

# REGISTRIERUNGSFORMULAR / REGISTRATION DOCUMENT

vom / dated  
9. April 2008

# „DekaBank

## DekaBank Deutsche Girozentrale

Frankfurt am Main und Berlin

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

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

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

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

i.V.m. Art. 14 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004  
der Kommission  
(„EU-Prospektverordnung“)

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

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

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

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

for the issuance of non-equity securities within the  
meaning of Article 2(1)(m)(ii) of the Directive  
2003/71/EC (the "EU Prospectus Directive")

filed with the Commission de Surveillance du Secteur  
Financier as competent authority under the  
Prospectus Act.

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

# INHALTSVERZEICHNIS

	<b>Seite</b>
<b>A. Risikofaktoren</b>	<b>4</b>
A.1. Risiko aufgrund von Änderungen der 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 Branchenspezifika, konjunkturellem sowie politischem Umfeld und Marktrisiken	6
A.4. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Finanzmarktkrisen	8
A.5. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der strategischen Neuausrichtung	8
A.6. Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem	8
<b>B. Wichtige Hinweise und Allgemeine Informationen</b>	<b>10</b>
B.1. Verantwortliche Personen	10
B.2. Wichtige Hinweise	10
B.2.1. Verbreitung und Verwendung des Registrierungsformulars	10
B.2.2. Unabhängige Beratung und Bewertung	10
B.2.3. Zukunftsgerichtete Aussagen	10
B.3. Billigung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit und Gültigkeit	12
B.3.1. Registrierungsformular	12
B.3.2. Weitere Einzelteile bei mehrteiligen Prospekten, Einbeziehung in Basisprospekte und andere Prospekte	12
B.4. Einsehbare Dokumente	12
B.5. Informationen von Seiten Dritter	12
B.6. Verschiedene Definitionen	12
<b>C. Informationen über die Emittentin</b>	<b>14</b>
C.1. Allgemeine Angaben und historische Entwicklung	14
C.1.1. Gründung, Firma und kommerzieller Name	14
C.1.2. Rechtsform, Rechtsordnung, Dauer, Sitz und Register	14
C.1.3. Satzungsgemäße Aufgaben und Geschäfte der DekaBank	16
C.1.4. Geschäftsjahr und Bekanntmachungen	16
C.1.5. Organe und Aufsicht	16
C.1.5.1. Hauptversammlung	16
C.1.5.2. Verwaltungsrat	16
C.1.5.3. Vorstand	20
C.1.5.4. Aufsicht	24
C.2. Geschäftstätigkeit	26
C.3. Organisationsstruktur	32
C.4. Eigenmittelausstattung, Anteilseignerstruktur, Gewährträgerhaftung/Anstaltslast und Sicherungseinrichtungen	34
C.4.1. Eigenmittelausstattung	34
C.4.2. Anteilseignerstruktur	34
C.4.3. Gewährträgerhaftung und Anstaltslast	36
C.4.4. Sicherungseinrichtungen	38
C.5. Gerichts- und Schiedsverfahren	38
C.6. Geschäftsgang und Aussichten	40
C.7. Finanzinformationen der Emittentin	42
C.7.1. Abschlussprüfer	42
C.7.2. Historische Finanzinformationen	42
<b>FINANZTEIL (Inhaltsverzeichnis)</b>	<b>44/45</b>
i. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2007 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –	F <sub>07</sub> -0 – F <sub>07</sub> -128
ii. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2007 beendete Geschäftsjahr – Englisch – nicht bindende Übersetzung –	f <sub>07</sub> -0 – f <sub>07</sub> -128
iii. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2006 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –	F <sub>06</sub> -0 – F <sub>06</sub> -123
iv. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2006 beendete Geschäftsjahr – Englisch – nicht bindende Übersetzung –	f <sub>06</sub> -0 – f <sub>06</sub> -119

## TABLE OF CONTENTS

	Page
<b>A. Risk Factors</b>	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 Sector Specifics, Cyclical and Political Environment and Market Risks	7
A.4. Risks relating to Revenues and Profitability due to Financial Markets Crises	9
A.5. Risks relating to Revenues and Profitability due to the Strategic Refocusing	9
A.6. Risk Management and Risk Monitoring System	9
<b>B. Important Notice and General Information</b>	11
B.1. Persons Responsible	11
B.2. Important Notice	11
B.2.1. Distribution and Use of the Registration Document	11
B.2.2. Independent Advice and Valuation	11
B.2.3. Forward-Looking Statements	11
B.3. Approval, Publication, Availability and Validity	13
B.3.1. Registration Document	13
B.3.2. Further Components of Multi-Part Prospectuses, Incorporation into Base Prospectuses and other Prospectuses	13
B.4. Documents on Display	13
B.5. Third Party Information	13
B.6. Certain Definitions	13
<b>C. Information about the Issuer</b>	15
C.1. General Information and Historical Development	15
C.1.1. Incorporation, Legal and Commercial Name	15
C.1.2. Legal Form, Legislation, Duration, Head Office and Register	15
C.1.3. Statutory Duties and Business Transactions of DekaBank	17
C.1.4. Financial Year and Official Announcements	17
C.1.5. Executive Bodies and Supervision	17
C.1.5.1. Shareholders' Meeting	17
C.1.5.2. Administrative Board	17
C.1.5.3. Board of Management	21
C.1.5.4. Supervision	25
C.2. Business Activities	27
C.3. Organisational Structure	33
C.4. Capital and Reserves, Ownership Structure, Guarantee Obligation ( <i>Gewährträgerhaftung</i> )/ Maintenance Obligation ( <i>Anstaltslast</i> ) and Protection Systems ( <i>Sicherungseinrichtungen</i> )	35
C.4.1. Capital and Reserves	35
C.4.2. Ownership Structure	35
C.4.3. Guarantee Obligation and Maintenance Obligation	37
C.4.4. Protection Systems	39
C.5. Legal and Arbitration Proceedings	39
C.6. Recent Developments and Outlook	41
C.7. Financial Information of the Issuer	43
C.7.1. Statutory Auditors	43
C.7.2. Historical Financial Information	43
<b>FINANCIAL SECTION (Table of Contents)</b>	44/45
i. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2007 – German –	F <sub>07</sub> -0 – F <sub>07</sub> -128
ii. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2007 – English – non-binding translation –	f <sub>07</sub> -0 – f <sub>07</sub> -128
iii. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2006 – German –	F <sub>06</sub> -0 – F <sub>06</sub> -123
iv. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2006 – English – non-binding translation –	f <sub>06</sub> -0 – f <sub>06</sub> -119

## 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“).<sup>1</sup>

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

Zum 19. Juli 2005 erfolgten zwei gesetzliche Änderungen, die sich auf die rechtlichen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen der DekaBank erheblich ausgewirkt haben. Zum einen wurde zu diesem Zeitpunkt die Gewährträgerhaftung abgeschafft und die Anstaltslast grundlegend modifiziert. In diesem Zusammenhang hatten die Rating-Agenturen das Rating der DekaBank herabgestuft (s. hierzu auch vorstehenden Risikofaktor zu Rating-Veränderungen). Zum anderen trat an diesem Tag in Deutschland das neue Pfandbriefgesetz in Kraft, welches u.a. eine Reduzierung der als deckungsfähig anerkannten Schuldner und eine Verbreiterung der Emittentenkreise (Wegfall des Spezialbankenprinzips) sowie neue gesetzliche Anforderungen insbesondere an die Transparenz, das Deckungsregister (inklusive Bestellung eines Treuhänders) und das Risikomanagement zur Folge hatte.

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.

---

<sup>1</sup> 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").<sup>2</sup>

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

Two legal amendments were enacted as of 19 July 2005 which affected significantly the legal and economic environment of DekaBank. On the one hand the Guarantee Obligation (*Gewährträgerhaftung*) was abolished and the Maintenance Obligation (*Anstaltslast*) modified fundamentally. In this context, the rating agencies have downgraded the rating of DekaBank (see also preceding risk factors of rating changes). On the other hand the new *Pfandbrief* Act came into effect in Germany, which resulted in a decrease in the number of debtors whose debt would be acceptable for the asset pool and an increase in the number of potential issuers permitted to issue *Pfandbriefe* (abolition of the "*Spezialbankenprinzip*") as well as new statutory requirements in relation to transparency, the register for assets in the asset pool (including the nomination of a trustee) and the risk management practices.

