31,7
Investmentanteile	2.731,4	2.540,4	191,0
Genussscheine	11,7	12,2	– 0,5
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	21,4	17,7	3,7
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	1.372,4	1.053,3	319,1
Summe Designated at Fair Value	20.292,6	24.039,4	– 3.746,8
Gesamt	33.628,7	32.669,3	959,4

Insgesamt hält der DekaBank-Konzern zum Bilanzstichtag Verbriefungsprodukte wie Asset Backed Securities (ABS), Mortgage Backed Securities (MBS) und Collateralised Debt Obligations (CDO) mit einem Fair Value von 3,6 Mrd. Euro.

In den Krediten und Forderungen der Kategorie Designated at Fair Value sind kumulierte bonitätsinduzierte Wertänderungen in Höhe von – 0,1 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. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	22.498,9	25.412,6	– 2.913,7
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1.887,6	1.192,3	695,3

[45] Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

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. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Aktivpositionen			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	8,6	7,8	0,8
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	7,0	8,1	-1,1
Passivpositionen			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-	0,5	-0,5
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	0,3	27,8	-27,5
Verbriefte Verbindlichkeiten	11,7	23,2	-11,5
Nachrangkapital	-	3,6	-3,6
Gesamt	27,6	71,0	-43,4

Als Sicherungsinstrumente wurden ausschließlich Zinsswaps designiert.

[46] Finanzanlagen

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere			
Geldmarktpapiere			
von öffentlichen Emittenten	-	-	-
von anderen Emittenten	-	124,8	-124,8
Anleihen und Schuldverschreibungen			
von öffentlichen Emittenten	82,3	121,2	-38,9
von anderen Emittenten	419,8	1.717,7	-1.297,9
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	12,0	13,8	-1,8
Beteiligungen	22,0	19,6	2,4
Anteile an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	11,4	1,1	10,3
Anteile an assoziierten, nicht at-equity bewerteten Unternehmen	0,3	0,3	-
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	57,9	48,1	9,8
Gesamt	605,7	2.046,6	-1.440,9

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. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	505,9	1.841,9	-1.336,0
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	11,3	9,8	1,5

Die Entwicklung der langfristigen Finanzanlagen im Berichtsjahr kann folgender Aufstellung entnommen werden:

	AK/HK historisch	Zugänge	Abgänge	Veränderung Konsolidie- rungskreis	Abschreibungen kumuliert	2007	Buchwert 2007	2006
Mio. €								
Beteiligungen	19,6	2,5	0,1	–	–	–	22,0	19,6
Anteile an verbundenen Unternehmen	1,2	10,3	–	–	0,1	–	11,4	1,1
Anteile an assoziierten Unternehmen	0,3	–	–	–	–	–	0,3	0,3
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	103,1	17,0	–	–	62,2	7,2	57,9	48,1
Gesamt	124,2	29,8	0,1	–	62,3	7,2	91,6	69,1

Für die at-equity bewerteten Unternehmen im Konzern existieren keine öffentlich notierten Marktpreise. Anzeichen für Impairment lagen im Geschäftsjahr nicht vor.

Zusammenfassende Finanzinformationen zur S Broker AG & Co. KG sind der folgenden Aufstellung zu entnehmen:

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Vermögen	203,9	195,9	8,0
Verbindlichkeiten	165,4	149,9	15,5
Eigenkapital	38,5	46,0	-7,5
Periodenergebnis	-7,5	-9,3	1,8

[47] Immaterielle Vermögenswerte

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill)	118,6	118,6	–
Software			
erworben	12,4	9,9	2,5
selbst erstellt	9,7	7,9	1,8
Software insgesamt	22,1	17,8	4,3
Gesamt	140,7	136,4	4,3

Der ausgewiesene Goodwill betrifft in voller Höhe die Beteiligung an der WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH. Der Anteil des DekaBank-Konzerns am Kapital der Gesellschaft beträgt insgesamt 99,74 Prozent. Der Goodwill ist dem Geschäftsfeld Asset Management Immobilien als zahlungsmittelgenerierender Einheit zugeordnet.

Im Berichtsjahr wurde zur Bestimmung der Werthaltigkeit des 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 Dreijahreszeitraum berechnet, darüber hinaus wurde eine Rente entsprechend dem Forecast für das Jahr 2010 berücksichtigt. Die Abzinsung erfolgte mit einem Kapitalisierungszinssatz von 8,87 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	2007	Währungs- umrech- nung	Buchwert 2007	2006
Mio. €								
Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte	143,6	–	–	25,0	–	–	118,6	118,6
Software								
erworben	66,9	7,9	2,9	59,3	5,3	–0,2	12,4	9,9
selbst erstellt	35,3	7,4	–	33,0	5,7	–	9,7	7,9
Software insgesamt	102,2	15,3	2,9	92,3	11,0	–0,2	22,1	17,8
Gesamt	245,8	15,3	2,9	117,3	11,0	–0,2	140,7	136,4

Die Zugänge im Bereich erworbener Software enthalten geleistete Anzahlungen in Höhe von 1,7 Mio. Euro.

[48] Sachanlagen

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Grundstücke und Gebäude	15,9	292,9	- 277,0
Betriebs- und Geschäftsausstattung	14,8	16,3	- 1,5
Technische Anlagen und Maschinen	4,6	5,8	- 1,2
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien (Investment Property)	-	172,0	- 172,0
Gesamt	35,3	487,0	- 451,7

Die Veräußerung der Anteile an der Geschäftshaus am Gendarmenmarkt GmbH zum 30. Juni 2007, über die das Bürogebäude Mainzer Landstraße 16, Frankfurt am Main, (Trianon-Komplex) gehalten wurde, hat zu einer erheblichen Reduktion des Sachanlagevermögens geführt. Der Verkauf führt sowohl zu einem Vermögensabgang bei der Position Grundstücke und Gebäude für den bislang eigengenutzten Teil der Immobilie als auch bei Investment Property für den fremdgenutzten Teil des Trianon-Komplexes.

Das Sachanlagevermögen im DekaBank-Konzern hat sich im Geschäftsjahr 2007 wie folgt entwickelt:

	AK/HK historisch	Zugänge	Abgänge	Umbu- chungen	Abschreibungen kumuliert	2007	Währungs- umrech- nung	Buchwert 2007	2006
Mio. €									
Grundstücke und Gebäude	400,1	-	372,1	-	12,1	3,3	-	15,9	292,9
Betriebs- und Geschäftsausstattung	42,1	2,7	1,7	- 1,4	26,7	3,6	- 0,2	14,8	16,3
Technische Anlagen und Maschinen	58,6	1,3	2,0	1,4	54,6	2,7	- 0,1	4,6	5,8
Investment Properties	265,8	-	265,8	-	-	-	-	-	172,0
Gesamt	766,6	4,0	641,6	-	93,4	9,6	- 0,3	35,3	487,0

In den Zugängen zur Betriebs- und Geschäftsausstattung sind geleistete Anzahlungen auf Anlagen in Höhe von 0,3 Mio. Euro enthalten.

[49] Ertragsteueransprüche

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Laufende Ertragsteueransprüche	171,9	97,4	74,5
Latente Ertragsteueransprüche	78,4	163,9	- 85,5
Gesamt	250,3	261,3	- 11,0

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. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Aktivpositionen			
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	53,4	73,3	-19,9
Finanzanlagen	22,9	76,4	-53,5
Sachanlagen	-	21,1	-21,1
Sonstige Aktiva	5,1	0,2	4,9
Passivpositionen			
Verbriefte Verbindlichkeiten	8,6	33,0	-24,4
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	474,9	386,7	88,2
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	43,8	23,8	20,0
Rückstellungen	22,4	47,2	-24,8
Sonstige Passiva	-	4,9	-4,9
Nachrangkapital	-	3,3	-3,3
Verlustvorträge	41,3	18,5	22,8
Zwischensumme	672,4	688,4	-16,0
Saldierung	-594,0	-524,5	-69,5
Gesamt	78,4	163,9	-85,5

Von den ausgewiesenen aktiven latenten Steuern haben 78,3 Mio. Euro (Vorjahr: 163,2 Mio. Euro) mittel- oder langfristigen Charakter. 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, betrugen zum Bilanzstichtag 0,8 Mio. Euro (Vorjahr: 1,0 Mio. Euro).

[50] Sonstige Aktiva

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Forderungen aus Nichtbankgeschäft	15,6	5,0	10,6
Forderungen bzw. Erstattungen aus sonstigen Steuern	42,9	23,5	19,4
Den Sondervermögen zu belastende Verwaltungsgebühren	82,6	70,0	12,6
Sonstige Vermögenswerte	169,7	200,5	-30,8
Rechnungsabgrenzungsposten	15,5	13,8	1,7
Gesamt	326,3	312,8	13,5

Die sonstigen Vermögenswerte enthalten den auf die DekaBank entfallenden Anteil an der Ausschüttung des Deka-ImmobilienFonds für 2007 in Höhe von 30,8 Mio. Euro (Vorjahr: 125,7 Mio. Euro), Forderungen an Depotkunden in Höhe von 13,0 Mio. Euro (Vorjahr: 16,3 Mio. Euro) sowie 56,3 Mio. Euro (Vorjahr: 16,6 Mio. Euro) überzahlte Gewinnanteile der atypisch stillen Gesellschafter aus der Anrechnung der bereits durch die DekaBank zugunsten der Gesellschafter abgeführten Steuern.

[51] 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. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva			
Anleihen und Schuldverschreibungen	26,6	44,5	-17,9
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	11,8	12,2	-0,4
Gesamt	38,4	56,7	-18,3

[52] Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	20.200,4	25.283,8	-5.083,4
Ausländische Kreditinstitute	5.159,6	5.853,8	-694,2
Gesamt	25.360,0	31.137,6	-5.777,6

In den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind erhaltene Zahlungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften in Höhe von 5,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 9,2 Mrd. Euro) enthalten.

[53] Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Inländische Kunden	19.724,8	21.043,0	-1.318,2
Ausländische Kunden	6.886,0	4.940,9	1.945,1
Gesamt	26.610,8	25.983,9	626,9

In der Bilanzposition wurden auch erhaltene Leistungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften in Höhe von 221,9 Mio. Euro (Vorjahr: 298,4 Mio. 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 1,8 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,7 Mrd. Euro) von den ausgegebenen Schuldverschreibungen abgesetzt.

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Begebene Schuldverschreibungen	29.367,6	32.003,3	-2.635,7
Begebene Geldmarktpapiere	378,9	335,9	43,0
Gesamt	29.746,5	32.339,2	-2.592,7

[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. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Handel (Held for Trading)			
Handelsemissionen	758,5	277,6	480,9
Lieferverbindlichkeiten aus Wertpapierleerverkäufen	6.322,7	776,1	5.546,6
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	3.614,0	917,4	2.696,6
Sonstige zum Fair Value bewertete Finanzpassiva (Handel)	3,9	–	3,9
Summe Handel (Held for Trading)	10.699,1	1.971,1	8.728,0
Designated at Fair Value			
Emissionen	5.913,5	6.136,4	-222,9
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	1.180,1	889,0	291,1
Summe Designated at Fair Value	7.093,6	7.025,4	68,2
Gesamt	17.792,7	8.996,5	8.796,2

In den Emissionen der Kategorie Designated at Fair Value sind kumulierte bonitätsinduzierte Wertänderungen in Höhe von –1,0 Mio. Euro (Vorjahr: –19,7 Mio. Euro) enthalten.

Der Buchwert der Verbindlichkeiten, die der Kategorie Designated at Fair Value zugeordnet wurden, übersteigt deren Rückzahlungsbetrag um 22,9 Mio. Euro (Vorjahr: 24,9 Mio. Euro).

[56] Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

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. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Aktivpositionen			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	2,6	13,4	–10,8
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	12,2	15,3	–3,1
Passivpositionen			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	30,8	7,0	23,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	93,7	44,6	49,1
Verbriefte Verbindlichkeiten	18,5	8,2	10,3
Nachrangkapital	6,5	–	6,5
Gesamt	164,3	88,5	75,8

[57] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Entwicklung der Rückstellungen ist aus folgender Aufstellung ersichtlich:

	Anfangs- bestand 01.01.	Zuführung	In- anspruch- nahme	Auf- lösung	Umglie- derungen	Verände- rungen Plan- vermögen	Endbestand 31.12.
Mio. €							
Pensionsrückstellungen	218,2	26,9	7,7	0,7	1,3	–7,5	230,5
Rückstellungen für pensions- ähnliche Verpflichtungen	10,5	2,0	4,1	–	8,6	–	17,0
Gesamt	228,7	28,9	11,8	0,7	9,9	–7,5	247,5

Die Position beinhaltet Rückstellungen für leistungsorientierte Pensionszusagen (Defined Benefit Obligations) und setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Ungedeckte leistungsorientierte Pensionsverpflichtungen	240,2	255,1	239,5
Ganz oder teilweise gedeckte leistungsorientierte Pensionsverpflichtungen	33,5	27,5	17,9
Fair Value des Planvermögens zum Stichtag	– 32,3	– 26,5	– 15,2
Gesamte Verpflichtung	241,4	256,1	242,2
Nicht in der Bilanz erfasste versicherungsmathematische Nettogewinne und -verluste	6,1	– 27,4	– 19,6
davon erfahrungsbedingte Anpassungen bei der Bewertung der Pensionsverpflichtungen zum Stichtag	5,6	– 15,5	
davon erfahrungsbedingte Anpassungen bei der erwarteten Performance des Planvermögens zum Stichtag	– 3,5	0,6	
Ausgewiesene Pensionsrückstellungen	247,5	228,7	222,6

Die Veränderung der versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste von – 27,4 Mio Euro im Vorjahr auf 6,1 Mio. Euro per 31. Dezember 2007 ist im Wesentlichen auf den veränderten Abzinsungsfaktor für die Ermittlung des Barwerts der Pensionsverpflichtungen zurückzuführen. Der Rechnungszins wurde entsprechend den Vorgaben des IAS 19 im Vergleich zum Vorjahr von 4,5 Prozent auf 5,25 Prozent angehoben.

Die im Verwaltungsaufwand ausgewiesene Zuführung zu Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Laufender Dienstzeitaufwand	15,2	12,8	2,4
Zinsaufwand	11,8	10,3	1,5
Veränderung Additional Liability	0,8	0,7	0,1
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	0,6	0,1	0,5
Erwartete Performance des Planvermögens	– 1,8	– 1,1	– 0,7
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	0,3	–	0,3
Auswirkungen von Plankürzungen und Abgeltungen	– 0,7	–	– 0,7
Zuführung Pensionsrückstellungen	26,2	22,8	3,4
Zuführung pensionsähnliche Verpflichtungen	2,0	0,9	1,1
Gesamt	28,2	23,7	4,5

Die Berechnung der leistungsorientierten Verpflichtungen erfolgte unter Verwendung der Heubeck-Richttafeln 2005 G auf der Basis folgender versicherungsmathematischer Parameter:

%	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Abzinsungsfaktor für die Barwertermittlung	5,25	4,50	0,75
Rententrend für Anpassungen nach § 16 Abs. 2 BetrAVG ¹⁾	2,00	1,75	0,25
Renten Anpassung bei Gesamtrentenfortschreibung ¹⁾	3,00	3,00	–
Gehaltstrend ¹⁾	2,50	2,50	–

¹⁾ Für die Bewertung der fondsasierten 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 Pensionsverpflichtungen haben sich folgendermaßen verändert:

Mio. €	2007	2006	Veränderung
Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 1. Januar	282,6	257,4	25,2
Laufender Dienstzeitaufwand	15,2	12,8	2,4
Zinsaufwand	11,8	10,3	1,5
Zuführung pensionsähnliche Verpflichtungen	2,0	0,9	1,1
Veränderung Additional Liability aus der fondsasierten Zusage	0,8	2,8	– 2,0
Veränderung Verpflichtungsbestand	– 26,5	6,4	– 32,9
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	0,4	–	0,4
Auswirkungen von Plankürzungen und Abgeltungen	– 0,7	–	– 0,7
Sonstige Veränderungen	–	1,8	– 1,8
Inanspruchnahmen	– 11,8	– 9,8	– 2,0
Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 31. Dezember	273,8	282,6	– 8,8

Am Bilanzstichtag bestand ausschließlich Planvermögen für fondsgebundene Zusagen, welches entsprechend den Vorgaben der relevanten Dienstvereinbarung investiert ist. Es setzte sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2007	Erwartete Rendite 2007	31.12.2006	Erwartete Rendite 2006
Deka-bAV Fonds	30,0	8,00 %	24,7	8,00 %
Deka-Renten: Euro 1–3 (A)	0,1	2,50 %	0,1	1,50 %
Prämienguthaben Lebensversicherungen	2,2	– 10,50 %	1,7	– 10,50 %
Gesamt	32,3		26,5	

Der Deka-bAV Fonds ist ein weltweit investierender Aktienfonds. Bei dem Rentenfonds handelt es sich um einen kurzfristig ausgerichteten Fonds, der in europäische Papiere bester Bonität investiert. Die Investition in einen Rentenfonds ist ab einer Altersgrenze von 59 Jahren vorgesehen. Bei den Versicherungen handelt es sich um reine Risikolebensversicherungen. Das Prämienguthaben beim Versicherer wird über die verbleibende Restlaufzeit der laufenden Versicherungsverträge aufgezehrt.

Entwicklung des Planvermögens:

Mio. €	2007	2006	Veränderung
Fair Value des Planvermögens zum 1. Januar	26,5	15,2	11,3
Dotierung des Planvermögens			
durch Arbeitgeberbeiträge	3,0	4,2	-1,2
durch Arbeitnehmerbeiträge	4,5	5,4	-0,9
Performance des Planvermögens			
Erwartete Performance des Planvermögens	1,8	1,1	0,7
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	-3,5	0,6	-4,1
Fair Value des Planvermögens zum 31. Dezember	32,3	26,5	5,8

[58] Sonstige Rückstellungen

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Rückstellungen für Ertragsteuern	148,6	118,1	30,5
Rückstellungen für Kreditrisiken	12,2	21,0	-8,8
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	0,2	0,1	0,1
Rückstellungen im Personalbereich	0,6	3,4	-2,8
Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen	17,5	47,9	-30,4
Übrige sonstige Rückstellungen	97,3	50,7	46,6
Gesamt	276,4	241,2	35,2

Die Rückstellungen für Ertragsteuern betreffen insbesondere Körperschaft- und Gewerbesteuern. Im Personalbereich beinhalten die Rückstellungen überwiegend Jubiläumsbezüge für Mitarbeiter. Die Rückstellung für Restrukturierungsmaßnahmen wurde im Wesentlichen im Rahmen der Stabilisierung des Deka-ImmobilienFonds verwendet. In 2006 wurden im DekaBank-Konzern neue Fonds mit Renditezielpfad aufgelegt. Für die daraus entstehende faktische Verpflichtung wurde eine Rückstellung in Höhe von 45 Mio. Euro gebildet. Diese wird in den übrigen sonstigen Rückstellungen ausgewiesen.

Die Entwicklung der sonstigen Rückstellungen im Berichtsjahr kann der folgenden Aufstellung entnommen werden:

	Anfangs- bestand 01.01.	Zuführung	In- anspruch- nahme	Auflösung	Umglie- derungen	Währungs- effekte	Endbestand 31.12.
Mio. €							
Rückstellungen für Ertragsteuern	118,1	33,8	2,6	0,7	–	–	148,6
Rückstellungen für Kredit- risiken (Einzelrisiken)	21,0	0,1	1,7	6,0	–	–1,2	12,2
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	0,1	0,1	–	–	–	–	0,2
Rückstellungen im Personalbereich	3,4	0,1	0,2	2,7	–	–	0,6
Rückstellungen für Restruk- turierungsmaßnahmen	47,9	7,4	27,9	–	–9,9	–	17,5
Übrige sonstige Rückstellungen	50,7	67,5	19,7	1,2	–	–	97,3
Sonstige Rückstellungen	241,2	109,0	52,1	10,6	–9,9	–1,2	276,4

Entsprechend ihrem originären Charakter wird ein Teil der Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen jeweils im Folgejahr in Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen umgegliedert.

[59] Ertragsteuerverpflichtungen

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	86,4	71,6	14,8
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	41,4	102,3	– 60,9
Gesamt	127,8	173,9	– 46,1

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. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Aktivpositionen			
Forderungen an Kreditinstitute	2,3	9,1	-6,8
Forderungen an Kunden	9,6	10,6	-1,0
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	550,6	523,5	27,1
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	4,4	19,2	-14,8
Finanzanlagen	8,0	11,8	-3,8
Immaterielle Vermögenswerte	2,6	2,6	-
Sachanlagen	1,3	1,3	-
Sonstige Aktiva	-	10,5	-10,5
Passivpositionen			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	7,9	5,8	2,1
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	45,6	29,8	15,8
Rückstellungen	0,3	1,0	-0,7
Sonstige Passiva	0,1	1,6	-1,5
Nachrangkapital	2,7	-	2,7
Zwischensumme	635,4	626,8	8,6
Saldierung	-594,0	-524,5	-69,5
Gesamt	41,4	102,3	-60,9

Von den ausgewiesenen passiven latenten Steuern haben 6,5 Mio. Euro (Vorjahr: 13,4 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, betrugen zum Bilanzstichtag 0,1 Mio. Euro (Vorjahr: 1,8 Mio. Euro).

[60] Sonstige Passiva

Die sonstigen Passiva setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten aus dem Nichtbankengeschäft	2,3	2,8	- 0,5
Verbindlichkeiten aus laufenden sonstigen Steuern	50,5	42,4	8,1
Noch nicht ausgezahlte Bonifikationen an Vertriebsstellen	105,0	106,7	- 1,7
Noch nicht abgerechnete Wertpapierkassageschäfte	1,7	16,7	- 15,0
Sonstige	107,2	114,7	- 7,5
Accruals			
Abschluss- und sonstige Prüfungskosten	2,4	2,6	- 0,2
Vertriebserfolgsvergütung	350,0	315,2	34,8
Personalkosten	74,2	56,2	18,0
Andere Accruals	82,2	74,7	7,5
Rechnungsabgrenzungsposten	12,6	0,9	11,7
Gesamt	788,1	732,9	55,2

Im Posten Sonstige sind Verbindlichkeiten gegenüber Depotkunden im Umfang von 45,2 Mio. Euro (Vorjahr: 18,0 Mio. Euro), Verbindlichkeiten aus einem Mietaufhebungsvertrag für angemietete Büroflächen in Höhe von 9,7 Mio. Euro (Vorjahr: 14,6 Mio. Euro) sowie offene Rechnungen aus dem laufenden Geschäftsbetrieb enthalten.

[61] Nachrangkapital

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Nachrangige Verbindlichkeiten			
Nachrangige Inhaberschuldverschreibungen	829,6	840,0	- 10,4
Nachrangige Schuldscheindarlehen	125,0	125,0	-
Anteilige Zinsen auf nachrangige Verbindlichkeiten	20,6	20,4	0,2
Genussrechtskapital	209,3	209,3	-
Anteilige Zinsen auf Genussrechtskapital	14,7	14,7	-
Einlagen typisch stiller Gesellschafter	755,6	755,6	-
Anteilige Zinsen auf Einlagen typisch stiller Gesellschafter	64,1	64,1	-
Gesamt	2.018,9	2.029,1	- 10,2

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 Schuldforn ist nicht vereinbart oder vorgesehen. Eine vorzeitige Rückzahlungsverpflichtung besteht nicht.

Im Einzelnen wurden folgende Emissionen begeben:

Emissionsjahr	Nominalbetrag Mio. €	anrechenbarer Betrag Mio. €	Zinssatz in % p.a.	Fälligkeit
2000	230,0	228,2	6-Monats-Libor	09.06.2010
2000	85,0	85,0	6,15 – 6,46	18.05.2012
2002	300,0	298,4	5,38	31.01.2014
2004	300,0	297,7	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 Genussrechtsinhaber 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:

Emissionsjahr	Nominalbetrag Mio. €	anrechenbarer Betrag Mio. €	Zinssatz in % p.a.	Fälligkeit
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 werden nach dem KWG 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 [30]).

[62] Atypisch stille Einlagen

Die atypisch stillen Einlagen belaufen sich auf 52,4 Mio. Euro (Vorjahr: 52,3 Mio. Euro). Die Ausschüttung auf atypisch stille Einlagen betrug im Berichtsjahr 16,1 Mio. Euro (Vorjahr: 16,1 Mio. Euro).

[63] Eigenkapital

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Gezeichnetes Kapital	286,3	286,3	–
Kapitalrücklage	190,3	190,3	–
Gewinnrücklagen			
Gesetzliche Rücklage	12,3	11,2	1,1
Satzungsmäßige Rücklage	51,3	51,3	–
Andere Gewinnrücklagen	2.729,4	2.352,9	376,5
Gewinnrücklagen insgesamt	2.793,0	2.415,4	377,6
Neubewertungsrücklage	–1,7	2,6	–4,3
Rücklage aus der Währungsumrechnung	–0,5	0,4	–0,9
Konzerngewinn/-verlust	28,6	28,6	–
Anteile in Fremdbesitz	0,8	0,7	0,1
Gesamt	3.296,8	2.924,3	372,5

Im Vorjahr wurde der Fonds für allgemeine Bankrisiken (570,3 Mio. Euro) separat im Eigenkapital ausgewiesen. Entsprechend der allgemeinen Branchenpraxis wurde zum Bilanzstichtag eine Umgliederung in die anderen Gewinnrücklagen vorgenommen.

Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

[64] 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.

	Kein Fair Value Hedge		Fair Value Hedge	
Mio €	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Aktivpositionen				
Loans and Receivables (lar)				
Forderungen an Kreditinstitute	45.485,5	45.385,1	495,1	1.039,2
Forderungen an Kunden	23.789,5	20.759,7	913,5	1.503,4
Available for Sale (afs)				
Finanzanlagen	605,7	2.046,6	–	–
Held for Trading (hft)				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	14.708,7	9.683,1		
Designated at Fair Value (dafv)				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	18.920,2	22.986,1		
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten			27,6	71,0
Summe Aktivpositionen	103.509,6	100.860,6	1.436,2	2.613,6
Passivpositionen				
Verbindlichkeiten				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	25.113,2	30.885,6	246,8	252,0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	24.562,4	23.386,6	2.048,4	2.597,3
Verbriefte Verbindlichkeiten	27.698,8	30.749,6	2.047,7	1.589,6
Nachrangkapital	1.724,9	1.725,6	294,0	303,5
Held for Trading (hft)				
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	10.699,1	1.971,1		
Designated at Fair Value (dafv)				
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	7.093,7	7.025,4		
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten			164,3	88,5
Summe Passivpositionen	96.892,1	95.743,9	4.801,2	4.830,9

[65] Ergebnis nach Bewertungskategorien

Aus den einzelnen Bewertungskategorien ergeben sich folgende Ergebnisbeiträge:

Mio. €	2007	2006	Veränderung
Loans and Receivables (lar)	2.595,7	2.411,4	184,3
Other Liabilities	– 3.018,4	– 3.044,1	25,7
Erfolgsneutrales Ergebnis	– 5,5	– 15,1	9,6
Erfolgswirksames Ergebnis	43,2	82,9	– 39,7
Available for Sale (afs)	37,7	67,8	– 30,1
Held for Trading (hft)	102,2	131,5	– 29,3
Designated at Fair Value (dafv)	355,2	686,8	– 331,6
Bewertungsergebnis aus Hedge Accounting für Fair Value Hedges	2,0	3,3	– 1,3

Die Darstellung der Ergebnisse erfolgt entsprechend ihrer 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. Analog zur Anpassung des Ausweises in der Konzern-Ergebnisrechnung in 2007 wird das Ergebnis aus Derivaten, die in einer ökonomischen Sicherungsbeziehung im Bankbuch stehen, in der obigen Tabelle neu unter der Kategorie Designated at Fair Value ausgewiesen. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst.

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.

[66] Fair-Value-Angaben

In der folgenden Tabelle sind die Fair Values von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verpflichtungen den jeweiligen Buchwerten gegenübergestellt:

	Fair Value	Buchwert	Differenz	Fair Value	Buchwert	Differenz
Mio. €	31.12.2007			31.12.2006		
Aktivpositionen						
Barreserve	784,0	784,0	–	256,3	256,3	–
Forderungen an Kreditinstitute (Loans and Receivables)	45.651,5	45.980,6	– 329,1	46.466,5	46.424,3	42,2
Forderungen an Kunden (Loans and Receivables)	24.652,2	24.703,0	– 50,8	22.375,1	22.263,1	112,0
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	33.628,7	33.628,7	–	32.669,3	32.669,3	–
Positive Marktwerte derivativer Sicherungsinstrumente	27,6	27,6	–	71,0	71,0	–
Summe Aktivpositionen	104.744,0	105.123,9	– 379,9	101.838,2	101.684,0	154,2
Passivpositionen						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	25.341,7	25.360,0	– 18,3	31.211,9	31.137,6	74,3
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	26.625,9	26.610,8	15,1	26.347,6	25.983,9	363,7
Verbriefte Verbindlichkeiten	29.779,8	29.746,5	33,3	32.480,2	32.339,2	141,0
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	17.792,7	17.792,7	–	8.996,5	8.996,5	–
Negative Marktwerte derivativer Sicherungsinstrumente	164,3	164,3	–	88,5	88,5	–
Nachrangige Verbindlichkeiten	2.047,9	2.018,9	29,0	2.116,9	2.029,1	87,8
Summe Passivpositionen	101.752,3	101.693,2	59,1	101.241,6	100.574,8	666,8

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 und eigene Emissionen. Hierfür 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 werden erheblich durch die zugrunde gelegten Annahmen beeinflusst. Der Fair Value ist daher als stichtagsbezogener Modellwert zu verstehen, der bei unmittelbarer Veräußerung oder Glattstellung des Finanzinstruments nicht notwendigerweise realisiert werden könnte.

Forderungen an Kreditinstitute bzw. Forderungen an Kunden werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Die Ermittlung des Fair Value erfolgt anhand der Barwertmethode. Die Zahlungsströme der Forderungen werden mit einem geeigneten Marktzins diskontiert. Der unterschiedlichen Bonität von Kreditnehmern wird durch eine angemessene Adjustierung der Diskontsätze Rechnung getragen.

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. Der Fair Value der Garantien und Bürgschaften sowie der unwiderruflichen Kreditzusagen entspricht dem jeweiligen Buchwert.

Die Bestimmung der Fair Values von zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva erfolgt grundsätzlich anhand von Marktkursen. Sofern keine Preise von liquiden Märkten verfügbar sind, kommen anerkannte Bewertungsmodelle zum Einsatz, deren Bewertungsgrundlage in beobachtbaren Marktdaten liegt bzw. aus solchen Marktdaten abgeleitet wird.

In der folgenden Tabelle ist die Vorgehensweise zur Ermittlung der Fair Values dargestellt. Basis ist das Gesamtvolumen der erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumente:

Bewertung	zu Marktkursen	auf Basis beobachtbarer Marktdaten	auf Basis abgeleiteter Parameter	Summe	Fair Value
	%	%	%	%	Mio. €
Aktiva					
Derivative Finanzinstrumente	14,7	77,7	7,6	100,0	4.576,0
Übrige Finanzinstrumente	75,4	16,9	7,7	100,0	29.080,3
Passiva					
Derivative Finanzinstrumente	33,7	66,1	0,2	100,0	5.073,7
Übrige Finanzinstrumente	72,8	27,2	–	100,0	12.883,3

Soweit es sich nicht um börsengehandelte Produkte handelt, werden Derivate grundsätzlich mit anerkannten Bewertungsmodellen auf der Basis von beobachtbaren Marktdaten bewertet.

Für Produkte aus Verbriefungstransaktionen war zum Bilanzstichtag abweichend zu den Vorjahren kein hinreichend aktiver Markt vorhanden. Der Fair Value für erworbene Verbriefungstitel wurde zum einen anhand von Bewertungsmodellen bestimmt, zum anderen wurden indikative Kurse von Preis-Service-Agenturen herangezogen. Sofern letztere bei der Fair-Value-Bestimmung Berücksichtigung fanden, wurden sie anhand von Marktparametern und durch den Vergleich mit anderen indikativen Kursen plausibilisiert. Gemäß den Vorgaben unserer Wirtschaftsprüfer haben wir die betreffenden Verbriefungsprodukte in der oben dargestellten Tabelle der Spalte Bewertung auf Basis abgeleiteter Parameter zugeordnet. Darüber hinaus werden in dieser Spalte synthetische Collateralised Debt Obligations (CDO) ausgewiesen, da die Korrelationsannahmen des zugrunde liegenden CDS-Portfolios wesentliche Parameter für die Bewertung darstellen.

[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	2007	2006
Zinsrisiken						
OTC-Produkte						
Zinsswaps	197,2	200,7	706,0	955,8	2.059,7	1.588,7
Zinsoptionen						
Käufe	–	0,2	0,2	3,7	4,1	0,6
Börsengehandelte Produkte						
Zinsfutures/-optionen	2,5	0,1	–	–	2,6	12,3
Summe	199,7	201,0	706,2	959,5	2.066,4	1.601,6
Währungsrisiken						
OTC-Produkte						
Devisentermingeschäfte	113,8	54,1	0,3	–	168,2	173,6
(Zins-) Währungsswaps	17,2	14,1	26,3	5,3	62,9	49,9
Devisenoptionen						
Käufe	–	–	–	–	–	0,1
Summe	131,0	68,2	26,6	5,3	231,1	223,6
Aktien- und sonstige Preisrisiken						
OTC-Produkte						
Aktientermingeschäfte	192,0	14,7	38,9	–	245,6	21,2
Aktienoptionen						
Käufe	79,1	249,4	384,5	35,4	748,4	75,4
Kreditderivate	–	0,2	2,0	6,8	9,0	4,3
Sonstige Termingeschäfte	4,7	3,4	–	–	8,1	1,7
Börsengehandelte Produkte						
Aktienfutures/-optionen	13,7	362,6	253,3	10,8	640,4	35,2
Summe	289,5	630,3	678,7	53,0	1.651,5	137,8
Gesamt	620,2	899,5	1.411,5	1.017,8	3.949,0	1.963,0

Negative Fair Values					Summe	
Mio. €	Restlaufzeit					
	bis 3 Monate	mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre	2007	2006
Zinsrisiken						
OTC-Produkte						
Zinsswaps	145,6	213,3	567,5	893,2	1.819,6	1.367,6
Forward Rate Agreements	0,5	–	0,1	–	0,6	1,3
Zinsoptionen						
Verkäufe	0,1	–	–	4,2	4,3	0,4
Sonstige Zinskontrakte	–	–	8,4	1,2	9,6	26,1
Börsengehandelte Produkte						
Zinsfutures/-optionen	2,5	0,1	–	–	2,6	6,3
Summe	148,7	213,4	576,0	898,6	1.836,7	1.401,7
Währungsrisiken						
OTC-Produkte						
Devisentermingeschäfte	89,7	48,3	–	–	138,0	172,4
(Zins-) Währungsswaps	1,3	16,3	100,3	76,2	194,1	118,6
Devisenoptionen						
Verkäufe	–	–	–	–	–	0,1
Summe	91,0	64,6	100,3	76,2	332,1	291,1
Aktien- und sonstige Preisrisiken						
OTC-Produkte						
Aktientermingeschäfte	81,7	0,4	24,4	–	106,5	–
Aktienoptionen						
Käufe	–	–	2,7	–	2,7	–
Verkäufe	76,2	321,9	494,3	38,5	930,9	28,5
Kreditderivate	–	2,4	9,1	20,8	32,3	2,2
Sonstige Termingeschäfte	2,2	8,5	–	–	10,7	20,9
Börsengehandelte Produkte						
Aktienfutures/-optionen	9,5	1.080,5	587,2	42,0	1.719,2	177,5
Summe	169,6	1.413,7	1.117,7	101,3	2.802,3	229,1
Gesamt	409,3	1.691,7	1.794,0	1.076,1	4.971,1	1.921,9

Aus der folgenden Aufstellung sind die positiven und negativen Marktwerte der derivativen Geschäfte, gegliedert nach Kontrahenten, ersichtlich:

Fair Value – positiv			Fair Value – negativ	
Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Banken in der OECD	2.300,8	1.675,9	2.083,7	1.551,0
Öffentliche Stellen in der OECD	0,7	1,8	15,6	0,1
Sonstige Kontrahenten	1.647,5	285,3	2.871,8	370,8
Gesamt	3.949,0	1.963,0	4.971,1	1.921,9

[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.