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.

---

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

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.

### **A.3. 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 kreditausfallrisikoadäquate – 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 Risikovorsorge verbunden. Sinkende Gewinnaussichten von Unternehmen führen zudem zu niedrigeren Unternehmensbewertungen und infolgedessen zu geringerer Bereitschaft für M&A- sowie Kapitalmarkttransaktionen, was wiederum negative Auswirkungen auf die Finanzmärkte haben kann. Typischerweise weichen Anleger in derartigen Situationen in risikoärmere – gleichzeitig auch provisionsärmere – Anlageformen wie z.B. Geldmarktfonds statt Aktienfonds aus. Eine solche Verhaltensweise konnte – trotz relativ günstigem wirtschaftlichem Umfeld und einer erneuten Aufwärtsbewegung an den Aktienmärkten – auch 2007 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 Derivatmärkten werden Einschätzungen und Vorhersagen in Bezug auf zukünftige Entwicklungen vorgenommen. Erträge und Gewinne aus solchen Positionen und Transaktionen hängen von Marktpreisen und der Kursentwicklung ab. Komplexere Transaktionen werden durchgeführt, um u.a. von Kursveränderungen und Preisunterschieden zu profitieren.

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.

Sollten sich die konjunkturellen Rahmenbedingungen verschlechtern oder die zur Belebung der deutschen und europäischen Wirtschaft notwendigen Impulse und Reformen aus- oder hinter den Erwartungen zurückbleiben, oder sollten sich in für Geschäftsfelder der DekaBank relevanten Teilmärkten negative oder nicht den Erwartungen entsprechende Entwicklungen zeigen, kann dies 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.

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.

### **A.3. Risks relating to Revenues and Profitability due to Risk 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, e.g. to money market funds instead of equity funds. Such behaviour was – irrespective of the relatively favourable economic environment and a further upwards trend at the stock markets – also noted in 2007. 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. Complex transactions will be made to benefit, *inter alia*, of changes and differences in prices.

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 case of a deterioration of the cyclical parameters or if the impulses and reforms which are necessary to revive the German and European economy fail to appear or remain below the expectations, or if negative developments or developments which do not meet expectations occur in sub-segments which are relevant for DekaBank's business areas, this 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.4. 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 in 2007 z.B. ausgehend vom Subprime-Segment des US-Hypothekenmarkts – über ihren „Ursprung“ hinaus Wirkung entfalten und verschiedene Marktteilnehmer und Teilmärkte 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 sein und haben. So hat z.B. die Krise von 2007 bisher insbesondere Einschränkungen bei der Liquiditätsversorgung (u.a. durch Ausweitung der Credit Spreads am Markt) bewirkt, und Bewertungskorrekturen bei Vermögensgegenständen sowie Unterstützungen direkt betroffener und in Schwierigkeiten geratener Bankinstitute zur Folge gehabt.

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.5. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der strategischen Neuausrichtung**

Die strategische Neuausrichtung der DekaBank in den Jahren 2006 und 2007 hatte das vorrangige Ziel, die Partnerschaft mit Sparkassen und Landesbanken auszubauen, durch exzellente Vertriebs- und Betreuungsleistung Mehrwert für die Verbundpartner in der Sparkassen-Finanzgruppe zu schaffen und im Ergebnis den DekaBank-Konzern dauerhaft als exklusiven Partner zu positionieren. Hierfür wurde vor allem die Konzernstruktur wertschöpfungs- und marktorientiert ausgestaltet. Die Implementierung dieser neuen Struktur, begleitet von einem Change-Management-Programm, konnte in 2007 größtenteils abgeschlossen werden. Die Geschäftsmodelle einzelner Geschäftsfelder bauen auf dieser Neuausrichtung auf. In allen Geschäftsfeldern, insbesondere Corporates & Markets („C&M“) und Asset Management Immobilien („AMI“), sollen in 2008 und den Folgejahren neue Produkt- und Lösungsangebote entwickelt und am Markt platziert werden. Eine stärkere Markt- und Kundendurchdringung sowie eine qualitativ hochwertige Produktpalette sollen eine stabile Basis für nachhaltiges Wachstum und Wertsteigerung in den nächsten Geschäftsjahren schaffen. Neben der optimalen 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 oder aufgrund der Entwicklungen an den internationalen Kapital-, Geld- und Immobilienmärkten) nicht oder nicht in der angedachten Zeit gelingen, die Voraussetzungen u.a. für die Weiterentwicklung der Geschäftsmodelle zu schaffen und vollständig umzusetzen oder sollten im Verlauf der Umsetzung höhere als die bisher erwarteten Aufwendungen erforderlich werden, kann 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 (2007) des DekaBank-Konzerns (s. FINANZTEIL im Konzernlagebericht 2007) 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 gemessen am Konzernrisiko dar.

Zur Überwachung und Kontrolle, insbesondere aller vorstehend genannten Risiken, hat der DekaBank-Konzern ein Risikomanagementsystem entwickelt, 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 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.4. 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 one in 2007 emanating from the sub prime segment of the US-mortgage markets – have 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 be or have further unfavourable consequences. As an example, the crisis of 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 corrections of the valuation of assets and in supports of directly affected credit institutions and credit institutions which faced financial difficulties.

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 also the economic development of the DekaBank-Group is 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.5. Risks relating to Revenues and Profitability due to the Strategic Refocusing**

The strategic refocusing of DekaBank in the years 2006 and 2007 had the primary objective of expanding the partnership with savings banks (*Sparkassen*) and *Landesbanken*, creating added value for the alliance partners in the German Savings Banks Financial Group (*Sparkassen-Finanzgruppe*) through excellent sales and service performance, and ultimately achieving a long-term position for the DekaBank Group as an exclusive partner. For these purposes, particularly the Group structure was formed in a value added and market focussed way. The implementation of this new structure, accompanied by a change-management-programme, was mostly finalised in 2007. The business models of some business divisions are built on this strategic refocusing. In all business divisions, particularly in Corporates & Markets (“C&M”) and Asset Management Immobilien (“AMI”), a new range of products and solutions shall be developed and placed at the markets in 2008 and the subsequent years. A stronger penetration of markets and customer groups as well as a high quality product line are meant to create a stable basis for consistent growth and an increase in value in the coming financial years. In addition to the optimal use of the full potential of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, DekaBank Group seeks to win market share in areas which have been underrepresented until now.

If DekaBank Group for any reason (including technical reasons or based on the development on the international capital, money and property markets) does not or does not in the expected time succeed in setting the parameters for, inter alia, the enhancement of the business models and implementing them completely or should during the implementation higher expenses be required compared to those so far, this may 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 (2007) (see FINANCIAL SECTION “Group Management Report 2007”). 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 DekaBank in relation to the Group risk-types.

In order to monitor and control in particular all of the afore-mentioned risks, DekaBank Group developed 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. Some of the risk management methods are based upon the collection of historical data. In order to quantify the risk exposure, statistical techniques are applied to the data collected.

DekaBank Group believes that its risk management and risk monitoring system adequately records 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 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 selbständig geprüft und übernimmt keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen in 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 statements<sup>3</sup>, group management report and management report, auditor's report) (at least for the two preceding financial years) will also be available free of charge at the stated locations.

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

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

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

---

<sup>3</sup> Also referred to as the financial statements and group financial statements.

## C. Informationen über die Emittentin

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Adresse und Telefon-Nr. in Frankfurt am Main:

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

## C. Information about the Issuer

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

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

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

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

The initial head office for the business activities in the currency area in 1954 was in Düsseldorf where Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– maintained a full branch from 1949 on until it was relocated to Frankfurt 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. Rolf Gerlach, Münster – Erster Stellvertretender Vorsitzender –	Präsident des Westfälisch-Lippischen Sparkassen- und Giroverbands, Münster
Dr. Siegfried Jaschinski, Stuttgart – Zweiter Stellvertretender Vorsitzender –	Vorsitzender des Vorstands der Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Karlsruhe und Mannheim

Von der Hauptversammlung gewählte Vertreter:

Hans Berger, Kiel	Vorsitzender des Vorstands der HSH Nordbank AG, Hamburg und Kiel
Gregor Böhmer, Frankfurt am Main	Geschäftsführender Präsident des Sparkassen- und Giroverbands Hessen-Thüringen, 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
Reinhard Henseler, Schleswig	Vorsitzender des Vorstands der Nord-Ostsee Sparkasse, Schleswig
Jürgen Hilde, Göppingen	Vorsitzender des Vorstands der Kreissparkasse Göppingen, Göppingen
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. Günther Merl, Frankfurt am Main	Vorsitzender des Vorstands der Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt am Main und Erfurt
Dr. Siegfried Naser, München	Geschäftsführender Präsident des Sparkassenverbands Bayern, München
Harald R. Pfab, Leipzig	Vorsitzender des Vorstands der Sachsen Bank, Leipzig
Dr. Friedhelm Plogmann, Mainz	Vorsitzender des Vorstands der LRP Landesbank Rheinland-Pfalz, Mainz
Dr. Hannes Rehm, Hannover	Vorsitzender des Vorstands der NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hannover
Hans-Werner Sander, Saarbrücken	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Saarbrücken, Saarbrücken
Peter Schneider, Stuttgart	Präsident des Sparkassenverbands Baden-Württemberg, Stuttgart
Dr. Friedhelm Steinberg, Hamburg	Stv. Sprecher des Vorstands der Hamburger Sparkasse AG, Hamburg
Hans Otto Streuber, Budenheim	Präsident des Sparkassen- und Giroverbands Rheinland-Pfalz, Budenheim
Alexander Stuhlmann, Düsseldorf	Vorsitzender des Vorstandes der WestLB AG, Düsseldorf
Hans-Jörg Vetter, Berlin	Vorsitzender des Vorstands der Landesbank Berlin AG, Berlin

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

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

Vom Personalrat bestellte Vertreter der Arbeitnehmer:

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

<b>Members of the Administrative Board</b>	
Heinrich Haasis, Berlin - <i>Chairman</i> -	President of the German Savings Banks and Giro Association ö.K., Berlin President of the German Savings Banks and Giro Association e.V., Berlin
Dr. Rolf Gerlach, Münster - <i>First Deputy Chairman</i> -	President of the Savings Banks and Giro Association of Westphalia-Lippe, Münster
Dr. Siegfried Jaschinski, Stuttgart - <i>Second Deputy Chairman</i> -	Chairman of the Board of Management of Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Karlsruhe und Mannheim
Representatives elected by the Shareholders' Meeting:	
Hans Berger, Kiel	Chairman of the Board of Management of HSH Nordbank AG, Hamburg and Kiel
Gregor Böhmer, Frankfurt am Main	President of the Savings Banks and Giro Association of Hesse-Thuringia, 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
Reinhard Henseler, Schleswig	Chairman of the Board of Management of Nord-Ostsee Sparkasse, Schleswig
Jürgen Hilde, Göppingen	Chairman of the Board of Management of Kreissparkasse Göppingen, Göppingen
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. Günther Merl, Frankfurt am Main	Chairman of the Board of Management of Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt am Main and Erfurt
Dr. Siegfried Naser, Munich	Managing President of the Savings Banks Association of Bavaria, Munich
Harald R. Pfab, Leipzig	Chairman of the Board of Management of Sachsen Bank, Leipzig
Dr. Friedhelm Plogmann, Mainz	Chairman of the Board of Management of LRP Landesbank Rheinland-Pfalz, Mainz
Dr. Hannes Rehm, Hanover	Chairman of the Board of Management of NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hanover
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
Dr. Friedhelm Steinberg, Hamburg	Deputy Chairman of the Board of Management of Hamburger Sparkasse AG, Hamburg
Hans Otto Streuber, Badenheim	President of the Savings Banks and Giro Association of Rhineland-Palatinate, Badenheim
Alexander Stuhlmann, Düsseldorf	Chairman of the Board of Management of WestLB AG, Düsseldorf
Hans-Jörg Vetter, Berlin	Chairman of the Board of Management of Landesbank Berlin AG, Berlin
Representatives of the Federal Association of Central Municipal Organisations (in advisory capacity):	
Dr. Stephan Articus, Cologne	Executive Director of the German Association of Cities, Cologne
Prof. Dr. Hans-Günter Henneke, Berlin	Managing Member of the Presiding Board of the German County Association, Berlin
Roland Schäfer, Bergkamen	President of the German Association of Towns and Municipalities, Berlin, Mayor of the City of Bergkamen
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:

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

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

### C.1.5.3. Board of Management

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

<b>Members of the Board of Management</b>	
Franz S. Waas, Ph.D, Frankfurt am Main	<i>Chairman of the Board of Management since 1 January 2006 (Corporate Center – Strategy &amp; 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 &amp; Markets)</i>
Hans-Jürgen Gutenberger, Koblenz	<i>Member of the Board of Management since 1 January 2000 (Savings Banks Sales)</i>
Dr. h. c. Fritz Oelrich, Erding	<i>Member of the Board of Management since 1 January 2001 (Corporate Center – Risk &amp; 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.

<b>Mandates of the Board Members</b>	
<b>Franz S. Waas, Ph.D.</b>	
Chairman of the Supervisory Board:	Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin
Chairman of the Administrative Board:	Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt am Main
Member of the Advisory Council:	VÖB-Service GmbH, Bonn
<b>Oliver Behrens</b>	
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:	S-PensionsManagement GmbH, Cologne Sparkassen Pensionskasse AG, Cologne Sparkassen PensionsBeratungs GmbH, Cologne
Chairman of the Administrative Board:	Deka International (Ireland) Ltd., Dublin, Ireland DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich, Switzerland

<b>Dr. Matthias Danne</b>	
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
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	ETFlab Investment GmbH, München

<b>Walter Groll</b>	
Vorsitzender des Aufsichtsrats:	ETFlab Investment GmbH, München
Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrats:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg Deka International (Ireland) Ltd., Dublin, Irland

<b>Hans-Jürgen Gutenberger</b>	
Mitglied des Verwaltungsrats:	Deka(Swiss) Privatbank AG, Zürich, Schweiz
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden S Broker Management AG, Wiesbaden
Mitglied des Aufsichtsrats:	S-PensionsManagement GmbH, Köln Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln Sparkassen Pensionskasse AG, Köln Sparkassen PensionsBeratungs GmbH, Köln Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin

<b>Dr. h. c. Fritz Oelrich</b>	
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin
Mitglied des Aufsichtsrats:	Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main SIZ Informatikzentrum der Sparkassenorganisation GmbH, Bonn S Rating und Risikosysteme GmbH, Berlin ETFlab Investment GmbH, München
Mitglied des Verwaltungsrats:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg Deka International (Ireland) Ltd., Dublin, Irland Deka(Swiss) Privatbank AG, Zürich, Schweiz

**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
Deputy Chairman of the Supervisory Board:	ETFlab Investment GmbH, Munich

**Walter Groll**

Chairman of the Supervisory Board:	ETFlab Investment GmbH, Munich
Deputy Chairman of the Administrative Board:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg Deka International (Ireland) Ltd., Dublin, Ireland

**Hans-Jürgen Gutenberger**

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

**Dr. h. c. Fritz Oelrich**

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

#### *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.

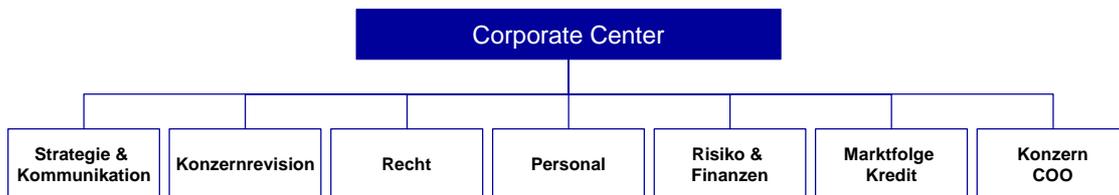
##### **General Banking Supervision**

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.

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 Vertrieb. Das Produktportfolio beinhaltet neben Fonds und strukturierten Anlagekonzepten des DekaBank-Konzerns auch Angebote international renommierter Kooperationspartner. Der Retail-Vertrieb von Publikumsfonds findet über die Sparkassen statt, während der institutionelle Vertrieb auch über 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 sowie Individuelle Immobilienfonds. Daneben ist die Deka Immobilien GmbH für den Kauf, das Management sowie den Verkauf von Immobilien zuständig, ebenso wie für Produktentwicklung und Fondsadministration. Das Teilgeschäftsfeld Immobilienfinanzierung bietet maßgeschneiderte Finanzierungslösungen für professionelle Immobilieninvestoren.