Aktiva			
Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Forderungen an Kreditinstitute			
täglich fällig und unbestimmt	1.538,4	2.205,6	– 667,2
bis 3 Monate	15.121,3	11.143,0	3.978,3
3 Monate bis 1 Jahr	6.589,9	6.521,9	68,0
1 Jahr bis 5 Jahre	12.703,8	13.840,4	–1.136,6
über 5 Jahre	10.027,2	12.713,4	– 2.686,2
Forderungen an Kunden			
täglich fällig und unbestimmt	1.950,4	3.201,2	–1.250,8
bis 3 Monate	6.032,1	2.892,7	3.139,4
3 Monate bis 1 Jahr	1.542,3	2.353,7	– 811,4
1 Jahr bis 5 Jahre	8.781,6	7.595,0	1.186,6
über 5 Jahre	6.396,7	6.220,5	176,2
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva			
täglich fällig und unbestimmt	4.822,6	3.780,5	1.042,1
bis 3 Monate	3.188,9	2.441,9	747,0
3 Monate bis 1 Jahr	13.312,2	9.903,1	3.409,1
1 Jahr bis 5 Jahre	3.544,0	7.032,4	– 3.488,4
über 5 Jahre	8.761,0	9.511,4	– 750,4
Positive Marktwerte aus Sicherungsderivaten			
täglich fällig und unbestimmt	–	–	–
bis 3 Monate	0,7	1,1	– 0,4
3 Monate bis 1 Jahr	5,1	0,1	5,0
1 Jahr bis 5 Jahre	18,6	20,1	–1,5
über 5 Jahre	3,2	49,7	– 46,5
Finanzanlagen			
täglich fällig und unbestimmt	12,0	13,8	– 1,8
bis 3 Monate	90,5	204,8	–114,3
3 Monate bis 1 Jahr	100,4	1.227,9	–1.127,5
1 Jahr bis 5 Jahre	285,8	488,6	– 202,8
über 5 Jahre	25,4	42,4	–17,0

Passiva			
Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			
täglich fällig und unbestimmt	2.769,5	2.318,8	450,7
bis 3 Monate	14.110,6	16.374,6	-2.264,0
3 Monate bis 1 Jahr	2.467,8	5.658,6	-3.190,8
1 Jahr bis 5 Jahre	4.018,9	4.083,4	-64,5
über 5 Jahre	1.993,2	2.702,2	-709,0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden			
täglich fällig und unbestimmt	5.762,3	5.468,7	293,6
bis 3 Monate	5.947,5	4.556,9	1.390,6
3 Monate bis 1 Jahr	1.367,5	975,7	391,8
1 Jahr bis 5 Jahre	4.689,1	4.565,0	124,1
über 5 Jahre	8.844,4	10.417,6	-1.573,2
Verbriefte Verbindlichkeiten			
täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
bis 3 Monate	1.073,1	1.753,7	-680,6
3 Monate bis 1 Jahr	3.221,8	2.180,3	1.041,5
1 Jahr bis 5 Jahre	7.386,3	8.676,9	-1.290,6
über 5 Jahre	18.065,3	19.728,3	-1.663,0
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva			
täglich fällig und unbestimmt	5.675,3	543,7	5.131,6
bis 3 Monate	1.013,2	1.440,1	-426,9
3 Monate bis 1 Jahr	5.635,5	1.702,2	3.933,3
1 Jahr bis 5 Jahre	1.930,0	1.938,1	-8,1
über 5 Jahre	3.538,7	3.372,4	166,3
Negative Marktwerte aus Sicherungsderivaten			
täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
bis 3 Monate	2,4	1,6	0,8
3 Monate bis 1 Jahr	0,9	0,2	0,7
1 Jahr bis 5 Jahre	13,4	30,3	-16,9
über 5 Jahre	147,6	56,4	91,2
Nachrangkapital			
täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
bis 3 Monate	155,7	99,2	56,5
3 Monate bis 1 Jahr	-	56,3	-56,3
1 Jahr bis 5 Jahre	1.223,6	1.138,6	85,0
über 5 Jahre	639,6	735,0	-95,4

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 (vgl. dazu Note [70]). Die Definition des ökonomischen Eigenkapitals entspricht den primären Risikodeckungsmassen, welche der Konzernstrategie zugrunde liegen. Diese setzen sich aus dem bilanziellen Eigenkapital nach IFRS, dem Jahresergebnisbeitrag und den atypisch stillen Einlagen zusammen.

[70] Bankaufsichtsrechtliches Eigenkapital

Die aufsichtsrechtlichen 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 Angemessenheit der Eigenmittelausstattung wird seit dem 30. Juni 2007 nach der neuen Solvabilitätsverordnung (SolvV) ermittelt. Neben den Adressrisiken sowie Marktrisikopositionen wurden seit Juni 2007 gemäß SolvV Beträge für operationelle Risiken sowie zusätzliche Eigenkapitalanforderungen aufgrund der Übergangsregel gemäß § 339 SolvV bei der Berechnung der Eigenmittelausstattung berücksichtigt. Nach der Übergangsregel entspricht die Eigenmittelanforderung gemäß SolvV 95 Prozent des Betrages, der nach Grundsatz I vorgehalten werden müsste.

Die Ermittlung der Eigenmittel erfolgt auf Basis der Einzelabschlüsse der Konzerngesellschaften und deren nationaler Rechnungslegung. Die Zusammensetzung der Eigenmittel ist folgender Tabelle zu entnehmen:

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Gezeichnetes Kapital	286	286	–
Offene Rücklagen	463	458	5
Stille Einlagen	808	808	–
Fonds für allgemeine Bankrisiken	569	569	–
Abzugsposten gem. § 10 Abs. 2a KWG	10	11	–1
Kernkapital	2.116	2.110	6
Genussrechtskapital	153	153	–
Nachrangige Verbindlichkeiten	949	948	1
Übrige Bestandteile	551	524	27
Ergänzungskapital	1.653	1.625	28
Abzugsposten gem. § 10 Abs. 6 und 6a KWG	36	36	–
davon Abzugsbeträge gem. § 10 Abs. 6a Nr. 1 und 2 KWG	11	–	11
Modifiziertes verfügbares Eigenkapital	3.733	3.699	34
Dritrangmittel	–	–	–
Eigenmittel	3.733	3.699	34

Die anrechnungspflichtigen Positionen ergeben sich aus der folgenden Tabelle:

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Adressrisiken	22.613	26.176	– 3.563
Marktrisikopositionen	5.738	6.413	– 675
Operationelle Risiken	2.250	–	2.250
Zusätzlicher Anrechnungsbetrag aufgrund Übergangsregel	5.000	–	5.000

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 nach der Solvabilitätsverordnung bzw. für das Vorjahr nach dem Grundsatz I ermittelten Kennziffern für den Konzern, die DekaBank Deutsche Girozentrale sowie für die signifikante Institutstochtergesellschaft DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. angegeben:

%	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
DekaBank-Konzern			
Kernkapitalquote	8,5	8,1	0,4
Gesamtkennziffer	10,5	11,4	– 0,9
Gesamtkennziffer vor Anwendung der Übergangsregel	12,2	–	–
DekaBank Deutsche Girozentrale			
Kernkapitalquote	9,0	8,0	1,0
Gesamtkennziffer	9,9	11,0	– 1,1
Gesamtkennziffer vor Anwendung der Übergangsregel	12,3	–	–
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.			
Kernkapitalquote	7,5	8,0	– 0,5
Gesamtkennziffer	15,2	15,1	0,1
Gesamtkennziffer vor Anwendung der Übergangsregel	15,2	–	–

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen wurden im Berichtsjahr jederzeit eingehalten.

[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. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Unwiderrufliche Kreditzusagen	2.458,5	2.324,2	134,3
Sonstige Verpflichtungen	253,1	177,6	75,5
Gesamt	2.711,6	2.501,8	209,8

Die sonstigen finanziellen Verpflichtungen enthalten Einzahlungsverpflichtungen in Höhe von 3,1 Mio. Euro (Vorjahr: 3,1 Mio. Euro) und Nachschussverpflichtungen in Höhe von 39,7 Mio. Euro (Vorjahr: 42,2 Mio. Euro), die gegenüber konzernfremden bzw. nicht konsolidierten Gesellschaften bestanden.

Die sonstigen Verpflichtungen enthalten zudem Nachschusspflichten für die Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen. Die Beiträge für die Sicherungsreserve werden seit 2006 nach risikoorientierten Grundsätzen bemessen. Daraus resultieren zum Bilanzstichtag Nachschusspflichten in Höhe von 87,2 Mio. Euro. Sofern ein Stützungsfall eintritt, können die Nachschüsse sofort eingefordert werden.

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 2007 bestehenden Bürgschaften beträgt 1.667,9 Mio. Euro (Vorjahr: 2.187,1 Mio. Euro).

Darüber hinaus hat die DekaBank sich zum Ankauf von Commercial Papers der SPE Ormond Quay verpflichtet. Zum Berichtsstichtag hatte die DekaBank keine Commercial Papers von Ormond Quay im Bestand. Die Verpflichtung in Höhe von maximal 6,0 Mrd. Euro besteht bis zum 24. Februar 2008.

Die Produktpalette des DekaBank-Konzerns enthält Investmentfonds mit Marktwertgarantien unterschiedlicher Prägung. Bei so ausgestatteten Laufzeitfonds wird zum Fälligkeitszeitpunkt das eingezahlte Kapital oder das Maximum aus eingezahltem Kapital und dem Höchststand des Fondspreises während der Laufzeit abzüglich Gebühren garantiert. Bei den Garantiefonds ohne feste Laufzeit handelt es sich um Geldmarktfonds, für die ein Mindestanteilswert zu bestimmten Stichtagen zugesagt wird. Zum Bilanzstichtag ergab sich bei diesen Produkten keine finanzielle Verpflichtung. Durch die Garantien wurde ein maximales Volumen von 5,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,8 Mrd. Euro) abgedeckt, der Marktwert des korrespondierenden Fondsvermögens belief sich auf 5,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 4,0 Mrd. Euro).

[72] 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. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	9.024,8	13.476,1	– 4.451,3
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	9.074,4	10.051,9	– 977,5
Verbriefte Verbindlichkeiten	8.662,6	10.917,8	– 2.255,2
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	3.050,4	2.591,4	459,0
Gesamt	29.812,2	37.037,2	– 7.225,0

Als Sicherheiten für die genannten Verbindlichkeiten wurden folgende Vermögenswerte übertragen:

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Forderungen an Kreditinstitute	21.177,2	25.148,2	– 3.971,0
Forderungen an Kunden	7.350,4	8.616,4	– 1.266,0
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	8.822,6	10.003,9	– 1.181,3
Gesamt	37.350,2	43.768,5	– 6.418,3

In Höhe von 29,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 37,5 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 4,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,2 Mrd. Euro) hinterlegt. Bei der Clearstream Banking AG waren zum Bilanzstichtag Wertpapiere von nominal 3,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 4,3 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 29,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 15,0 Mrd. Euro) vor. Im Rahmen von Wertpapierpensions- und Wertpapierleihegeschäften wurden Sicherheiten in Höhe von 23,8 Mrd. Euro übertragen.

[73] Echte Pensionsgeschäfte

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Echte Pensionsgeschäfte als Pensionsgeber			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	5.106,2	9.151,0	– 4.044,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	221,9	298,4	– 76,5
Gesamt	5.328,1	9.449,4	– 4.121,3
Echte Pensionsgeschäfte als Pensionsnehmer			
Forderungen an Kreditinstitute	17.373,7	8.204,7	9.169,0
Forderungen an Kunden	6.425,3	3.162,6	3.262,7
Gesamt	23.799,0	11.367,3	12.431,7

Die in Pension gegebenen Vermögenswerte wurden in Höhe von 8,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,3 Mrd. Euro) dem Eigenbestand entnommen.

[74] Wertpapierleihegeschäfte

In den zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva sind verliehene Wertpapiere in Höhe von 2,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 818,5 Mio. Euro) enthalten. Nicht bilanziert wurden entliehene Wertpapiere mit einem Volumen von 5,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 8,0 Mrd. Euro).

[75] Fremdwährungsvolumen

Aufgrund der geschäftspolitischen Ausrichtung des DekaBank-Konzerns bestehen offene Währungspositionen lediglich in unwesentlichen Größenordnungen.

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
US-Dollar (USD)	16,7	24,4	-7,7
Schweizer Franken (CHF)	12,6	12,6	-
Britische Pfund (GBP)	7,5	4,3	3,2
Kanadische Dollar (CAD)	5,4	2,6	2,8
Schwedische Kronen (SEK)	1,9	5,9	-4,0
Übrige Fremdwährungen	14,3	5,5	8,8
Gesamt	58,4	55,3	3,1

[76] Patronatserklärung

Die DekaBank trägt, abgesehen vom Fall des politischen Risikos, dafür Sorge, dass die folgenden in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen ihre Verpflichtungen erfüllen:

- DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg
- Deutsche Girozentrale Holding S.A., Luxemburg
- Deutsche Girozentrale Overseas Limited, Grand Cayman

[77] 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 Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main (vormals: Deka Grundstücksgesellschaft mbH)	100,00
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka International (Ireland) Ltd., 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 ¹⁾
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deutsche Girozentrale Holding S.A., Luxemburg	100,00
Deutsche Girozentrale Overseas Limited, Grand Cayman	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, Mainz	94,90

¹⁾ Konsolidierungsquote aufgrund wirtschaftlichem Eigentum 100 %

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-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

At-equity einbezogene assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
S PensionsManagement GmbH, Köln	50,00
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30,64

Nicht einbezogene Unternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
Datogon S.A., Luxemburg	100,00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., 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 (vormals: Trianon GmbH)	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 01 mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 02 mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 03 mbH, Frankfurt am Main (vormals: Sparkassen-Vermögensbeteiligungs GmbH, Berlin)	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, Frankfurt am Main	99,74
WestInvest Zweite Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	99,74
WIV Verwaltungs GmbH, Mainz	94,90
Deka-WestLB Asset Management 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

[78] 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:

	Anteilseigner		Tochtergesellschaften	
Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Aktivpositionen				
Forderungen an Kunden	–	504,2	–	–
Passivpositionen				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	31,4	6,0	10,9	1,1

Geschäftsbeziehungen zu at-equity bewerteten Unternehmen und sonstigen nahestehenden Gesellschaften:

	At-equity bewertete Unternehmen		Sonstige nahestehende Unternehmen	
Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Aktivpositionen				
Forderungen an Kunden	–	–	120,9	0,8
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	–	–	66,6	26,2
Summe Aktivpositionen	–	–	187,5	27,0
Passivpositionen				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	1,5	4,2	494,9	678,8
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	–	–	20,2	1,4
Summe Passivpositionen	1,5	4,2	515,1	680,2

Zu den sonstigen nahestehenden Unternehmen gehören neben dem Deka Trust e.V. eigene Publikumsfonds, sofern die Anteilsquote des DekaBank-Konzerns 10 Prozent übersteigt. Die Verbindlichkeiten des DekaBank-Konzerns gegenüber den Publikumsfonds sind im Wesentlichen Bankguthaben aus der vorübergehenden Anlage freier Mittel bzw. für bevorstehende Ausschüttungen an die Anleger. Die am Bilanzstichtag bestehenden Ausschüttungsansprüche der DekaBank gegenüber dem Deka-Immobilien-Fonds können der Note [50] entnommen werden.

Das per 31. Dezember 2006 ausgewiesene Darlehen an den Deutschen Sparkassen- und Giroverband ö.K. (DSGV ö.K.) zur Vorfinanzierung der 10-Prozent-Beteiligung an der Landesbank Berlin Holding AG wurde im November 2007 zurückgeführt. Die dafür in 2007 vereinnahmten Zinsen betrugen 11,9 Mio. Euro (Vorjahr: 4,2 Mio. Euro). In diesem Zusammenhang wurden auch die von der DekaBank treuhänderisch gehaltenen Aktien der Landesbank Berlin Holding AG an den DSGV ö.K. übertragen.

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 [80] entnommen werden.

[79] Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer

	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
Vollzeitbeschäftigte	2.896	2.872	24
Teilzeit- und Aushilfskräfte	447	428	19
Gesamt	3.343	3.300	43

[80] Bezüge und Kredite der Organe

	Vorstand		Verwaltungsrat	
€	2007	2006	2007	2006
Bezüge der aktiven Organmitglieder				
kurzfristig fällige Leistungen	7.551.182	4.726.671	744.428	793.566
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen	4.324.930	3.789.787	–	–
Bezüge früherer Organmitglieder und deren Hinterbliebener				
kurzfristig fällige Leistungen	733.167	688.916	–	–
Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses	2.326.764	2.312.488	–	–
Insgesamt	3.059.931	3.001.404	–	–
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen	36.057.675	39.677.341	–	–
Verpflichtungsumfang aus pensionsähnlichen Zusagen	1.854.064	–	–	–

Im Geschäftsjahr 2007 wurden den Pensionsrückstellungen für aktive Vorstände 1,4 Mio. Euro zugeführt (Vorjahr: 0,7 Mio. Euro). Ferner wurden der Rückstellung für Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses ausgeschiedener Vorstände 0,3 Mio. Euro zugeführt, die Höhe der Rückstellung beträgt zum Bilanzstichtag 1,6 Mio. Euro (Vorjahr: 3,8 Mio. Euro). Der Ausweis erfolgt unter den Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen.

Zum Bilanzstichtag bestanden keine Kredit- oder Haftungsverhältnisse mit Organmitgliedern. Im Vorjahr waren Kredite an Mitglieder des Verwaltungsrats in Höhe von 403.344 Euro valutiert.

[81] Abschlussprüferhonorare

Im Berichtsjahr wurden für den Abschlussprüfer des Konzernabschlusses folgende Honorare als Aufwand erfasst:

Mio. €	2007	2006	Veränderung
Honorare für			
Abschlussprüfungen	1,7	2,1	–0,3
sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	0,9	1,0	–0,2
Steuerberatungsleistungen	–	0,1	–0,1
sonstige Leistungen	0,4	0,7	–0,3
Gesamt	3,0	3,9	–0,9

[82] Übrige sonstige Angaben

Der Konzernabschluss wird am 12. Februar 2008 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 2008

DekaBank
Deutsche Girozentrale

Der Vorstand



Waas, Ph.D.



Behrens



Dr. Danne



Groll



Gutenbergberger



Dr. h. c. Oelrich

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

„Wir haben den von der DekaBank Deutsche Girozentrale, Berlin/Frankfurt am Main, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2007 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, 13. Februar 2008

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Markus Burghardt)	(Herbert Sahn)
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

 **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.

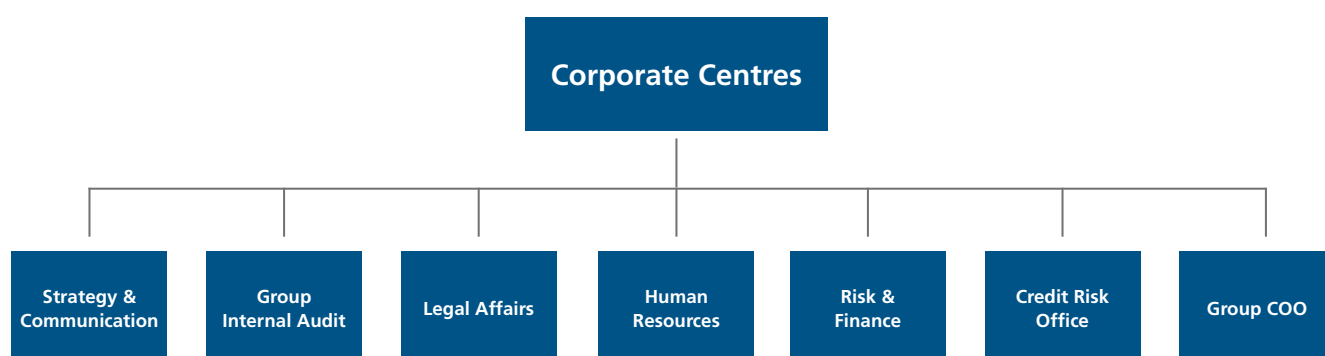
The Public Finance sub-division in Luxembourg was integrated into the C&M business division. This sub-division is developing diversified portfolios in the asset classes of Public Finance and Social Infrastructure (securitised and non-securitised loan receivables) as well as savings banks finance and 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 140001) 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 21st 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%
Total income	880.4	1,213.6	–333.2	–27.5%
Administrative expenses (including depreciation)	808.2	692.1	116.1	16.8%
Restructuring expenses	0.7	7.4	–6.7	–90.5%
Total expenses	808.9	699.5	109.4	15.6%
Economic result	71.5	514.1	–442.6	–86.1%

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

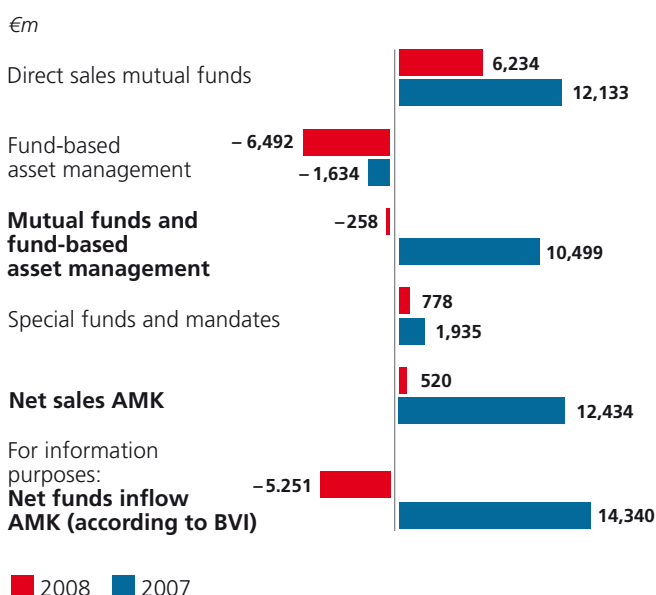
certificates, secured by options, and are performing well despite the capital market turmoil. On an aggregated basis, the various guaranteed funds also recorded a positive net sales performance. Nevertheless, the marketing campaign in relation to the final withholding tax did not produce the expected 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%
Owned mutual funds	82,320	94,423	-12,103	-12.8%
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%
Mutual funds and fund-based asset management	88,809	107,954	-19,145	-17.7%
Special securities funds	25,980	31,730	-5,750	-18.1%
Advisory/management mandates	8,726	7,792	934	12.0%
Special funds and mandates	34,706	39,522	-4,816	-12.2%
Assets under management AMK	123,515	147,476	-23,961	-16.2%
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)

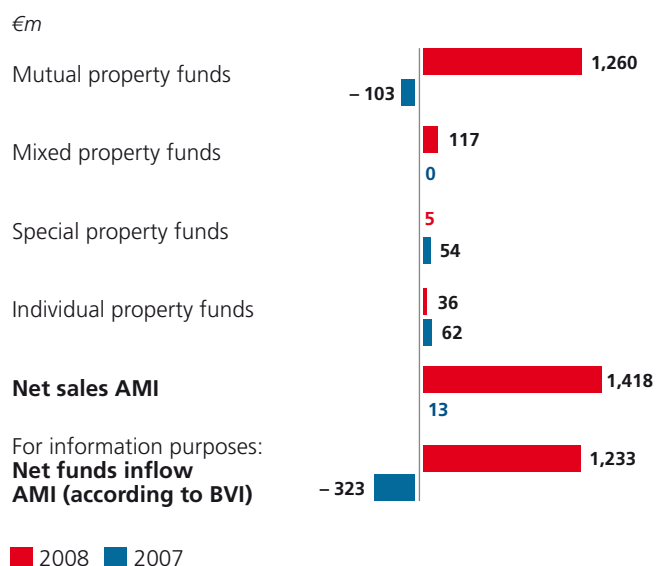
€m	2008	2007	Change	
Net commission income	665.3	736.4	-71.1	-9.7%
Other income	-56.2	-17.6	-38.6	-219.3%
Total income	609.1	718.8	-109.7	-15.3%
Administrative expenses (including depreciation)	387.7	397.8	-10.1	-2.5%
Restructuring expenses	0.2	1.5	-1.3	-86.7%
Total expenses	387.9	399.3	-11.4	-2.9%
Economic result	221.2	319.5	-98.3	-30.8%

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%
Assets under management AMI	18,941	17,725	1,216	6.9%
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%
Total income	227.3	312.0	–84.7	–27.1%
Administrative expenses (including depreciation)	121.7	107.9	13.8	12.8%
Restructuring expenses	0.5	1.6	–1.1	–68.8%
Total expenses	122.2	109.5	12.7	11.6%
Economic result	105.1	202.5	–97.4	–48.1%

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%
Total income	-112.1	49.7	-161.8	(<-300%)
Administrative expenses (including depreciation)	219.0	139.1	79.9	57.4%
Restructuring expenses	0.0	1.5	-1.5	-100.0%
Total expenses	219.0	140.6	78.4	55.8%
Economic result	-331.1	-90.9	-240.2	-264.2%

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	–	–	–
Capital and reserves	3,862	3,733	3.5%
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%
%			Change % points
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
Administrative Board (or Audit Committee)	- Overview of current risk situation/ risk management system - Discussion of strategic direction with Board of Management	●	●	●	●	●	●	●
Board of Management	- Determines strategic direction - Responsible for Group-wide risk management system - Sets return on equity target and allocation of risk capital to risk types and business divisions - Sets overall limit and approves limits within risk types	●	●	●	●	●	●	●
ALMC¹⁾	- Specifies framework for management of strategic market price risk position - Proposes overriding limits	●	●					
AMK business division	- Conducts transactions in line with strategic guidelines			●		●		
AMI business division	- Conducts transactions in line with strategic guidelines			●		●	●	
C&M business division	- Conducts transactions in line with strategic guidelines - Decisions within the framework determined by ALMC and specifies limits within trading division - Manages Group-wide credit risk	●	●	●				
		●	●					
Credit Risk Office (Corporate Centre)	- Administration office for early risk identification - Market independent second recommendation - Transfers/approves ratings - Checks certain collateral - Monitors transaction management for troubled loans			●				
Risk Control (Corporate Centre Risk & Finance)	- Development/update of system to quantify, analyse and monitor risks - Report to Board of Management and Administration Board - Determines/monitors risk-bearing capacity - Monitors approved limits	●	●	●	●	●	●	●
Equity Investments (Corporate Centre Strategy & Communication)	- Manages equity investment portfolio							●
Internal Audit (Corporate Centre)	- Audits and evaluates all activities/processes (especially risk management system)	●	●	●	●	●	●	●
DekaBank Group	- Identifies, measures and manages operational risks on a decentralised basis				●			

¹⁾ 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.

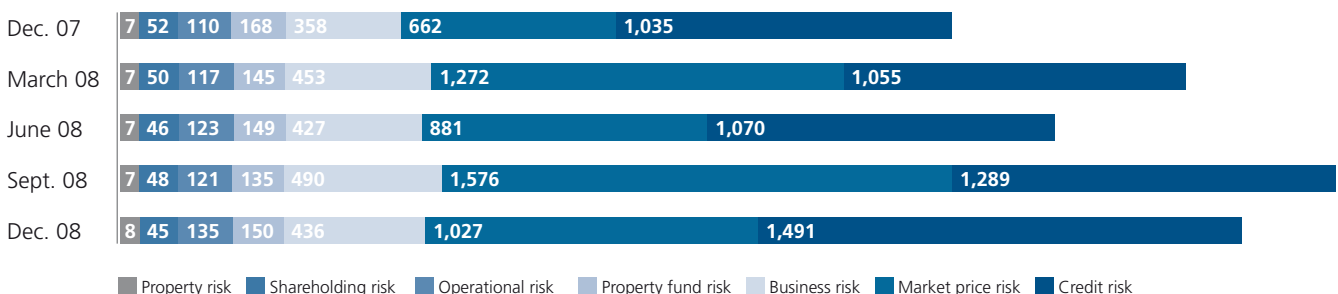
In principle, the ALMC responsible for the strategic management of market price risk positions meets twice a month. The committee discusses changes to the limits for the trading portfolio as well as the strategic position and presents these to the full Board of Management for decision-making purposes. 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 Group¹⁾ (Fig. 13)

€m	Holding period in days	Year-end 2008	Average 2008	Min./Max. 2008	Year-end 2007	Average 2007	Min./Max. 2007
Interest rate risk							
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
Share price risk							
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
Currency risk							
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

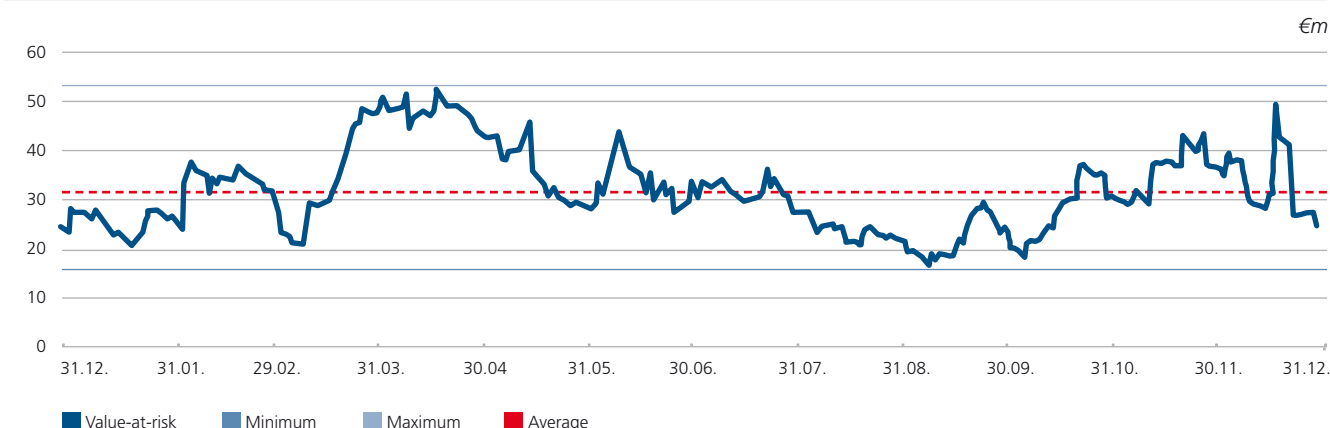
¹⁾ All VaRs were calculated on the basis of parameters used for internal risk calculation.

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).

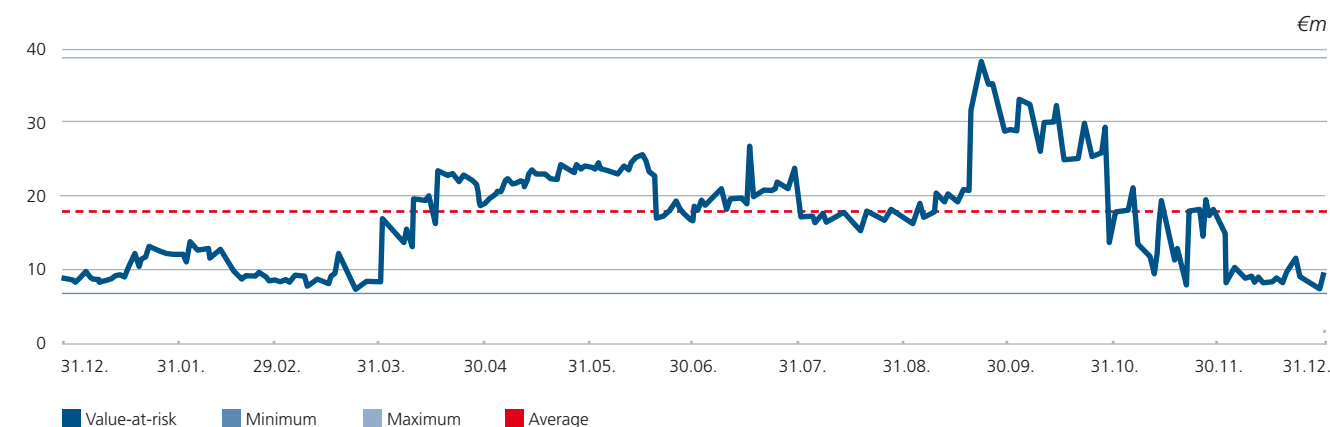
The share price risk at year-end 2008 resulted primarily from start-up financing for mutual funds. At around €6.5m, the Group share price risk as at 31 December 2008 was down on the previous year's figure of €8.6m. In financial year 2008, volatilities increased sharply in the equity market. In the fourth 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

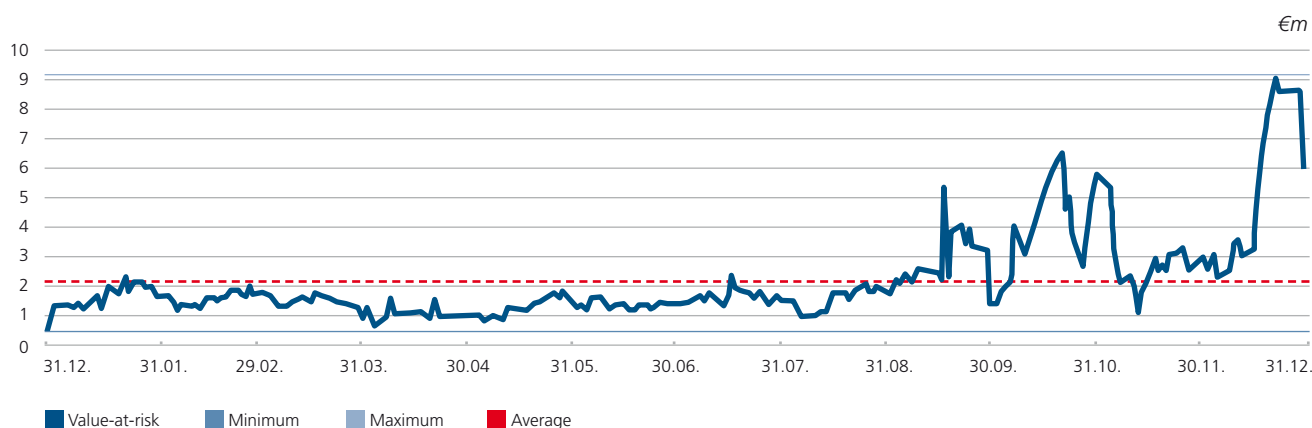
Risk management and monitoring

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 co-operation 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.

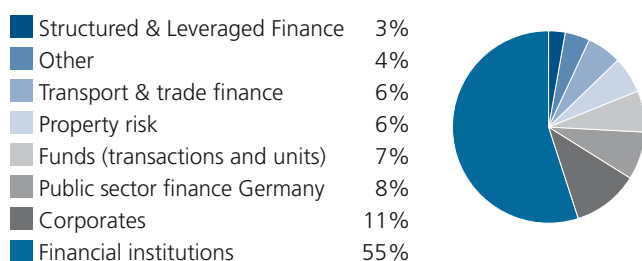
The credit risk report is prepared as at the end of every quarter and is submitted to the Board of Management and in abbreviated form to the Administrative Board.

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).

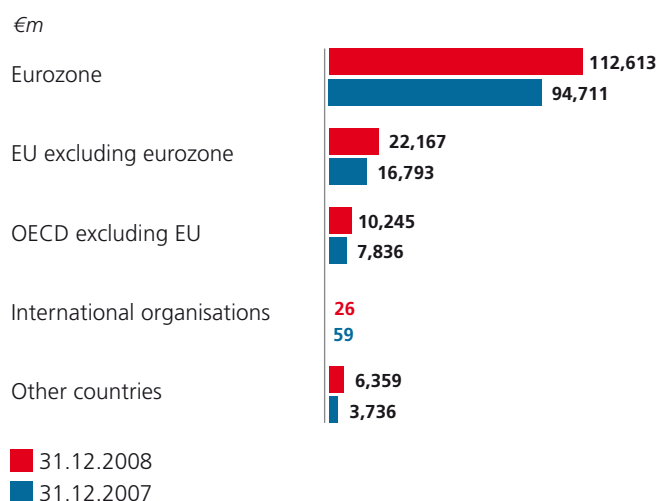
Gross loan volume by risk segment (Fig. 17)



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%).

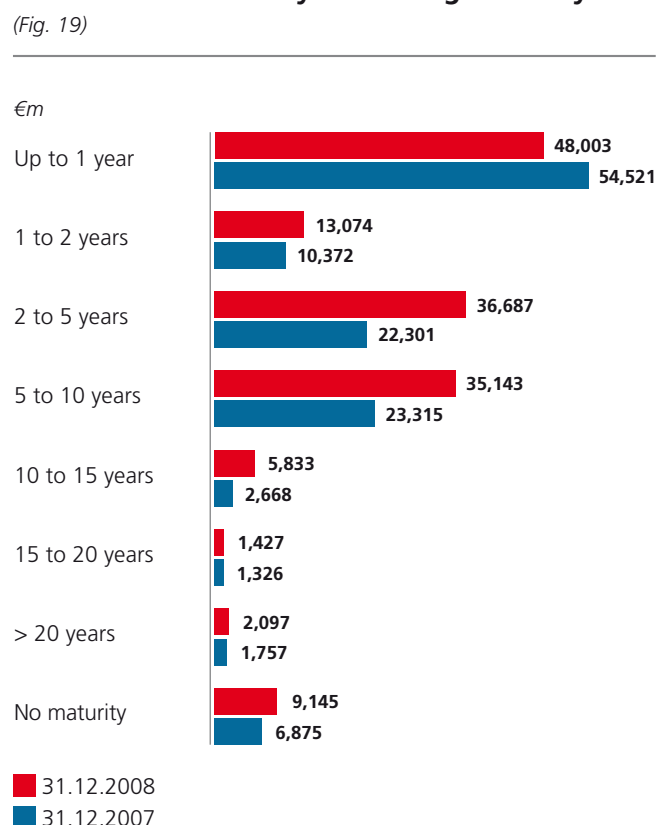
In terms of regional distribution, 74.4% of the gross loan volume (previous year: 76.9%) was granted to borrowers in the eurozone. Of this, 74.8% was attributable to Germany. Again only a small proportion of the gross loan volume (14.6%) related to EU countries outside the eurozone. Countries with a 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)

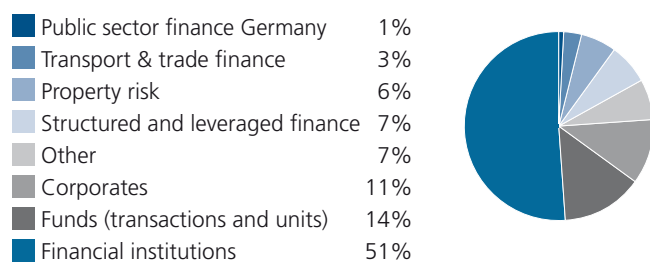


While the gross loan volume was €28.3bn, or 23.0%, higher than at the end of 2007, the net loan volume increased by €23.4bn, or 51.8%, to €68.5bn. This was mainly driven by the rise in the financial institutions risk segment, which was up by €12.4bn at €35.0bn. The higher percentage rise in the net loan 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
Net loan volume	68.5	45.1

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
Total result	15	3	68,526	45,133

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 ¹⁾	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 ¹⁾	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 ²⁾	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

¹⁾ Gross and net loan volumes impaired by specific and country valuation allowances.