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 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. Das Management der von den Konzerneinheiten genutzten Objekte – unabhängig davon, ob diese gemietet sind oder im Eigentum stehen – ist in der Einheit Real Estate Management zusammengefasst. Die bedarfsorientierte Verwaltung der Liegenschaften umfasst auch das Gebäudemanagement (Facility Management). Das *Teilgeschäftsfeld Immobilienfinanzierung* ist auf die Finanzierung größerer Immobilieninvestments für professionelle Investoren konzentriert. Finanziert werden drittverwendungsfähige Gewerbe- oder Wohnimmobilien in liquiden Immobilienmärkten.

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

## 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.

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 of the DekaBank Group, the product range also covers product offerings from internationally well-known partners. The sale of retail funds is performed by the savings banks, while the institutional business is also handled through 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 and individual property funds. In addition, Deka Immobilien GmbH is responsible for buying, managing and selling properties as well as for the development of products and the fund administration. The subdivision property finance offers custom-made financing solutions for professional property investors.

The main focus of Asset Management Property includes the purchase, professional management and sale of commercial property suitable for third party use in liquid markets. In the open-end property funds, 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 the properties used by the Group units – independently of whether these are rented or owned – is concentrated in the "Real Estate Management" unit. The management of landed property according to demand also covers facility management. The *property finance subdivision* focuses on the financing of larger property investments for professional investors. Commercial or residential property suitable for third party use is financed in liquid property markets.

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). This division is divided in the following three subdivisions, described below:

Im *Teilgeschäftsfeld Credits* werden über das Konsortialgeschäft oder ausländische Direktkundengeschäfte Kredite (Credit Assets) generiert, welche die DekaBank entweder in das eigene Buch nimmt oder in strukturierter Form über Syndizierung und Verbriefung an andere Adressen weitergibt. 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.

Im *Teilgeschäftsfeld Liquid Credits* agiert die DekaBank als aktiver Portfoliomanager strukturierter Kapitalmarktprodukte und tritt dabei sowohl als Investor wie auch als Strukturierer auf. Die Aufgabenschwerpunkte sind dementsprechend das Investieren in strukturierte und handelbare Kapitalmarktprodukte sowie die Verbriefung und Strukturierung von Credit Assets. Darüber hinaus ist das aktive Portfoliomanagement des Kreditrisikos im Rahmen der konzernweiten Kreditrisiko-Strategie hier angesiedelt.

Im *Teilgeschäftsfeld Markets* liegt das Hauptaugenmerk auf dem Management von Marktrisiken, das auch mit anderen Aktivitäten der Bank im Asset Management verbunden ist. Über die Treasury-Einheiten „ALM/Strategische Investments“ und „Funding/Liquidity Management“ werden die Refinanzierung des gesamten Bankgeschäfts sowie die Zins- und Liquiditätspositionierung – im Rahmen der vorgegebenen Marktrisikolimits und verstärkt unter Einsatz strukturierter Emissionen – gesteuert. Die Trennung der Steuerungsfunktion dieser beiden Treasury-Einheiten von der Ausführung im Handel findet auch in der Aufbauorganisation ihren Niederschlag. Bei den Handelsaktivitäten wird für die Short Term Products (Collateral & Trading Risk Management & Disposition), Handel Debt (Fixed Income, Credit Spreads und Zinsderivate) sowie Handel mit Aktien – entsprechend der produkt- und marktspezifischen Handelsstrategie agiert. Der Kommissionshandel fokussiert sich auf die bestmögliche Orderausführung („best execution“) für die Kunden einschließlich der Kapitalanlagegesellschaften des DekaBank-Konzerns. Im Rahmen der Sales-Aktivitäten führt die DekaBank Kapitalmarktgeschäfte mit Sparkassen und anderen in- und ausländischen institutionellen Kunden aus.

### **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 Tochter- und Beteiligungsgesellschaften derzeit in Luxemburg, der Schweiz und Irland vertreten (vgl. hierzu auch C.3.). Darüber hinaus betreut die DekaBank mit Repräsentanzen in Mailand, Madrid, Paris und in Wien institutionelle Kunden. Die Repräsentanz in Wien – in 2007 eröffnet – ist Ausgangspunkt für Aktivitäten in Österreich sowie im Zentral- und Osteuropa. Für 2008 ist u.a. die Eröffnung einer Repräsentanz in New York vorgesehen in Tokio die Eröffnung einer Tochtergesellschaft, um durch die Präsenz in unterschiedlichen Währungsräumen Marktnähe und Risikomanagement zu verbessern. Diese Repräsentanzen werden das Geschäft mit Equity und Debt Investments in AML vor Ort betreuen.

### **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-, Wertgesicherte-, 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.

In the *Credits subdivision* loans (Credit Assets) are generated through the syndication business or foreign direct customer business. These loans are either taken over by DekaBank in its proprietary accounts or transferred to third parties via syndication and securitisation. 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).

In the *Liquid Credits subdivision*, DekaBank acts as an active portfolio manager for structured capital market products and in doing so acts both as investor and structurer. Correspondingly the main focus are investments in structured and tradeable capital market products as well as the securitisation and structuring of credit assets. In addition the active management of the credit risk portfolio takes place as part of the group-wide credit risk strategy.

The *Markets subdivision* core focus is the management of the market risk, which is also connected with other business activities in the asset management of DekaBank. The funding management of the entire banking business as well as the interest and liquidity positioning – in each case respecting the prescribed market risk limits and using more and more structured issues – are controlled through the “ALM/Strategic Investments” and “Funding/Liquidity Management” Treasury divisions. Due to the structure and organisation of the Markets subdivision a clear segregation between the control function of these two treasury units and trading execution take place. Trading activities in Short Term Products (collateral & trading risk management & disposition), Trading Debt (fixed income, 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 best possible execution („best execution”) for the customers including the capital investment companies of the DekaBank Group. As part of its sales activities, DekaBank carries out capital markets business with savings banks (*Sparkassen*) and other national and international institutional investors.

### ***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 and associated companies in Luxembourg, Switzerland and Ireland (see also C.3.). Furthermore DekaBank cares for institutional customers through its representative offices in Milan, Madrid, Paris and Vienna. The representative office in Vienna – opened in 2007 –, is used as a base for activities in Austria and Central and East Europe. To increase marketability and risk management in different currency areas DekaBank plans to open e.g. a representative office in New York and a wholly owned subsidiary in Tokio in 2008. These representative offices provide services for the business division AMI with equity and debt investments.

### ***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. Out of 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 with the above named range of products. Furthermore DekaBank acts as service provider for retail and special funds, which are managed by their subsidiaries.

### ***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 dieses Prinzips 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 einigen Tochtergesellschaften wurden die Mitglieder in den Gremien – soweit aufgrund nationaler rechtlicher Vorgaben möglich – ausschließlich intern durch Vorstände der DekaBank besetzt. Grundsätzlich wird der Vorsitz des jeweiligen Gremiums stets von dem Vorstandsmitglied übernommen, welches das Geschäftsfeld leitet, dem die Tochtergesellschaft zugeordnet ist (siehe hierzu auch Mandate der Vorstandsmitglieder unter C.1.5.3.).

### ***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 some subsidiaries the number of board-members was – to the extend permissible under local laws - exclusively staffed internally by Members of DekaBank's Board of Management. 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 2008 die Konzernstruktur gegliedert nach Tätigkeitsfeldern; sie gibt nicht den Konsolidierungskreis des DekaBank-Konzerns wieder. Angaben zum Konsolidierungskreis des DekaBank-Konzerns per 31. Dezember 2007 sind den Notes des Konzernabschlusses für das am 31. Dezember 2007 beendete Geschäftsjahr zu entnehmen (s. FINANZTEIL).