²⁾ 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 ¹⁾	10,572	17,640	46,425	11,509	86,145
Other money market transactions (lending) ²⁾	16,565	7,149	1,929	103	25,746
Derivatives	-153	-2,991	-4,819	-213	-8,175
Refinancing funds ³⁾	-26,948	-17,338	-46,449	-9,005	-99,740
Other balance sheet items ⁴⁾	0	-89	-111	-2,707	-2,906
Liquidity balance (acc. gap + acc. liquidity potential)					
DekaBank	13,660	6,371	-2,328	-114	
DekaBank Luxembourg	-458	3,999	5,271	-175	

¹⁾ Including irrevocable credit commitments and guarantees

²⁾ Of which approx. €14bn collateralised

³⁾ Including in particular short-term products, own certificates and funding

⁴⁾ 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 ¹⁾	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
Total		1,939.1	1,724.8	401.7	8.9	233.6	328.7	4,636.8

¹⁾ 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
Country	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
UK	12.6	164.5	292.1	17.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Spain	12.6	131.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Italy	60.9	165.1	13.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Benelux	8.2	114.4	171.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Scandinavia	52.0	0.0	12.0	21.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Rest of Europe	27.5	64.0	0.0	542.2	250.0	20.0	396.0	0.0
USA	39.0	0.0	0.0	239.6	351.9	10.0	0.0	50.0
Other/global	9.1	0.0	0.0	217.3	50.0	0.0	0.0	50.0
Total	446.8	672.1	661.1	1,084.8	651.9	30.0	990.0	100.0

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
Total		4,214.9	3,619.2	3,251.7	367.5
Structured					
	CSO CDS ¹⁾	421.9	-76.0	-76.0	-

¹⁾ 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%
Net interest income	[31]	390.3	203.0	187.3	92.3%
Provisions for loan losses	[32]	-291.9	31.9	-323.8	(< -300%)
Net interest income after provisions for loan losses		98.4	234.9	-136.5	-58.1%
Commission income		2,705.9	2,717.5	-11.6	-0.4%
Commission expenses		1,747.4	1,733.0	14.4	0.8%
Net commission income	[33]	958.5	984.5	-26.0	-2.6%
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%
Net income before tax		-49.2	523.8	-573.0	-109.4%
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%
Net income (before minority interests)		-115.8	410.6	-526.4	-128.2%
Minority interests		-34.8	4.4	-39.2	(< -300%)
Net income for the year		-81.0	406.2	-487.2	-119.9%
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%
Profit or loss on available-for-sale financial instruments		5.1	-5.8	10.9	187.9%
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%
Net income for the period under IFRS		-73.5	401.0	-474.5	-118.3%

Consolidated balance sheet

as at 31 December 2008

€m	Notes	31.12.2008	31.12.2007	Change	
Assets					
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%
Total assets		138,609.3	106,482.2	32,127.1	30.2%
Liabilities					
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%
Equity	[30], [64]	3,239.9	3,296.8	−56.9	−1.7%
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%)
Total liabilities		138,609.3	106,482.2	32,127.1	30.2%

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				
Net income for the period under IFRS	–	–	–	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				
Net income for the period under IFRS	–	–	–	–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
Net income	- 115.8	410.6
Non-cash items in net income and adjustments to reconcile net profit with cash flow from operating activities		
+/- 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
= Sub-total	- 798.5	134.2
Change to assets and liabilities arising from operating activities		
+/- 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
Cash flow from operating activities	3,437.2	37.1
+ 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
Cash flow from investing activities	- 2,670.3	571.4
- 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
Cash flow from financing activities	- 93.4	- 81.0
= Changes to cash and cash equivalents	673.5	527.5
+/- Other effects	- 0.2	0.1
+ Cash and cash equivalents at the start of the period	783.9	256.3
Cash and cash equivalents at the end of the period	1,457.2	783.9

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 ²⁾	-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	
Total income	609.1	718.8	227.3	312.0	-112.1	49.7	
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	
Total expenses	387.9	399.3	122.2	109.5	219.0	140.6	
(Economic) result before tax	221.2	319.5	105.1	202.5	-331.1	-90.9	
Cost/income ratio ³⁾	0.64	0.55	0.64	0.36	1.0	4.08	
Group risk (Value-at-risk) ⁴⁾	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	

¹⁾ There is no figure for cost/income ratio and Group risk for the segment Corporate Centres/Other as these ratios are not meaningful here.

²⁾ This includes income from trading positions, non-trading financial income, income from other financial investments as well as income from repurchased debt instruments.

³⁾ 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 ¹⁾		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
	156.1	133.1	880.4	1,213.6	−120.7	9.7	759.7	1,223.3
	79.8	47.3	808.2	692.1	−	−	808.2	692.1
	−	2.8	0.7	7.4	−	−	0.7	7.4
	79.8	50.1	808.9	699.5	−	−	808.9	699.5
	76.3	83.0	71.5	514.1	−120.7	9.7	−49.2	523.8
			0.69	0.59				
	−	−	3,292	2,392				
	−	−	144,300	165,201				
	107 ⁵⁾	170 ⁵⁾	151,410	123,135				

⁴⁾ Value-at-risk with confidence level of 99.9% and holding period of 1 year as at 31 December.

⁵⁾ 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.

	Germany		Luxembourg		Other		Total Group	
€m	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 ¹⁾	184.1	168.1	4.9	6.3	1.3	1.7	190.3	176.1

¹⁾ 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:

in years	Useful life
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
Interest income from			
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
Current income from			
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
Total interest income	4,863.6	3,708.7	1,154.9
Interest expenses for			
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
Total interest expenses	4,473.3	3,505.7	967.6
Net interest income	390.3	203.0	187.3

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
Provisions for loan losses	-291.9	31.9	-323.8

[33] Net commission income

€m	2008	2007	Change
Commission income from			
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
Total commission income	2,705.9	2,717.5	-11.6
Commission expenses for			
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
Total commission expenses	1,747.4	1,733.0	14.4
Net commission income	958.5	984.5	-26.0

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
Total	505.1	94.7	410.4

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
Total	-752.7	-254.9	-497.8

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
Total	70.3	18.3	52.0

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
Total	-1.3	2.0	-3.3

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
Net income from sale of			
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
Net income from sale of financial investments	0.9	1.8	-0.9
Depreciation as a result of impairment of			
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
Depreciation on financial investments	46.5	-	46.5
Net income from investments accounted for using the equity method	0.3	-7.2	7.5
Total	-45.3	-5.4	-39.9

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
Personnel expenses			
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
Total personnel expenses	352.1	329.9	22.2
Other administrative expenses			
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
Total other administrative expenses	435.9	341.7	94.2
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
Total	808.2	692.1	116.1

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
Other operating income			
Rental and lease income (operating lease) ¹⁾	1.6	5.8	-4.2
Reversal of other provisions	1.8	0.2	1.6
Other income	38.4	195.2	-156.8
Total other operating income	41.8	201.2	-159.4
Other operating expenses			
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
Total other operating expenses	44.3	44.5	-0.2
Total	-3.7	160.1	-163.8

¹⁾ 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
Total	50.5	97.1	-46.6

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:

€m	2008	2007	Change
IFRS – net income before tax	–49.2	523.8	–573.0
x Income tax rate	26.21%	32.42%	
= Anticipated income tax expense in financial year	–12.9	169.8	–182.7
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
Tax expenses according to IFRS	50.5	97.1	–46.6

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	–
Total	1,457.2	783.9	673.3

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
Due from banks before risk provision	44,167.6	45,980.8	–1,813.2
Provision for loan losses	–183.9	–0.2	–183.7
Total	43,983.7	45,980.6	–1,996.9

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
Due from customers before risk provision	29,883.6	24,821.4	5,062.2
Provisions for loan losses	–124.4	–118.3	–6.1
Total	29,759.2	24,703.1	5,056.1

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
Provisions for loan losses – due from banks			
Specific valuation allowances	181.4	–	181.4
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	2.5	0.2	2.3
Provisions for loan losses – due from customers			
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
Total	308.3	118.5	189.8

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.
Provisions for loan losses – due from banks						
Specific valuation allowances	–	181.4	–	–	–	181.4
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	0.2	2.4	–	0.1	–	2.5
Sub-total	0.2	183.8	–	0.1	–	183.9
Provisions for loan losses – due from customers						
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
Sub-total	118.3	40.9	1.5	35.6	2.3	124.4
Provisions for credit risks						
Specific risks	12.2	93.2	90.0	1.8	0.4	14.0
Portfolio risks	–	6.3	–	–	–	6.3
Sub-total	12.2	99.5	90.0	1.8	0.4	20.3
Total	130.7	324.2	91.5	37.5	2.7	328.6
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
Allocation ratio as at reporting date (Quotient from net allocation and lending volume)	–0.47	0.06
Default rate as at reporting date (Quotient from loan defaults and lending volume)	0.16	0.07
Average default rate (Quotient from loan defaults in 5-year average and lending volume)	0.11	0.11
Net provisioning ratio as at reporting date (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 ¹⁾	30,741.7	26,656.9
Due from customers ¹⁾	24,860.3	17,891.0
Contingent liabilities	855.8	1,787.4
Irrevocable lending commitments	5,128.6	2,458.5
Total	61,586.4	48,793.8

¹⁾ Excluding money transactions

Provision for loan losses by risk segment:

	Valuation allowances and provisions ¹⁾ for loan losses		Loan defaults ²⁾	Net allocations to ^{3)/} reversals of valuation allowances and provisions for loan losses 2008
€m	31.12.2008	31.12.2007	2008	2008
Customers				
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
Total customers	144.7	130.5	96.7	-103.2
Banks	183.9	0.2	-	-183.7
Total	328.6	130.7	96.7	-286.9

¹⁾ Deductible and non-deductible provisions for loan losses

²⁾ Payments received on written-down receivables – negative in the column

³⁾ 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
Held for trading			
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
Total – held for trading	34,991.3	13,336.1	21,655.2
Designated at fair value			
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
Total – designated at fair value	20,829.2	20,292.6	536.6
Total	55,820.5	33,628.7	22,191.8

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
Assets			
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
Liabilities			
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
Total	142.9	27.6	115.3

Mainly interest rate swaps were designated as hedging instruments.

[47] Financial investments

€m	31.12.2008	31.12.2007	Change
Loans and receivables			
Bonds and other fixed-interest securities	3,482.4	–	3,482.4
Held to maturity			
Bonds and other fixed-interest securities	2,755.5	–	2,755.5
Available for sale			
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
Total	6,606.4	605.7	6,000.7

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
€m								
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
Total	153.9	12.7	0.2	–10.1	76.5	14.3	79.8	91.6

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
Software			
Purchased	11.3	12.4	-1.1
Developed in-house	15.2	9.7	5.5
Total software	26.5	22.1	4.4
Total	146.9	140.7	6.2

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
€m								
Purchased goodwill	143.6	1.8	–	25.0	–	–	120.4	118.6
Software								
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
Total software	114.4	18.7	2.2	104.8	14.4	0.4	26.5	22.1
Total	258.0	20.5	2.2	129.8	14.4	0.4	146.9	140.7

[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
Total	43.4	35.3	8.1

The movement in property, plant and equipment in the DekaBank Group in financial year 2008 was as follows:

	Historical cost	Additions	Disposals	Reclassi- fications	Depreciation Cumulative	2008	Currency translation	Book value 2008	2007
€m									
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
Total	128.7	14.1	3.5	–	96.8	5.9	0.9	43.4	35.3

[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
Total	319.7	250.3	69.4

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
Assets			
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
Liabilities			
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
Loss carryforwards	32.4	41.3	-8.9
Sub-total	1,497.2	672.4	824.8
Netting	-1,314.8	-594.0	-720.8
Total	182.4	78.4	104.0

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
Total	329.4	326.3	3.1

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
Due from customers			
Loans and receivables category	6.8	-	6.8
Financial investments			
Bonds and debt securities	75.2	-	75.2
Financial assets at fair value			
Bonds and debt securities	56.5	26.6	29.9
Shares and other non fixed-interest securities	12.2	11.8	0.4
Total	150.7	38.4	112.3

[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
Total	30,320.1	25,360.0	4,960.1

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
Total	33,745.0	26,610.8	7,134.2

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
Total	27,102.0	29,746.5	-2,644.5

[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
Held for trading			
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
Total – held for trading	28,357.1	10,699.1	17,658.0
Designated at fair value			
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
Total – designated at fair value	11,784.0	7,093.6	4,690.4
Total	40,141.1	17,792.7	22,348.4

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
Assets			
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
Liabilities			
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
Total	512.3	164.3	348.0

[58] Provisions for pensions and similar commitments

The following table shows the movement in provisions:

	Opening balance 01.01.	Additions	Utilisation	Reversals	Reclassi- fications	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	–
Total	247.5	30.0	11.7	–	2.9	–244.8	23.9

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
Total commitment	-11.2	241.4	256.1	242.2
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	
Pension provisions recognised	23.9	247.5	228.7	222.6

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
Allocation to provisions for pensions	26.7	26.2	0.5
Allocation to similar commitments	2.4	2.0	0.4
Allocation to working hours accounts	0.9	–	0.9
Total	30.0	28.2	1.8

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) ¹⁾	2.00	2.00	–
Pension adjustment with overall trend updating ¹⁾	2.50	3.00	–0.50
Salary trend ¹⁾	2.50	2.50	–

¹⁾ 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%
Total	264.2		32.3	

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
Total	273.9	276.4	-2.5

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.
€m							
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
Other provisions	276.4	257.8	205.2	52.6	–2.9	0.4	273.9

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
Total	255.8	127.8	128.0

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
Assets			
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
Liabilities			
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
Sub-total	1,455.4	635.4	820.0
Netting	-1,314.8	-594.0	-720.8
Total	140.6	41.4	99.2

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
Liabilities			
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
Accruals			
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
Total	964.2	788.1	176.1

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
Subordinated liabilities			
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
Profit participation capital			
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	-
Total	1,978.7	2,018.9	-40.2

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:

Year of issue	Nominal amount €m	Eligible as liable capital €m	Interest rate in % p.a.	Maturity
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:

Year of issue	Nominal amount €m	Eligible as liable capital €m	Interest rate in % p.a.	Maturity
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	–
Reserves from retained earnings			
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
Total reserves from retained earnings	2,630.6	2,793.0	– 162.4
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
Total	3,239.9	3,296.8	– 56.9

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
Total	358.8	361.6	367.0	–29.7	–1.5

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
Asset items				
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
Total asset items	129,614.5	103,509.4	6,698.2	1,436.2
Liability items				
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
Total liability items	129,803.2	96,892.1	3,996.0	4,801.2

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
Assets						
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	–
Total asset items	138,344.7	137,769.9	574.8	105,349.6	105,729.6	–380.0
Liabilities						
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
Total liability items	134,747.4	133,799.2	948.2	101,752.3	101,693.2	59.1

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:

Valuation	At market prices	Based on observable market data	Based on derived parameters	Total	Fair value
	%	%	%	%	€m
Assets					
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
Liabilities					
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
Interest rate risks						
OTC products						
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	–
Interest rate options						
Purchases	–	–	2.5	0.9	3.4	4.1
Other interest rate contracts	8.7	–	–	–	8.7	–
Stock exchange traded products						
Interest rate futures/options	2.5	3.0	–	–	5.5	2.6
Sub-total	533.0	505.8	2,006.2	2,226.4	5,271.4	2,066.4
Currency risks						
OTC products						
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
Sub-total	339.7	373.7	238.6	74.4	1,026.4	231.1
Share and other price risks						
OTC products						
Share forward contract	84.3	2.7	–	–	87.0	245.6
Share options						
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
Stock exchange traded products						
Share futures/options	185.6	172.7	5,270.2	343.9	5,972.4	640.4
Sub-total	693.0	188.8	7,868.0	983.4	9,733.2	1,651.5
Total	1,565.7	1,068.3	10,112.8	3,284.2	16,031.0	3,949.0

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						
Interest rate risks						
OTC products						
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
Interest rate options						
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
Stock exchange traded products						
Interest rate options	0.2	–	–	–	0.2	–
Interest rate futures	4.7	2.6	0.8	–	8.1	2.6
Sub-total	383.4	444.4	2,082.8	2,656.1	5,566.7	1,836.7
Currency risks						
OTC products						
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
Sub-total	362.2	299.0	273.9	153.6	1,088.7	332.1
Share and other price risks						
OTC products						
Share forward contract	418.6	206.5	–	–	625.1	106.5
Share options						
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
Stock exchange traded products						
Share futures/options	532.5	2,873.0	8,798.9	398.3	12,602.7	1,719.2
Sub-total	1,180.7	3,138.1	12,751.3	621.1	17,691.2	2,802.3
Total	1,926.3	3,881.5	15,108.0	3,430.8	24,346.6	4,971.1

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
Total	16,031.0	3,949.0	24,346.6	4,971.1

[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
Assets			
Due from banks			
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
Due from customers			
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
Financial assets at fair value			
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
Positive market values from fair value hedges under IAS 39			
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
Financial investments			
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
Liabilities			
Due to banks			
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
Due to customers			
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
Securitised liabilities			
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
Financial liabilities at fair value			
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
Negative market values from fair value hedges under IAS 39			
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
Subordinated capital			
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
Core capital	2,594.8	2,098.7	496.1
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
Supplementary capital	1,267.0	1,634.1	– 367.1
Modified available capital	3,861.8	3,732.8	129.0
Tier III funds	–	–	–
Capital and reserves	3,861.8	3,732.8	129.0

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
DekaBank Group			
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
DekaBank Deutsche Girozentrale			
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
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.			
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
Total	5,576.8	2,711.6	2,865.2

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
Total	29,770.4	29,812.2	-41.8

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
Total	29,280.4	37,350.2	-8,069.8

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
Genuine repurchase agreements as pledgor			
Due to banks	6,028.5	5,106.2	922.3
Due to customers	1,637.9	221.9	1,416.0
Total	7,666.4	5,328.1	2,338.3
Genuine repurchase agreements as pledgee			
Due from banks	12,505.4	17,373.7	-4,868.3
Due from customers	4,017.7	6,425.3	-2,407.6
Total	16,523.1	23,799.0	-7,275.9

[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
Total	118.0	58.4	59.6

[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 ¹⁾
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

¹⁾ 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:

Name, registered office	Equity share in %
S PensionsManagement GmbH, Cologne	50.00
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30.64

Non-consolidated companies:

Name, registered office	Equity share in %
Datogon S.A., Luxembourg	100.00
Dealys 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
Dealys 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
Liability items				
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
Assets				
Due from customers	–	–	161.6	120.9
Financial assets at fair value	–	–	0.8	66.6
Total asset items	–	–	162.4	187.5
Liabilities				
Due to customers	1.4	1.5	187.4	494.9
Financial liabilities at fair value	–	–	0.2	20.2
Total liability items	1.4	1.5	187.6	515.1

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
Total	3,629	3,343	286

[82] Remuneration to Board members

€	2008	2007	Change
Remuneration of active Board of Management members			
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
Remuneration of former Board of Management members and their dependents			
Short-term benefits	–	733,167	–733,167
Post-employment benefits	2,186,659	2,326,764	–140,104
Total	2,186,659	3,059,931	–873,271
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
Fees for			
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
Total	3.2	3.0	0.2

[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



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 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	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

 **Finanzgruppe**

**DekaBank
Deutsche Girozentrale**

Berlin/Frankfurt am Main

**Consolidated Financial Statements as at 31 December 2007
and Group Management Report for the business year 2007,
Auditor's Report**

– non-binding translation –

Content

- **Group management report 2007**
- **Statement of comprehensive income**
- **Consolidated balance sheet**
- **Statement of changes in equity**
- **Cash flow statement**
- **Notes**
- **Auditor's report**

Group management report 2007

At a glance

Strong public fund sales, improved fund performance and a significant increase in the economic income made 2007 a successful financial year for the DekaBank Group. We achieved all our central growth and profit targets and at the same time strengthened our position as central asset manager of the *Sparkassen-Finanzgruppe* (Savings Banks Finance Group) on the basis of the First Choice Deka initiative programme. Together with the savings banks and *Landesbanken*, we have contributed to growth in the fund-based capital investment of the alliance.

With net funds inflow according to BVI (Bundesverband Investment und Asset Management) of €12.7bn for our public securities funds, the Asset Management Capital Markets (AMK) business division achieved an almost four-fold increase on the comparative figure for the previous year (€3.5bn) and is number 2 in the market in terms of fund assets according to BVI. The top spot has now moved into view and should be reached by 2009. Decisive success factors included improved fund performance and the expanded range of products based on tailored solutions for a range of different investment strategies.

In the property fund segment (Asset Management Property business division, AMI), we retained our market leadership and are very well positioned to exploit the current, favourable market conditions. Following significant cash outflows in the previous year, the sales performance in 2007 was virtually balanced. This applies despite the fact that we made a targeted decision to dispense with cash inflows into public funds by adopting quotas, in order to enhance profit opportunities and as part of the liquidity management.

Renowned awards have repeatedly confirmed the high quality of our portfolio and therefore our work of recent months. Our special property funds for institutional investors were also successful. We have expanded property finance in parallel, strengthening our position as a finance partner for professional investors.

In 2007, the newly formed Corporates & Markets business division positioned itself successfully as a provider, product supplier and product innovator as well as a market risk manager for Asset Management. It plays an important role

in the expansion of the product range to include new asset classes, for example exchange traded funds (ETFs) and credit derivatives.

In terms of earnings, the DekaBank Group made significant progress with an increase in the economic income by 26.7% to €514.1m. Net commission income, in particular, rose considerably. The sale of the Trianon complex in Frankfurt in spring 2007 also impacted positively on income. However, the dislocations in the credit markets had a negative effect in the second half of the year, with widening credit spreads producing a negative valuation result. Overall however, current capital market conditions offer more opportunities than risks given our significant capital resources and strong liquidity position.

The payments to the alliance partners, i.e. the added value contribution DekaBank generates for its partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe*, rose by 9.5% to a record level of €1.13bn. This strengthened the basis for continued joint growth in the alliance.

The structure of three closely integrated business divisions, a strong sales system via the savings banks and *Landesbanken* as well as the Corporate Centres will continue to give DekaBank a decisive competitive advantage in the future. It means that the Bank can provide the optimum instrument for any requested investment strategy from under one roof and offer professional support to investors in every market phase.

We intend to continually channel a growing proportion of financial assets into our Asset Management and consolidate our high-profile market position, while significantly increasing our results and maintaining a stable risk position. In all business divisions, everything is pointing towards continued value-oriented growth in the future.

Profile of the DekaBank Group

DekaBank is the central asset manager of 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. Our fund products cover all asset classes for private and institutional investors. 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

DekaBank is a German institution incorporated under public law with registered offices in Frankfurt/Main and Berlin. It functions as a central institution of the *Sparkassen-Finanzgruppe*. The *Deutscher Sparkassen- und Giroverband* (DSGV ö.K.) (German Savings Banks and Giro Association) and eight *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 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 of individual business divisions 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.

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 federation of local authority central organisations), the latter in an advisory capacity. In order to increase efficiency, the Administrative Board has formed two expert committees, the General Committee and the Audit Committee.

The German Federal Minister of Finance has overall government responsibility.

The main subsidiaries and shareholdings of DekaBank include capital investment companies based in Germany,

Luxembourg and Ireland, banks with registered offices in Luxembourg and Switzerland as well as further shareholdings including land and property management companies. Together with the public sector insurance companies, DekaBank offers consultancy and services relating to company pension schemes via its associated company, S PensionsManagement GmbH (shareholding: 50%). S Broker AG & Co. KG (DekaBank shareholding: 30.6%) is an online broker.

Organisational structure and business divisions

Following completion of the Group restructuring in the first half of 2007, DekaBank's activities have been 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 all asset classes.

Asset Management Capital Markets business division (AMK)

Asset Management Capital Markets (AMK) is the largest business division of the DekaBank Group based on contribution to income. AMK focuses on the capital market-driven management of 567 public funds (including 95 funds of funds) as well as 516 special funds and 81 advisory, management and asset management mandates (as at 31 December 2007) and fund-linked asset management. Special fund business activities also cover master capital investment companies (90 mandates), which institutional clients can use to pool their assets under management in one investment company. In addition, the AMK business division provides services concerning custodial management for the Deka investment funds and for the funds of our partners. In total, more than 5 million custody clients in Germany, Luxembourg and Switzerland use the fund-based products and services of our AMK business division.

Asset Management Property business division (AMI)

The Group's property expertise is pooled in the Asset Management Property (AMI) business division. It offers products based on property investments and property finance for private and institutional investors. Within the business division, the newly established company, Deka Immobilien GmbH, is responsible for the acquisition, sale and management of property as well as product development and fund administration. Around 400 major properties are currently

under management. 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 comprises public property funds, special property funds and individual property funds. The business division is the largest provider of open-ended property funds in Germany and one of the leading property asset managers in Europe. The Property Finance sub-division complements the range of services with tailored financing solutions for professional property investors across the globe.

Corporates & Markets business division (C&M)

Since early 2007, the lending, trading and sales activities of the Capital Markets and Treasury business (asset/liability management, liquidity management and funding) have been grouped together in the Corporates & Markets (C&M) business division. The three sub-divisions Credits (generating credit via syndicated and international direct client business), the newly established unit Liquid Credits (active portfolio management of structured capital market products) and Markets (Treasury and trading and sales activities) make C&M the service provider for the Asset Management business divisions. In addition, C&M acts as a partner for institutional investors.

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 central 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. The unit is also responsible for various central duties, such as product and brand management and sales controlling.

The business divisions are supported by a total of seven 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.

Locations

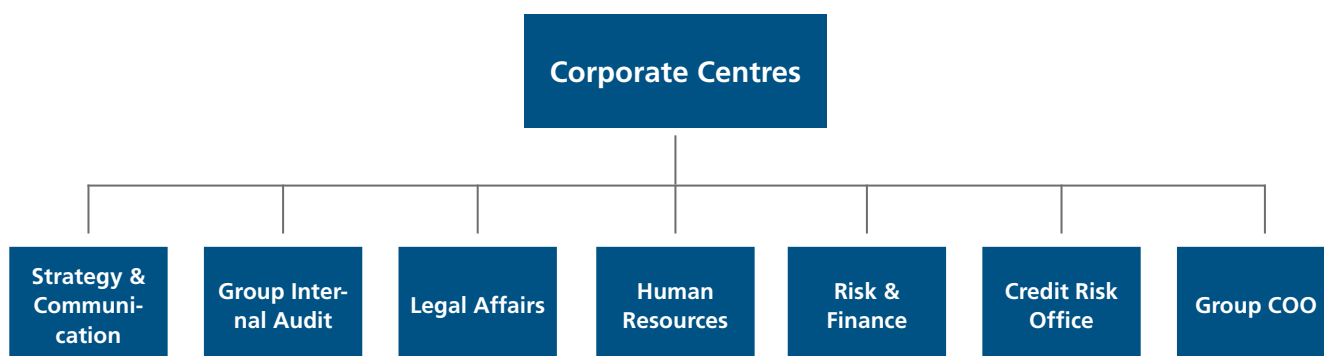
The business operations of DekaBank are managed from the headquarters in Frankfurt. The largest international subsidiary is DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. The activities of Deka(Swiss) Privatbank AG in Zurich are based in the Swiss market. Additional capital investment companies are based in Luxembourg and Dublin. DekaBank also maintains representative offices in Milan, Madrid and since May 2007, Vienna. The latter provides services to institutional clients in Austria and Central and Eastern Europe. In these countries, the banking sector offers particularly high growth potential in the lending and deposit business, as this is rapidly being brought into line with Western standards.

Products, services and market position

AMK business division

AMK aims to offer each investor a type of investment, which is precisely suited to his individual risk/reward profile and enables the exact implementation of his chosen investment strategy. In order to achieve this, the services of the business division extend to the basic value creation levels: production, development and institutional sales. In addition to funds and structured investment concepts of the DekaBank Group, the product range also covers product offerings from ten reputable international partners.

With assets under management exceeding €41.6bn, AMK is the market leader for fund-based asset management in Germany by a significant margin. Structured investment concepts comprise funds of funds and fund-linked asset



Corporate Centres (Fig. 1)

management with the products *Sparkassen-Dynamik-Depot*, *Schweiz PrivatPortfolio* and *Swiss Vermögensmanagement*. We expanded and adjusted the range of services in financial year 2007. In addition to fund-based asset management, we offer a broad spectrum of investment funds, including basic products such as DekaFonds and RenditDeka, as well as products that meet specific requirements such as Deka-OptiCash for deposit optimisation for tax purposes. The wide range of DekaBank products relating to private and company retirement pensions, for example the fund-based Deka-BonusRente, is also managed by AMK.

While retail sales of public funds are carried out by the savings banks, direct business with institutional investors is additionally handled by the realigned institutional sales unit. Here, the range of services comprises special funds and Master KAG concepts as well as advisory/management mandates and public funds tailored to the requirements of institutional investors. Examples include institutional money market funds such as Deka-Institutionell OptiFlex, tax-optimised investments such as Deka-Institutionell OptiCash and global currency funds such as Deka-Treasury Corporates. Company retirement pensions are also covered.

AMI business division

The AMI business division offers private and institutional investors property investment products with various risk/reward profiles. In addition, customised property finance is offered to professional property investors. This is often passed on to institutional investors as an investment.

Property Asset Management focuses on the purchase, professional management and sale of commercial property suitable for third party use in liquid markets. In the segment of open-ended property funds, Deka Immobilien Investment and WestInvest are market leaders in Germany with joint fund assets (according to BVI) of approximately €16.0bn, distributed among 297 properties in Germany and abroad.

For institutional investors, we offer eight special property funds and two individual property funds. The individual property funds are not subject to the German Investment Act, are managed in the legal form of a German joint stock company and can therefore be very flexibly designed in terms of investment policy and investment format. An investment volume of more than €450m was allotted to the two currently managed individual property funds as at the 2007 year-end. Another open-ended public property

fund, WestInvest ImmoValue, is available for the proprietary investment of the savings banks.

The International Property Finance sub-division was considerably extended in financial year 2007. Here too, commercial and residential property suitable for third party use is financed in liquid property markets. Portions of the relevant loans are then placed externally, currently primarily by means of syndication. The financing activities focus on the same international markets – of which there are more than 20 – as the fund activities.

C&M business division

C&M provides access to primary and secondary markets, creating the basis for a systematic expansion of DekaBank's Asset Management offering.

The Credits sub-division generates credit assets via syndicated business and international direct client business. Portions of these loans are placed externally by DekaBank through syndication. Within the core asset classes, a distinction is made between special financing (Structured & Leveraged Finance), financing for transport, export and trade (Transport & Trade Finance) and financing of infrastructure (Public Infrastructure).

The Liquid Credits sub-division focuses on investments in structured and tradeable capital market products as well as securitisation and structuring of credit assets. 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 focuses primarily on the management of market risks, which is also associated with other activities of the Bank in Asset Management. Trading activities centre on short term products (money market and securities finance) and the expansion of derivatives business. Product and market-specific trading strategies have been defined for the three risk areas, short term products, debt trading and share trading. The trading unit is rounded off by commission business and new as well as enhanced existing sales activities.

Sustainability and environmental management

DekaBank has responsibilities beyond its core business. 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-Norm 140001) 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. The audit also promotes the implementation of a comprehensive sustainability concept.

Social responsibility

As part of society, DekaBank is aware of its responsibility of making a commitment to social interests in general. Our social commitment focuses on promoting contemporary art and science. We work closely with renowned arts and cultural institutions. Our commitment is also aimed at benefiting our partners within the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

Value-oriented strategy and management

Strategic focus of the DekaBank Group

With its First Choice Deka initiative programme, the DekaBank Group has strategically refocused and created a Group structure for the future. The service commitment of DekaBank is closely linked to six underlying principles:

- High innovative ability and quickness
- Strict focus on processes
- First-class product quality
- Distinct customer focus
- Clear earnings orientation
- Solution-based and transparent teamwork.

We achieved our aim associated with the initiative programme to anchor the Bank as the asset manager of choice in the *Sparkassen-Finanzgruppe* in financial year 2007. We now need to expand this position by providing excellent services and to establish ourselves as a top partner for the savings banks and *Landesbanken* in the long term.

Strategy of the business divisions

With an optimised range of products, DekaBank intends to build on the leadership of its AMK business division in fund-based asset management to become the provider with the highest volume of fund assets (according to BVI) in Germany by 2009. On the basis of our restructured institutional sales organisation, we also aim to become a leader in business with institutional clients. To achieve this,

we are making consistent use of the opportunities offered by the new German Investment Act and the trend towards multi-asset funds.

We will adhere to our principle of quality before quantity. We intend to outperform the market with our product performance and continually improve the fund rating. In the AMI business division, we will continue to sell units in public property funds only if the liquidity ratio of the relevant fund and the expected access to prime profitable property allow this, taking into account the anticipated fund performance. The fund property portfolio and the property loan portfolio are optimised on a continuous basis according to the buy-and-manage approach. Property loans that are suitable for the capital markets are increasingly used as the basis of another property-based asset class for institutional investors. In the segment of open-ended property funds, AMI intends to maintain and expand its market leadership. With regard to special funds and property finance, we aim to increase our market share continually.

The C&M business division, which acts as a service provider and product innovator for the Asset Management divisions, plays a key role in the implementation of our strategic concept. In credit and capital market business, C&M will increasingly focus on asset classes which will translate into attractive products for AMK or AMI. This is associated with the development process from traditional finance provider to credit investor and risk manager, which has already been launched and pursued consistently, as well as the expansion of securities finance and derivatives business in the Markets sub-division.

Intensification of sales

Savings Banks Sales also plays an important part in the Group's comprehensive market presence. It is the intermediary function between Asset Management and the customer advisers in the *Sparkassen-Finanzgruppe*. 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, and the underlying trends. An example of this is the recommended optimisation of customer portfolios in the run-up to implementation of the final withholding tax (*Abgeltungsteuer*). DekaBank identified this issue at a very early stage and implemented products which add value as well as marketing these broadly.

We have stepped up our sales activities in 2007 at international level as well. Following the opening of the Vienna office, a representative office in New York and a subsidiary in Tokyo will follow in 2008. Our presence in different currency zones improves proximity to the markets and enhances risk management at the same time. Plans are also in place for the exchange listing of DekaBank in Poland. We believe that this will primarily result in more cost-effective processing of securities orders.

Risk and profit management at the DekaBank Group

By consistently implementing First Choice Deka, DekaBank intends to pursue value-oriented growth, thereby achieving an appropriate risk/reward ratio on a sustained basis 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 public 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 comprise the income-related volume of public and special fund products in the Asset Management Capital Markets and Asset Management Property business divisions, direct investments in 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 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. Additional key indicators measure our success in property finance, 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.

In financial year 2007, DekaBank applied IFRS 8 - Operating Segments for the first time. IFRS 8 replaces IAS 14 - Segment Reporting and defines the reporting requirements

for the business segments in line with the management approach. The management approach requires that external reporting is based on the management and reporting variables used internally. The consistent application of the management approach is intended to enable external users of the financial statements to assess the company from the management's point of view.

DekaBank's enterprise value is set to rise due to a sustained increase in earnings. 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 of a company are taken into account. Our central control variable is therefore the economic income, which together with the economic risk forms the basis of the DekaBank Group's risk and profit management. In addition to income before tax under IFRS, the economic income includes the relevant valuation result for financial instruments recognised directly in equity with no impact on profit and loss.

Other key indicators used are return on equity and the cost/income ratio. In addition, the core capital ratio and the default risks in accordance with the Solvency Regulation (SolvV) as well as the utilisation of the risk-bearing capacity are particularly important.

Business development and profit performance

Economic environment

The start to financial year 2007 was promising for the DekaBank Group's activities. The economic upturn gained momentum and depth, which was reflected in more favourable stock markets and cash inflows into near-money market products. However, in the summer, the international financial markets experienced a major loss of confidence in the wake of the difficulties associated with the subprime segment of the US housing market. In times of low interest rates, property loans had been extended on a large scale to borrowers with a poor credit history. As a result of rising interest rates, numerous loans failed to perform causing a comprehensive need for valuation allowances. The latter also affected capital market products issued on the basis of the collateralised loans, with substantial valuation losses for some private and public sector banks. The resultant loss of confidence and general

market uncertainty produced liquidity bottlenecks in the money markets and put considerable pressure on the credit markets. The crisis impacted negatively on all financial markets throughout the rest of the year and increased volatility.

While equity markets appeared fundamentally well hedged, the credit markets experienced a significant widening in credit spreads, which resulted in the relevant valuation adjustments that also affected DekaBank. At the same time, the Bank was able to benefit from favourable prices in its new commitments and also profited from an easing of the market in the property segment. In the future, the capital market situation following the subprime crisis will offer more opportunities than risks. We believe that the financial sector is sufficiently robust to avoid any fundamental threat to the financial system as a whole.

Overall economic trends

The global economy maintained the fast growth pace of the previous three years in 2007. It expanded once again by around 5%, which represents extraordinarily strong growth. The cause of this is the momentum of the third wave of globalisation. The national economies of the emerging markets are driving the current upswing, in particular, and making it resilient to risk factors such as the credit market crisis, higher interest rates and the continued marked rise in commodity prices.

Despite the uncertainty resulting from the above risk factors, 2007 also proved to be a good year for the economy in the eurozone and Germany in particular. Economic growth of 2.6% (eurozone) and 2.5% (Germany) exceeded the respective potential growth figures. Decisive factors included the further reduction in unemployment and rise in employment in the wake of the upswing. In addition to demand for investments, the continued high export levels, despite the revaluation of the euro, was also a growth driver last year. The impact of the 3 percentage points VAT increase implemented at the beginning of the year and the associated increase in price of products and services for end consumers were not as marked as expected. However, the favourable consumer sentiment was increasingly dampened in the fourth quarter by the emerging inflation debate, which resulted from higher energy and food prices. The perception that real incomes would develop negatively was widespread. Although the price increase in real terms was significantly lower than the perceived inflation, at

2.2%, it was considerably higher than in the previous year in Germany.

With reference to the rate of inflation, which is considerably above target, the European Central Bank (ECB) departed from its earlier expansive policy and raised the key lending rate by 50 basis points in two steps by mid-2007 to the largely neutral interest rate level of 4.0%. Despite the persisting inflation risks, the ECB retained the interest rate at this level in order to prevent a worsening of the credit crisis. However, at the same time, the ECB confirmed its willingness to implement higher key lending rates. In the USA, the Fed left the key lending rate unchanged at 5.25% initially, but then embarked on a trend reversal in its monetary policy, cutting the US key lending rate in three steps by a total of 100 basis points to 4.25%. This move was clearly induced by fears of an imminent recession in the wake of the credit market crisis. In fundamental terms, the central banks have little margin to ease their monetary policy because the risk of inflation continues in the industrialised countries.

Trends in capital markets

With global economic growth strong again in 2007 and companies enjoying higher earnings, the stock markets were buoyant in the first six months of the year. The DAX climbed to a new historical record level of 8,151 points in July. The S&P 500 in the USA also developed positively. However, in the second half of the year volatility increased considerably following the subprime crisis. Above all, bank securities came under pressure repeatedly and dragged down the overall indices. The DAX was one of the most valuable markets worldwide on the strength of its favourable sector structure, a significantly improved economic environment and advantageous special factors, including the VW takeover by Porsche for example. At the year-end, the DAX closed with 8,067 points, which is 22.3% higher than at the end of 2006. Taking into account exchange rate trends in particular, this gave the index a clear lead over the major equity markets in the USA, UK and Japan and it also climbed to the top spot in Europe.

The other major winners of the ongoing wave of globalisation are the stock exchanges of the emerging markets. Here, growth was driven by exports of commodities and the rapid expansion of domestic markets. The emerging sales markets also offer significant sales and profit increases for European, US and Japanese companies with a well-established presence in these markets. This supports the continu-

ed moderate valuation of the equity markets. The sector comparison highlights that commodity, energy and utility shares recorded the best performance, followed by shares in the basic consumer, technology and telecommunications sectors. In addition to the poorly performing financials, shares in cyclical consumer products and pharmaceutical companies lost considerable ground.

Based on Federal bonds with a residual maturity of ten years, the bond market recorded a moderate increase in yields of 40 basis points over the year as a whole. Excellent economic prospects and the restrictive ECB interest rate policy pushed yields in Euroland to a five-year high by the middle of the year, although the bond markets recovered somewhat by the year-end. The uncertainty in the credit and liquidity markets started a "flight into security" in the second half of the year, which substantially boosted demand for safe government bonds. However, the bond markets overall also remained relatively volatile as a result of the uncertainty regarding future economic developments. All risk-bearing asset classes were affected by the dislocations in the money and capital markets following the subprime crisis. This included, for example, bonds with low ratings such as high-interest corporate bonds and subordinated bonds of financial institutions. Government bonds from emerging markets fared relatively well. Investments in international bonds were also affected significantly by exchange rate developments. The euro exchange rate gained strength against all other major currencies, in some cases considerably so. As a result, investors from the euro area suffered exchange losses of significant proportions in some cases on any unhedged exposures to international bonds.

Trends in currency and money markets

Triggered by the turmoil in the US mortgage market, the interbank market suffered a liquidity squeeze which necessitated repeated intervention by the central banks. As the decisive money market rate, three month EURIBOR generally tends to be a few basis points above the European key lending rate in calm market phases, but following the dislocations in the markets, it rose significantly. Even when the markets stabilised in the fourth quarter, the year-end rate was 4.68%, which is 68 basis points above the key lending rate. The interest rate cuts implemented by the Fed had already been priced in previously.

The weakness of the dollar in 2007 mirrored the weaker US economy in the wake of the property crisis. This once

again changed the interest rate gap significantly in favour of the euro. The Fed's change in its monetary policy since mid-August accelerated this trend in particular.

Two key factors dominated the development of the currencies of the emerging markets (EM currencies) in 2007. First, high commodity prices and the associated export proceeds of the major emerging markets supported the EM currencies. Second, marked interest rate gaps which made the emerging markets attractive targets for portfolio investments, provided a further boost. Compared with the US dollar, the major EM currencies have seen a significant revaluation, with only few exceptions. Stronger revaluation in the emerging markets was halted by the relevant countries intervening, in order to prevent a loss of competitiveness. The South American and Asian currencies, which are largely guided by the US dollar, were unable to compensate for the US dollar devaluation.

Trends in property markets

Property markets worldwide

The major US office building property markets recorded lower net absorption, a decrease in vacant properties and lower completion volumes in city centres compared with the previous year. In the peripheral sub-markets, net absorption also saw a downward trend. However, the new construction volume rose significantly, resulting in an increase in the vacancy rate. Boston, New York's Midtown Manhattan and Washington D.C. had the lowest number of vacant properties and the highest average class A rents in the whole country. On the West Coast, the availability of class A space in Los Angeles, San Francisco and Seattle also decreased and resulted in sustained growth in rents. Demand for commercial property remained unchanged at a high level during the year, although the subprime crisis caused a collapse in transaction volumes in the third quarter. New York maintained its leading position as the location with the highest sales, followed by San Francisco, Boston and Washington D.C. As a result of falling purchase prices, the sustained downward trend in cap rates saw a reversal, with suburban markets responding sooner than their inner city counterparts.

The continued high demand by financial services providers ensured increased turnover of space in Tokyo's office property market. There is still an imbalance in the supply/demand ratio. Vacancies in the five central districts were down to 1.7%, with class A space vacancies as low as

0.9%. New projects are let long before completion and the volume of new builds will remain moderate in the coming years. The top rents rose significantly while yields remained at a very low level. Japan accounts for around 75% of the relevant property market in Asia. In Seoul, the availability of office space diminished further in the course of the year, with vacancies continuing to decrease as a result. No easing of the situation is in sight, since the volume of new builds is insufficient. On the basis of sound market fundamentals, developments in Hong Kong and Singapore were also positive and Hong Kong will see a perceptible increase in the supply of new space over the coming months. The Chinese tier 1 cities (Shanghai, Shenzhen and Beijing), which are far from developed, also performed well in a boom market.

In Europe, the higher level of employment in the service sector had a positive impact on demand for office space. This resulted in a rapid decrease in vacant space. In some locations, the volume of new builds rose again, especially in the City of London. Nevertheless, the British capital recorded strong growth in rents. Top rents increased at an even faster rate in city centre locations in Paris and Madrid. The UK maintained its leadership, but France, the Netherlands, Finland and the Central and Eastern European markets, in particular, posted increases alongside Germany. With regard to the types of use, office space led the way at more than 50%, ahead of retail at 18%. The pressure on yields persisted until the middle of the year. Since then, there has been a trend reversal in some markets as a result of the subprime crisis.

German property market

In the German office property markets, the reduction in vacancies continued. The number of signed lease agreements increased for construction projects and buildings under construction. In the major cities, the new build volume remained clearly below the long-term average in 2007. Top rents in Düsseldorf, Frankfurt and Munich rose, while the difference between nominal and actual rents decreased.

In the retail segment, stronger consumer confidence manifested itself in the form of higher levels of consumption. Textile providers were among the main tenants of space in A1 locations. There is a trend towards premium brands whose presence is based in the corresponding locations. The demand for space also increased among shoe and sports stores with top rents rising substantially in some cases.

The volume of transactions was particularly high in 2007, whereby the composition of the buyer structure changed considerably. Investors who use a high proportion of debt capital to invest in the short term are increasingly being replaced by institutional investors with a long-term focus. Moreover, the proportion of domestic lenders has risen. The sharp decline in yields stopped in the third quarter. More restrictive lending and higher risk premiums resulted in a trend reversal. Yields on office properties in A1 locations rose by 10 basis points and those on commercial properties in excellent city locations by up to 25 basis points.

Trends in the mutual funds sector

In 2007, public securities funds developed positively on the whole. They recorded a net cash inflow of €24.2bn. Despite interim cash outflows as a result of the liquidity bottlenecks in the money markets, money market funds were top of the list, followed by other securities funds and mixed funds. However, investors again removed large sums of money from equity funds. The cash outflow in this segment totalled €14.2bn after €8.2bn in the previous year. Investors also returned units in bond funds on a large scale.

According to BVI, the number of investment fund unit holders rose slightly from 15.8 million to 16.0 million. Despite the cash outflow from equity funds, the number of equity fund unit holders in Germany stabilised in 2007. *Deutsches Aktieninstitut* (German Equities Institute) recorded a total of 7.9 million equity fund unit holders in the second half of the year, which corresponds approximately to the previous year's figure. By comparison, the number of direct shareholders fell to its lowest level in 15 years.

Open-ended property funds tie up on earlier successes in 2007, recording net cash inflows according to BVI of €6.7bn (previous year: cash outflows of €7.4bn). Following the crisis in early 2006, the funds restructured their portfolios through comprehensive sales and increased returns. This was accompanied by new commitments in Asia and South America.

Open-ended funds experienced a positive side-effect of the subprime crisis. The withdrawal of investors with a focus on debt capital and the rise in property yields combined to create more acquisition opportunities again.

Regulatory environment

The legal conditions for securities services providers have changed, in particular as a result of the Markets in Financial Instruments Directive Implementation Act (Finanzmarktrichtlinie-Umsetzungsgesetz). The Act which came into effect at the start of November 2007 implements the EU Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) in German law. The changes focus on enhanced disclosure and information requirements as well as other detailed rules regarding good conduct in client relationships. Securities services providers must advise clients in future of risks and opportunities, in particular, as well as potential conflicts of interest and any kickbacks linked to the service.

In close consultation with its alliance partners, DekaBank prepared for the new rules in good time and has adapted its business processes and customer information documentation in line with the new requirements.

Business development and profit performance in the DekaBank Group

Overall assessment by the Board of Management

In financial year 2007, the performance of the DekaBank Group was satisfactory and all important targets were achieved. The economic income increased once again to total €514.1m (previous year: €405.7m). Return on equity (RoE before tax) rose to 17.4% after 15.3% in the previous year. The turmoil in the markets following the US subprime crisis had a minor impact on our profit in the overall context. The future offers more opportunities than risks thanks to our strong liquidity position, enabling us to take advantage of the situation in the credit markets to enter into promising new commitments.

We have evolved from a provider of fund services to the central asset manager of the *Sparkassen-Finanzgruppe* and have achieved strong growth together with our sales partners in the savings banks and *Landesbanken*. With a net funds inflow for public securities funds according to BVI of €12.7bn, we achieved a significant increase compared with the previous year (€3.5bn). The high ratio of intra-alliance business of over 85% (year-end 2006: around 83%) also reflects that our products are firmly rooted in the customer at advisory service of the *Sparkassen-Finanzgruppe*. In

terms of structured investment products, we maintained our leadership in the market. DekaBank also remained the unrivalled market leader in open-ended property funds. Total fund assets according to BVI for the Group amounted to €16.0bn (previous year: €16.8bn).

Numerous innovative products across the business divisions have great market potential, coupled with a further improvement in fund performance and ratings reflect the success of "First Choice Deka". At the same time, coveted prizes such as the S&P Fund Award prove that the quality of our products and solutions has market recognition and meets the expectations of investors.

We have successfully completed the restructuring and expansion of the C&M business division. C&M has stepped up its cooperation with the Asset Management business divisions and has developed from a traditional financier into an international credit investor.

With the sale of the Trianon complex, DekaBank completed the disposal of Group-owned properties. This has increased the Bank's options for additional growth in the core business of Asset Management.

The Bank's positive performance was rewarded with a higher rating of Aa2 for long-term unsecured debt from Moody's.

Profit performance in the DekaBank Group

In financial year 2007, DekaBank achieved an economic income totalling €514.1m, representing an increase of 26.7% on the previous year's figure of €405.7m.

Net commission income was a key driver of the rise in the result, climbing 11.5% to €984.5m (previous year: €883.2m). Another reason for growth in Group income was the positive income effect from the sale of the Trianon complex amounting to around €143m, which is included in other income. However, the market dislocations resulting from the US mortgage crisis impacted negatively on the economic income.

Income totalled €1,213.6m, which corresponds to an increase of 6.5% on the previous year (€1,139.5m). The cost/income ratio improved year-on-year from 61.5% to 58.6%.

Net interest income of €203.0m was 20.6% down on the previous year's figure of €255.8m. One of the decisive factors for this decrease was the lower distribution on units in the Deka-ImmobilienFonds held by the Group. The interest margin income from customer business, which is a significant element of net interest income in the C&M business division as well as property finance in the AMI business division, was slightly higher than in the previous year. The contribution from the investment of own funds exceeded the previous year's level, in particular as a result of higher interest rates.

DekaBank reported a positive balance of risk provisions of €31.9m (previous year: €2.2m). This resulted from our consistent risk management, which facilitated the reversal of valuation allowances recognised in the income statement that are no longer required.

All three business divisions contributed to growth in net commission income. The most significant profit contribution came once again from the AMK business division with a share of around 75% (previous year: 76.9%). The increase in net commission income compared with the previous year was based on an adjustment of price structures to an average level and a significant rise in average assets under management. However, since growth is largely attributable to near-money market products, for which a comparatively low administrative fee applies, the margin quality of the existing portfolio was reduced overall at the same time. In the C&M business division, the sharp rise in net commission income is primarily accounted for by the expansion of commission business.

Net financial income, which comprises trading and non-trading positions, was clearly negative at €-169.9m (previous year: €-8.1m). The non-trading positions were particularly affected by the market dislocations in the wake of the US mortgage crisis. The substantial widening in credit spreads impacted negatively on interest rate risk positions in the Liquid Credits sub-division. The structured credit capital market products included in the interest rate risk positions are valued in accordance with IAS 39 on a mark-to-market basis respectively on the basis of available observable market data. For the Liquid Credits sub-division, this generated a negative valuation result of €-235.2m. Conversely, we recorded a considerable increase of 23.6% in net trading income

(€94.7m) following successful securities finance transactions and profit contributions from equity derivatives trading.

Administrative expenses including depreciation totalled €692.1m, down 1.1% on the previous year. Of this figure, €329.9m were attributable to personnel expenses, representing an increase of 9.4%. The decisive factor was the rise in the average number of posts filled and the change in the Bank's employee structure as part of its reorganisation. Operating expenses rose moderately by 4.9% to €341.7m, which is partly due to targeted investments by the business divisions as part of the strategic reorganisation and the consolidation of our role as the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*. Depreciation decreased significantly from €72.7m to €20.5m, since the corresponding figure for 2006 included unscheduled depreciation on property, plant and equipment.

As part of the reorganisation, restructuring expenses totalled €7.4m in 2007. The previous year's figure of €33.9m comprised, in particular, final capital contributions to stabilise the Deka-ImmobilienFonds. These were only partly compensated by the proceeds from the sale of a property (Fig. 2).

Business development and profit performance in the AMK business division

AMK impressively confirmed its strong market position in financial year 2007 with a considerable rise in the sales

volume and a significant increase in assets under management. The success is based on a convincing range of products and services for private and institutional investors. In the reporting year, we systematically expanded these while enhancing the performance and ratings of our funds.

Net sales performance and assets under management

Net sales in the AMK business division amounted to €12.4bn, a further substantial increase on the very good figure for the previous year (€8.4bn). Net funds inflow (according to BVI), which is used for market comparisons, amounted to €14.3bn (comparative figure for the previous year: €5.3bn). Almost 53% of net funds inflow in all public securities funds of capital investment companies included in the BVI statistics was attributable to the DekaBank Group.

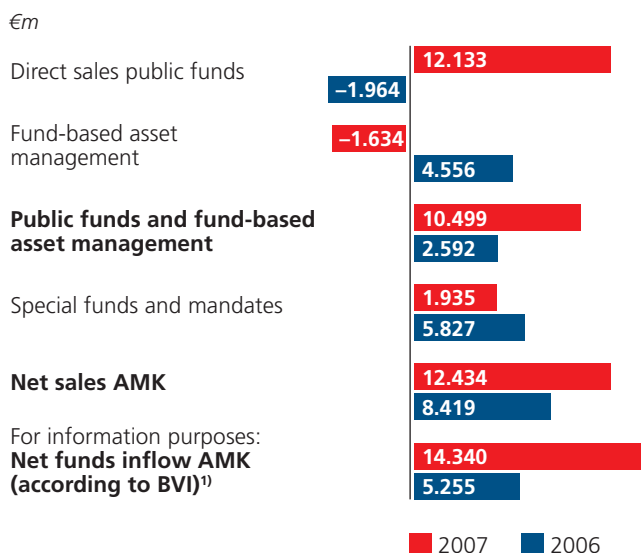
Market-induced cash outflows were recorded from equity and bond funds, which slowed down in the case of equity funds however in the second half of the year. This was countered by very high cash inflows in money market funds, which granted us market leadership in this segment. The sales success was largely attributable to the Deka-OptiCash fund launched in the previous year, which offers an attractive, tax-optimised return in the money market segment. We used the expansion of the tax-optimised fixed-term funds in the Deka-OptiRent series by a new maturity to strictly limit cash outflows from bond

Profit performance in the DekaBank Group (Fig. 2)

€m	2007	2006	Change in	
Net interest income	203.0	255.8	- 52.8	- 20.6 %
Risk provision	31.9	2.2	29.7	(> 300 %)
Net commission income	984.5	883.2	101.3	11.5 %
Net financial income	-169.9	- 8.1	-161.8	(< - 300 %)
Other income	164.1	6.4	157.7	(> 300 %)
Total income	1,213.6	1,139.5	74.1	6.5 %
Administrative expenses (incl. depreciation)	692.1	699.9	- 7.8	- 1.1 %
Restructuring expenses	7.4	33.9	- 26.5	- 78.2 %
Total expenses	699.5	733.8	- 34.3	- 4.7 %
Economic income	514.1	405.7	108.4	26.7 %

funds. The sales performance of the capital protected funds (guaranteed funds) was slightly up on the previous year's level (Fig. 3).

AMK sales performance (Fig. 3)



¹⁾ Including funds of funds from 2007; the figures for 2006 have been adjusted accordingly to improve comparability.

Assets under management of owned public funds totalled €94.4bn and have risen by 17.4% within a year. As at 31 December 2007, our public securities funds achieved a market share of 19.8% in terms of fund assets according to BVI (€128.5bn), which puts us in second place.

In the wake of capital market consolidation, we recorded cash outflows of €1.4bn from fund-linked asset management after significant growth in the previous years. However, the volume of assets under management of €20.9bn confirms our continued unrivalled market leadership position, with a share of around two thirds of the total market. By introducing new terms in the reporting year, we have created the conditions for boosting sales in 2008.

With regard to special securities funds, we succeeded in reducing the cash outflows of the previous year (€6.8bn) to €3.3bn in the year under review. These were countered by considerably higher cash inflows of €4.9bn recorded for Master-KAG mandates and €0.3bn for advisory/management mandates. Overall however, DekaBank's business in the institutional sector could not keep pace with market

growth in financial year 2007, which was reflected by the movement in volume (Fig. 4).

Expanded offering

We have expanded the range of asset classes covered by our products, for example with the launch of SDD Alternativ. This extends the proven concept of the Sparkassen-DynamikDepot to alternative investments, such as hedge funds, private equity and commodities. Another example is the new Deka-DeepDiscount Strategie fund, which combines the benefits of an actively managed equities portfolio with the systematic use of discount certificates to generate additional income and build up safety buffers. Deka-HedgeSelect, which invests in different types and managers of single-hedge funds, and Deka-Institutionell OptiFlex, which institutional investors can use to optimise their after-tax yield in the money market segment, are proof of the growing integration of derivative components.

AMK worked closely with C&M to develop these products. Cooperation with AMI has also yielded attractive cross-divisional solutions. Two joint property-related funds have been launched: a mixed fund which combines the stable performance of open-ended property funds with the yield opportunities linked to equity-based property investments and Deka-ImmoflexGlobal, which invests worldwide in real estate investment trusts (REITs).

Risk-aware investors are looking to generate an appropriate return on their portfolios in different market scenarios. Launched in 2007, the Deka-BonusStrategie fund focuses on European blue chips and meets this specific requirement. Through the development of bonus structures, it can achieve a positive performance even when markets show a sideways or slightly downward trend.

Deka-WorldTopGarant is DekaBank's first guaranteed fund without a maturity cap. Once the initial investment period ends, investors can maintain their investment and specify the disbursement amount as the new guaranteed amount for the second period. Guaranteed products can also be used as a long-term investment, for example, as part of private retirement savings.

DekaBank has expanded its services and advisory spectrum in the market for company retirement pensions. To do this, our joint venture with public sector insurers, S Pensions-Management GmbH (SPM), was strategically realigned in 2007. In future, SPM will act as the central consultancy and

competence unit for all matters relating to company pensions (bAV) of the *Sparkassen-Finanzgruppe*. In addition, the new Sparkassen PensionsBeratung GmbH, which has been established as part of SPM, strengthens the sales support to savings banks in the segment of medium-sized companies and matters relating to company pensions. To round off its competence in this business division, SPM established an alliance with Heubeck AG as at 1 January 2007. This involved the acquisition of initially 50% of the shares in Heubeck AG by DekaBank. Heubeck AG is a leading company in the field of actuarial valuation of provisioning obligations.

Fund performance and rating

The performance of our funds improved further in financial year 2007. 74% of our equity funds and 40% of bond funds exceeded the relevant benchmarks. At the same time, the number of funds with a top rating increased. At the 2007 year-end, more than 30% (previous year: around 25%) of the funds received a top rating from Morningstar.

Major accolades confirmed the quality of our products in 2007. Deka received the award for best large fund com-

pany in Germany over a one-year period at the Standard & Poor's Fund Awards 2007 Germany. The rating agency's selection took account of all funds that are admitted for sale in Germany. The key factors for winning the award was not only outstanding performance, but also consistent out-performance of the peer group funds. Deka-ConvergenceAktien CF, Deka-Stiftungen Balance, Deka-Schweiz and DekaTeam-EM Bond CF were all singled out for awards.

For the first time, Standard & Poor's also issued an AA rating for two bond funds of Deka Investment. Deka-CorporateBond Euro, the flagship fund which invests in European corporate bonds, and Deka-CorporateBond Short Term, which invests in European corporate bonds with a short maturity, were assessed as high-performing by the rating agency.

Deka-BonusRente, which is based on a lifecycle model, won the award for best fund-based Riester pension product from Deutsches Institut für Service-Qualität. The product combines the benefits of a state-subsidised investment with the growth potential of an optimised wealth structure.

Assets under management AMK (Fig. 4)

€m	2007	2006	Change in	
Equity funds	29,723	31,687	-1,964	-6.2 %
Capital protected funds	4,374	3,105	1,269	40.9 %
Bond funds	28,592	29,353	-761	-2.6 %
Money market funds	27,118	13,101	14,017	107.0 %
Other public funds	4,616	3,170	1,446	45.6 %
Owned public funds	94,423	80,416	14,007	17.4 %
Partner funds, third party funds/liquidity in fund-based asset management	11,170	11,559	-389	-3.4 %
Partner funds from direct sales	2,361	2,140	221	10.3 %
Assets under management – public funds and fund-based asset management	107,954	94,115	13,839	14.7 %
Special securities funds	31,730	35,196	-3,466	-9.8 %
Advisory/management mandates	7,792	7,614	178	2.3 %
Assets under management – special funds and mandates	39,522	42,810	-3,288	-7.7 %
Assets under management AMK	147,476	136,925	10,551	7.7 %
For information purposes:				
Fund assets – public funds AMK (according to BVI)¹⁾	128,485	111,064	17,421	15.7 %
Fund assets – special funds AMK (according to BVI)	46,708	45,512	1,196	2.6 %

¹⁾ Including funds of funds from 2007; the figures for 2006 have been adjusted accordingly to improve comparability.

An accolade was also awarded for our fund-linked asset management. The news channel n-tv voted the Sparkassen-DynamikDepot as top custody account for 2007. The award was presented for best performance on behalf of investors pursuing a cautious investment strategy.

Profit performance in the AMK business division

The €319.5m contribution by the AMK business division to the Group's economic income exceeded the previous year's figure (€282.7m) by 13.0%. Income totalled €718.8m, representing an increase of 8.3%. The rise was essentially attributable to net commission income, which climbed 8.4% to €736.4m compared with the previous year (€679.2m).

The adjustment of the price structure to an average market level at the start of the financial year resulted in a very positive effect. The increase in management fees for equity and bond funds and the higher custodian fee and custodian bank fee on funds of funds produced an increase of approximately one third in the commission income generated. Portfolio-related commission was also up significantly on the previous year as a result of the first-time collection of performance fees on equity funds.

Strong growth in net sales as well as assets under management was only partially reflected in net commission income. The main reason for this development is the low-margin structure compared with 2006 in relation to both new business and assets under management, which was

triggered by the higher proportion of money market funds. Conversely, the proportion of comparatively high-margin equity funds reduced largely in line with market developments. At year-end 2007, these accounted for 27.5% of managed public funds (previous year: 33.7%).

Other income amounted to €-17.6m. This negative figure is largely attributable to refinancing expenses for start-up costs of newly launched funds and losses on equity investments. Non-recurring effects from tax refunds, in particular, impacted positively on this item.

Administrative expenses in the AMK business division rose moderately by 5.5% to €397.8m (previous year: €377.0m). As in the previous year, the increase resulted from intensified activities for our sales partners as well as higher expenses associated with making IT systems future-proof (Fig. 5).

Business trend and profit performance in the AMI business division

We successfully completed the realignment of the AMI business division in financial year 2007, creating a convincing basis for a clear growth course in the coming years. This applies to both asset management and property finance.

With a view to reducing the liquidity ratio of the funds and offering investors opportunities for achieving additional returns, we remained very cautious on the sales side and, especially in the second half of the year, acquired a gro-

AMK profit performance (Fig. 5)

€m	2007	2006	Change in	
Net commission income	736.4	679.2	57.2	8.4 %
Other income	-17.6	-15.3	-2.3	-15.0 %
Total income	718.8	663.9	54.9	8.3 %
Administrative expenses (incl. depreciation)	397.8	377.0	20.8	5.5 %
Restructuring expenses	1.5	4.2	-2.7	-64.3 %
Total expenses	399.3	381.2	18.1	4.7 %
Economic income	319.5	282.7	36.8	13.0 %

wing number of attractive properties as part of our active portfolio management. In this context, the share of office buildings decreased in favour of shopping centres and hotel and logistics properties, which is aimed at achieving a balanced portfolio structure. We will continue to accelerate this development. Five DekaBank open-ended public property funds were relaunched for sale on the basis of restricted quotas at the beginning of financial year 2008. Accordingly, we expect moderate growth for assets under management in 2008, despite significant demand.

Property finance, which has been grouped in the AMI business division since early 2007, was on course for growth. Here, DekaBank focuses on properties that are suitable for third party use and also as elements of an asset pool for capital market products. In addition to the current practice of external placement of property loans via syndication, securitisation and funds which invest in loans will be used in future. These investment products are tailored to the requirements of institutional investors and particularly those of our alliance partners.

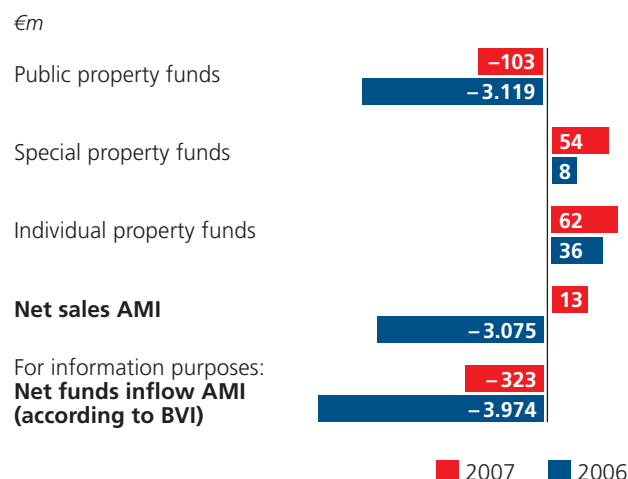
Net sales performance and assets under management

At €13m, the net sales performance of our fund products was relatively balanced. Compared with the previous year's figure, which was affected by sector-wide redemptions and our targeted decision to dispense with new business, this represents a rise of around €3.1bn.

The outflows from open-ended public property funds were limited in the year under review and were largely the result

of re-directing institutional funds into different investment products. Since we made hardly any quotas available for our funds in 2007, the net sales performance is in line with our planning (Fig. 6).

AMI sales performance (Fig. 6)



At €-103m, net sales of open-ended public property funds were slightly negative, mainly due to cash outflows from WestInvest 1. Assets under management totalled €16.0bn as at 31 December 2007 (previous year: €16.8bn). On the basis of the fund assets established according to BVI, DekaBank lost some market shares as a result of its targeted decision to limit unit sales, but remained the market leader (Fig. 7).

AMI assets under management (Fig. 7)

€m	2007	2006	Change in	
Public property funds	16,047	16,847	-800	-4.7 %
Special property funds	1,518	1,516	2	0.1 %
Individual property funds	160	99	61	61.6 %
Assets under management AMI	17,725	18,462	-737	-4.0 %
For information purposes:				
Fund assets – property funds (according to BVI)	17,046	17,810	-764	-4.3 %

The very high prices, fuelled by speculative demand up to spring 2007, meant that DekaBank's open-ended property funds initially favoured the selling side. A noteworthy transaction was the sale of three properties in the USA for approximately €550m as part of the focus of Deka-ImmobilienEuropa on its European core market. This again generated considerable profits for investors.

Promoted by the strong structure of the business division and the improved situation in the property market for buyers, all our funds started to acquire properties with attractive yield potential again in the second half of the year. In particular, we expanded our portfolio in Eastern Europe, for example with the purchase of shopping centres in Lithuania and Poland and an office property in Prague. The other important aspect was our market entry in South America on the basis of the acquisition of two office properties in prime locations in the centre of Mexico City. Additionally, we recently reinforced activities in core markets such as France, the Netherlands and naturally, Germany.

In institutional business, net sales of the AMI business division rose to €116m, which represents a marked increase on the previous year (€44m). Assets under management were up 3.9% to €1.7bn (previous year: €1.6bn). Assets under management relating to special property funds remained at the previous year's level. The assets under management of individual property funds climbed €61m compared with the previous year.

Expanded offering

The DekaBank Group is systematically expanding its range of products in the AMI business division and developing additional asset classes. From 2008, institutional investors and the private banking clients of the savings banks and *Landesbanken* will have the option of investing in the leading global real estate private equity funds via a fund of funds. The fund will be structured as a public securities fund under Luxembourg investment law. In 2007, a fund of funds was already designed in cooperation with the AMK business division, which invests in open-ended property funds of leading investment fund companies. The funds of funds activities will continue in 2008, initially with an institutional target fund variant.

Fund performance and rating

The annual performance of the open-ended public property funds of the DekaBank Group improved across the board

in financial year 2007. On average, the funds achieved a volume-weighted yield of 5.3%. Deka-ImmobilienEuropa was the top performer with an increase in value of 5.9%.

The notable improvement in performance impacted positively on fund ratings. All six open-ended property funds of Deka Immobilien Investment and WestInvest were upgraded by rating agency Scope. WestInvest ImmoValue and WestInvest InterSelect came in second and third respectively of a total of 29 funds assessed. Scope also acknowledged the good management quality of both companies. WestInvest reached the No. 1 spot among 14 investment fund companies evaluated.

Our strategy focuses clearly on performance and quality and has been honoured with major awards. WestInvest received the coveted Scope Investment Award 2007 in the category of best capital investment company in the open-ended property funds segment. The rating agency particularly acknowledged continuity and expertise in portfolio management, which it said had been decisive in confidently overcoming the challenging market conditions of 2006.

The property analysts of Bulwien-Gesa AG placed all open-ended property funds of the DekaBank Group in the top half of the 32 funds analysed. The three products of WestInvest won the first three places. In the GPPS Autumn Survey of Bulwien-Gesa gold, silver and bronze were awarded to the WestInvest InterSelect, WestInvest ImmoValue and Deka-ImmobilienEuropa funds.

Property finance

Commercial property finance, which has been integrated in the AMI business division since 2007, continued to expand its international market presence. Alongside its good positioning in Germany and North America, additional attractive investment projects were acquired in Europe, Asia and the Pacific.

The total volume of new loans granted in financial year 2007 amounted to €2.7bn (previous year: €1.1bn). At approximately €0.7bn, a significant portion of these was syndicated for the first time, largely within the savings bank organisation. At year-end 2007, following the successful external placement and in line with planning, the gross lending volume of the AMI business division totalling €5.7bn remained below the previous year's figure of around €6bn.

In autumn 2007, we opened the business division's first representative office abroad in Paris. In addition to property finance, this office manages our comprehensive portfolio of properties in the Ile de France region. Further decentralised offices in the major property markets across the globe will be added in 2008 as part of the AMI internationalisation strategy.

Profit performance in the AMI business division

In financial year 2007, the profit performance of the AMI business division was largely shaped by the proceeds from the sale of the Trianon complex in the spring. Of the economic income amounting to €202.5m, around €143m is attributable to this non-recurring effect. Excluding this transaction, the economic income totals approximately €60m, which represents a substantial rise on the previous year (€-117.0m) and exceeded forecasts. The previous year's figure was heavily affected by the expense associated with stabilisation measures, restructuring expenses and the nine-month waiver of administrative fees for the Deka-ImmobilienFonds.

Net interest income decreased from €60.0m in the previous year to €24.9m. This reduction is attributable to the higher distribution in the previous year of Deka-ImmobilienFonds units held by the Bank. Interest income from property finance business, which was slightly up on 2006, had a major impact on net interest income in financial year 2007.

The reversal of valuation allowances for property finance resulted in a positive risk provision balance of €16.3m (previous year: €11.1m).

Net commission income was also up by 20.2% to €135.5m on the comparative figure for the previous year (€112.7m), although the latter was affected by a partial waiver of administrative fees. The net commission income of AMI comprises, in particular, portfolio-related commission, acquisition and construction fees, property management fees and commission from property finance business. It is particularly pleasing that the property finance business contributed net commission income of around €10m, which was well above our forecasts.

Net financial income, which was reduced by non-recurring effects stemming from the Deka-ImmobilienFonds units held by the Bank in the previous year, climbed by €138.8m to €-11.1m. Other income of €146.4m essentially contains the proceeds from the sale of the Trianon complex. The previous year's figure reflected the proceeds from the sale of another property owned by the Group as well as the higher level of rental income generated in the previous year.

Administrative expenses of €107.9m were down by €65.4m on the comparative figure for 2006. The main reason for this decrease is the fact that the previous year's figure comprised unscheduled depreciation from impairment tests on a property owned by the Bank as well as expenses as part of last year's preparations to sell Bank-owned properties (Fig. 8).

AMI profit performance (Fig. 8)

€m	2007	2006	Change in	
Net interest income	24.9	60.0	- 35.1	- 58.5 %
Risk provision	16.3	11.1	5.2	46.8 %
Net commission income	135.5	112.7	22.8	20.2 %
Net financial income	-11.1	-149.9	138.8	92.6 %
Other income	146.4	42.1	104.3	247.7 %
Total income	312.0	76.0	236.0	(> 300 %)
Administrative expenses (incl. depreciation)	107.9	173.3	- 65.4	- 37.7 %
Restructuring expenses	1.6	19.7	-18.1	- 91.9 %
Total expenses	109.5	193.0	- 83.5	- 43.3 %
Economic income	202.5	-117.0	319.5	273.1 %

Business development and profit performance in the C&M business division

We applied IFRS 8 for the first time in financial year 2007.