<b>Konzernstruktur nach Tätigkeitsfeldern: Töchter und Beteiligungen der DekaBank* (Stand: 31. März 2008)</b>	
<b>Kapitalanlagegesellschaften</b>	
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg	100,0 %
Deka International S.A., Luxemburg	100,0 %
Deka International (Ireland) Ltd., Dublin	100,0 %
Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,0 %
International Fund Management S.A., Luxemburg	100,0 %
ETFlab Investment GmbH, München	100,0 %
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99,7 %
Deka-WestLB Asset Management Luxembourg S.A., Luxemburg	51,0 %
Erste-Sparinvest Austria Kapitalanlagegesellschaft mbH, Wien	2,9 %
<b>Banken</b>	
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg	100,0 %
Deutsche Girozentrale Overseas Ltd., Grand Cayman	100,0 %
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zürich	80,0 %
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30,6 %
Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt am Main	2,1 %
<b>Sonstige</b>	
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Mainz	94,9 %
S-PensionsManagement GmbH, Köln	50,0 %
Sparkassen PensionsBeratung GmbH, Köln	50,0 %
Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln	50,0 %
Sparkassen Pensionskasse AG, Köln	50,0 %
S Broker Management AG, Wiesbaden	30,6 %
Heubeck AG, Köln	25,0 %
Global Format GmbH & Co. KG, München	20,0 %
Deka-S-PropertyFund No.1 Beteiligungs GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main	12,5 %
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt am Main	10,0 %
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 %

\* 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 area of activity as of 31 March 2008, 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 2007 can be gathered from the Notes to the Group Financial Statements for the financial year which ended 31 December 2007 (see FINANCIAL SECTION).

<b>Group Structure by area of activity: Subsidiaries and Associated Companies of DekaBank* (as of 31 March 2008)</b>	
<b>Investment Companies</b>	
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100.0 %
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100.0 %
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxembourg	100.0 %
Deka International S.A., Luxembourg	100.0 %
Deka International (Ireland) Ltd., Dublin	100.0 %
Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100.0 %
International Fund Management S.A., Luxembourg	100.0 %
ETFlab Investment GmbH, Munich	100.0 %
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99.7 %
Deka-WestLB Asset Management Luxembourg S.A., Luxembourg	51.0 %
Erste-Sparinvest Austria Kapitalanlagegesellschaft mbH, Vienna	2.9 %
<b>Banks</b>	
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg	100.0 %
Deutsche Girozentrale Overseas Ltd., Grand Cayman	100.0 %
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich	80.0 %
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30.6 %
Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt am Main	2.1 %
<b>Other</b>	
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100.0 %
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt am Main	100.0 %
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main	100.0 %
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt am Main	100.0 %
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Mainz	94.9 %
S-PensionsManagement GmbH, Cologne	50.0 %
Sparkassen PensionsBeratung GmbH, Cologne	50.0 %
Sparkassen Pensionsfonds AG, Cologne	50.0 %
Sparkassen Pensionskasse AG, Cologne	50.0 %
S Broker Management AG, Wiesbaden	30.6 %
Heubeck AG, Cologne	25.0 %
Global Format GmbH & Co. KG, Munich	20.0 %
Deka-S-PropertyFund No.1 Beteiligungs GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main	12.5 %
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt am Main	10.0 %
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 %

\* 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 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% des Betrages, der nach Grundsatz I vorgehalten werden müsste. Die nachfolgende Tabelle zeigt die Eigenmittelausstattung der DekaBank sowie des DekaBank-Konzerns jeweils zum Ende des Geschäftsjahres 2007 und 2006 (jeweils 31. Dezember). Detailliertere Angaben sind den Notes im Finanzteil 2007 zu entnehmen.

Eigenmittelausstattung <sup>*)</sup> in Mio Euro				
	Konzern		Bank	
	2007	2006	2007	2006
Kernkapital	2.116	2.110	1.898	1.892
Ergänzungskapital	1.653	1.625	1.447	1.451
Modifiziertes verfügbares Eigenkapital	3.733	3.699	3.316	3.307
Eigenmittel	3.733	3.699	3.316	3.309
Kernkapitalquote (in Prozent)	8,5	8,1	9,0	8,0
Gesamtkennziffer (in Prozent)	10,5	11,4	9,9	11,0
Gesamtkennziffer vor Anwendung der Übergangsregel (in Prozent)	12,2	-	12,3	-

\*) Ermittlung gemäß Kreditwesengesetz und Solvabilitätsverordnung

### 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		DSGV ö.K.*	
	49,17%		50,00%
Landesbank Baden-Württemberg*	8,35 %	Sparkassenverband Baden-Württemberg	7,70 %
HSH Nordbank AG*	7,75 %	Rheinischer Sparkassen- und Giroverband	6,56 %
WestLB AG*	7,61 %	Sparkassenverband Niedersachsen	6,46 %
LRP Landesbank Rheinland-Pfalz*	6,21 %	Sparkassenverband Bayern	6,31 %
Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg - Girozentrale -*	2,89 %	Westfälisch-Lippischer Sparkassen- und Giroverband	6,17 %
NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale*	2,39 %	Sparkassen- und Giroverband Hessen-Thüringen	5,81 %
Landesbank Saar*	0,98 %	Sparkassen- und Giroverband Rheinland-Pfalz	3,21 %
Sachsen Bank* / ***	0,22 %	Sparkassenverband Berlin	1,90 %
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale	5,51 %	Ostdeutscher Sparkassenverband	1,83 %
Bayerische Landesbank	3,09 %	Sparkassen- und Giroverband für Schleswig-Holstein	1,78 %
NIEBA GmbH**	4,17 %	Sparkassenverband Saar	1,37 %
NIEBA GmbH**	0,83 %	Hanseatischer Sparkassen- und Giroverband	0,90 %

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

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

\*\*\* Die Sachsen Bank ist eine unselbständige Anstalt der Landesbank Baden-Württemberg mit Sitz in Stuttgart.

#### 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). Since 30 June 2007, capital adequacy determined in accordance with the new Solvency Regulation (*Solvabilitätsverordnung* - SolV). In addition to default risks and market risk positions, amounts for operational risks in accordance with the Solvency Regulation and additional capital requirements based on the transition rule in Section 339 SolV have been taken into account since June 2007 when calculating the capitalisation. 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. The following schedule shows the Capital and Reserves of DekaBank as well as DekaBank Group, each as at the end of the financial years 2007 and 2006 (each as of 31 December).

Capital and Reserves <sup>*)</sup> in €m				
	Group		Bank	
	2007	2006	2007	2006
Core capital	2,116	2,110	1,898	1,892
Supplementary capital	1,653	1,625	1,447	1,451
Capital and Reserves	3,733	3,699	3,316	3,307
Capital and reserves	3,733	3,699	3,316	3,309
Core capital ratio (in %)	8.5	8.1	9.0	8.0
Total ratio (in %)	10.5	11.4	9.9	11.0
Total capital ratio before application of transitional rule (in %)	12.2	-	12.3	-

\*) according to Kreditwesengesetz (KWG) and Solvabilitätsverordnung (SolV)

##### 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		DSGV ö.K.*	
49.17%		50.00%	
Landesbank Baden-Württemberg*	8.35 %	Savings Banks Association of Baden-Wuerttemberg	7.70 %
HSH Nordbank AG*	7.75 %	Rhineland Savings Banks and Giro Association	6.56 %
WestLB AG*	7.61 %	Savings Banks Association of Lower Saxony	6.46 %
LRP Landesbank Rheinland-Pfalz*	6.21 %	Savings Banks Association of Bavaria	6.31 %
Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg - Girozentrale -*	2.89 %	Savings Banks and Giro Association of Westphalia-Lippe	6.17 %
NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale*	2.39 %	Savings Banks and Giro Association of Hesse-Thuringia	5.81 %
Landesbank Saar*	0.98 %	Savings Banks and Giro Association of Rhineland-Palatinate	3.21 %
Sachsen Bank*/ ***	0.22 %	Savings Banks Association of Berlin	1.90 %
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale	5.51 %	East German Savings Banks Association	1.83 %
Bayerische Landesbank	3.09 %	Savings Banks and Giro Association for Schleswig-Holstein	1.78 %
NIEBA GmbH**	4.17 %	Savings Banks Association Saar	1.37 %
NIEBA GmbH**	0.83 %	Hanseatic Savings Banks and Giro Association	0.90 %

\* 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.

\*\*\* Sachsen Bank is a dependent unit (*unselbständige Anstalt*) of Landesbank Baden-Württemberg located in Stuttgart.

Die heutige Anteilseignerstruktur der DekaBank geht auf den Zusammenschluss von Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– und DekaBank GmbH im Jahre 1999 zurück. Die Anteile der DekaBank GmbH wurden als atypisch stille Beteiligungen in das fusionierte Institut eingebracht. Sie sind den Anteilen am Stammkapital hinsichtlich Haftung und Ausübung der Stimmrechte gleichgestellt. Seit 1999 waren der DSGV ö.K. und die Landesbanken somit paritätisch an der DekaBank beteiligt. Mit Wirkung zum 20. September 2002 haben die Anteilseigner auf Landesbankenseite (mit Ausnahme der Landesbank Berlin AG<sup>4</sup> und eines Teils der Beteiligung der NIEBA GmbH<sup>5</sup>) ihre Beteiligungen an der DekaBank in die GLB eingebracht.

Die Landesbank Berlin AG hat ihre Beteiligung an der DekaBank mit Wirkung zum 1. Dezember 2002 an die GLB veräußert. Zum 31. Dezember 2002 waren somit der DSGV ö.K. mit 50,0 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.

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

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

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

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

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

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

---

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

<sup>5</sup> vormals Niedersächsische Bank GmbH

The current ownership structure of DekaBank traces back to the merger of Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– and DekaBank GmbH in 1999. The shares of DekaBank GmbH were transferred as atypical silent participation (*atypisch stille Beteiligung*) into the merged corporation. They are equivalent to nominal capital as far as liability and exercise in voting rights are concerned. Consequently, the German Savings Banks and Giro Association (*Deutscher Sparkassen- und Giroverband*), incorporated under public law (“DSGV ö.K.”), and the *Landesbanken* had *pro rata* shareholding in DekaBank. With effect from 20 September 2002, the shareholders on the part of the *Landesbanken* (with exception of Landesbank Berlin AG<sup>6</sup> and parts of the shares of NIEBA GmbH<sup>7</sup>) transferred their shares in DekaBank to GLB.

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

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

### **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.

---

<sup>6</sup> formerly LandesBank Berlin –Girozentrale–

<sup>7</sup> formerly named Niedersächsische Bank GmbH

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

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

Auch vor dem Hintergrund der Brüsseler Verständigung wurden die Sicherungseinrichtungen seit dem Jahr 2001 grundlegend überarbeitet, um künftig durch ein Risikomonitoring drohende Schieflagen frühzeitig zu identifizieren und einen detaillierten Maßnahmenkatalog zur Stützung der Institute bereitzustellen. Darüber hinaus wurde ein risikoabhängiges Beitragssystem der teilnehmenden Institute etabliert. An den Grundsätzen einer Institutssicherung der gesamten Sparkassen-Finanzgruppe wird auch künftig festgehalten.

Nach einer Erprobungsphase im Jahr 2005 sind die beschriebenen Modifikationen am 1. Januar 2006 endgültig in Kraft getreten.

#### **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.

On the background of, among others, the Brussels Agreement, the protection systems were fundamentally revised since 2001 in order to identify imbalances at an early stage and in order to provide a detailed package of measures supporting the institutions. Furthermore, a system of risk-based contributions of the participating institutions was established. The basic principles of protection of the institutions of the entire *Sparkassen-Finanzgruppe* will be retained in the future.

The mentioned modifications came into force on 1 January 2006 after a trial period in 2005.

#### **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 2007) keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin ergeben.

Darüber hinaus sind seit dem Stichtag (31. Dezember 2007) des letzten veröffentlichten und geprüften Jahres- und Konzernabschlusses keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage des DekaBank-Konzerns eingetreten.

### ***Geschäftsgang & Aussichten***

Das Geschäftsjahr 2008 steht ganz im Zeichen von „One Deka“: Die drei Geschäftsfelder AMK, AMI und C&M sowie Vertrieb Sparkassen und Institutioneller Vertrieb werden noch intensiver verzahnt mit dem Ziel, Qualität, Vielfalt und Innovationsgrad des Asset Managements kontinuierlich zu verbessern. Damit soll die Position als Asset Manager erster Wahl für die Sparkassen-Finanzgruppe, weiter gefestigt und auf Dauer ausgebaut werden.

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

Geschäftsfeldübergreifend will die DekaBank ihre direkten Vertriebskapazitäten stark ausbauen und noch besser mit der Produktion verzahnen. Ihren Vertriebspartnern, den Sparkassen und Landesbanken, stellt die DekaBank maßgeschneiderte Lösungen zur Verfügung, damit sich die Partner auf ihre Kernkompetenzen in der Kundenbetreuung fokussieren können. Den privaten und institutionellen Kunden werden geeignete Produktlösungen zur Verfügung gestellt, welche die unterschiedlichsten Ansprüche an Rendite und Sicherheit, Anlagentyp und Marktphase berücksichtigen. Dabei sollen die Chancen der Abgeltungssteuer konsequent 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. Darüber hinaus werden für institutionelle Kunden seit Anfang April 2008 zusätzlich Exchange Traded Funds (ETF) angeboten.

Das integrierte Geschäftsmodell One Deka soll in allen Geschäftsfeldern ein markantes Ergebniswachstum ermöglichen. Gemessen am geplanten Wachstum der Gesamterträge gehen wir für die nächsten beiden Geschäftsjahre von einem unterdurchschnittlichen Anstieg der Aufwendungen aus. 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 soll zugleich Voraussetzung für eine weitere Verbesserung der Ratings der DekaBank sein.

In Bezug auf die Finanzmarktkrise geht die DekaBank davon aus, daß diese auch in 2008 die Kapitalmärkte noch negativ beeinflusst. In 2007 haben sich die Ausweitungen der Creditspreads bei der DekaBank insbesondere im Bereich Liquid Credits in negativen Bewertungsergebnissen in Höhe von Euro – 235,2 Mio aufgrund erheblicher Marktpreisschwankungen niedergeschlagen. Auch für 2008 erwartet die DekaBank, aufgrund der anhaltenden Krise, daß es zu weiterem Wertberichtigungsbedarf kommen wird (per Ende Februar rund Euro 170 Mio); gleichzeitig plant sie ihre vorhandene Liquiditätsposition in dieser Situation chancenbringend einzusetzen.

## 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 2007).

Furthermore, there has been no significant change in the financial position of the DekaBank Group since the end of the financial year (31 December 2007) for which the last audited financial statements and consolidated financial statements have been published.

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

The financial year 2008 will be marked by "One Deka". The three business divisions AMK, AMI and C&M as well as Savings Banks Sales and Institutional Sales will be integrated more closely to improve quality, variety and degree of innovation of the Asset Management continuously. Thereby, the position shall be further strengthened and position as first choice asset manager of the *Sparkassen-Finanzgruppe* expanded and develop it in the long run.

In view of the expected market environment, DekaBank aims to achieve a further increase in net sales and in assets under management. Alliance business shall be subject to further growth.

At a cross-divisional level, DekaBank aims to expand significantly its direct sales capabilities and to integrate these even more closely into production. DekaBank makes tailored solutions available to its sales partners, the savings banks and the *Landesbanken*, to enable the partners to focus on their core competencies in customer support. Private customers and institutional clients are offered suitable product solutions that take into account the different requirements in terms of return and safety investment type and market phase. Opportunities arising from the introduction of the final withholding tax shall be exploited consistently. The aim is to advise customers on tax-optimised investments, using long-term fund structures to increase assets under management which relate to high-earning products. Exchange Traded Funds (ETF) are also offered to institutional customers since the beginning of April 2008.

The integrated business model One Deka is meant to facilitate substantial income growth in all business divisions. Compared to the scheduled growth in total income, we assume that the increase in expenses will be below average in the next two financial years. The consistent use of opportunities created by the expansion of our business model is likely to be linked with a steady utilisation of the risk-bearing capacity – combined with a sufficient risk buffer at all times. The targeted positive profit development, coupled with a controlled risk situation, is also meant to be the prerequisite for a further enhancement of DekaBank's ratings.

With regard to the financial market crisis, DekaBank expects a continued negative impact on the capital markets for 2008. In 2007, the increase of credit spreads have had consequences for DekaBank primarily in the Liquid Credits segment, leading negative Valuation results of Euro -235,2 million due to significant market price fluctuations. Also for 2008, DekaBank expects a further need for provisions for depreciation (roundly Euro 170 million as at the end of February); at the same time, it is planned to make use of the existing liquidity position in and attempt to seize the chances provided by these circumstances.