As a result, external reporting is now fully based on the internal structure of the business divisions. The separate presentation of the Corporate Banking and Capital Markets segments, which was required under IAS 14 due to the different risk/reward profiles of the two segments, no longer applies.

The C&M business division with the new structure based on the sub-divisions Credits, Liquid Credits and Markets performed well in financial year 2007, fulfilling its role as a service provider and product supplier to Asset Management.

Within the Credits sub-division, the new Public Infrastructure segment was established and expanded. It complements the existing segments of Structured & Leveraged Finance, Transport & Trade and Public Sector Finance.

In view of the prevailing market dislocations, the newly established Liquid Credits sub-division adopted a cautious approach to expanding its product range.

The Markets sub-division was also reorganised. Trading transactions involving shares, interest rate products and their derivatives were tailored more specifically to the requirements of Asset Management. A major project in this respect was the introduction of a new derivatives platform.

Business development in the C&M business division

The C&M business division achieved higher new business margins in traditional lending business, with overall lending volumes remaining largely unchanged. The gross loan volume which is the responsibility of the C&M business division increased by 10.3% to €117.3bn (previous year: €106.3bn). The Bank's special finance offering again met with stable demand. The continued good performance of the global transport markets (airlines and shipping) and the advanced globalisation of trading resulted in a slight increase in the volume processed by the Transport & Trade segment compared with the previous year. In the Structured & Leveraged Finance segment, DekaBank expanded its position, despite fierce competition from institutional investors.

The new Public Infrastructure segment succeeded instantly in the market and carried a gross loan volume of €0.7bn

on its books at year-end 2007. Details regarding the credit risk portfolio are provided in the risk report.

In the Liquid Credits sub-division, the Bank proceeded with the appropriate prudence given the market conditions. The overall portfolio volume of structured (capital market) credit products was expanded somewhat and increasingly complements the traditional products. In view of the market environment, the spread-related risks associated with (capital market) credit products increased sharply.

In the Markets sub-division, we considerably expanded securities finance and commission business.

The first structured equity derivatives were traded on the new derivatives platform as early as October 2007. Soon after, Deka-BonusStrategie was the first asset management product to be launched via the platform.

The Linear Risks team was set up as a market maker for ETFs. Preparations were completed at the end of the financial year in time for the launch of the exchange traded funds in the first quarter of 2008. With the new product offering marketed under its own name, DekaBank has created an attractive investment option for institutional investors.

In line with the Bank's risk standards, in the past financial year we only maintained business relations with partners with impeccable credit ratings. Open-ended trading positions were only taken up in moderate volumes. Unlike previous years, in the money market we focused our activities mainly on secured money market business (repo/lending), partly due to the general crisis of confidence. The secured money market enabled us to implement liquidity management in this business division with a high level of flexibility in terms of volume, currencies and maturities. As a result, the use of the existing Euro Commercial Paper Programme (ECP) was restricted to a minimum. 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.

On the basis of the DekaBank Group's sound liquidity position, we limited issue business in the capital markets to the demand of our customers and investors. We responded

to this demand by issuing promissory note loans, by private placements and in the form of securities. There were no drawings under the EMTM Programme in the reporting period.

Profit performance in the C&M business division

The dislocations in the capital markets had an adverse impact on the profit contribution of the C&M business division. Following the strong economic income of the previous year of €255.6m, this figure decreased to €–90.9m. The development resulted mainly from the downturn in net financial income from €104.2m in the previous year to €–175.7m, which was triggered by the valuation result from structured capital market products. This in turn was caused by the marked widening of credit spreads in the wake of the US mortgage crisis. A higher contribution to net financial income from the expansion of trading with equity derivatives and short-term products did not compensate for this effect.

At €96.7m, net interest income was also below the previous year's level (€176.6m). It was affected by the new structure of Treasury, as part of which we cut down on changes in maturities. In addition, the reduction in the volume of traditional lending business impacted negatively on net interest income.

Conversely, net commission income developed positively. This applied primarily to commission business that benefited from the high volatility on the stock markets and the extensive associated regrouping, which produced a rise in transaction volumes.

The positive profit contribution from the risk provision (€15.6m) is attributable to the reversal of valuation allowances which, as a result of our consistent risk management, are no longer required.

The increase in administrative expenses by 34.9% to €139.1m (previous year: €103.1m) reflects the costs of the reconstruction and strategic realignment of the 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 1.5%, or €1.6bn, to €106.5bn. The total due from banks and customers amounted to around 66% of total assets. Financial assets valued at fair value through profit or loss totalled €33.6bn (previous year: €32.7bn) and accounted for approximately 31.6% of total assets. The increase resulted mainly from the realignment of the Corporates & Markets business division and the associated activities relating to equity and derivatives transactions. Following the disposal of the Trianon property complex in the first half of the year, property, plant and equipment decreased by 92.7%, or €0.5bn, in the first six months of the year.

On the liabilities side, amounts due to banks and customers still accounted for almost half of total liabilities. At around €52bn, the two items together amounted to 48.8% of

C&M profit performance (Fig. 9)

€m	2007	2006	Change in	
Net interest income	96.7	176.6	– 79.9	– 45.2 %
Risk provision	15.6	– 8.9	24.5	275.3 %
Net commission income	113.3	88.7	24.6	27.7 %
Net financial income	– 175.7	104.2	– 279.9	– 268.6 %
Other income	– 0.2	– 0.2	0.0	0.0 %
Total income	49.7	360.4	– 310.7	– 86.2 %
Administrative expenses (incl. depreciation)	139.1	103.1	36.0	34.9 %
Restructuring expenses	1.5	1.7	– 0.2	– 11.8 %
Total expenses	140.6	104.8	35.8	34.2 %
Economic income	– 90.9	255.6	– 346.5	– 135.6 %

total liabilities, which represents a decrease of 9.0% on the previous year. Securitised liabilities valued at cost decreased from €32.3bn by around 8.0% to €29.7bn. The Deka-Bank Group's strong liquidity position further facilitated the approach of replacing only selected Deka issues upon maturity. Conversely, financial liabilities valued at fair value through profit or loss rose by around 98% to €17.8bn. This is essentially attributable to the expansion of business activities involving securities repurchase agreements.

On-balance sheet equity increased from €2.9bn to €3.3bn in the reporting year. These figures do 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) have increased marginally compared with the previous year to stand at €3.7bn. The regulatory capital and reserves differ from equity according to IFRS and comprise core capital, supplementary capital and Tier III capital. Core capital also includes the silent capital contributions.

Capital adequacy has been determined in accordance with the new Solvency Regulation (SolvV) since 30 June 2007. In addition to default risks and market risk positions, amounts for operational risks set out in the Solvency Regulation and additional capital requirements based on the transition rule in Section 339 SolvV have been taken into account since June 2007 when calculating capital adequacy. Under the transition rule, the capital requirement specified in the Solvency Regulation equals 95% of the amount that would have to be maintained under Principle I (Fig. 10).

Breakdown of equity¹⁾ (Fig. 10)

€m	2007	2006	Change
Core capital	2,116	2,110	0.3 %
Supplementary capital	1,653	1,625	1.7 %
Tier III capital	0	0	0.0 %
Capital and reserves	3,733	3,699	0.9 %
Default risks ²⁾	22,613	26,176	-13.6 %
Market risk positions ²⁾	5,738	6,413	-10.5 %
Operational risks	2,250	–	–
Additional capital requirements based on transition rule (Section 339 SolvV)	5,000	–	–
			Change
%			% points
Core capital ratio	8.5	8.1	0.4
Total capital ratio	10.5	11.4	-0.9
Total capital ratio before application of transition rule	12.2	–	–

¹⁾ Calculated in accordance with the German Banking Act (KWG) and the Solvency Regulation (SolvV)

²⁾ Risk-weighted assets

The reduction in the offset amount for default risks is mainly attributable to the application of the Solvency Regulation (SolvV), which results in a lower offset amount for credit risks due to the application of internal rating systems (IRB approach) and also in the application of the 0% weighting of the intra-Group exposure of the savings banks and *Landesbanken*.

The capital and reserves principle under banking supervisory law was complied with at all times throughout 2007, both at Bank and Group level. DekaBank's liquidity ratio, which has been calculated in accordance with the new Liquidity Regulation since 30 June 2007, was between 1.2 and 1.6 in the year under review, remaining above the minimum requirement of 1.0 at all times.

Employees

DekaBank completed the realignment of its business division and management structure in financial year 2007. We succeeded in setting up new teams rapidly under experienced management, for example for International Property Finance in the AMI business division and Public Infrastructure and ETF Market Making in the C&M business division. The targeted expansion of the management team confirms the attractiveness of DekaBank as a demanding employer for experts with international experience, who can help to shape the Bank's growth in positions of responsibility.

In the past financial year, our employees again showed great personal commitment by helping to improve DekaBank's proximity to its customers as well as its strength and innovation. We owe the success largely to their initiative and expertise at all levels and in all business divisions of the Bank. Our thanks go to all employees for their outstanding performance. Equally, we would like to thank the Staff Committee and the equal opportunity commissioner for their constructive cooperation based on mutual trust.

As at the 2007 year-end, DekaBank employed 3,553 staff, 100 more than at the end of the previous year (3,453). This number included 75 (previous year 82) trainees. 86.6% of the 3,343 staff employed on average (previous year:

87.0%) were in full-time posts. The average number of positions filled increased by 1.9% to 3,089. The average age of staff increased slightly to 38.8 years (previous year: 38.4 years).

Employee management principles

Employee management in the reporting year focused on the Group-wide objectives of First Choice Deka. The aim was to attract excellent staff on the basis of an innovative, value-added approach and promote their long-term loyalty to the Bank. Other principles included profit and performance-related pay and offering employees a variety of development opportunities to suit their individual needs at different life stages. In September, DekaBank was awarded the Deutscher Personalwirtschafts-Preis 2007 (German Employee Management Award) for its life cycle-based staff policy. The award is one of the most important prizes for the human resources sector in Germany.

In 2007, employee management focused on modernising the remuneration and working time structures as well as employee and management development and health management.

Modernising the structure of working hours

DekaBank has concluded a new labour agreement with the employee representatives with the aim of modernising the structure of working hours. The agreement is based on staff taking more responsibility while offering greater flexibility. The core element of the new regulation is independence, with staff managing their own working hours and time off in lieu of overtime without supervision by the employer.

In addition, DekaBank offers working life accounts, for example for early retirement or sabbaticals. Special remuneration, time off in lieu as a result of overtime worked and holiday entitlements beyond the statutory minimum holiday may be saved in these working life accounts based on two Deka investment funds in different risk classes.

Transparent remuneration system

The success and performance-related remuneration at the DekaBank Group is based on a system of agreed targets

and performance appraisals. In the year under review, a new total compensation approach was introduced, which incorporates indirect remuneration components such as the company retirement pension in addition to the direct components. An annual statement of the total compensation ensures transparency for all employees. The social security and fringe benefits have been modernised in this context, with some being reserved as a reward for individual performance. The new regulation on fringe benefits came into force at the beginning of financial year 2008.

Occupational health management

DekaBank has further developed its life cycle-based HR policy with the expansion of occupational health management. Demographic change and the increase in life hours of work necessitate a focus on maintaining and promoting the physical and mental fitness of all employees. The Deka Health Centre, which will open in spring 2008, will fulfil this purpose.

Performance-based management and cooperation

Management development has also intensified as part of First Choice Deka. To this end, we developed a management curriculum in financial year 2007, which was launched at the beginning of the new financial year. Depending on the experience of the relevant manager, different qualification modules are offered, some of which are compulsory for all managers as part of a uniform management culture.

An employee survey regarding progress on the implementation of First Choice Deka and leadership, in which more than 60% of the workforce participated, resulted in considerable improvement in the assessment of cooperation both within and between teams as well as in management quality. Market and customer focus, clear profit and performance orientation on the basis of transparent criteria and the quality of products and services all scored particularly well in the survey.

Professional training and studying while in employment

As an employer offering training, DekaBank once again fulfilled its duties comprehensively in financial year 2007. In order to retain high-potential investment fund sales staff after their training, DekaBank offers Bachelor degrees for which employees can study alongside their job. In addition, the Bank now also supports employees who develop their career by studying for an MBA in investment (*Investmentfachwirt*) at the Frankfurt School of Finance & Manage-

ment. DekaBank played a crucial role in the development and implementation of this course. In the pilot year, nine former trainees of DekaBank took up this development opportunity. In addition to investment fund sales staff, DekaBank also provides the opportunity of studying for Bachelor of Science degrees (in applied information technology) and trains IT specialists in application development as well as promoting qualifications in office communications for sales staff.

Post balance sheet events

No major developments or events of particular significance occurred after the 2007 balance sheet date.

Forecast report

Overall bank strategy

Financial year 2008 will be marked by the further development of First Choice Deka. Building on our business division-based structure, we are launching a process that will put in place some of the essential conditions for our future success as the central asset manager of the *Sparkassen-Finanzgruppe*. The aim is to identify with being a dynamic and closely integrated joint organisation. The motto of the in-house initiative which has been launched to achieve this is "One Deka".

In financial year 2007, we gained the trust of the savings banks in the quality of our products. Combined with our sales excellence, this forms a sound basis for developing our common organisation. We need to justify the trust placed in us with an even more efficient structure, encompassing the entire value-creation chain. We intend to develop earnings potential together with the savings banks and *Landesbanken* and expand our joint market position.

Forward-looking statements

We plan our future business development on the basis of assumptions that seem the most probable from today's standpoint. However, our plans and statements about future growth are fraught with uncertainties. 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 shown 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

Macro-economic trends

The economies of the USA and Euroland, the major Western economic areas, came under substantial pressure towards the end of last year and into 2008. The crisis of confidence in the credit markets persists and may restrict corporate investments and private consumption. The slowdown in the global economy, which already began to manifest itself in 2007, may be compounded by the financial crisis.

However, in recent years, the global economy has liberated itself of a number of existing difficulties. Companies will present healthy balance sheets and, outside the financial sector, are likely to further increase their profits. Private households will continue to have good access to the employment markets. We still assess the real economic growth potential as high, which is also reflected by growth in the emerging markets, which have been largely unaffected by the financial crisis. Far from susceptible, the global economy proved itself better equipped than ever to absorb the financial market shock. As the pressure emanating from the crisis of confidence eases, growth drivers will also regain strength in the second half of the year.

From the German viewpoint, the strength of the euro can be controlled. According to our estimates, for the first time in four years, net exports will no longer contribute significantly to growth in 2008. Nevertheless, exports will rise in 2008, thanks to continued dynamic global trade and the fact that more than two fifths of our exports will take place within the eurozone where exchange rate fluctuations impact indirectly if at all. Without this year's revaluation of the euro, economic growth in Germany would be even higher.

Conversely, inflation is associated with material risk to the German economy. According to the "script" of this upturn, consumers should be carrying the baton this year, once salary increases, new jobs and a reduction in the unemployment rate have prepared the ground for this development. Yet, consumer confidence has recently been deteriorating rapidly. The debate about inflation this year has been particularly detrimental. According to our analysis, the perceived inflation has severely affected the propensity to spend in the short term. Once prices start falling, especially in the crude oil market, we expect an easing of the situation.

Overall, private consumption is likely to support the upturn, despite the negative impact of growth of around 1.5% in 2007. We expect the dip in the economy to last until the summer, but see no signs of a recession.

The central banks have weighted inflationary and economic risks differently. Following the extraordinarily marked interest rate cuts by 125 basis points in the USA in January 2008, we expect further minor interest rate measures up until the spring, aimed at preventing a downswing. However, we anticipate that the ECB will cut the key lending rate by 50 basis points, while closely monitoring the trend in GDP, exchange rates and unit labour costs.

Trends in capital markets

The first few months of 2008 will continue to be marked by overcoming the crisis in the financial markets and observing any economic backlashes. In addition, banks will need to find enough investors to finance structured credit commitments. This will be essential if further losses in the value of these positions are to be prevented and distrust within the financial sector mitigated. The default rates in various credit segments will have a decisive impact on the willingness of investors to take on credit product exposures. Economic growth in real terms is an important yardstick in this respect, since the loan defaults currently priced in by the financial markets are far too high for normal economic conditions. If real economic growth remains stable, credit risks will start being assessed more realistically again sooner or later. However, if the risk of a major recession materialises, this will have additional repercussions on the credit markets beyond the subprime mortgage segment as a result of a rise in default rates which would then be expected. The scenario we consider likely for 2008 of low but nevertheless positive growth rates provides sufficiently favourable economic conditions for normalisation in the financial markets.

With regard to the bond markets, we therefore expect yields to increase again in 2008 following an initial period of further decreases in yields over the coming weeks. By the year-end, we expect 10-year Federal bonds to yield 4.0%. This means that the aberrant movements in the yield curve (high three-month rates, low yields in the two-year maturity segment) will diminish during the first half of the year.

Despite strong price fluctuations, the equity markets proved to be very robust in 2007. In our view, the temporary economic slowdown will not produce a downturn in profits outside the financial sector. Accordingly, low

company valuations, cuts in the key lending rate in the USA and ongoing dynamic growth in the global economy will continue to sustain the equity markets. They have been among the few markets whose expansive monetary policy in recent years has not resulted in an overvaluation. This is now benefiting these markets. The fair value of the German market will be 8,000 points for the coming year.

Trends in property markets

We anticipate that the international commercial property markets relevant to our activities will primarily see vacancy rates decreasing or remaining at a stable level. Given the scarce supply of debt capital, new construction activity will be moderate and top rents will increase further. With the return on property gradually rising again, the property funds should increasingly be able to make acquisitions at prices that are justified in relation to performance. This applies in the international arena as well as in Germany where, in our assessment, the market is only at the beginning of a phase of improvement.

The upswing in the German office markets will continue in 2008. We expect vacancy rates to decrease everywhere, with the lowest figures evident in the Southern German markets of Munich and Stuttgart. The increasing volume of new builds will have no major impact, as these are already largely let in advance. Frankfurt and Munich will record the highest growth in rentals, followed by Hamburg and Düsseldorf. However, potential will remain limited in Berlin. In the retail segment, expansion will increasingly focus on medium-sized cities with up to 75,000 inhabitants where inner city areas will be enhanced by new shopping centres. Centres in districts of major cities and specialist retail centres, in particular, are considered to be profitable properties on the strength of their good risk/reward profile. In the A1 locations, we anticipate stability in rents.

In Europe, growth in rentals will slow down in some markets, especially in the City of London and Madrid. There is a risk of oversupply in these cities in the medium term, which will result in a rise in vacancies with a dampening effect on rents, although to a limited extent. In view of the strong economy of Northern Europe, we expect the highest growth rates in top rents in Stockholm and Helsinki. Investors prepared to take risks, such as private equity funds, are increasingly being held back by the rise in financing costs, which is resulting in adjustments to purchase prices,

some of which are currently overheated. At the same time, institutional investors with a long-term strategy and active asset management are stepping up their activities. Demand remains high for the classic Western European countries, while the market share of the emerging markets in the East is increasing steadily.

Given that the number of office workers will decrease in the USA in the first half of 2008 and the volume of new construction projects is rising again overall, we expect vacancy rates to increase and rental growth to slow down. However, overall, the US office market is healthy and offers sustained growth potential. This applies primarily to the 24-hour cities on the East and West Coast, including New York, Washington D.C. and San Francisco as well as the up-and-coming locations in the North West, Texas and the South East of the USA. Higher risk premiums and more restrictive financing terms will result in rising yields.

The effects of the subprime crisis on the Asian markets should be limited. Strong market fundamentals and the generally limited supply in many markets mean that sustained growth in rentals is expected. Vacancy rates will remain very low in Tokyo, Hong Kong, Singapore, Shanghai and Seoul.

Regulatory conditions

The introduction of the final withholding tax on 1 January 2009 will be relevant to DekaBank. This will introduce a uniform tax rate of 25% in future on all ordinary and extraordinary investment income above a relatively low saver's allowance. Interest and dividends as well as capital gains on the sale of securities and income on certificates and futures contracts are all subject to final withholding tax. The trading period no longer applies.

We expect the new tax to result in changes in investment strategies as early as 2008. Investors have an incentive to create existing portfolios that are permanently exempt from final withholding tax in good time before the new regulation comes into force, in order to be able to achieve tax free price gains in the long term. With regard to portfolio optimisation, investment funds in general and funds of funds in particular are expected to play an important role, since future regrouping will not be subject to final withholding tax. DekaBank has adjusted its range of products in line with the future final withholding tax in good time.

In relation to property funds, income on property abroad will also be tax free in future and can additionally be generated without being subject to the "exemption with progression" rule. Moreover, the new Investment Act will facilitate investments in the emerging markets to an even greater extent from the new financial year onwards. As a result, property funds will participate in the growth potential of these regions.

Expected business development and profit performance

In view of the expected market conditions, DekaBank aims to achieve a further increase in net sales and in assets under management. Alliance business is also set to rise.

At cross-divisional level, DekaBank will significantly expand its direct sales capabilities and integrate these even more closely with production. DekaBank makes fully integrated, tailored solutions available to its sales partners, the savings banks and *Landesbanken*. This enables the partners to focus on their core competences in customer support. Private customers and institutional clients are offered product solutions that take account of the different requirements in terms of return and safety and which are suitable for every investor type and market phase. The additional opportunities arising from the introduction of the final withholding tax will also be exploited. The aim is to advise customers on tax-optimised investments, using long-term fund constellations to increase assets under management which relate to high-earning products.

From 2008 onwards, a total of 40 customer advisers will be the central contacts for institutional clients on the sales team. In cooperation with product specialists, they will offer comprehensive support on strategic matters, fund allocation as well as custody and credit portfolio analysis. Offering customised products for liquidity and investment management, DekaBank is the partner of the savings banks for investment and institutional capital investment business.

The planned opening of a representative office in New York and a subsidiary in Tokyo in 2008 will enhance market proximity and strength of the sales team.

The "One Deka" concept is intended to facilitate substantial income growth in all business divisions. At Group level, our objective is to achieve a higher economic income in 2008 than in the previous year. Another rise in income is planned for 2009.

Based on the scheduled growth in total income, we assume that the increase in expenses will be below average in the next two financial years. Over time, the intention is to approach a target cost/income ratio of around 50%. Steady utilisation of the risk-bearing capacity is expected to be possible by expanding our business model to consistently take advantage of opportunities - with a sufficient risk buffer at all times. The planned positive profit trend coupled with a controlled risk situation is also the prerequisite for further enhancing the already excellent ratings of DekaBank.

AMK business division

The net sales target for 2008 of DekaBank's major business division in terms of volume and income exceeds the high level of 2007. The business division also aims to achieve a moderate increase in assets under management. The structure of assets under management is to shift increasingly towards more profitable products. With its competitive range of funds, AMK is very well positioned to face the imminent market phase with its changes in tax conditions. In this context, sales will centre on funds of funds such as the Deka-ZielGarant-Fonds alongside the traditional equity funds and capital protected funds (guaranteed funds). Money market funds will also remain a mainstay of sales, as investors display high demand for security. In addition, the high level of acceptance of the Deka-BonusRente offers good opportunities for a sustained expansion of our market position in the segment of private retirement pensions.

Our market presence is supported by the award of the *Goldener Bulle* (Golden Bull), which Deka Investment received in January 2008 from business magazines *Euro* and *Euro am Sonntag*. With a total of 17 accolades, Deka's won more individual awards than in the previous year, making the Bank the "achiever of the year".

We also assess the sales trend in fund-linked asset management as positive. In this segment, DekaBank's products *Sparkassen-DynamikDepot* and *Schweiz PrivatPortfolio* have an outstanding market position. Product variants that complement these will be used to expand the good market position. The new fee structure in fund-linked asset management, which reflects the high quality of our consultancy services, should give added impetus to sales.

In 2008 and beyond, key growth drivers will again be product innovations that respond to current customer-related

trends, such as above-average growth in specific regions or sectors. The excellent performance of Deka-GlobalResources, which specialises in commodity shares and Deka-UmweltInvest with its focus on climate and environmental protection as well as alternative energy sources in 2007 highlight the potential of this approach. The expansion of the offering to include new asset classes in cooperation with the AMI and C&M business divisions will continue.

AMK aims to achieve a further improvement in average performance across its full range of products. The proportion of the funds which outperform their relevant benchmarks is set to increase noticeably. In connection with this, we intend to achieve even better scores in the fund ratings.

Based on the optimised asset structure, planned growth in assets under management and expanded sales to institutional investors, AMK aims to achieve a considerable increase in net commission income in 2008. Taking into account the higher expenses associated with the implementation of the MiFID, stronger sales support and the establishment and expansion of international locations, the business division is set to make a greater contribution to the Group's economic income.

While particular opportunities are offered by the early identification and implementation of global growth trends and stronger sales activities offer, risks may arise especially as a result of unfavourable capital market developments. These could manifest themselves in a decrease in prices and yields or cash outflows from equity funds in the sector as a whole.

AMI business division

Following a phase of targeted restraint in sales at the start of financial year 2008, DekaBank has returned to performance and quality-related growth in its property-based asset management. Quotas have been specified in relation to the liquidity situation for all five public funds, on the basis of which a positive net sales performance and some growth in assets under management are expected. The business division intends to achieve additional cash inflows through product innovations. The funds of funds activities will initially be pursued with a variant in the institutional segment. Another objective is to increase the sales per-

formance and fund assets relating to special funds and individual property funds.

Performance-related active portfolio management will continue to be applied consistently. Given the market conditions, the acquisition of property will play a greater role than in 2007. There are a number of pre-negotiated transactions in the pipeline. The shift in the investment focus from office property to shopping centres and logistics properties will continue and the same applies to regional expansion. We are currently checking the prospects relating to market entry in Russia and China, for example.

We intend to achieve a further improvement on the funds performance of 2007, with an additional (marked) increase in transaction and letting volumes.

A considerable share of the sales performance will be attributable to product innovations. In addition to a fund of funds which invests in leading real estate private equity funds, we are planning, in particular, the launch of a WestInvest product family for institutional investors in 2008. Each of the funds will pursue a single-sector strategy (hotels, logistics and retail) with a focus on Europe.

Property finance is also set to be expanded further. By stepping up direct sales activities, we will create a broader basis for credit-related investment products. At the same time, we will pursue our buy-and-manage approach.

The higher transaction volume in both sub-divisions will be reflected in higher net commission income. Net interest income will also see a further increase. Accordingly, the business division's contribution to the economic income of the DekaBank Group should be higher than in the previous year.

The introduction of the final withholding tax is associated with opportunities for the AMI business division. A substantial proportion of financial resources parked in money market funds in the short-term will be channelled 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 have recorded considerable uncovered demand in respect of both open-ended property funds and products for institutional

investors. Relevant risks consist in the potential deterioration of these favourable market conditions, but this is not currently foreseeable.

C&M business division

The C&M business division is further expanding the scope of its structuring and placement activities as well as enhancing its role as a market maker and investor in structured credit products, fund derivatives and ETFs. C&M provides access to the primary and secondary markets, creating the basis for targeted expansion of DekaBank's Asset Management offering.

To this end, the lending business in the Credits sub-division will focus more on the asset classes that can be used by AMK and AMI than has been the case to date.

Assuming that market stability will return, the Liquid Credits sub-division plans to expand its portfolio by making use of opportunities that arise.

The Markets sub-division will focus on expanding securities finance business, widening the scope of its product spectrum in ETF market making and developing the derivatives platform with the aim of enhancing the product range by including innovative equity and interest rate derivatives. In this context, the valuation methods applied will also be significantly advanced. Business development and profit performance in this sub-division are affected by the general conditions in the capital markets.

The implementation of key components of the new C&M business model is expected to result in rising profit contributions as early as financial year 2008. At the same time, investments will be increased, in order to complete development of the business division by 2010.

Opportunities arise, in particular, from the close integration of C&M and Asset Management. Moreover, C&M has used the market dislocations for targeted investments in the capital and credit markets. We are expanding our exposure to first-rate counterparties on a targeted basis to secure the currently realisable credit spreads in the long term. Risks arise from the potential continuation or deterioration of the financial crisis. We are using experience gained from the dislocations in the capital markets to continually develop our early warning and risk management systems.

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 functions as the central asset manager of the *Sparkassen-Finanzgruppe* and its business model takes account of this special position. The focus is on capital market-related management of public securities funds, special funds and funds of funds as well as property funds. The Bank is also active in the lending and trading business. 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, 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 managers from the Markets unit in the C&M business division and the Corporate Centre Risk & Finance as well as the responsible members of the Board of Management. 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. The Group-wide management of credit risks is carried out by the C&M business division and for property funds by the AMI 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 the collateral and 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. This unit is indepen-

dent of the business divisions and is 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 so-called soft risks such as reputation risks.

Risk reporting

Each quarter, the Board of Management and Administrative Board receive a risk report in accordance with the MaRisk prepared by the Risk Control unit. 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 price risk, credit

Organisational structure of DekaBank's risk management (Fig. 11)

		Marketrisk	Liquidityrisk	Creditrisk	Operational risks	Propertyrisk	Shareholding risk	Other risks ¹⁾
Adminis-trative Board (or Audit Committee)	- Overview of current risk situation/risk management system - Discussion of strategic direction with Board of Management	●	●	●	●	●	●	●
Board of Management	- Determines strategic direction system - Responsible for Group-wide risk management - Sets return on equity target and allocation of risk capital to risk types - Sets overall limit and approves limits within risk types	●	●	●	●	●	●	●
Risk Control (Corporate Centre Risk and Finance)	- Development/update of system to quantify and monitor risks - Reports to Board of Management and Administrative Board - Determines/monitors risk-bearing capacity - Monitors approved limits	●	●	●	●	●	●	●
ALMC Asset Liability Management Committee²⁾	- Specifies framework for management of strategic market price risks - Defines individual limits and measures	●	●					
AMI business division	- Conducts transactions in line with strategic guidelines			●		●		●
AMK business division	- Conducts transactions in line with strategic guidelines			●				●
C&M business division	- Conducts transactions in line with strategic guidelines - Decisions within the framework determined by ALMC - Manages Group-wide credit risk	●	●	●				
Credit Risk Office (Corporate Centre)	- Administration office for early risk identification - Market independent second recommendation - Transfers/approves ratings - Checks certain collateral - Monitors transaction management for troubled loans			●				
Internal Audit (Corporate Centre)	- Audits and evaluates all activities/processes (especially risk management system)	●	●	●	●	●	●	●
Equity Investments (Corporate Centre Strategy & Communication)	- Manages equity investment portfolio						●	
DekaBank Group	- Identifies, measures and manages operational risks on a decentralised basis				●			

¹⁾ Especially business and property fund risks

²⁾ ALMC – Asset Liability Management Committee (composition: head of Markets, head of Corporate Centre Risk & Finance, responsible member of Board of Management and Macro Research (AMK))

risk, liquidity risk and operational risk. In addition, there are further specific risks, which are taken into account when determining Group risk: business risk, shareholding risk and property/property fund risk.

Market price risk

Market price risk describes the potential financial loss on positions in the Bank's own portfolio caused by future market price 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. As DekaBank transactions primarily relate to interest-related products and equities, a large portion of the market price risks are attributable to interest-rate risks and share price risks. In addition, the Bank incurs credit spread risks and option risks, as well as, to a very small extent, currency risks.

Credit risk

Credit risk is understood as the risk that a borrower or counterparty may be unable to fulfil his contractually agreed services or to fulfil them on time.

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, AMI and AMK business divisions. In the C&M division, DekaBank is active in the Credits sub-division, including through acquisition and project finance, grants loans to finance transport, especially

aircraft and ships, and provides financing for exports and trades. This sub-division also carries out financing for the government and savings banks in Germany. The Bank is also expanding its Public Infrastructure segment for the financing of infrastructure measures, especially abroad. In the Markets sub-division, credit facilities are granted primarily to business partners in the financial sector for trading purposes. In the Liquid Credits sub-division, credit risks arise primarily from investments in structured capital market credit products, bonds and credit derivatives. 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.

The insolvency risk represents 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 (dt. Liquiditätsfristen-transformationsrisiko) 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.

Shareholding and property 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. The property risk describes the risk of a fall in value of property held in the DekaBank Group's own portfolio.

Property fund risk

As part of the necessary stabilisation measures between 2004 and 2006, DekaBank took units in Deka-Immobilien-Fonds into its own investment portfolio. The property fund risk results from the risk of an impairment in the value of these fund units. To a lesser extent, the property fund risk is attributable to units held by the Bank primarily in third party property funds as start-up financing for a property fund of funds.

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.

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% and 99.97%. The probability of default of a maximum of three basis points ensures that even highly unlikely losses in the Bank's portfolio can be absorbed and is based on the Bank's target rating. 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 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 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.

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 positions in particular and, since 2007, credit risk positions.

Overall risk position in financial year 2007

As at the 2007 year-end, Group risk amounted to €2,392m (value-at-risk with confidence level 99.9%), slightly up year-on-year (previous year: €2,322m); (Fig. 12).

Group risk was countered as at the year-end by an overall risk-bearing capacity of €5,683m, which is €412m higher than the previous year's figure (€5,271m).

Consequently, the utilisation ratio for the overall risk-bearing capacity stood at 42.1% (previous year: 44.1%). Utilisation of the primary cover potential, reported at €3,819m (previous year: €3,397m), amounted to 62.6% (previous year: 68.4%). With a confidence level of 99.97%, the risk-bearing capacity was also guaranteed at all times.

There were significant differences compared to the previous year in the assessment of the individual risks included in the risk-bearing capacity analysis. The credit risk fell year-on-year by 11.4% from €1,168m to €1,035m. This was especially due to the slowdown in the process of concentration in the banking sector. Nevertheless, with a share of 43.3% (previous year: 50.3%) in Group risk, credit risk continues to represent the biggest individual risk at DekaBank (Fig 13).

The clear rise in market price risk from €318m to the present level of €662m is primarily due to methodical further consideration of the spread risk, especially given the market situation, which results essentially from DekaBank's portfolio of credit capital market products. In contrast, looking at classic market price risks in isolation, the value-

at-risk fell by 18.5%. This is largely due to the lower correlation between shares and interest rates. By comparison, the shareholding and property risk has fallen again considerably from the previous year (€247m) to €59m. The main reason is the disposal of the Trianon complex in 2007. Consequently the DekaBank Group now has very few properties in its portfolio and the book value is low. The impairment risk is correspondingly low. The property fund risk is unchanged on the previous year and amounted to €168m.

At €358m, the business risk was higher than in the previous year (€324m). The operational risk increased from

Group risk by risk type (Fig. 13)



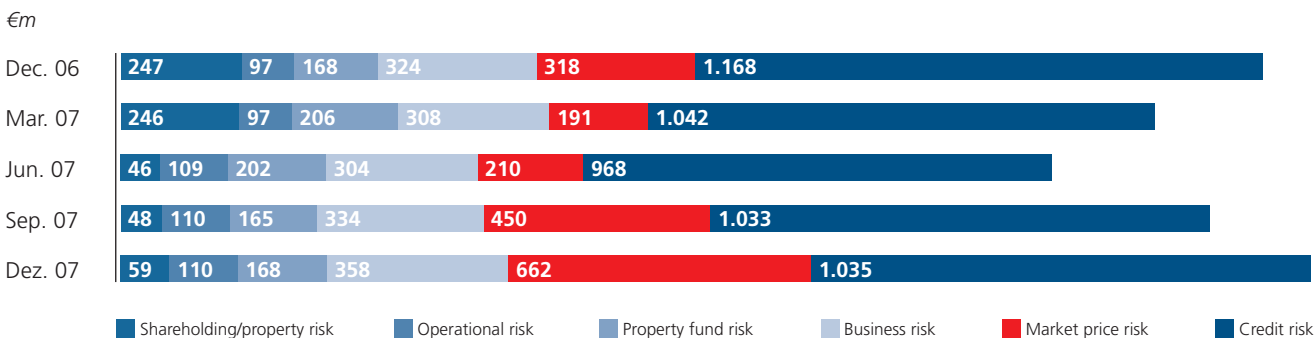
€97m in the previous year to €110m for the current year.

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

Change in Group risk over the course of the year (Fig. 12)



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 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, 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 have sufficient market liquidity and depth as a result of their international acceptance. Option positions are only entered into to a controlled extent. No positions are held in precious metals or commodities.

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 a higher limit is approved.

Quantification of market price risks

In line with the extent of the interest rate and equity positions, 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

Standard scenarios are defined according to the different risk factors for changes in interest rates, credit spreads, exchange rates and share prices. 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 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 spread 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.

The currency risk is determined by the shift of 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.

When calculating the equity 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%.

Stress scenarios

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, Risk Control also analyses the actual impact on earnings based on the Bank's current interest rate expectations.

Value-at-risk

While the VaR in the risk-bearing capacity analysis is calculated with a confidence level of 99.9% or 99.97% 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 market price changes and taking account of market correlations within the risk categories interest rates, currencies and equities as well as correlations between the risk categories.

Backtesting of VaR ratios

We regularly carry out backtesting 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 Risk Controlling.

Value-at-risk of the DekaBank Group¹⁾ (Fig. 14)

€m	Holding period in days	Year-end 2007	Average 2007	Min/max 2007	Year-end 2006	Average 2006	Min/max 2006
Interest rate risk							
Trading	1	1.57	1.32	0.50/2.53	0.88	1.74	0.79/3.19
Treasury	10	22.58	15.05	8.26/25.05	8.94	20.34	8.94/35.55
Group	10	24.52	17.06	9.54/26.63	10.23	23.16	9.16/40.57
Share price risk							
Trading	1	0.40	0.93	0.29/2.82	0.65	1.41	0.65/2.24
Treasury	10	7.90	10.39	5.58/21.78	20.71	14.66	8.57/21.93
Group	10	8.60	11.50	5.92/23.25	22.11	17.86	10.44/26.00
Currency risk							
Trading	1	0.05	0.10	0.02/0.28	0.06	0.16	0.04/0.39
Treasury	10	0.79	0.63	0.18/1.54	0.63	0.99	0.37/1.68
Group	10	0.48	0.79	0.27/1.88	0.51	1.07	0.31/2.29

¹⁾ All VaRs were calculated on the basis of parameters used for internal risk calculation.

Spread risks

In addition to the general market price risk, we determine a separate VaR ratio for the spread risk in our portfolio of credit capital market products. This analysis is based on historic spread changes in the individual asset classes. Other risk components, such as the idiosyncratic risk of individual instruments, are currently taken into account using special premiums.

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. DekaBank only takes up option positions to a very small extent.

Reporting of market price risks

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 price risk positions in the trading and banking books and the trading results as at close of play. A report is submitted to the AMLC every two

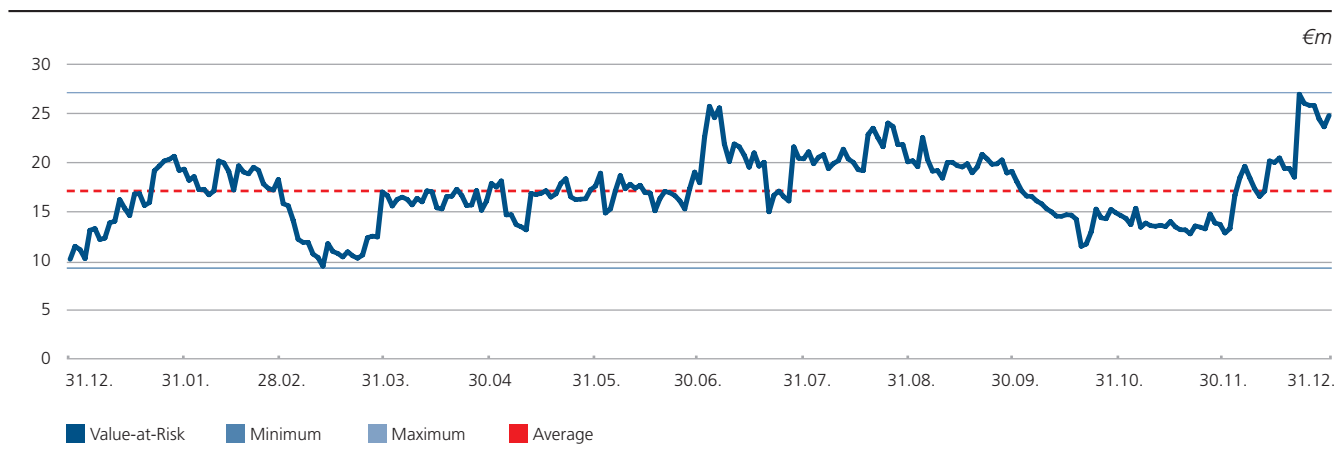
weeks and to the full Board of Management on a monthly basis. The Administrative Board is informed quarterly.

Current risk situation

On average for the year, traditional market price risks (interest rate, share price and currency risk) have consistently reduced compared to 2006. A year-end comparison shows a varied picture: the share price risk fell by 61% while the interest rate risk rose by 140%. Ignoring correlations, at €33.6m (confidence level 95.0%, holding period ten days), the overall market price risk was slightly higher than the previous year's figure of €32.9m. However, including correlations, the overall market price risk has dropped year-on-year from €28.2m to €23.1m. This reflects the broader diversification in equity holdings as well as lower correlations between equities and interest rates. As in the previous year, there were hardly any currency risks (*Fig. 14*).

At Group level, the interest rate risk increased from €10.2m in 2006 to €24.5m as at 31 December 2007. This was caused by the rise in the interest rate risk in Treasury resulting essentially from increased price volatilities prompted by the disruption in the capital market. Moreover, the risk position in long-term maturities was expanded. Around 58% of the VaR was attributable to euro positions (previous year: 82%). (*Fig. 15*)

Value-at-risk Interest rate risk for the Group during (*Fig. 15*)

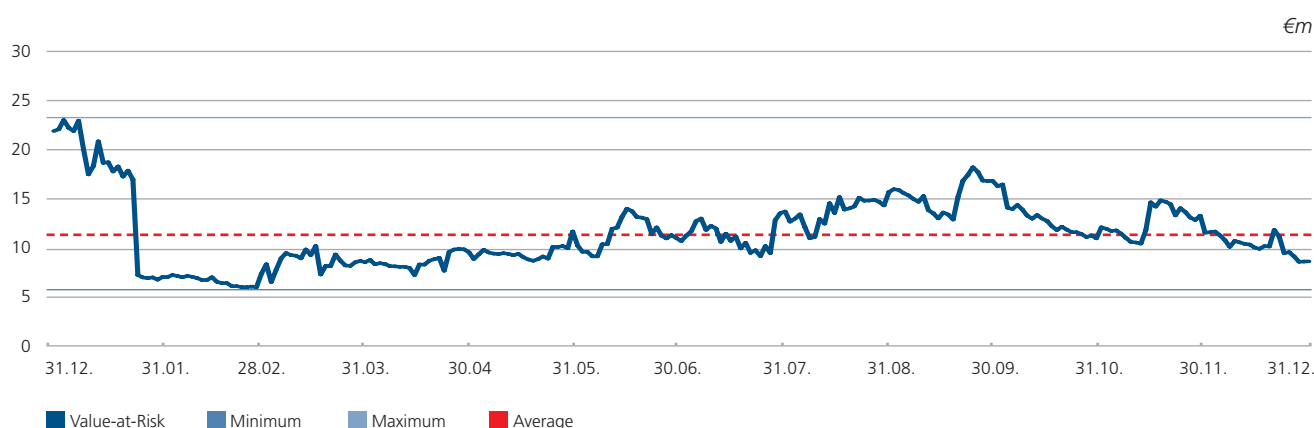


At €8.6m as at year-end 2007, the share price risk was significantly down on the previous year's figure (€22.1m). The average for the year also fell considerably from €17.9m in 2006 to €11.5m. Risks were reduced by establishing hedging positions using futures. This more than offset the opposing, risk-increasing volatility effect. Around 56% (previous year: 73%) of share price risks in the Group related to risks in the eurozone. The risks resulted essentially from investments in special funds and start-up financing for public funds (Fig. 16).

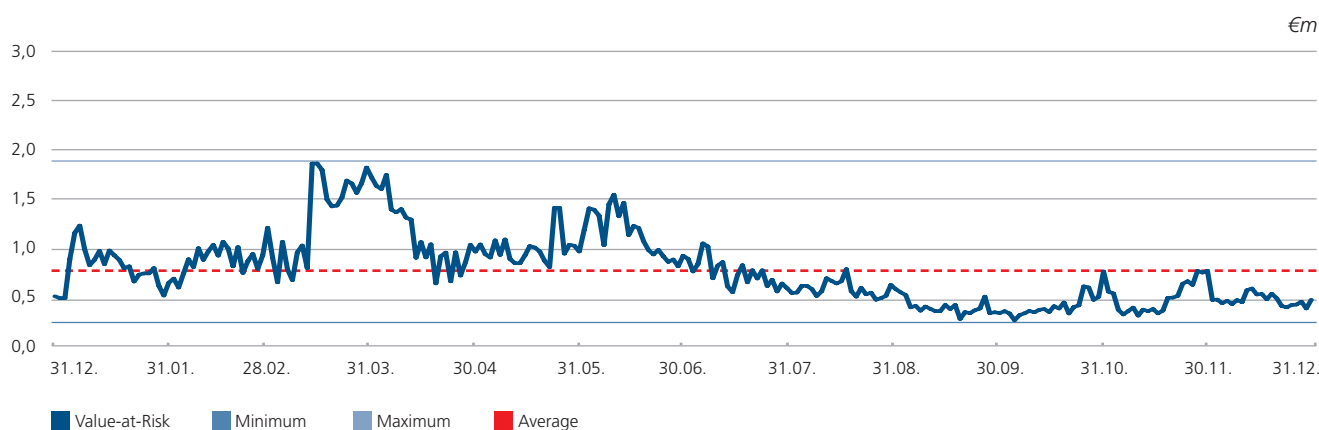
As in the previous year, the currency risk referred largely to positions in US dollars and Swiss francs. At €0.8m, the average risk for the year remained very low. As at year-end 2007, the currency risk amounted to €0.48m (previous year: €0.51m) (Fig. 17).

DekaBank's portfolio of capital market credit products merited particular attention in financial year 2007. Of the total nominal value of €7.5bn (net) on the reporting date in 2007, around half was attributable to non-structured plain vanilla products such as bonds and credit defaults swaps (CDS). The remaining portion of the portfolio is attributable 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); (Fig. 18).

Value-at-risk Share price risk in the Group during 2007 (Fig. 16)



Value-at-Risk Currency risk in the Group during (Fig. 17)



At around 90%, the majority of the portfolio is invested in Europe, primarily Germany, Spain and the UK. The remaining portion is mainly attributable to the USA.

As at the year-end, the spread risk of the portfolio stood at €42.9m (confidence level 95.0%, holding period ten days). This currently represents one of the main market price risks. We will therefore continue to focus in particular on methods to determine this risk.

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 each 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 Risk Control unit in the Corporate Centre Risk & Finance. The aim is to achieve an average internal rating of "A" for the whole portfolio.

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 checking and approving creditworthiness and ratings. In addition, the Corporate Centre Credit Risk Office checks the collateral specified by the Board of Management in accordance with MaRisk, ensures 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 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.

Capital market credit product by product type (nominal value in €m) (Fig 18)

		31.12.2007	
Product		long	short
Unstructured	Corporate Bonds	2,775.51	0.00
	CDS	1,473.00	-450.88
	Index	700.00	-981.00
Structured	ABS	332.19	0.00
	RMBS	599.80	0.00
	CMBS	475.81	0.00
	CLO	824.22	0.00
	CSO	730.00	-167.93
	Structured finance CDO	86.57	-30.57
	N-th to default	0.00	-10.00
	Balance sheet Lending	990.00	0.00
Alternative	CPPI	180.00	0.00
Total		9,167.09	-1,640.38

Other back office functions are assumed by the 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 (see also section on creditworthiness risks).

Independent risk assessment and monitoring is guaranteed by the functional and organisational separation of Credit Risk Office and 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 fundamental 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 which came into force in 2007. In property finance, criteria such as the location, quality and profitability of the property as well as adequate advance sales for project finance 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 eligible for inclusion under the German Solvency Regulation (SolvV) are summarised in the Bank's Credit Manual. If credit securities are to be newly included as credit risk reducing techniques, 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 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). The rating systems were approved by the regulatory authorities on 1 January 2007 and have been used at Group and Bank level since 30 June 2007 to determine the regulatory equity requirement in line with the IRB approach.

The rating system already launched six years ago and continually further developed since then 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 Risk Control unit in the Corporate Centre Risk & Finance. 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 comprises 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.

Currently twelve rating modules are used which are tailored to the relevant class of receivables. Six of these are classic scorecard models through which a creditworthiness assessment is carried out on the basis of current quantitative and qualitative loan features. Five modules 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 comprise 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. The class designations and mean probabilities of default are shown in the following table (*Fig. 19*). 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.

Quantification of 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

DSGV master scale (*Abb. 19*)

Ratings class	Mean PD in basis points
1 (AAA)	1
1 (AA+)	2
1 (AA)	3
1 (AA-)	4
1 (A+)	5
1 (A)	7
1 (A-)	9
2	12
3	17
4	26
5	39
6	59
7	88
8	132
9	198
10	296
11	444
12	667
13	1,000
14	1,500
15	2,000
16–18 (default)	10,000

the limits for advance performance risk, position risk and overall risks managed by 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 Guideline 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 at portfolio level using a model introduced in 2006. 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 portfolio 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 on an overall portfolio basis 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, Risk Control prepares a summary report each month containing the main explanations and any partial limit overruns during the reporting month.

Moreover, 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 risk report is prepared as at the end of every quarter and is submitted to Board of Management and in abbreviated form to the Administrative Board.

Current risk situation

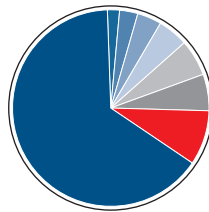
The gross loan volume rose during the course of the year by €10.7bn to €123.1bn. The increase is largely due to money transactions, followed by loans. At €79.9bn (previous year: €71.9bn¹⁾) or 64.9%, financial institutions continue to account for the largest share of the gross loan volume (Fig. 20). The rise in the gross loan volume in this segment is due in no small part to DekaBank's credit commitment relating to the liquidity pool for the short-term funding of the Sachsen LB conduit Ormond Quay. Significant growth rates were also recorded in derivatives business as well as in Corporates in relation to equities and bonds.

76.9% of the gross loan volume (previous year: 83.0%) was granted to borrowers in the eurozone. Of this, 83.1%

Gross loan volume by risk segment

(Fig. 20)

Structured & leveraged finance	2%
Transport & trade finance	3%
Other	4%
Property risk	5%
Funds (transactions and units)	6%
Corporates	6%
Public sector finance Germany	9%
Financial institutions	65%



Gross loan volume by region (Fig 21)

€m

Eurozone	94.711	93.458
EU excl. eurozone	16.793	13.482
OECD excl. EU	7.836	3.239
International organisations	59	31
Other countries	3.736	2.241

■ Gross loan volume 31.12.07
■ Gross loan volume 31.12.06

was attributable to Germany. Again only a small proportion of the gross loan volume (13.6%) related to EU countries outside the eurozone (Fig. 21). Countries with a rating between 6 and 15 on the DSGV master scale are monitored using global country limits. At the year-end, only 10.3% of this limit had been utilised.

The average remaining maturity of the gross loan volume fell slightly from 3.4 years to 3.1 years during the financial year. This was due above all to disproportionately fast growth in money transactions with a maturity of less than one year (Fig. 22).

Gross loan volume by remaining maturity

(Fig. 22)

€m

Up to 1 year	54.521	40.830
1 to 2 years	10.372	13.284
2 to 5 years	22.301	21.072
5 to 10 years	23.315	26.212
10 to 15 years	2.668	2.818
15 to 20 years	1.326	1.414
> 20 years	1.757	1.237
No maturity	6.875	5.583

■ Gross loan volume 31.12.07
■ Gross loan volume 31.12.06

While the gross loan volume was 9.5% higher than at the end of 2006, the net loan volume dipped slightly to €45.1bn (previous year: €46.6 bn). This was due to the rise in collateral of €12.1bn to €78.0bn. As in the previous year, the major portion of this collateral was attributable to the guarantor's liability; this reflects the importance of lending to savings banks and *Landesbanken*. In addition,

¹⁾ As part of an amendment in the credit risk strategy, the structure of the risk segments was adjusted. Consequently, the figures for the previous year are only comparable to a limited extent.

the reduction in risk relating to claims on the public sector were also significant. The level of risk reduction through offsetting agreements (especially netting) was approximately the same as the previous year (Fig. 23).

At €22.6bn (previous year: €28.4bn), financial institutions also account for the major portion of the net loan volume. This corresponds to 50.1% of the overall volume and represents the biggest segment (Fig. 24).

The ten biggest borrowers accounted for a share of 23.0% (previous year: 20.0%) of the net loan volume.

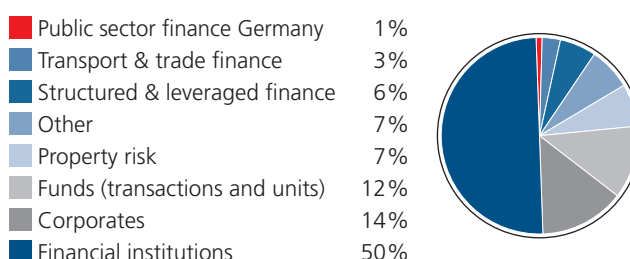
In terms of regional distribution, the eurozone dominates in the net loan volume as well. However, with a share of 18.3%, borrowers from EU countries which do not use the single currency represent a significantly higher proportion than in the gross loan volume.

There are no material changes in the structure of the borrower ratings compared to financial year 2006. As in the previous year, with regard to the net loan volume, the average rating is A- using the DSGV master scale. For 96.8% of this volume the rating class is unchanged. The rating has improved for 0.7% and only 2.5% moved down to a lower rating class.

Overall, as at the reporting date, 75.0% (previous year: 72.0%) of the net loan volume has a rating of A- or better. This is primarily due to the high loan volume to financial

Net loan volume by risk segment

(Fig. 24)



institutions which 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. 25).

As at year-end 2007, the credit VaR (risk horizon one year, confidence level 99.9%) stood at €1.03bn, down €0.13bn on the comparable figure for the previous year. During 2007, the CVaR remained within the €0.95bn to €1.11bn range. Around 53% of the CVaR is attributable to financial services providers. With 66.6% of the CVaR, the portfolio has a high concentration of borrowers from Germany while a further 20.2% refers to borrowers in other European countries.

The provisions for loan losses reported on the balance sheet totalled €130.7m (previous year: €201.0m). Of this,

Reconciliation of gross loan volume to net loan volume (Fig. 23)

	€bn
Gross loan volume	123.1
Claims on federal government, states and municipalities	9.1
Guarantor's liability	30.8
Personal and material collateral	7.1
Netting of financial futures transactions	1.8
Covered securities	5.2
Netting of reverse repos	14.5
Netting in securities borrowing/sale and resale transactions	2.7
Lending/sale and resale transactions	5.9
Other risk reductions	0.9
Net loan volume	45.1

€35.3m (previous year: €106.6m) relates to specific valuation allowances, €20.0m (previous year: €20.0m) to portfolio valuation allowances for country risks, €63.2m (previous year: €53.4m) to portfolio valuation allowances for creditworthiness risks and €12.2m (previous year: €21.0m) to provisions for creditworthiness risks in off-balance sheet lending. The allocation of provisions for loan losses and specific valuation allowances to the segments is shown in the table below (Fig. 26).

As collateral for the impaired individual exposures, in the property risk segment, charges on property were taken into account 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.

Net loan volume by risk segment and rating (Fig. 25)

€m	Avg PD in bps	Avg rating 12/07	Net loan volume
Financial institutions	5	A+	22,628
Corporates	7	A	6,445
Public finance	4	AA-	1,383
Public finance Germany	1	AAA	571
Public infrastructure	18	3	537
Transport & trade finance	45	5	1,300
Structured & leveraged finance	43	5	2,628
Property risk	16	3	3,030
Retail portfolio	3	AA	821
Funds (transactions/units)	1	AAA	5,620
Equity investments	19	3	170
Total result	10	A-	45,133

Provision for loan losses by risk segment (Fig. 26)

€m	Corporates	Transport & Trade Finance	Structured & Leveraged Finance	Property finance ²⁾	Equity investments	Other	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Impaired gross loan volume¹⁾	1.3	142.6	2.5	25.1	0.0	0.0	171.5	343.8	524.2
Collateral at fair value	0.0	76.9	1.5	5.4	0.0	0.0	83.8	179.4	252
Impaired net loan volume	1.3	65.7	1.0	19.7	0.0	0.0	87.7	164.4	272.2
Provisions for loan losses	1.3	42.4	1.0	19.9	2.9	63.2	130.7	201.0	262.2
Specific valuation allowances	1.3	14.2	0.9	18.9	0.0	0.0	35.3	106.6	184.2
Provisions ²⁾	0.0	8.2	0.1	1.0	2.9	0.0	12.2	21.0	29.6
Portfolio valuation allowances for country risks	0.0	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.0	20.0	13.2
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	63.2	63.2	53.4	35.2

¹⁾ Gross and net loan volumes impaired by specific and country valuation allowances.

²⁾ Provisions for loan losses in balance sheet exceed the net loan volume as special provisions have been recognised.

In financial year 2007, charges on property and aircraft mortgages amounting to €9.0m (previous year: €11.0m) provided as collateral were realised.

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 extremely 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 managers 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 internally by Risk Control and Internal Audit.

Risk Control 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 top management. In addition, Risk Control is

responsible for implementing statutory and regulatory requirements relating to the management and control of operational risks.

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 Risk Control and reported to the managers of the operating units and the Board of Management. The risk assessments and loss notifications are validated and plausibility-checked by 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 (Fig. 27).

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

Categorisation of operational risks (Fig. 27)

Risk	Risk category	Risk sub-category
Operational risks	Technology	IT applications
		IT infrastructure
		Other infrastructure
	Employees	Human resources
		Unauthorised acts
		Processing errors
	Internal procedures	Processes
		Organisational structure
		Methods and models
		Group internal service providers and suppliers
		Projects
	External influences	Catastrophes
		Criminal acts
		Service providers and suppliers
		Political/legal framework conditions

has established a business continuity plan which meets various problems with central 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 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.

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. Based on the data generated through these methods, we determine the operational risk on the basis of the VaR using an internal model. This model was recognised in November 2007 by the German Financial Supervisory Authority (BaFin) for the calculation of the VaR pursuant to the AMA approach.

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 (asses-

sors) 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.

Basic indicator approach and advanced measurement approach

During the reporting year, DekaBank calculated the equity requirement for operational risk in line with the basic indicator approach based on the relevant indicator (sum of earnings under IFRS) for the past three years. Our internal management and monitoring switched to the advanced measurement approach (AMA) in the first quarter of 2006. Permission to do this was granted in November 2007 and as of 2008 DekaBank will report AMA figures as planned.

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. In addition to 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. A risk value is also calculated every month in the form of a value-at-risk ratio which 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 key indicator for operational risks determined in accordance with the AMA approach on the basis of the VaR was 12.9% higher than the figure at the end of 2006 (€97.3m) at €109.9m.

The number of losses fell considerably from 76 cases in 2006 to 61 in the reporting year. In contrast, at €2.3m the loss involved varied only slightly from the previous year (€2.4m) (Fig. 28 and Fig. 29).

Losses arising from operational risks (Fig. 28)

Number of claims



Losses arising from operational risks¹⁾ (Fig. 29)

Losses in €m



¹⁾ incl. opportunity costs, internal consumption of services and loss mitigation

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 aim is to avoid liquidity bottlenecks at Group level and ensure solvency at all times. 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 the liquidity risk

Liquidity status

The current liquidity status of DekaBank is determined on a daily basis by the Short Term Products (STP) 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 Risk Control in the Corporate Centre Risk & Finance. To this end, the following funding matrices are drawn up and reported: legal maturities, normal business operations, downgrade, funds crisis and bank crisis.

The purpose of the funding matrices is to show the undiscounted future expected cash flows 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 (*Fig. 29*).

The “normal business operations” funding matrix is used to regularly monitor and manage liquidity risks (*Fig. 30*). 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 “normal business operations” funding matrices are used on a daily

basis in the Funding/Liquidity Management unit in the Markets sub-division.

Stress scenarios

Through stress scenarios carried out each quarter, we investigate the influence of various scenarios on the liquidity position. These scenarios are based on models which in turn can be subdivided into a scenario that directly affects DekaBank (downrating through cut in DekaBank’s rating by rating agencies) as well as other scenarios (fund and banking crisis).

Depending on the stress scenario, various modelling and renewal assumptions are made and different financing requirements assumed.

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 products types, such as derivatives, are not included in line with regulatory requirements.

Reporting the liquidity risk

The funding matrix based on “normal business operations” is prepared every two weeks by Risk Control as part of independent monitoring and includes a verbal assessment of the liquidity 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 Risk Control. Overruns are reported to the Board of Management via the ALMC. In the event of an overrun of the early warning limits, the Funding/Liquidity Management unit also takes appropria-

te measures in agreement with Short Term Products and informs those responsible for the C&M division. 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-segment for management.

Current risk situation

DekaBank continues to have a very comfortable level of liquidity. 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 as well as through corresponding repurchase agreement transactions, DekaBank has extensive potential liquidity that can be made liquid at short notice. The accumulated liquidity balance at the short end (less than a month) totalled €17.52bn (Fig. 30).

The regulatory requirements of the Liquidity Directive (formerly principle II) were clearly exceeded at all times in

2007. The liquidity ratio of the first maturity band determined on a daily basis stood at between 1.21 and 1.61. The figure at the close of the year amounted to 1.23 in 2007 with an average of 1.39 for the year.

Other risks

Shareholding and property 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 and property risk position is the respective IFRS book value of the equity investment or property. The risk is measured on the basis of volatilities in historic yields. For the shareholding risk,

Normal business operations funding matrix of DekaBank as at 31 December 2007 (Fig.30)

€m	<=M1	>1M-12M	>12M-5Y	>5Y	Total
Securities, loans and promissory note loans ¹⁾	8,378	16,426	19,854	19,319	63,977
Other money market transactions (lending) ²⁾	15,933	12,534	752	392	29,612
Derivatives	18	-777	-411	-46	-1,216
Refinancing funds ³⁾	-18,576	-12,488	-19,833	-38,102	-88,998
Other balance sheet items	-35	-100	-451	-2,208	-2,794
Liquidity balance (acc. gap + acc. liquidity potential)	17,523	21,944	17,765	-201	
Liquidity balance DekaBank Luxembourg	627	2,773	4,096	-26	

¹⁾ Including irrevocable credit commitments and guarantees

²⁾ Of which approx. €16bn collateralised

³⁾ Including in particular short term products, own certificates and funding

⁴⁾ Including silent capital contributions and equity

historic data from benchmark indices in the stock market are used. Measurement of the property risk is linked to volatilities in relative changes in value of property in the respective location.

As at the end of 2007, the shareholding risk amounted to €52m and is therefore slightly higher than in the previous year (€40m).

In contrast, the property risk is less important following the sale of the Trianon complex in the first half of 2007. As of the reporting date in 2007, it amounted to €7m, which was only 3.4% of the previous year's figure (€207m).

Property fund risk

The property fund risk 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.

As at the end of financial year 2007, the property fund risk was unchanged at €168m. The property fund risk in financial year 2007 comprised the risk from the Deka property fund, for which units were taken into the Bank's possession in 2005 to stabilise the fund, and the risk from the start-up financing for a property fund of funds. At its maximum, the property fund risk stood at €222m. The average was €184m.

Business risk

The business risk is the risk of loss resulting from a change in framework conditions in the economic environment as well as from technology changes in the product environment. Such changes can lead to fluctuations in earnings

as they adversely affect the business volume, earnings components and/or costs of DekaBank. The business risk is particularly important in Asset Management.

Quantifying the business risk

In accordance with the varying importance of the business risks, different methods are used to quantify and manage risk:

For Asset Management activities, the main risk factors are the fund volume under management and the level of management 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.

Consolidated financial statements

Statement of comprehensive income

for the period from 1 January to 31 December 2007

€m	Notes	2007	2006	Change	
Interest and similar income		3,708.7	3,928.3	-219.6	-5.6 %
Interest expenses		3,505.7	3,672.5	-166.8	-4.5 %
Net interest income	[30]	203.0	255.8	-52.8	-20.6 %
Provisions for loan losses	[31]	31.9	2.2	29.7	(> 300 %)
Net interest income after provisions for loan losses		234.9	258.0	-23.1	-9.0 %
Commission income		2,717.5	2,396.3	321.2	13.4 %
Commission expenses		1,733.0	1,513.1	219.9	14.5 %
Net commission income	[32]	984.5	883.2	101.3	11.5 %
Trading profit or loss	[33]	94.7	64.6	30.1	46.6 %
Profit or loss on financial instruments designated at fair value	[34]	-254.9	-47.4	-207.5	(< -300 %)
Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39	[35]	2.0	3.3	-1.3	-39.4 %
Profit or loss on financial investments	[36]	-5.4	-3.1	-2.3	-74.2 %
Administrative expenses	[37]	692.1	699.9	-7.8	-1.1 %
Other operating profit	[38]	160.1	-11.6	171.7	(> 300 %)
Net income before tax		523.8	447.1	76.7	17.2 %
Income taxes	[39]	97.1	102.4	-5.3	-5.2 %
Interest expenses for atypical silent capital contributions		16.1	16.1	0.0	0.0 %
Net income (before minority interests)		410.6	328.6	82.0	25.0 %
Minority interests		4.4	0.0	4.4	n/a
Net income for the year		406.2	328.6	77.6	23.6 %
Profit or loss on available-for-sale financial instruments not recognised in income		-5.5	-15.1	9.6	63.6 %
Profit or loss on available-for-sale financial instruments recognised in income		-0.3	1.2	-1.5	-125.0 %
Profit or loss on available-for-sale financial instruments		-5.8	-13.9	8.1	58.3 %
Change in deferred taxes not recognised in income		1.5	4.1	-2.6	-63.4 %
Currency translation adjustments		-0.9	-1.2	0.3	25.0 %
Other consolidated income		-5.2	-11.0	5.8	52.7 %
Net income for the period under IFRS		401.0	317.6	83.4	26.3 %

Consolidated balance sheet

as at 31 December 2007

€m	Notes	31.12.2007	31.12.2006	Change		
Assets						
Cash reserves	[40]	783.9	256.3	527.6	205.9 %	
Due from banks	[14], [41]	45,980.6	46,424.3	–443.7	–1.0 %	
(net after provisions for loan losses amounting to)	[15], [43]	(0.2)	(1.1)	–0.9	–81.8 %	
Due from customers	[14], [42]	24,703.1	22,263.1	2,440.0	11.0 %	
(net after provisions for loan losses amounting to)	[15], [43]	(118.3)	(179.0)	–60.7	–33.9 %	
Financial assets at fair value	[16], [44]	33,628.7	32,669.3	959.4	2.9 %	
(of which deposited as collateral)		(10,523.9)	(7,070.4)	3,453.5	48.8 %	
Positive market values from derivative hedging instruments	[17], [45]	27.6	71.0	–43.4	–61.1 %	
Financial investments	[18], [46]	605.7	2,046.6	–1,440.9	–70.4 %	
Intangible assets	[19], [47]	140.7	136.4	4.3	3.2 %	
Property, plant and equipment	[20], [48]	35.3	487.0	–451.7	–92.8 %	
Income tax assets	[22], [49]	250.3	261.3	–11.0	–4.2 %	
Other assets	[21], [50]	326.3	312.8	13.5	4.3 %	
Total assets		106,482.2	104,928.1	1,554.1	1.5 %	
Liabilities						
Due to banks	[23], [52]	25,360.0	31,137.6	–5,777.6	–18.6 %	
Due to customers	[23], [53]	26,610.8	25,983.9	626.9	2.4 %	
Securitised liabilities	[23], [54]	29,746.5	32,339.2	–2,592.7	–8.0 %	
Financial liabilities at fair value	[16], [55]	17,792.7	8,996.5	8,796.2	97.8 %	
Negative market values from derivative hedging instruments	[17], [56]	164.3	88.5	75.8	85.6 %	
Provisions	[24], [25], [57], [58]	523.9	469.9	54.0	11.5 %	
Income tax liabilities	[22], [59]	127.8	173.9	–46.1	–26.5 %	
Other liabilities	[26], [60]	788.1	732.9	55.2	7.5 %	
Subordinated capital	[27], [61]	2,018.9	2,029.1	–10.2	–0.5 %	
Atypical silent capital contributions	[28], [62]	52.4	52.3	0.1	0.2 %	
Equity		[29], [63]	3,296.8	2,924.3	372.5	12.7 %
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			2,793.0	2,415.4	377.6	15.6 %
d) Revaluation reserve			–1.7	2.6	–4.3	–165.4 %
e) Currency translation reserve			–0.5	0.4	–0.9	–225.0 %
f) Accumulated profit/loss (consolidated profit)			28.6	28.6	0.0	0.0 %
g) Minority interests			0.8	0.7	0.1	14.3 %
Total liabilities			106,482.2	104,928.1	1,554.1	1.5 %

Statement of changes in equity

for the period from 1 January to 31 December 2007

	Paid-in equity		Group equity generated		
	Subscribed capital	Capital reserves	Reserves from retained earnings	Consolidated profit/loss	
€m					
Holdings as at 31.12.2005	286.3	190.3	2.115.5	28.6	
Net income for the year				328.6	
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					
Net income for the period under IFRS	–	–	–	328.6	
Changes in the scope of consolidation and other changes			–0.1		
Allocation to reserves from retained earnings			300.0	–300.0	
Distribution				–28.6	
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					
Net income for the period under IFRS	–	–	–	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	

	Other consolidated income		Total before minority interests	Minority interests	Equity
	Revaluation reserve	Currency translation reserve			
	12.4	1.6	2,634.7	0.7	2,635.4
			328.6	–	328.6
		–1.2			
	–15.1				
	1.2				
	4.1				
	–9.8	–1.2	–11.0	–	–11.0
	–9.8	–1.2	317.6	–	317.6
			–0.1	–	–0.1
			–	–	–
			–28.6	–	–28.6
	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

Cash flow statement

for the period from 1 January to 31 December 2007

€m	2007	2006
Net income	410,6	328,6
Non-cash items in net income and adjustments to reconcile net profit with cash flow from operating activities		
+/- Write-downs and write-ups		
on receivables and financial investments	-18.6	6.1
on intangible assets and property, plant and equipment	20.5	72.7
+/- Allocation to/reversal of provisions	125.2	77.8
+/- Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39	-2.0	-3.3
+/- Other non-cash items	65.6	-121.2
+/- Profit or loss on the disposal of financial investments and property, plant and equipment	6.7	-24.0
+/- Other adjustments	-473.8	-810.2
= Sub-total	134.2	-473.5
Change to assets and liabilities arising from operating activities		
+/- Due from banks	270.2	2,757.1
+/- Due from customers	-2,432.0	-1,713.2
+/- Financial assets at fair value	-395.9	6,478.7
+/- Financial investments	1,441.9	57.7
+/- Other assets arising from operating activities	-109.1	990.4
+/- Due to banks	-5,695.9	63.5
+/- Due to customers	727.9	-1,424.0
+/- Securitised liabilities	-2,550.4	-8,063.4
+/- Financial liabilities at fair value	8,125.9	959.8
+/- Other liabilities arising from operating activities	55.7	-927.3
+ Interest received	3,262.5	3,579.9
+ Dividends received	563.7	154.7
- Interest paid	-3,495.5	-2,978.6
- Income tax payments	133.9	-14.1
Cash flow from operating activities	37.1	-552.3
Investing activities		
+ Proceeds from the disposal of		
equity investments	0.1	0.7
property, plant and equipment	9.1	494.9
intangible assets	0.1	0.0
- Disbursements for the purchase of		
equity investments	-2.5	-2.7
shares in investments accounted for using the equity method	-17.0	0.0
intangible assets	-15.3	-9.5
property, plant and equipment	-3.9	-6.6
+ Proceeds from the disposal of shares in associated, unconsolidated companies	0.0	36.3
- Disbursements for the purchase of shares in associated, unconsolidated companies	-10.3	-0.6
+/- Changes in the scope of consolidation	611.1	0.0
Cash flow from investing activities	571.4	512.5
Financing activities		
- Payments to company owners and minority interests	-51.8	-51.6
- Dividends paid	-28.6	-28.6
- Outflow of funds from subordinated capital	-0.6	-65.1
Cash flow from financing activities	-81.0	-145.3
= Changes to cash and cash equivalents	527.5	-185.1
+/- Other effects	0.1	0.2
+ Cash and cash equivalents as at the start of the period	256.3	441.2
Cash and cash equivalents as at the end of the period	783.9	256.3

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 [40]).

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. The changes in the scope of consolidation in 2007 are explained in note [5]. The inflows reported here result essentially from the sale of a subsidiary through which the Trianon complex was held.

Financing activities encompass movement in equity as well as cash flows from atypical silent capital contributions and from subordinated capital.

In principle, the cash flow statement is of minor importance for banks as it does not provide any information about the actual liquidity position.