## **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 2006 und für das am 31. Dezember 2007 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 2007 beendete Geschäftsjahr sind im folgenden FINANZTEIL auf den Seiten F<sub>07</sub>-0 bis F<sub>07</sub>-128 (Deutsch) und f<sub>07</sub>-0 bis f<sub>07</sub>-128 (Englisch – nicht bindende Übersetzung) abgedruckt.

Die historischen Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2006 beendete Geschäftsjahr sind im folgenden FINANZTEIL auf den Seiten F<sub>06</sub>-0 bis F<sub>06</sub>-123 (Deutsch) und f<sub>06</sub>-0 bis f<sub>06</sub>-119 (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 ends 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 2006 and 31 December 2007. 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 2007 is set out below in the FINANCIAL SECTION on pages F<sub>07</sub>-0 to F<sub>07</sub>-128 (German) and f<sub>07</sub>-0 to f<sub>07</sub>-128 (English – non-binding translation).

The historical financial information of DekaBank Group for the financial year which ended 31. December 2006 and is set out below in the FINANCIAL SECTION on pages F<sub>06</sub>-0 to F<sub>06</sub>-123 (German) and f<sub>06</sub>-0 to f<sub>06</sub>-119 (English – non-binding translation).

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

	Seite/Page
<b>i. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2007 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –:</b>	F <sub>07</sub> -0 – F <sub>07</sub> -128
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main Konzernabschluss zum 31. Dezember 2007 und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2007, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers“	
Konzernlagebericht	F <sub>07</sub> -2
Konzernabschluss	
Konzern-Ergebnisrechnung	F <sub>07</sub> -52
Konzernbilanz	F <sub>07</sub> -53
Eigenkapitalspiegel	F <sub>07</sub> -54
Kapitalflussrechnung	F <sub>07</sub> -56
Notes	F <sub>07</sub> -58
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	F <sub>07</sub> -127
<b>ii. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2007 – English – non-binding translation –:</b>	f <sub>07</sub> -0 – f <sub>07</sub> -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 <sub>07</sub> -2
Consolidated Financial Statements	
Statement of comprehensive income	f <sub>07</sub> -52
Consolidated Balance Sheet	f <sub>07</sub> -53
Statement of changes in equity	f <sub>07</sub> -54
Cash Flow Statement	f <sub>07</sub> -56
Notes	f <sub>07</sub> -58
Auditor’s Report	f <sub>07</sub> -127

	<b>Seite/Page</b>
<b>iii. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2006 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –:</b>	<b>F<sub>06</sub>-0 – F<sub>06</sub>-123</b>
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main Konzernabschluss zum 31. Dezember 2006 und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2006, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers“	
Konzernlagebericht	F <sub>06</sub> -1
Konzernabschluss	
Konzern-Ergebnisrechnung	F <sub>06</sub> -51
Konzernbilanz	F <sub>06</sub> -52
Eigenkapitalspiegel	F <sub>06</sub> -53
Kapitalflussrechnung	F <sub>06</sub> -54
Notes	F <sub>06</sub> -56
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	F <sub>06</sub> -123
<b>iv. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2006 – English – non-binding translation –:</b>	<b>f<sub>06</sub>-0 – f<sub>06</sub>-119</b>
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2006 and Group Management Report for the 2006 business year, Auditor’s Report“ – non-binding translation –	
Group Management Report	f <sub>06</sub> -1
Consolidated Financial Statements	
Statement of comprehensive income	f <sub>06</sub> -49
Consolidated Balance Sheet	f <sub>06</sub> -50
Statement of changes in equity	f <sub>06</sub> -51
Cash Flow Statement	f <sub>06</sub> -52
Notes	f <sub>06</sub> -54
Auditor’s Report	f <sub>06</sub> -119

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

**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**
- **Eigenkapitalpiegel**
- **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.

Renommiertere 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 Vertriebseinheit 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

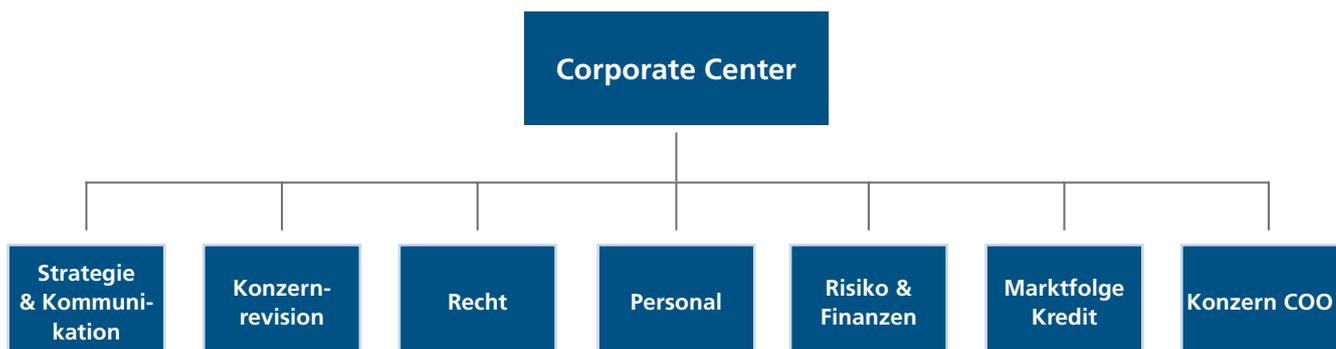
Das Geschäft der DekaBank wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Größte Auslandstochter ist die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. Im Schweizer Markt ist die Deka(Swiss) Privatbank AG in Zürich aktiv. Weitere Kapitalanlagegesellschaften sitzen in Luxemburg und Dublin. Mit eigenen 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 BVI) 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 Fondspersformance und die Fondsratings zur Messung der Produktqualität;
- die durchschnittliche Entwicklungszeit neuer Produkte sowie der Anteil neuer Produkte am Vertriebsserfolg zur Messung von Innovationskraft und -effizienz;
- die Verbundquote (Anteil unserer Produkte am Fondsabsatz der Sparkassen und Landesbanken) zur Messung unserer Akzeptanz in der Sparkassen-Finanzgruppe sowie
- die Verbundleistung zur Messung unseres Wertschöpfungsbeitrags für unsere Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Im Geschäftsfeld AMI wird zusätzlich das Transaktionsvolumen durch Objektan- und -verkäufe betrachtet. 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 Geschäftsaktivitäten 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 Liquiditätseingüssen 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 Jahresultimo 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 Versorgungstitel 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 Konjunktorentwicklung 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-Hypothekemarkt 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 betrug 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 konzernerneigenen 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 Margenqualität 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 markto-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.

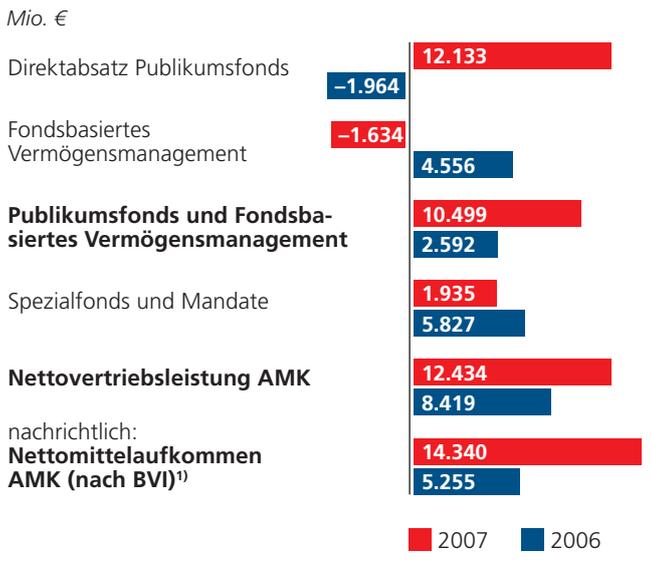
Marktbedingten Abflüssen bei Aktien- und Rentenfonds, die sich jedoch bei den Aktienfonds in der zweiten Jahreshälfte verlangsamen, standen sehr hohe Zuflüsse bei Geldmarktfonds gegenüber, mit denen wir in diesem Segment die Marktführerschaft übernommen haben. Hier beruhte der Absatzerfolg zu einem großen 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 %
Risikovorsorge	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 %)
<b>Summe Erträge</b>	<b>1.213,6</b>	<b>1.139,5</b>	<b>74,1</b>	<b>6,5 %</b>
Verwaltungsaufwendungen (inkl. Abschreibungen)	692,1	699,9	-7,8	-1,1 %
Restrukturierungsaufwendungen	7,4	33,9	-26,5	-78,2 %
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>699,5</b>	<b>733,8</b>	<b>-34,3</b>	<b>-4,7 %</b>
<b>Wirtschaftliches Ergebnis</b>	<b>514,1</b>	<b>405,7</b>	<b>108,4</b>	<b>26,7 %</b>