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] Financial assets and financial liabilities at fair value
- [17] Positive and negative market values from derivative hedging instruments
- [18] Financial investments
- [19] Intangible assets
- [20] Property, plant and equipment
- [21] Other assets
- [22] Income taxes
- [23] Liabilities
- [24] Provision for pensions and similar commitments
- [25] Other provisions
- [26] Other liabilities
- [27] Subordinated capital
- [28] Atypical silent capital contributions
- [29] Equity

Notes to the statement of comprehensive income

- [30] Net interest income
- [31] Provisions for loan losses
- [32] Net commission income
- [33] Trading profit or loss
- [34] Profit or loss on financial instruments designated at fair value
- [35] Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39
- [36] Profit or loss on financial investments
- [37] Administrative expenses
- [38] Other operating income
- [39] Income taxes

Notes to the consolidated balance sheet

- [40] Cash reserves
- [41] Due from banks
- [42] Due from customers
- [43] Provisions for loan losses
- [44] Financial assets at fair value through profit or loss
- [45] Positive market values from derivative hedging instruments
- [46] Financial investments
- [47] Intangible assets
- [48] Property, plant and equipment
- [49] Income tax assets
- [50] Other assets
- [51] Subordinated assets
- [52] Due to banks
- [53] Due to customers
- [54] Securitised liabilities
- [55] Financial liabilities at fair value
- [56] Negative market values from derivative hedging instruments
- [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] Genuine repurchase agreements
- [74] Securities lending transactions
- [75] Volume of foreign currency transactions
- [76] Letter of comfort
- [77] List of shareholdings
- [78] Related party disclosures
- [79] Average number of staff
- [80] Remuneration and loans to Board members
- [81] Auditors' fees
- [82] 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 Interpretation Committee (IFRIC) and the Standing Interpretations Committee (SIC) apply. Account was 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:

IFRS 8 – Operating Segments

IFRS 8 Operating Segments was incorporated into European law in November 2007 and its application is mandatory as of 2009. Early application is recommended. IFRS 8, which supersedes IAS 14 Segment Reporting, follows what is known as the management approach, which requires segment reporting to follow the management and reporting measurements used internally. The management approach is to be taken into account for both segmentation and determining segment data. The DekaBank Group has applied the new standard early for financial year 2007. The figures for the comparative period have been adjusted accordingly.

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 segment reporting is now fully based on the internal business division structure. Due to the different risk/reward profiles of the segments, the originally separate illustration of the Corporate Banking and Capital Markets segments is therefore no longer necessary.

In line with the business division structure, segments are defined according to the different products and services provided by the Group:

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 act 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.

Unlike in the previous year, application of IFRS 8 means it is no longer necessary to show the sub-segments Corporate Banking and Capital Markets separately under the segment Corporates & Markets. In addition, the business responsibility for property finance was transferred to the Asset Management Property division. In the annual financial statements as at 31 December 2006, this segment was still reported under Corporates & Markets. Since the start of the year, the net income contributions from start-up financing are no longer allocated to the Corporates & Markets segment but to the respective Asset Management Capital Markets and Asset Management Property segments in line with the business responsibility. The figures for the comparative period were adjusted accordingly.

The profit of a segment is measured in internal reporting by the economic income, which in principle is determined in accordance with the accounting regulations under IFRS. The economic income comprises net income before tax, changes in the revaluation reserve before tax as well as the 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.

In principle, income and expenses are allocated to the relevant segment on the basis of a defined allocation key. With the restructuring of the DekaBank Group in 2007, a further refined procedure was used to allocate expenses and income to the segments in 2007; the figures for 2006 were adjusted accordingly.

Services, which other segments provide to the cross-divisional sales division of the savings banks or the Corporate Centres for the operating segments, are provided 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.

In addition to the economic income, assets under management represent another key figure for the Asset Management operating segments. Assets under management primarily comprise the income-relevant fund assets of the public and special funds under management. Other components are the volume of direct investments in cooperation partner funds, the share of cooperation partner, third party funds and

[2] Segmentation by operating business divisions

	Asset Management Capital Markets		Asset Management Property		Corporates & Markets	
Economic income						
€m	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Net interest income	– 36.1	– 32.1	24.9	60.0	96.7	176.6
Net risks	–	–	16.3	11.1	15.6	– 8.9
Net commission income	736.4	679.2	135.5	112.7	113.3	88.7
Net financial income ²⁾	16.8	37.7	–11.1	–149.9	–175.7	104.2
Other income	1.7	– 20.9	146.4	42.1	– 0.2	– 0.2
Total income	718.8	663.9	312.0	76.0	49.7	360.4
Administrative expenses (incl. depreciation)	397.8	377.0	107.9	173.3	139.1	103.1
Restructuring expenses	1.5	4.2	1.6	19.7	1.5	1.7
Total expenses	399.3	381.2	109.5	193.0	140.6	104.8
(Economic) income before tax	319.5	282.7	202.5	–117.0	– 90.9	255.6
Cost/income ratio ³⁾	0.55	0.57	0.36 ⁴⁾	1.12 ⁴⁾	4.08	0.28
Group risk (value-at-risk) ⁵⁾	356	275	286	511	1,750	1,536
Assets under management	147,476	136,925	17,725	18,462	–	–
Gross loan volume under Section 19 (1) KWG	–	–	5,696	6,006	117,269	106,326

¹⁾ There is no figure for cost/income ratio and Group risk for the segment Corporate Centres/Other as these ratios are not meaningful here.

²⁾ This includes income from trading positions, non-trading financial income, income from other financial investments as well as income from repurchased debt instruments.

³⁾ Calculation of the cost/income ratio excluding restructuring expenses and net risks

the liquidity in fund-based asset management as well as advisory/management and asset management mandates. 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 2007: 2,634m, previous year: €2,540m).

The gross loan volume represents another ratio for business development and analysis of the DekaBank Group's loan portfolio. 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 (incl. irrevocable lending commitments) subject to default risk and excluding provisions for loan losses.

	Corporate Centres/ Other ¹⁾		Group		Reconciliation		Group	
Economic income							Net income before tax	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	117.5	51.3	203.0	255.8	–	–	203.0	255.8
	–	–	31.9	2.2	–	–	31.9	2.2
	–0.7	2.6	984.5	883.2	–	–	984.5	883.2
	0.1	–0.1	–169.9	–8.1	9.7	38.5	–160.2	30.4
	16.2	–14.6	164.1	6.4	–	2.9	164.1	9.3
	133.1	39.2	1,213.6	1,139.5	9.7	41.4	1,223.3	1,180.9
	47.3	46.5	692.1	699.9	–	–	692.1	699.9
	2.8	8.3	7.4	33.9	–	–	7.4	33.9
	50.1	54.8	699.5	733.8	–	–	699.5	733.8
	83.0	–15.6	514.1	405.7	9.7	41.4	523.8	447.1
	–	–	0.59	0.62				
	–	–	2,392	2,322				
	–	–	165,201	155,387				
	170 ⁶⁾	118 ⁶⁾	123,135	112,450				

⁴⁾ Cost/income ratio net of extraordinary effects from restructuring of Deka-ImmobilienFonds.

⁵⁾ Value-at-risk with confidence level of 99.9% and holding period of 1 year as at 31 December.

⁶⁾ The gross loan volume includes equity investments not allocated to the respective segments but illustrated separately in the Corporate Centres/Other segment.

[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.

In financial year 2007, a refined procedure was applied for the allocation of income and expenses to regions. The figures for the previous year were adjusted accordingly to improve comparability.

	Germany		Luxembourg		Other		Total Group	
€m	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Income	720.0	746.6	460.2	388.9	43.1	45.4	1,223.3	1,180.9
Net income before tax	204.6	184.6	298.5	242.4	20.7	20.1	523.8	447.1
Long-term segment assets ¹⁾	168.1	613.9	6.3	7.0	1.7	2.6	176.1	623.5

¹⁾ 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.

Two reporting changes were made to improve the transparency of the consolidated income statement. As of financial year 2007, the line item income from repurchased issued debt instruments is reported under other operating income and income from companies valued at-equity is allocated to income from financial investments. The separate reporting of investments in companies valued at-equity in the consolidated balance sheet is waived. These are now reported in the balance sheet under financial investments.

Income from derivatives in the banking book is no longer reported in trading profit or loss but under income from financial instruments designated at fair value. This change leads to a more comprehensible presentation of the earnings components, as the banking book derivatives are to be seen as directly linked to financial instruments designated at fair value. The comparative figures were adjusted accordingly.

[5] Scope of consolidation

In addition to DekaBank as the parent company, the consolidated financial statements include a total of 8 (previous year: 11) German and 8 (previous year: 7) foreign subsidiaries in which DekaBank directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights. In addition, as in the previous year, the scope of consolidation includes 10 special funds, whose investors are exclusively DekaBank Group companies and are to be consolidated pursuant to IAS 27 and SIC-12.

Geschäftshaus am Gendarmenmarkt GmbH, Bürohaus Mainzer Landstraße 16 GmbH & Co. KG and GMS Gebäudemanagement und Service GmbH were sold during the reporting year. In Luxembourg, Roturo S.A. was established and 100% of its capital is held by DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.

In total, 19 (previous year: 15) 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 DekaBank Group's own portfolio includes holdings in public funds. These 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 public 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 special 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 [77]).

[6] Consolidation principles

DekaBank's consolidated financial statements have been prepared in accordance with standard accounting policies throughout the Group.

Subsidiaries and special 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. 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 public 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 all derivatives unless they are hedging instruments as defined in IAS 39.72f.

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 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. The DekaBank Group does not presently have any financial instruments in the held to maturity category.

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. 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.

In cases where no prices from liquid markets are available, valuation methods are applied which are based on observable market data. Fair values of illiquid securities, interest rate and interest/currency swap agreements as well as unlisted interest futures are determined using discounted cash flows. The market interest rates applicable for the remaining time to maturity of the financial instruments are used. Where unlisted, options are valued using recognised option-pricing models. Fair values of forward exchange future contracts are determined on the basis of forward rates as at the reporting date. Fair values of illiquid credit default swaps are carried out using standard valuation procedures (e.g. the hazard rate and Copula models).

The fair value of products from securitisation transactions is also determined using market prices in active markets. These products include asset backed securities (ABS), mortgage backed securities (MBS), collateralised debt obligations (CDO) and similar securities. The fair value corresponds to the price determined in the active market as at the last trading day, or if no transactions took place on this date, the last transaction price just before the reporting date. In the event of a material change in the economic framework parameters by the year-end date, the last available price is adjusted using an objective, appropriate procedure. Where there is no active market for the acquired securitised instruments and no other official quoted prices are available, the fair value is determined using valuation methods. The valuation methods generally use the discounted cash flow method based on underlying observable market data. Benchmark prices are also taken into account. Where taken into account when determining the fair value, these price sources are plausibility checked with the aid of market data and by comparing several price sources.

Financial instruments due daily are stated at nominal value. These instruments include cash in hand and cash at bank.

[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. Only interest rate swaps used to hedge the lending and underwriting business and which meet hedge accounting criteria are 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 microhedges, 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. 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 derivative hedging instruments.

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.

At 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. The net income from currency translation is reported in trading profit or loss. Non-monetary items are converted in accordance with the valuation standard for their respective category; 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, whereby the effect of the currency translation of unhedged available for sale financial instruments is recognised in equity with no effect on income. 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. Otherwise, the interest income and expenses are reported under net interest income.

[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 installments 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, 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 (unwinding) 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 portfolio that have already occurred at the reporting date but have not yet become

known. Receivables in this approach are grouped together in homogeneous portfolios with similar risk characteristics. In determining the value adjustments firstly, the historical probabilities of default are reviewed and secondly, current developments in the economic environment.

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 principles 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 in provisions for loan losses with an effect on income. They are reported in the income statement under provisions for loan losses.

[16] 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 derivatives and financial instruments that have been acquired or issued with the intention of trading. With regard to derivatives, the Group distinguishes between trading derivatives and economic hedging derivatives which are economic hedges that do not meet the criteria for hedge accounting under IAS 39. 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 minus refinancing expenses and trading commission are also reported in trading profit or loss. Net interest income from economic hedging derivatives is reported in net interest income in the income statement.

Designated at fair value

Financial assets and financial liabilities at fair value also include other financial instruments allocated 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.

[17] Positive and negative market values from derivative hedging instruments

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.

[18] Financial investments

Financial investments include financial instruments in the available for sale category such as bonds, including other fixed-interest securities, shares and other non fixed-interest securities, shares in subsidiaries that are not consolidated, joint ventures and associated companies as well as other equity investments.

The financial investments stated here are carried in the balance sheet at fair value, unless this cannot be reliably determined. Interests in associated unlisted companies and other equity investments for which neither prices from liquid markets nor the factors relevant for valuation models can be reliably determined, are stated at cost.

Valuation results, after taking into account deferred taxes, are recorded directly under equity in the revaluation reserve. 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.

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.

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 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.

[19] 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 income statement.

[20] Property, plant and equipment

Property, plant and equipment includes 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. 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 life:

in years	Useful life
Buildings	33 – 50
Plant and equipment	2 – 15
Technical equipment and machinery	2 – 10

Low-value economic assets as defined in Section 6 para. 2 Income Tax Act (EStG) have been fully written off for materiality reasons in the year in which they were acquired.

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.

[21] 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.

[22] 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.

[23] 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.

[24] Provision 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 present value of the entitlements earned 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 life of the active employees.

As well as final salary plans and general contribution schemes, the defined benefit obligations of the De-kaBank Group include fund-based contribution schemes. The contributions are provided by both employer and employee and are invested in investment funds and life assurance policies. 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, and where applicable to the benefit under the life assurance policy. 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 fund-based pension commitments 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 consist primarily of fund assets and life assurance policies underlying the commitments themselves. 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 full when the commitment is made. 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.

[25] 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.

[26] 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.

[27] 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.

[28] 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.

[29] Equity

Subscribed capital is the capital paid in by shareholders in accordance with the Articles of Association. Capital reserves include premiums from the issue of shares in the company in accordance with the provisions of the Articles of Association.

Reserves from retained earnings are broken down into statutory reserves, reserves required under the Articles of Association 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, 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

[30] 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	2007	2006	Change
Interest income from			
Lending and money market transactions	2,567.6	2,409.1	158.5
Interest-rate derivatives (economic hedges)	301.3	296.9	4.4
Fixed-interest securities and debt register claims	741.8	946.1	– 204.3
Hedging derivatives (hedge accounting)	17.7	74.5	– 56.8
Current income from			
Shares and other non fixed-interest securities	76.1	197.7	– 121.6
Equity investments	2.1	1.8	0.3
Interests in associated companies	0.1	–	0.1
Result from leasing business	1.9	2.2	– 0.3
Total interest income	3,708.7	3,928.3	– 219.6
Interest expenses for			
Liabilities	1,813.6	1,905.1	– 91.5
Interest-rate derivatives (economic hedges)	251.5	370.5	– 119.0
Hedging derivatives (hedge accounting)	12.2	10.7	1.5
Securitised liabilities	1,304.0	1,263.3	40.7
Subordinated capital	60.4	58.9	1.5
Typical silent capital contributions	64.0	64.0	–
Total interest expenses	3,505.7	3,672.5	– 166.8
Net interest income	203.0	255.8	– 52.8

The profit from the disposal of receivables amounting to €+13.3m (previous year: €+ 24.1m) is reported under interest income from lending and money market transactions.

In the reporting year, interest amounting to €6.9m (previous year: €8.3m) was collected on impaired loans. 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 amounts to €57.9m (previous year: €70.9m).

Overall, interest income of €2,550.4m (previous year: €2,385.1m) and interest expenses of €2,998.4m (previous year: €3,032.2m) were reported for financial assets and liabilities not measured at fair value.

[31] Provisions for loan losses

The breakdown of provisions for loan losses in the income statement is as follows:

€m	2007	2006	Change
Allocations to provisions for loan losses	-17.2	-42.8	25.6
Direct write-downs on receivables	-1.3	-0.1	-1.2
Reversals from provisions for loan losses	50.3	44.3	6.0
Income on written-down receivables	0.1	0.8	-0.7
Provisions for loan losses	31.9	2.2	29.7

[32] Net commission income

€m	2007	2006	Change
Commission income from			
Investment fund business	2,487.8	2,217.0	270.8
Securities business	152.0	122.8	29.2
Lending business	28.1	14.7	13.4
Other	49.6	41.8	7.8
Total commission income	2,717.5	2,396.3	321.2
Commission expenses for			
Investment fund business	1,705.5	1,485.3	220.2
Securities business	22.4	23.7	-1.3
Lending business	3.3	2.5	0.8
Other	1.8	1.6	0.2
Total commission expenses	1,733.0	1,513.1	219.9
Net commission income	984.5	883.2	101.3

[33] 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 foreign currency items is shown in trading profit or loss.

€m	2007	2006	Change
Sale/valuation result of interest-rate sensitive products	–3.8	3.1	–6.9
Sale/valuation result of equity price sensitive products	–63.9	37.5	–101.4
Foreign exchange profit or loss	7.7	7.6	0.1
Net interest income on non-derivative financial instruments	–2.6	81.3	–83.9
Current income on non-derivative financial instruments	561.3	97.8	463.5
Net interest income on derivatives (trading)	–6.9	–14.1	7.2
Net interest income and current income from trading transactions	551.8	165.0	386.8
Refinancing expenses	–395.0	–145.4	–249.6
Commission on trading transactions	–2.1	–3.2	1.1
Total	94.7	64.6	30.1

Profits and losses on derivatives in the banking book are no longer reported in trading profit or loss. They are to be seen in direct connection with the financial instruments in the designated at fair value category and are therefore reported in profit or loss on financial instruments designated at fair value. The previous year's result of €404.2m was adjusted accordingly. Refinancing expenses arose primarily from interest on holdings at the overnight rate.

Valuation results of €+ 254.4m (previous year: €– 7.4m) included in trading profit or loss were determined using valuation models.

[34] 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	2007	2006	Change
Net income from sale	3.2	–185.1	188.3
Valuation result	–248.6	143.1	–391.7
Foreign exchange profit or loss	–9.5	–5.4	–4.1
Total	–254.9	–47.4	–207.5

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 €18.3m (previous year: €–9.6m) from creditworthiness-related changes in value:

€m	2007	2006	Change
Loans and receivables in the designated at fair value category	–0.1	–0.1	–
Liabilities in the designated at fair value category	18.4	–9.5	27.9
Total	18.3	–9.6	27.9

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 €135.3m (previous year: €+ 425.0m), which were determined using valuation models.

[35] 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	2007	2006	Change
Valuation result from hedged underlying transactions	132.8	298.2	–165.4
Valuation result from hedging derivatives	–130.8	–294.9	164.1
Total	2.0	3.3	–1.3

The profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39 was determined in full on the basis of valuation models.

[36] Profit or loss on financial investments

Profit or loss on financial investments includes sale or creditworthiness-related valuation results on available for sale securities as well as equity interests and holdings in non-consolidated companies and investments accounted for using the equity method:

€m	2007	2006	Change
Net income from sale of			
Securities in the available for sale category	1.7	-1.0	2.7
Equity interests	-	0.5	-0.5
Shares in affiliated companies	0.1	-2.1	2.2
Net income from sale of financial assets	1.8	-2.6	4.4
Net income from investments accounted for using the equity method	-7.2	-0.5	-6.7
Total	-5.4	-3.1	-2.3

Based on the current earnings forecast, DekaBank's equity interest in the S PensionsManagement Group produces a prorated negative result of €1.7m. In addition, the difference between the projected and actual result for 2006 of €0.2m and the elimination of the prorated interim result from a downstream transaction of €2.9m was recorded in the income statement as an expense. Overall, the negative result from the equity investment in S PensionsManagement-Konzern stands at €4.8m. A positive result of €2.4m was achieved in 2006.

For S Broker AG & Co. KG, a prorated negative result of €2.4m (previous year: €-2.9m) was attributable to DekaBank for financial year 2007.

[37] Administrative expenses

Administrative expenses comprise personnel expenses, other administrative expenses and depreciation. The breakdown of the respective items is as follows:

€m	2007	2006	Change
Personnel expenses			
Wages and salaries	267.4	242.4	25.0
Social security contributions	30.6	31.7	-1.1
Allocation to/reversal of provisions for pensions and similar commitments	28.2	23.7	4.5
Expenses for defined contribution plans	2.8	1.7	1.1
Other expenses for retirement pensions and benefits	0.9	2.0	-1.1
Total personnel expenses	329.9	301.5	28.4
Other administrative expenses			
Marketing and sales expenses	53.8	58.4	-4.6
Computer equipment and machinery	57.2	53.8	3.4
Consultancy expenses	87.6	78.2	9.4
Costs of premises	49.7	52.8	-3.1
Postage/telephone/office supplies as well as IT information services	35.6	31.9	3.7
Other administrative expenses	57.8	50.6	7.2
Total other administrative expenses	341.7	325.7	16.0
Depreciation of property, plant and equipment	9.6	13.6	-4.0
Amortisation of intangible assets	10.9	9.4	1.5
Impairment of property, plant and equipment	-	54.7	-54.7
Write-ups to property, plant and equipment	-	5.0	-5.0
Total	692.1	699.9	-7.8

Other administrative expenses include in particular expenses for training and continuous professional development, travel costs, the costs of preparing the annual financial statements and auditors' fees 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	31.12.2007	31.12.2006	Change
Up to 1 year	3.9	4.4	-0.5
Between 1 and 5 years	4.1	8.0	-3.9

[38] Other operating income

The breakdown in other operating income is as follows:

€m	2007	2006	Change
Income from restructuring			
Reversal of provisions for restructuring	–	12.5	–12.5
Restructuring expenses	7.4	143.6	–136.2
Disposal of investment property	–	97.2	–97.2
Income from restructuring	–7.4	–33.9	26.5
Income from repurchased debt instruments	3.4	–3.5	6.9
Other operating income			
Rental and lease income (operating lease) ¹⁾	5.8	26.8	–21.0
Reversal of other provisions	0.2	1.0	–0.8
Disposal of investment property	–	25.6	–25.6
Other income	195.2	9.0	186.2
Total other operating income	201.2	62.4	138.8
Other operating expenses			
Other taxes	0.1	–1.0	1.1
VAT from provision of intra-group services	10.6	11.7	–1.1
Other expenses	26.4	25.9	0.5
Total other operating expenses	37.1	36.6	0.5
Total	160.1	–11.6	171.7

¹⁾ DekaBank is lessor.

Other income stems essentially from the sale of the Trianon complex in Frankfurt/Main on 30 June 2007 (note [48]).

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.

[39] 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	2007	2006	Change
Current tax expense	104.1	75.9	28.2
Deferred taxes	–7.0	26.5	–33.5
Total	97.1	102.4	–5.3

The rate of tax that applies in Germany comprises the applicable corporation tax rate of 25% plus the solidarity surcharge of 5.5% and the respective rate of trade tax. As trade tax can be deducted when determining corporation tax and 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 32.42% (previous year: 33.06%). This tax rate is assumed as the expected tax rate in the reconciliation statement below. The change in the anticipated tax rate compared to the previous year is due to the cut in trade tax for the city of Frankfurt from 490 to 460%.

As a result of the 2008 Corporate Tax Reform Act, the corporation tax rate is being lowered from 25% to 15% and the trade tax from 5% to 3.5%. At the same time, the deductibility of trade tax as an operating expense has been abolished. For the companies in the DekaBank fiscal group, this produces a new combined rate of 26.21%, which is already applicable for the measurement of deferred taxes in financial year 2007. Following the 2008 corporate tax reform, the other domestic companies determine their deferred taxes at a new tax rate of around 32% (previous year: approximately 40%).

The foreign companies determine deferred taxes using the respective tax rate for the country in question. The tax rate remains unchanged at 29.63% for the DekaBank Luxembourg fiscal group.

The following statement reconciles the net income before tax with the tax expense:

€m	2007	2006	Change
IFRS-net income before tax	523.8	447.1	76.7
x Income tax rate	32.42 %	33.06 %	
= Anticipated income tax expense in financial year	169.8	147.8	22.0
Increase from taxes on non-deductible expenses	13.9	14.2	-0.3
Decrease from taxes on tax-exempt income	98.5	53.3	45.2
Effects of differing effective tax rates	-14.4	-10.8	-3.6
Effects of changes in tax rates	12.5	-	12.5
Tax effects from past periods	7.3	-0.6	7.9
Tax on joint ventures/partnerships	-0.4	-0.4	-
Tax effect of special funds	2.3	3.1	-0.8
Withholding tax	1.1	1.6	-0.5
Tax effect of equity valuation	0.8	0.1	0.7
Other	2.7	0.7	2.0
Tax expenses according to IFRS	97.1	102.4	-5.3

The tax-exempt income stems from the sale of the Trianon complex as well as dividends received and the sale of shares allocated to the investment book and other non fixed-interest securities.

The adjustment of deferred taxes as a result of the 2008 Corporate Tax Reform Act is reported under effects of changes in tax rates.

Notes to the consolidated balance sheet

[40] Cash reserves

The breakdown in cash reserves is as follows:

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Cash on hand	3.6	3.5	0.1
Balances with central banks	780.2	252.5	527.7
Balance with post office banks	0.1	0.3	-0.2
Total	783.9	256.3	527.6

The balances with central banks include balances in the Deutsche Bundesbank of €772.7m (previous year: €242.9m). The required minimum reserve was constantly maintained in the reporting year and amounted to €139.2m (previous year: €174.5m) at the year-end.

[41] Due from banks

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Domestic banks	35,595.9	38,749.0	-3,153.1
Foreign banks	10,384.9	7,676.4	2,708.5
Due from banks before risk provision	45,980.8	46,425.4	-444.6
Provision for loan losses	-0.2	-1.1	0.9
Total	45,980.6	46,424.3	-443.7

DekaBank paid €17.4bn (previous year: €8.2bn) for genuine repurchase agreements as pledgee.

[42] Due from customers

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Domestic borrowers	11,285.0	14,146.7	-2,861.7
Foreign borrowers	13,536.4	8,295.4	5,241.0
Due from customers before risk provision	24,821.4	22,442.1	2,379.3
Provisions for loan losses	-118.3	-179.0	60.7
Total	24,703.1	22,263.1	2,440.0

Amounts due from customers with an unlimited term stand at €1.7bn (previous year: €3.1bn). DekaBank paid €6.4bn (previous year: €3.2bn) for genuine repurchase agreements as pledgee.

For the receivables under finance lease agreements included in this line item, the following statement reconciles the gross investment to the present value of the minimum lease payments:

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Outstanding minimum lease payments	33.9	37.3	-3.4
+ Non-guaranteed residual values	–	–	–
= Gross investment	33.9	37.3	-3.4
./. Unrealised financial income	1.0	2.9	-1.9
= Net investment	32.9	34.4	-1.5
./. Present value of non-guaranteed residual values	–	–	–
= Present value of minimum lease payments	32.9	34.4	-1.5

The following table shows the maturities of gross investments and the present value of the outstanding minimum lease payments:

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Maturity of total gross investment			
Up to 1 year	33.9	3.4	30.5
Between 1 and 5 years	–	33.9	-33.9
Maturity of present value of minimum lease payments			
Up to 1 year	32.9	1.5	31.4
Between 1 and 5 years	–	32.9	-32.9

[43] 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 adjustments for country risks.

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Provisions for loan losses – due from banks			
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	0.2	1.1	-0.9
Provisions for loan losses – due from customers			
Specific valuation allowances	35.3	106.7	-71.4
Portfolio valuation allowances for country risks	20.0	20.0	–
Portfolio valuation risks for creditworthiness risks	63.0	52.3	10.7
Total	118.5	180.1	-61.6

As at the reporting date, the total amount of non-performing loans stood at €57.9m (previous year: €70.9m). Provisions for loan losses amounting to €29.7m (previous year: €53.2m) were recognised for these loans.

The following table shows the movement in provisions for loan losses:

	Opening balance 01.01.	Alloca- tions	Utilisation	Reversals	Currency effects	Closing balance 31.12.
€m						
Provisions for loan losses – due from banks						
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	1.1	–	–	0.9	–	0.2
Provisions for loan losses – due from customers						
Specific valuation allowances	106.6	1.5	29.6	40.5	–2.7	35.3
Portfolio valuation allowances for country risks	20.0	2.6	–	0.6	–2.0	20.0
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	52.3	13.0	–	2.3	–	63.0
Total	178.9	17.1	29.6	43.4	–4.7	118.3
Provisions for credit risks						
Specific risks	21.0	0.1	1.7	6.0	–1.2	12.2
Total	201.0	17.2	31.3	50.3	–5.9	130.7
Of which construction	53.0	10.1	3.8	25.0	–	34.3
Of which transportation	60.3	3.5	8.8	16.4	–4.4	34.2

Key ratios for provisions for loan losses:

%	2007	2006
Reversal ratio as at reporting date (Quotient from net allocation and lending volume)	0.06	–
Default rate as at reporting date (Quotient from loan defaults and lending volume)	0.07	0.10
Average default rate (Quotient from loan defaults in 5-year average and lending volume)	0.11	0.10
Net provisioning ratio as at reporting date (Quotient from provisions for loan losses and lending volume)	0.26	0.35

The above key ratios are based on the following lending volume:

€m	31.12.2007	31.12.2006
Due from banks ¹⁾	26,656.9	30,907.9
Due from customers ¹⁾	17,891.0	18,985.5
Contingent liabilities	1,787.4	2,246.9
Irrevocable lending commitments	2,458.5	2,324.2
Total	48,793.8	54,464.5

¹⁾ Excluding money transactions

Provisions for loan losses by customer group:

	Valuation allowances and provisions ¹⁾ for loan losses		Loan defaults ²⁾	Net allocations to ^{3)/} reversals of valuation allowances and provisions for loan losses 2007
€m	2007	2006	2007	2007
Customers⁴⁾				
Construction	34.3	53.0	5.1	14.9
Transportation	34.2	60.3	8.8	12.9
Services	15.5	23.2	-0.1	7.7
Trade	9.4	10.5	-	1.1
Metal production/machine construction	8.4	8.0	-	-0.4
Utilities energy/water	3.8	3.4	-	-0.4
Telecommunications	3.2	3.0	-	-0.2
Financial institutions/insurance companies	2.0	1.0	-	-0.9
Public sector	0.1	0.1	-	-
Other companies/private households	19.6	37.4	18.7	-2.4
Total customers	130.5	199.9	32.5	32.3
Banks	0.2	1.1	-	0.8
Total	130.7	201.0	32.5	33.1

¹⁾ Deductible and non-deductible provisions for loan losses

²⁾ Payments received on written-down receivables – negative in the column

³⁾ Negative in the column

⁴⁾ Allocation to industries based on economic criteria

[44] 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	31.12.2007	31.12.2006	Change
Held for trading			
Promissory note loans	157.7	2.7	155.0
Money market securities	49.8	–	49.8
Bonds and debt securities	8,886.4	6,971.5	1,914.9
Shares	1,498.8	527.5	971.3
Investment fund units	196.8	289.9	–93.1
Other non fixed-interest securities	18.4	17.4	1.0
Positive market values from derivative financial instruments (trading)	2,524.3	820.9	1,703.4
Other trading assets	3.9	–	3.9
Total – held for trading	13,336.1	8,629.9	4,706.2
Designated at fair value			
Promissory note loans	155.3	155.7	–0.4
Money market securities	50.4	–	50.4
Bonds and debt securities	15,606.0	19,884.4	–4,278.4
Shares	344.0	375.7	–31.7
Investment fund units	2,731.4	2,540.4	191.0
Participating certificates	11.7	12.2	–0.5
Other non fixed-interest securities	21.4	17.7	3.7
Positive market values from derivative financial instruments (economic hedges)	1,372.4	1,053.3	319.1
Total – designated at fair value	20,292.6	24,039.4	–3,746.8
Total	33,628.7	32,669.3	959.4

Overall, the DekaBank Group held securitised products such as asset backed securities (ABS), mortgage backed securities (MBS) and collateralised debt obligations (CDO) with a fair value of €3.6bn as at the reporting date.

Loans and receivables in the designated at fair value category include cumulative creditworthiness-related value adjustments of €–0.1m (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	31.12.2007	31.12.2006	Change
Bonds and other fixed-interest securities	22,498.9	25,412.6	–2,913.7
Shares and other non fixed-interest securities	1,887.6	1,192.3	695.3

[45] Positive market values from derivative hedging instruments

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	31.12.2007	31.12.2006	Change
Assets			
Due from banks			
Loans and receivables category	8.6	7.8	0.8
Due from customers			
Loans and receivables category	7.0	8.1	-1.1
Liabilities			
Due to banks	-	0.5	-0.5
Due to customers	0.3	27.8	-27.5
Securitised liabilities	11.7	23.2	-11.5
Subordinated capital	-	3.6	-3.6
Total	27.6	71.0	-43.4

Only interest rate swaps were designated as hedging instruments.

[46] Financial investments

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Bonds and other fixed-interest securities			
Money market securities			
From public sector issuers	-	-	-
From other issuers	-	124.8	-124.8
Bonds and debt securities			
From public sector issuers	82.3	121.2	-38.9
From other issues	419.8	1,717.7	-1,297.9
Shares and other non fixed-interest securities	12.0	13.8	-1.8
Equity investments	22.0	19.6	2.4
Shares in affiliated, non-consolidated companies	11.4	1.1	10.3
Shares in associated companies, not valued at equity	0.3	0.3	-
Shares in companies valued at equity	57.9	48.1	9.8
Total	605.7	2,046.6	-1,440.9

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	31.12.2007	31.12.2006	Change
Bonds and other fixed-interest securities	505.9	1,841.9	-1,336.0
Shares and other non fixed-interest securities	11.3	9.8	1.5

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	2007	Book value 2007	2006
€m								
Equity investments	19.6	2.5	0.1	–	–	–	22.0	19.6
Shares in affiliated companies	1.2	10.3	–	–	0.1	–	11.4	1.1
Shares in associated companies	0.3	–	–	–	–	–	0.3	0.3
Shares in companies valued at equity	103.1	17.0	–	–	62.2	7.2	57.9	48.1
Total	124.2	29.8	0.1	–	62.3	7.2	91.6	69.1

There are no officially listed market prices for the companies valued at equity. There were no signs of impairment during the financial year.

The following table provides summary financial information on S Broker AG & Co. KG:

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Assets	203.9	195.9	8.0
Liabilities	165.4	149.9	15.5
Equity	38.5	46.0	-7.5
Net income for the period	-7.5	-9.3	1.8

[47] Intangible assets

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Purchased goodwill	118.6	118.6	–
Software			
Purchased	12.4	9.9	2.5
Developed in-house	9.7	7.9	1.8
Total software	22.1	17.8	4.3
Total	140.7	136.4	4.3

The goodwill shown refers in full to the equity investment in WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH. The De-kaBank Group's holding in the capital of the company amounts in total to 99.74%. The goodwill is allocated to the Asset Management Property segment as a cash-generating unit.

In 2007, an impairment test was performed on goodwill. 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 three year period on the basis of internal forecasts and empirical values; in addition, an annuity corresponding to the forecast for 2010 has been taken into account. This is discounted at a capitalisation rate of 8.87%. The internal valuation report in 2007 did not ascertain any signs of an impairment of the goodwill.

The following tables shows the movement in intangible assets:

	Historical cost	Additions	Disposals	Depreciation Cumulative	2007	Currency translation	Book value 2007	2006
€m								
Purchased goodwill	143.6	–	–	25.0	–	–	118.6	118.6
Software								
Purchased	66.9	7.9	2.9	59.3	5.3	–0.2	12.4	9.9
Developed in-house	35.3	7.4	–	33.0	5.7	–	9.7	7.9
Total software	102.2	15.3	2.9	92.3	11.0	–0.2	22.1	17.8
Total	245.8	15.3	2.9	117.3	11.0	–0.2	140.7	136.4

The additions under purchased software include advance payments of €1.7m.

[48] Property, plant and equipment

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Land and buildings	15.9	292.9	-277.0
Plant and equipment	14.8	16.3	-1.5
Technical equipment and machines	4.6	5.8	-1.2
Investment property	–	172.0	-172.0
Total	35.3	487.0	-451.7

The disposal of the holding in Geschäftshaus am Gendarmenmarkt GmbH as at 30 June 2007, through which the office building on Mainzer Landstrasse 16, Frankfurt/Main, (Trianon complex) was held, led to a considerable reduction in property, plant and equipment. The sale led to a reduction in land and buildings for the portion of the property used by the Bank and in investment property for the part of the Trianon complex used by third parties.

The movement in property, plant and equipment in the DekaBank Group in financial year 2007 was as follows:

	Historical cost	Additions	Disposals	Reclassifications	Depreciation Cumulative	2007	Currency translation	Book value 2007	2006
€m									
Land and buildings	400.1	–	372.1	–	12.1	3.3	–	15.9	292.9
Plant and equipment	42.1	2.7	1.7	-1.4	26.7	3.6	-0.2	14.8	16.3
Technical equipment and machines	58.6	1.3	2.0	1.4	54.6	2.7	-0.1	4.6	5.8
Investment property	265.8	–	265.8	–	–	–	–	–	172.0
Total	766.6	4.0	641.6	–	93.4	9.6	-0.3	35.3	487.0

The additions under plant and equipment include advance payments of €0.3m.

[49] Income tax assets

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Current income tax assets	171.9	97.4	74.5
Deferred income tax assets	78.4	163.9	-85.5
Total	250.3	261.3	-11.0

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	31.12.2007	31.12.2006	Change
Assets			
Financial assets at fair value	53.4	73.3	-19.9
Financial investments	22.9	76.4	-53.5
Property, plant and equipment	–	21.1	-21.1
Other assets	5.1	0.2	4.9
Liabilities			
Securitised liabilities	8.6	33.0	-24.4
Financial liabilities at fair value	474.9	386.7	88.2
Negative market values from derivative hedging instruments	43.8	23.8	20.0
Provisions	22.4	47.2	-24.8
Other liabilities	–	4.9	-4.9
Subordinated capital	–	3.3	-3.3
Loss carryforwards	41.3	18.5	22.8
Sub-total	672.4	688.4	-16.0
Netting	-594.0	-524.5	-69.5
Total	78.4	163.9	-85.5

The deferred tax assets include €78.3m (previous year: €163.2m) which are medium or long-term in nature. At the reporting date, 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 assets in the available for sale category, amounted to €0.8m (previous year: €1.0m) as at the reporting date.

[50] Other assets

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Amounts due from non-banking business	15.6	5.0	10.6
Amounts due or refunds from other taxes	42.9	23.5	19.4
Management fees chargeable to the investment funds	82.6	70.0	12.6
Other assets	169.7	200.5	-30.8
Prepaid expenses	15.5	13.8	1.7
Total	326.3	312.8	13.5

Other assets include the share of the distribution of Deka-ImmobilienFonds for 2007 accruing to Deka-Bank amounting to €30.8m (previous year: €125.7m), amounts due from custodial account holders of €13.0m (previous year: €16.3m) and €56.3m (previous year: €16.6m) of overpaid profit shares of the atypical silent partners from the application of the taxes already withheld by DekaBank for the benefit of the partners.

[51] 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	31.12.2007	31.12.2006	Change
Financial assets at fair value			
Bonds and debt securities	26.6	44.5	-17.9
Shares and other non fixed-interest securities	11.8	12.2	-0.4
Total	38.4	56.7	-18.3

[52] Due to banks

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Domestic banks	20,200.4	25,283.8	-5,083.4
Foreign banks	5,159.6	5,853.8	-694.2
Total	25,360.0	31,137.6	-5,777.6

Amounts due to banks include payments received from genuine repurchase agreements amounting to €5.1bn (previous year: € 9.2bn)

[53] Due to customers

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Domestic customers	19,724.8	21,043.0	-1,318.2
Foreign customers	6,886.0	4,940.9	1,945.1
Total	26,610.8	25,983.9	626.9

This item also included payments received from genuine repurchase agreements amounting to €221.9m (previous year: €298.4m).

[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 €1.8bn (previous year: €3.7bn) were deducted from the issued bonds.

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Bonds issued	29,367.6	32,003.3	-2,635.7
Money market securities issued	378.9	335.9	43.0
Total	29,746.5	32,339.2	-2,592.7

[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	31.12.2007	31.12.2006	Change
Held for trading			
Trading issues	758.5	277.6	480.9
Delivery commitments arising from short sales of securities	6,322.7	776.1	5,546.6
Negative market values from derivative financial instruments (trading)	3,614.0	917.4	2,696.6
Other financial liabilities at fair value (trading)	3.9	–	3.9
Total – held for trading	10,699.1	1,971.1	8,728.0
Designated at fair value			
Issues	5,913.5	6,136.4	-222.9
Negative market values from derivative financial instruments (economic hedges)	1,180.1	889.0	291.1
Total – designated at fair value	7,093.6	7,025.4	68.2
Total	17,792.7	8,996.5	8,796.2

The issues in the designated at fair value category include cumulative creditworthiness-related changes in value amounting to €–1.0m (previous year: €–19.7m).

The book value of liabilities allocated to the designated at fair value category exceeds their repayment amount by €22.9m (previous year: €24.9m).

[56] Negative market values from derivative hedging instruments

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 transaction:

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Assets			
Due from banks			
Loans and receivables category	2.6	13.4	–10.8
Due from customers			
Loans and receivables category	12.2	15.3	–3.1
Liabilities			
Due to banks	30.8	7.0	23.8
Due to customers	93.7	44.6	49.1
Securitised liabilities	18.5	8.2	10.3
Subordinated capital	6.5	–	6.5
Total	164.3	88.5	75.8

[57] Provisions for pensions and similar commitments

The following table shows the movement in provisions:

	Opening balance 01.01.	Additions	Utilisation	Reversals	Reclassi- fications	Change in plan assets	Closing balance 31.12.
€m							
Provisions for pensions	218.2	26.9	7.7	0.7	1.3	–7.5	230.5
Provisions for similar commitments	10.5	2.0	4.1	–	8.6	–	17.0
Total	228.7	28.9	11.8	0.7	9.9	–7.5	247.5

This includes provisions for defined benefit obligations and breaks down as follows:

€m	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Unfunded defined benefit obligations	240.2	255.1	239.5
Fully or partially funded defined benefit obligations	33.5	27.5	17.9
Fair value of plan assets as at reporting date	-32.3	-26.5	-15.2
Total commitment	241.4	256.1	242.2
Actuarial net gains and losses not reported in the balance sheet	6.1	-27.4	-19.6
Of which experience-based adjustments to the value of the pension commitments as at the reporting date	5.6	-15.5	
Of which experience-based adjustments to the expected return on the plan assets as at the reporting date	-3.5	0.6	
Pension provisions recognised	247.5	228.7	222.6

The change in actuarial gains and losses from €-27.4m in 2006 to €6.1m as at 31 December 2007 is essentially due to the different discounting factor used to calculate the present value of the pension commitments. The calculatory interest rate was raised from 4.5% in 2006 to 5.25% in line with the regulations under IAS 19.

The allocation to provisions for pensions and similar commitments reported in administrative expenses comprises the following:

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Current service cost	15.2	12.8	2.4
Interest expenses	11.8	10.3	1.5
Change – additional liability	0.8	0.7	0.1
Actuarial gains and losses	0.6	0.1	0.5
Expected return on the plan assets	-1.8	-1.1	-0.7
Additional service cost	0.3	–	0.3
Impact of plan reductions and settlements	-0.7	–	-0.7
Allocation to provisions for pensions	26.2	22.8	3.4
Allocation to similar commitments	2.0	0.9	1.1
Total	28.2	23.7	4.5

The defined benefit obligations were calculated using the Heubeck mortality tables 2005 G based on the following actuarial parameters:

%	31.12.2007	31.12.2006	Change
Discount rate to calculate present value	5.25	4.50	0.75
Pension trend for adjustments according to Section 16 (2) Company Pension Funds Act (BetrAVG) ¹⁾	2.00	1.75	0.25
Pension adjustment with overall trend updating ¹⁾	3.00	3.00	–
Salary trend ¹⁾	2.50	2.50	–

¹⁾ Not relevant for the valuation of the 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	2007	2006	Change
Defined benefit obligations as at 1 January	282.6	257.4	25.2
Current service cost	15.2	12.8	2.4
Interest expenses	11.8	10.3	1.5
Allocation to similar commitments	2.0	0.9	1.1
Change in additional liability from fund-based commitments	0.8	2.8	–2.0
Change in commitments	–26.5	6.4	–32.9
Additional service cost	0.4	–	0.4
Impact of plan reductions and settlements	–0.7	–	–0.7
Other changes	–	1.8	–1.8
Utilisation	–11.8	–9.8	–2.0
Defined benefit obligations as at 31 December	273.8	282.6	–8.8

As at the reporting date, plan assets were in place exclusively for fund-based commitments and are invested in compliance with the requirements of the relevant pension plan. The plan assets are composed as follows:

€m	31.12.2007	Expected yield 2007	31.12.2006	Expected yield 2006
Deka-bAV Fonds	30.0	8.00 %	24.7	8.00 %
Deka-Renten: Euro 1–3 (A)	0.1	2.50 %	0.1	1.50 %
Premium balance from life assurance policies	2.2	–10.50 %	1.7	–10.50 %
Total	32.3		26.5	

Deka-bAV Fonds is an equity fund that invests worldwide. The bond fund Deka-Renten: Euro 1–3 (A) is a short-term oriented fund that invests in European securities of the highest credit rating. The lower age limit for investing in a bond fund is 59. The insurance policies are pure term life assurance policies. The premium balance with the insurer is used up over the remaining term of the current insurance contracts.

Movement in plan assets:

€m	2007	2006	Change
Fair value of plan assets as at 1 January	26.5	15.2	11.3
Allocation to plan assets			
Through employer contributions	3.0	4.2	-1.2
Through employee contributions	4.5	5.4	-0.9
Return on plan assets			
Expected return on plan assets	1.8	1.1	0.7
Actuarial gains and losses	-3.5	0.6	-4.1
Fair value of plan assets as at 31 December	32.3	26.5	5.8

[58] Other provisions

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Provisions for income taxes	148.6	118.1	30.5
Provisions for credit risks	12.2	21.0	-8.8
Provisions for legal proceedings and recourses	0.2	0.1	0.1
Provisions in human resources	0.6	3.4	-2.8
Provisions for restructuring measures	17.5	47.9	-30.4
Sundry other provisions	97.3	50.7	46.6
Total	276.4	241.2	35.2

The provisions for income taxes relate in particular to corporation and trade taxes. Provisions in human resources were recognised primarily for anniversary bonuses for staff. The provisions for restructuring measures were mainly used for the stabilisation of Deka-ImmobilienFonds. In 2006, new funds with targeted returns were set up in the DekaBank Group. A provision of €45m was recognised for the resultant de facto obligation. 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.
€m							
Provisions for income taxes	118.1	33.8	2.6	0.7	–	–	148.6
Provisions for credit risks (specific risks)	21.0	0.1	1.7	6.0	–	–1.2	12.2
Provisions for legal proceedings and recourses	0.1	0.1	–	–	–	–	0.2
Provisions in human resources	3.4	0.1	0.2	2.7	–	–	0.6
Provisions for restructuring measures	47.9	7.4	27.9	–	–9.9	–	17.5
Remaining other provisions	50.7	67.5	19.7	1.2	–	–	97.3
Other provisions	241.2	109.0	52.1	10.6	–9.9	–1.2	276.4

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	31.12.2007	31.12.2006	Change
Current income tax liabilities	86.4	71.6	14.8
Deferred income tax liabilities	41.4	102.3	– 60.9
Total	127.8	173.9	– 46.1

Current income tax liabilities include payments due but not yet paid as at the reporting date for income taxes from 2007 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	31.12.2007	31.12.2006	Change
Assets			
Due from banks	2.3	9.1	-6.8
Due from customers	9.6	10.6	-1.0
Financial assets at fair value	550.6	523.5	27.1
Positive market values from derivative hedging instruments	4.4	19.2	-14.8
Financial investments	8.0	11.8	-3.8
Intangible assets	2.6	2.6	-
Property, plant and equipment	1.3	1.3	-
Other assets	-	10.5	-10.5
Liabilities			
Due to banks	7.9	5.8	2.1
Due to customers	45.6	29.8	15.8
Provisions	0.3	1.0	-0.7
Other liabilities	0.1	1.6	-1.5
Subordinated capital	2.7	-	2.7
Sub-total	635.4	626.8	8.6
Netting	-594.0	-524.5	-69.5
Total	41.4	102.3	-60.9

The deferred tax liabilities include €6.5m (previous year: €13.4m) 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 €0.1m (previous year: €1.8m) as at the reporting date.

[60] Other liabilities

The breakdown on other liabilities is as follows:

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Liabilities			
Liabilities from non-banking business	2.3	2.8	– 0.5
Liabilities from current other taxes	50.5	42.4	8.1
Commissions not yet paid to sales offices	105.0	106.7	– 1.7
Securities spot deals not yet settled	1.7	16.7	– 15.0
Other	107.2	114.7	– 7.5
Accruals			
Closing and other audit costs	2.4	2.6	– 0.2
Sales performance compensation	350.0	315.2	34.8
Personnel costs	74.2	56.2	18.0
Other accruals	82.2	74.7	7.5
Prepaid income	12.6	0.9	11.7
Total	788.1	732.9	55.2

The item other includes liabilities to custodial account holders of €45.2m (previous year: €18.0m), liabilities under a rent cancellation agreement for leased office space of €9.7m (previous year: €14.6m) and outstanding invoices from current operations.

[61] Subordinated capital

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Subordinated liabilities			
Subordinated bearer bonds	829.6	840.0	– 10.4
Subordinated promissory note loans	125.0	125.0	–
Pro rata interest on subordinated liabilities	20.6	20.4	0.2
Profit participation capital	209.3	209.3	–
Pro rata interest on profit participation capital	14.7	14.7	–
Capital contributions of typical silent partners	755.6	755.6	–
Pro rata interest on capital contributions of typical silent partners	64.1	64.1	–
Total	2,018.9	2,029.1	– 10.2

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:

Year of issue	Nominal amount €m	Eligible as liable capital €m	Interest rate in % p.a.	Maturity
2000	230.0	228.2	6-M-Libor	09.06.2010
2000	85.0	85.0	6.15 – 6.46	18.05.2012
2002	300.0	298.4	5.38	31.01.2014
2004	300.0	297.7	4.63	21.12.2015
2006	40.0	40.0	4.43	11.04.2016

According to the provisions of Section 10 (5a) 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:

Year of issue	Nominal amount €m	Eligible as liable capital €m	Interest rate in % p.a.	Maturity
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 in accordance with the German Banking Act (KWG). The silent partners participate in full in an accumulated loss at DekaBank through a reduction in their repayment entitlement. The interest expenses for tranche 1 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 [30]).

[62] Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions amounted to €52.4m (previous year: €52.3m). The distribution on atypical silent capital contributions in the reporting year stood at €16.1m (previous year: €16.1m).

[63] Equity

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Subscribed capital	286.3	286.3	–
Capital reserve	190.3	190.3	–
Reserves from retained earnings			
Statutory reserve	12.3	11.2	1.1
Reserves required by the Bank's statutes	51.3	51.3	–
Other reserves from retained earnings	2,729.4	2,352.9	376.5
Total reserves from retained earnings	2,793.0	2,415.4	377.6
Revaluation reserve	–1.7	2.6	–4.3
Currency translation reserve	–0.5	0.4	–0.9
Consolidated profit/loss	28.6	28.6	–
Minority interests	0.8	0.7	0.1
Total	3,296.8	2,924.3	372.5

In the previous year, the fund for general banking risks (€570.3m) was reported separately under equity. In accordance with normal business practice, this was reclassified and shown under other reserves from retained earnings as at the reporting date.

Notes to financial instruments

[64] 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.

	No fair value hedge		Fair value hedge	
€m	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Asset items				
Loans and receivables (lar)				
Due from banks	45,485.5	45,385.1	495.1	1,039.2
Due from customers	23,789.5	20,759.7	913.5	1,503.4
Available for sale (afs)				
Financial investments	605.7	2,046.6	–	–
Held for trading (hft)				
Financial assets at fair value	14,708.7	9,683.1		
Designated at fair value (dafv)				
Financial assets at fair value	18,920.2	22,986.1		
Positive market values from derivative hedging instruments			27.6	71.0
Total asset items	103,509.6	100,860.6	1,436.2	2,613.6
Liability items				
Liabilities				
Due to banks	25,113.2	30,885.6	246.8	252.0
Due to customers	24,562.4	23,386.6	2,048.4	2,597.3
Securitised liabilities	27,698.8	30,749.6	2,047.7	1,589.6
Subordinated capital	1,724.9	1,725.6	294.0	303.5
Held for trading (hft)				
Financial liabilities at fair value	10,699.1	1,971.1		
Designated at fair value (dafv)				
Financial liabilities at fair value	7,093.7	7,025.4		
Negative market values from derivative hedging instruments			164.3	88.5
Total liability items	96,892.1	95,743.9	4,801.2	4,830.9

[65] Net income by valuation category

The individual valuation categories produce the following income contributions:

€m	2007	2006	Change
Loans and Receivables (lar)	2,595.7	2,411.4	184.3
Other Liabilities	-3,018.4	-3,044.1	25.7
Income not recognised in profit or loss	-5.5	-15.1	9.6
Income recognised in profit or loss	43.2	82.9	-39.7
Available for sale (afs)	37.7	67.8	-30.1
Held for trading (hft)	102.2	131.5	-29.3
Designated at fair value (dafv)	355.2	686.8	-331.6
Valuation result from hedge accounting for fair value hedges	2.0	3.3	-1.3

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. In keeping with the adjustment to reporting in the consolidated income statement in 2007, the net income from derivatives which are economic hedges in the banking book, are reported in the above table in the designated at fair value category. The previous year's figures were adjusted accordingly.

The valuation result from hedging derivatives and underlying transactions, which are fair value hedges under IAS 39, are 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.

[66] Fair value data

The following table shows the fair values of financial assets and liabilities compared to the respective book values:

	Fair value	Book value	Difference	Fair Value	Book value	Difference
€m						
	31.12.2007			31.12.2006		
Assets						
Cash reserve	784.0	784.0	–	256.3	256.3	–
Due from banks (loans and receivables)	45,651.5	45,980.6	– 329.1	46,466.5	46,424.3	42.2
Due from customers (loans and receivables)	24,652.2	24,703.0	– 50.8	22,375.1	22,263.1	112.0
Financial assets at fair value	33,628.7	33,628.7	–	32,669.3	32,669.3	–
Positive market values from derivative hedging instruments	27.6	27.6	–	71.0	71.0	–
Total asset items	104,744.0	105,123.9	– 379.9	101,838.2	101,684.0	154.2
Liabilities						
Due to banks	25,341.7	25,360.0	– 18.3	31,211.9	31,137.6	74.3
Due to customers	26,625.9	26,610.8	15.1	26,347.6	25,983.9	363.7
Securitised liabilities	29,779.8	29,746.5	33.3	32,480.2	32,339.2	141.0
Financial liabilities at fair value	17,792.7	17,792.7	–	8,996.5	8,996.5	–
Negative market values from derivative hedging instruments	164.3	164.3	–	88.5	88.5	–
Subordinated liabilities	2,047.9	2,018.9	29.0	2,116.9	2,029.1	87.8
Total liability items	101,752.3	101,693.2	59.1	101,241.6	100,574.8	666.8

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 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 are 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.

Amounts due from banks or customers are stated at amortised cost. The measurement at fair value is carried out using the present value method. The cash flows from receivables are discounted at a suitable market rate. The differing credit ratings of borrowers are taken into account through appropriate adjustments in the discount rates.

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. The fair value of guarantees and sureties as well as irrevocable lending commitments corresponds to the respective book value.

In principle, the fair values of financial assets and liabilities at fair value are determined using market prices. Where no prices from liquid markets are available, standard valuation models are used which are based on observable market data or are derived from such data.

The following table shows the approach used to determine the fair values based on the total volume of financial instruments measured at fair value through profit or loss:

Valuation	At market prices	Based on observable market data	Based on derived parameters	Total	Fair Value
	%	%	%	%	€m
Assets					
Derivative financial instruments	14.7	77.7	7.6	100.0	4,576.0
Other financial instruments	75.4	16.9	7.7	100.0	29,080.3
Liabilities					
Derivative financial instruments	33.7	66.1	0.2	100.0	5,073.7
Other financial instruments	72.8	27.2	–	100.0	12,883.3

Where these products are not traded on the stock market, derivatives are in principle measured using standard valuation models based on observable market data.

Unlike in previous years, there was no sufficiently active market in place for products from securitisation transactions as at the reporting date. The fair value of the acquired securitised instruments was determined using valuation models and indicative prices from price service agencies. Where these are used to determine fair values, these are plausibility checked using market parameters and through comparison with other indicative prices. In line with the requirements of our auditors, we have allocated the relevant securitisation products to the column “Measurement based on derived parameters”. Synthetic collateralised debt obligations (CDOs) are also reported in this column as the correlation assumptions of the underlying CDS portfolios represent important parameters for the measurement.

[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					Total	
	Maturity					
€m	Up to 3 months	Between 3 months and 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years	2007	2006
Interest rate risks						
OTC products						
Interest rate swaps	197.2	200.7	706.0	955.8	2,059.7	1,588.7
Interest rate options						
Purchases	–	0.2	0.2	3.7	4.1	0.6
Stock exchange traded products						
Interest rate futures/options	2.5	0.1	–	–	2.6	12.3
Sub-total	199.7	201.0	706.2	959.5	2,066.4	1,601.6
Currency risks						
OTC products						
Foreign exchange future contracts	113.8	54.1	0.3	–	168.2	173.6
(Interest rate) currency swaps	17.2	14.1	26.3	5.3	62.9	49.9
Currency options						
Purchases	–	–	–	–	–	0.1
Sub-total	131.0	68.2	26.6	5.3	231.1	223.6
Share and other price risks						
OTC risks						
Share forward contracts	192.0	14.7	38.9	–	245.6	21.2
Share options						
Purchases	79.1	249.4	384.5	35.4	748.4	75.4
Credit derivatives	–	0.2	2.0	6.8	9.0	4.3
Other forward contracts	4.7	3.4	–	–	8.1	1.7
Stock exchange traded products						
Share futures/options	13.7	362.6	253.3	10.8	640.4	35.2
Sub-total	289.5	630.3	678.7	53.0	1,651.5	137.8
Total	620.2	899.5	1,411.5	1,017.8	3,949.0	1,963.0

Negative fair values					Total	
	Maturity					
€m	Up to 3 months	Between 3 months and 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years	2007	2006
Interest rate risks						
OTC products						
Interest rate swaps	145.6	213.3	567.5	893.2	1,819.6	1,367.6
Forward rate agreements	0.5	–	0.1	–	0.6	1.3
Interest rate options						
Sales	0.1	–	–	4.2	4.3	0.4
Other interest rate contracts	–	–	8.4	1.2	9.6	26.1
Stock exchange traded products						
Interest rate futures/options	2.5	0.1	–	–	2.6	6.3
Sub-total	148.7	213.4	576.0	898.6	1,836.7	1,401.7
Currency risks						
OTC products						
Foreign exchange future contracts	89.7	48.3	–	–	138.0	172.4
(Interest rate) currency swaps	1.3	16.3	100.3	76.2	194.1	118.6
Currency options						
Sales	–	–	–	–	–	0.1
Sub-total	91.0	64.6	100.3	76.2	332.1	291.1
Share and other price risks						
OTC products						
Share forward contracts	81.7	0.4	24.4	–	106.5	–
Share options						
Purchases	–	–	2.7	–	2.7	–
Sales	76.2	321.9	494.3	38.5	930.9	28.5
Credit derivatives	–	2.4	9.1	20.8	32.3	2.2
Other forward contracts	2.2	8.5	–	–	10.7	20.9
Stock exchange traded products						
Share futures/options	9.5	1,080.5	587.2	42.0	1,719.2	177.5
Sub-total	169.6	1,413.7	1,117.7	101.3	2,802.3	229.1
Total	409.3	1,691.7	1,794.0	1,076.1	4,971.1	1,921.9

The following table shows the positive and negative market values from derivative transactions by counterparty:

	Fair value – positive		Fair value – negative	
€m	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Banks in the OECD	2,300.8	1,675.9	2,083.7	1,551.0
Public offices in the OECD	0.7	1.8	15.6	0.1
Other counterparties	1,647.5	285.3	2,871.8	370.8
Total	3,949.0	1,963.0	4,971.1	1,921.9

[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 are in principle recognised according to contractual maturity, however financial instruments in the held for trading sub-category are recognised as having a maximum maturity of one year due to the intention to trade.

Assets			
€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Due from banks			
Due on demand and indefinite term	1,538.4	2,205.6	– 667.2
Up to 3 months	15,121.3	11,143.0	3,978.3
Between 3 months and 1 year	6,589.9	6,521.9	68.0
Between 1 year and 5 years	12,703.8	13,840.4	–1,136.6
More than 5 years	10,027.2	12,713.4	– 2,686.2
Due from customers			
Due on demand and indefinite term	1,950.4	3,201.2	–1,250.8
Up to 3 months	6,032.1	2,892.7	3,139.4
Between 3 months and 1 year	1,542.3	2,353.7	– 811.4
Between 1 year and 5 years	8,781.6	7,595.0	1,186.6
More than 5 years	6,396.7	6,220.5	176.2
Financial assets at fair value			
Due on demand and indefinite term	4,822.6	3,780.5	1,042.1
Up to 3 months	3,188.9	2,441.9	747.0
Between 3 months and 1 year	13,312.2	9,903.1	3,409.1
Between 1 year and 5 years	3,544.0	7,032.4	–3,488.4
More than 5 years	8,761.0	9,511.4	– 750.4
Positive market values from hedging derivatives			
Due on demand and unlimited term	–	–	–
Up to 3 months	0.7	1.1	–0.4
Between 3 months and 1 year	5.1	0.1	5.0
Between 1 year and 5 years	18.6	20.1	–1.5
More than 5 years	3.2	49.7	–46.5
Financial investments			
Due on demand and indefinite term	12.0	13.8	– 1.8
Up to 3 months	90.5	204.8	–114.3
Between 3 months and 1 year	100.4	1,227.9	–1,127.5
Between 1 year and 5 years	285.8	488.6	– 202.8
More than 5 years	25.4	42.4	–17.0

Liabilities			
€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Due to banks			
Due on demand and indefinite term	2,769.5	2,318.8	450.7
Up to 3 months	14,110.6	16,374.6	-2,264.0
Between 3 months and 1 year	2,467.8	5,658.6	-3,190.8
Between 1 year and 5 years	4,018.9	4,083.4	-64.5
More than 5 years	1,993.2	2,702.2	-709.0
Due to customers			
Due on demand and indefinite term	5,762.3	5,468.7	293.6
Up to 3 months	5,947.5	4,556.9	1,390.6
Between 3 months and 1 year	1,367.5	975.7	391.8
Between 1 year and 5 years	4,689.1	4,565.0	124.1
More than 5 years	8,844.4	10,417.6	-1,573.2
Securitised liabilities			
Due on demand and indefinite term	-	-	-
Up to 3 months	1,073.1	1,753.7	-680.6
Between 3 months and 1 year	3,221.8	2,180.3	1,041.5
Between 1 year and 5 years	7,386.3	8,676.9	-1,290.6
More than 5 years	18,065.3	19,728.3	-1,663.0
Financial liabilities at fair value			
Due on demand and indefinite term	5,675.3	543.7	5,131.6
Up to 3 months	1,013.2	1,440.1	-426.9
Between 3 months and 1 year	5,635.5	1,702.2	3,933.3
Between 1 year and 5 years	1,930.0	1,938.1	-8.1
More than 5 years	3,538.7	3,372.4	166.3
Negative fair values from hedging derivatives			
Due on demand and indefinite term	-	-	-
Up to 3 months	2.4	1.6	0.8
Between 3 months and 1 year	0.9	0.2	0.7
Between 1 year and 5 years	13.4	30.3	-16.9
More than 5 years	147.6	56.4	91.2
Subordinated capital			
Due on demand and indefinite term	-	-	-
Up to 3 months	155.7	99.2	56.5
Between 3 months and 1 year	-	56.3	-56.3
Between 1 year and 5 years	1,223.6	1,138.6	85.0
More than 5 years	639.6	735.0	-95.4

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 funds, on which the Group strategy is based. These comprise the equity stated in the balance sheet in accordance with IFRS, the contribution from net income for the year and atypical 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. Since 30 June 2007, the adequacy of the level of capital and reserves has been determined in accordance with the new Solvency Regulation (SolvV). In addition to the default risks and market risk positions, amounts for operational risks and additional equity requirements under the transition rule pursuant to Section 339 SolvV are taken into account when calculating the capital and reserves requirement. According to the transition rule, the capital and reserves required under SolvV correspond to 95% of the amount that would have been required under Principle I.

The capital and reserves are calculated on the basis of the company financial statements of the individual Group companies and their national accounting standards. The following table shows the composition of capital and reserves:

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Subscribed capital	286	286	–
Open reserves	463	458	5
Silent capital contributions	808	808	–
Fund for general banking risks	569	569	–
Deductions under Section 10 (2a) KWG	10	11	–1
Core capital	2,116	2,110	6
Profit participation capital	153	153	–
Subordinated liabilities	949	948	1
Other components	551	524	27
Supplementary capital	1,653	1,625	28
Deductions under Section 10 (6) and (6a) KWG	36	36	–
Of which deductions under Section (6) and (6a) No. 1 and 2 KWG	11	–	11
Modified available capital	3,733	3,699	34
Tier III funds	–	–	–
Capital and reserves	3,733	3,699	34

The following table shows the items subject to a capital charge:

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Default risks	22,613	26,176	– 3,563
Market risk positions	5,738	6,413	– 675
Operational risks	2,250	–	2,250
Additional capital charge as a result of transition rule	5,000	–	5,000

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. in accordance with the Solvency Regulation and Principle I for the previous year:

%	31.12.2007	31.12.2006	Change
DekaBank Group			
Core capital ratio	8.5	8.1	0.4
Total capital ratio	10.5	11.4	– 0.9
Total capital ratio before application of the transition rule	12.2	–	–
DekaBank Deutsche Girozentrale			
Core capital ratio	9.0	8.0	1.0
Total capital ratio	9.9	11.0	– 1.1
Total capital ratio before application of the transition rule	12.3	–	–
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.			
Core capital ratio	7.5	8.0	– 0.5
Total capital ratio	15.2	15.1	0.1
Total capital ratio before application of the transition rule	15.2	–	–

The capital and reserves requirement under banking supervisory law was complied with at all times during the reporting year.

[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	31.12.2007	31.12.2006	Change
Irrevocable lending commitments	2,458.5	2,324.2	134.3
Other liabilities	253.1	177.6	75.5
Total	2,711.6	2,501.8	209.8

Other financial liabilities include payment obligations of €3.1m (previous year: €3.1m) and subsequent payment obligations of €39.7m (previous year: €42.2m) to external or non-consolidated companies.

Other liabilities also include additional funding obligations for the security reserve of the Landesbanken and central savings banks. Since 2006, contributions to the security reserve have been calculated according to risk-oriented principles. This resulted in additional funding obligations of €87.2m as at the reporting date. If a case arises requiring financial support, these additional payments can be called in immediately.

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 2007 is €1,667.9m (previous year: €2,187.1m).

DekaBank has also undertaken to purchase commercial paper from SPE Ormond Quay. As at the reporting date, DekaBank had no commercial paper from Ormond Quay in its portfolio. The commitment for a maximum of €6.0bn is in place until 24 February 2008.

The DekaBank Group's range of products contains investment funds with market value guarantees of varying degrees. For fixed-term funds with these features, on maturity the capital invested or the maximum of the capital invested and the highest price for the fund during the term less charges is guaranteed. Guarantee funds with no fixed maturity are money market funds for which a minimum unit value is agreed for specific cut-off dates. As at the reporting date, there was no financial commitment under these products. The guarantees cover a maximum volume of €5.1bn (previous year: €3.8bn), the market value of the corresponding fund assets amounted to €5.3bn (previous year: €4.0bn).

[72] 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	31.12.2007	31.12.2006	Change
Due to banks	9,024.8	13,476.1	–4,451.3
Due to customers	9,074.4	10,051.9	–977.5
Securitised liabilities	8,662.6	10,917.8	–2,255.2
Financial liabilities at fair value	3,050.4	2,591.4	459.0
Total	29,812.2	37,037.2	–7,225.0

The following assets were transferred as collateral for the above liabilities:

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Due from banks	21,177.2	25,148.2	–3,971.0
Due from customers	7,350.4	8,616.4	–1,266.0
Financial assets at fair value	8,822.6	10,003.9	–1,181.3
Total	37,350.2	43,768.5	–6,418.3

Assets amounting to €29.3bn (previous year: €37.5bn) were deposited in the blocked custody account as cover funds in line with the Pfandbrief Act.

In addition, securities with a collateral value of €4.9bn (previous year: €6.2bn) were deposited with Deutsche Bundesbank for refinancing purposes. As at the reporting date, securities with a nominal value of €3.0bn (previous year: €4.3bn) 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 €29.1bn (previous year: €15.0bn). Collateral amounting to €23.8bn was transferred for securities repurchase agreements and securities lending transactions.

[73] Genuine repurchase agreements

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Genuine repurchase agreements as pledgor			
Due to banks	5,106.2	9,151.0	–4,044.8
Due to customers	221.9	298.4	–76.5
Total	5,328.1	9,449.4	–4,121.3
Genuine repurchase agreements as pledgee			
Due from banks	17,373.7	8,204.7	9,169.0
Due from customers	6,425.3	3,162.6	3,262.7
Total	23,799.0	11,367.3	12,431.7

The assets sold under the repurchase agreements amounting to €8.1bn (previous year: €6.3bn) were taken from the Group's own portfolio.

[74] Securities lending transactions

Financial assets at fair value include securities loaned to others amounting to €2.5bn (previous year: €818.5m). Borrowed securities amounting to €5.1bn (previous year: €8.0bn) were not reported in the balance sheet.

[75] 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	31.12.2007	31.12.2006	Change
US dollar (USD)	16.7	24.4	-7.7
Swiss franc (CHF)	12.6	12.6	-
British pound (GBP)	7.5	4.3	3.2
Canadian dollar (CAD)	5.4	2.6	2.8
Swedish krona (SEK)	1.9	5.9	-4.0
Other foreign currencies	14.3	5.5	8.8
Total	58.4	55.3	3.1

[76] Letter of comfort

Except in the case of political risk, DekaBank will ensure that the following subsidiaries included in the consolidated financial statements can meet their commitments:

- DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg
- Deutsche Girozentrale Holding S.A., Luxembourg
- Deutsche Girozentrale Overseas Limited, Grand Cayman

[77] 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 %
Deka Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main (formerly: Deka Grundstücksgesellschaft mbH)	100.00
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka International (Ireland) Ltd., Dublin	100.00
Deka International S.A., Luxembourg	100.00
Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich	80.00 ¹⁾
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deutsche Girozentrale Holding S.A., Luxembourg	100.00
Deutsche Girozentrale Overseas Limited, Grand Cayman	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, Mainz	94.90

¹⁾ Consolidation ratio based on economic ownership 100%

Consolidated special funds: :

Name, registered office	Equity share %
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-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

Associated companies and joint ventures consolidated under the equity method:

Name, Sitz	Equity share %
S PensionsManagement GmbH, Cologne	50.00
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30.64

Non-consolidated companies:

Name, registered office	Equity share %
Datogon S.A., Luxembourg	100.00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main (formerly: Trianon GmbH)	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 01 mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 02 mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 03 mbH, Frankfurt/Main (formerly: Sparkassen-Vermögensbeteiligungs GmbH, Berlin)	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, Frankfurt/Main	99.74
WestInvest Zweite Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	99.74
WIV Verwaltungs GmbH, Mainz	94.90
Deka-WestLB Asset Management S.A., Luxembourg	51.00
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt/Main	50.00
Global Format GmbH & Co. KG, Munich	20.00

[78] 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:

	Shareholders		Subsidiaries	
€m	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Asset items				
Due from customers	–	504.2	–	–
Liability items				
Due to customers	31.4	6.0	10.9	1.1

Business dealings with companies accounted for using the equity method and other related parties:

	Investments accounted for at equity		Other related parties	
€m	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Assets				
Due from customers	–	–	120.9	0.8
Financial assets at fair value	–	–	66.6	26.2
Total asset items	–	–	187.5	27.0
Liabilities				
Due to customers	1.5	4.2	494.9	678.8
Financial liabilities at fair value	–	–	20.2	1.4
Total liability positions	1.5	4.2	515.1	680.2

In addition to Deka Trust e.V., other related parties include the Group's own public funds where the holding of the DekaBank Group exceeds 10%. The liabilities of the DekaBank Group towards the public funds essentially comprise bank deposits from the temporary investment of free funds and for imminent distributions to investors. DekaBank's distribution claims against Deka-ImmobilienFonds as at the reporting date are detailed in note [50].

The loan to Deutsche Sparkassen- und Giroverband ö.K. (DSGV ö.K.) for the prefinancing of the 10% holding in Landesbank Berlin Holding AG reported as at 31 December 2006 was repaid in November 2007. The interest received on this in 2007 amounted to €11.9m (previous year: €4.2m). In this regard, the shares in Landesbank Berlin Holding AG held in trust by DekaBank were transferred to DSGV ö.K.

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 [80] for information concerning remuneration and business transactions with the persons in question.

[79] Average number of staff

	31.12.2007	31.12.2006	Change
Full-time employees	2,896	2,872	24
Part-time and temporary employees	447	428	19
Total	3,343	3,300	43

[80] Remuneration and loans to Board members

	Board of Management		Administrative Board	
€	2007	2006	2007	2006
Remuneration of active Board members				
Short-term benefits	7,551,182	4,726,671	744,428	793,566
Scope of obligation under defined benefit plans	4,324,930	3,789,787	–	–
Remuneration of former Board members and their dependents				
Short-term benefits	733,167	688,916	–	–
Post-employment benefits	2,326,764	2,312,488	–	–
Total	3,059,931	3,001,404	–	–
Scope of obligation under defined benefit plans	36,057,675	39,677,341	–	–
Scope of obligation for similar commitments	1,854,064	–	–	–

In financial year 2007, €1.4m was allocated to provisions for pensions for active members of the Board of Management (previous year: €0.7m). In addition, €0.3m was allocated to the provision for payments relating to the termination of the employment of former Board members; as at the reporting date the provision amounted to €1.6m (previous year: €3.8m). This is reported under provisions for restructuring measures.

As at the reporting date there were no loans or liability arrangements with members of the Boards. In 2006, loans to members of the Administrative Board amounting to €403,344 were drawn down.

[81] Auditors' fees

The following fees were recorded as expenses for the auditors of the consolidated financial statements in the reporting year:

€m	2007	2006	Change
Fees for			
Year-end audits	1.7	2.1	–0.3
Other auditing or valuation services	0.9	1.0	–0.2
Tax advisory services	–	0.1	–0.1
Other services	0.4	0.7	–0.3
Total	3.0	3.9	–0.9

[82] Additional miscellaneous information

The consolidated financial statements were approved for publication on 12 February 2008 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 2008

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 income statement, statement of changes in equity, 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 2007. 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, February 13, 2008

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft [German Public limited company]
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft [German Public Auditing firm]

(Markus Burghardt)	(Herbert Sahm)
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

 **Finanzgruppe**