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

### Nettovertriebsleistung AMK (Abb. 3)



<sup>1)</sup> 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 Garantiebetrag 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 %
<b>Eigene Publikumsfonds</b>	<b>94.423</b>	<b>80.416</b>	<b>14.007</b>	<b>17,4 %</b>
Kooperationspartnerfonds, Drittfonds, Liquidität im Fondsbasierten Vermögensmanagement	11.170	11.559	-389	-3,4 %
Kooperationspartnerfonds aus Direktabsatz	2.361	2.140	221	10,3 %
<b>Assets under Management Publikumsfonds und Fondsbasiertes Vermögensmanagement</b>	<b>107.954</b>	<b>94.115</b>	<b>13.839</b>	<b>14,7 %</b>
Wertpapier-Spezialfonds	31.730	35.196	-3.466	-9,8 %
Advisory-/Management-Mandate	7.792	7.614	178	2,3 %
<b>Assets under Management Spezialfonds und Mandate</b>	<b>39.522</b>	<b>42.810</b>	<b>-3.288</b>	<b>-7,7 %</b>
<b>Assets under Management AMK</b>	<b>147.476</b>	<b>136.925</b>	<b>10.551</b>	<b>7,7 %</b>
nachrichtlich:				
<b>Fondsvermögen Publikumsfonds AMK (nach BVI)<sup>1)</sup></b>	<b>128.485</b>	<b>111.064</b>	<b>17.421</b>	<b>15,7 %</b>
<b>Fondsvermögen Spezialfonds AMK (nach BVI)</b>	<b>46.708</b>	<b>45.512</b>	<b>1.196</b>	<b>2,6 %</b>

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

Prämiert wurde ebenfalls unser Angebot in der Fondsgelundenen 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 %
<b>Summe Erträge</b>	<b>718,8</b>	<b>663,9</b>	<b>54,9</b>	<b>8,3 %</b>
Verwaltungsaufwendungen (inkl. Abschreibungen)	397,8	377,0	20,8	5,5 %
Restrukturierungsaufwendungen	1,5	4,2	–2,7	–64,3 %
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>399,3</b>	<b>381,2</b>	<b>18,1</b>	<b>4,7 %</b>
<b>Wirtschaftliches Ergebnis</b>	<b>319,5</b>	<b>282,7</b>	<b>36,8</b>	<b>13,0 %</b>

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.

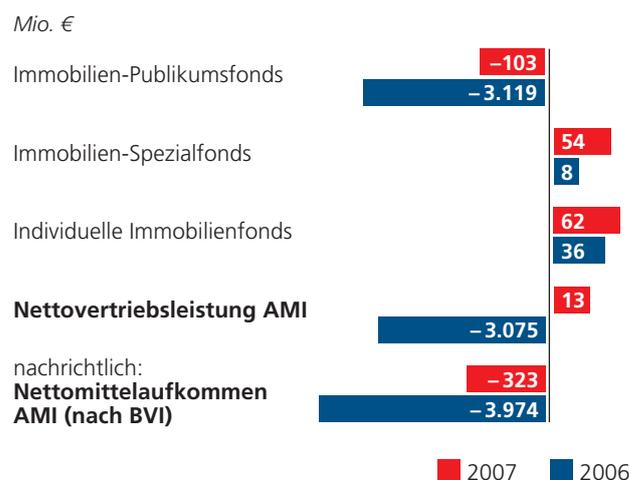
### Nettovertriebsleistung und Assets under Management

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 beruhen

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 %
<b>Assets under Management AMI</b>	<b>17.725</b>	<b>18.462</b>	<b>-737</b>	<b>-4,0 %</b>
nachrichtlich:				
<b>Fondsvermögen Immobilienfonds (nach BVI)</b>	<b>17.046</b>	<b>17.810</b>	<b>-764</b>	<b>-4,3 %</b>

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 heraufgestuft; 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 Marktpräsenz 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 %
<b>Summe Erträge</b>	<b>312,0</b>	<b>76,0</b>	<b>236,0</b>	<b>(&gt; 300 %)</b>
Verwaltungsaufwendungen (inkl. Abschreibungen)	107,9	173,3	-65,4	-37,7 %
Restrukturierungsaufwendungen	1,6	19,7	-18,1	-91,9 %
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>109,5</b>	<b>193,0</b>	<b>-83,5</b>	<b>-43,3 %</b>
<b>Wirtschaftliches Ergebnis</b>	<b>202,5</b>	<b>-117,0</b>	<b>319,5</b>	<b>273,1 %</b>

## **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 Deka-BonusStrategie 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 %
<b>Summe Erträge</b>	<b>49,7</b>	<b>360,4</b>	<b>–310,7</b>	<b>–86,2 %</b>
Verwaltungsaufwendungen (inkl. Abschreibungen)	139,1	103,1	36,0	34,9 %
Restrukturierungsaufwendungen	1,5	1,7	–0,2	–11,8 %
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>140,6</b>	<b>104,8</b>	<b>35,8</b>	<b>34,2 %</b>
<b>Wirtschaftliches Ergebnis</b>	<b>–90,9</b>	<b>255,6</b>	<b>–346,5</b>	<b>–135,6 %</b>

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

## Eigenkapitalausstattung<sup>1)</sup> (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 %
<b>Eigenmittel</b>	<b>3.733</b>	<b>3.699</b>	<b>0,9 %</b>
Adressrisiken <sup>2)</sup>	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	-	-
			<b>Veränderung</b>
<b>%</b>			<b>%-Pkt.</b>
<b>Kernkapitalquote</b>	<b>8,5</b>	<b>8,1</b>	<b>0,4</b>
<b>Gesamtkennziffer</b>	<b>10,5</b>	<b>11,4</b>	<b>-0,9</b>
<b>Gesamtkennziffer vor Anwendung der Übergangsregel</b>	<b>12,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Ermittlung gemäß Kreditwesengesetz (KWG) und Solvabilitätsverordnung (SolvV)

<sup>2)</sup> 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 Anlagetyp 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 Neuengagements 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. 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 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 <sup>1)</sup>
<b>Verwaltungsrat (bzw. Prüfungsausschuss)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Überblick aktuelle Risikosituation/ Risikomanagementsystem</li> <li>- Erörterung der strategischen Ausrichtung mit Vorstand</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>Vorstand</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Festlegung der strategischen Ausrichtung</li> <li>- Verantwortlich für konzernweites Risikomanagementsystem</li> <li>- Definition Verzinsungsanspruch und Verteilung Risikokapital auf Risikoarten</li> <li>- Verabschiedung Gesamtlimit und Genehmigung von Limiten innerhalb der Risikoarten</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>Risiko-Controlling (Corporate Center Risiko &amp; Finanzen)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Entwicklung/Pflege eines Systems zur Quantifizierung und Überwachung von Risiken</li> <li>- Berichterstattung ggü. Vorstand und Verwaltungsrat</li> <li>- Ermittlung/Überwachung der Risikotragfähigkeit</li> <li>- Überwachung der genehmigten Limite</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>APSK Aktiv-Passiv- Steuerungs-Komitee<sup>2)</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Vorgabe Rahmen für Management strategischer Marktpreisrisiken</li> <li>- Definition Einzellimite und Maßnahmen</li> </ul>	●	●					
<b>Geschäftsfeld AMI</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben</li> </ul>			●		●		●
<b>Geschäftsfeld AMK</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben</li> </ul>			●				●
<b>Geschäftsfeld C&amp;M</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben</li> <li>- Entscheidungen innerhalb des vom APSK festgelegten Rahmens</li> <li>- Steuerung konzernweites Kreditrisiko</li> </ul>	●	●	●				
<b>Marktfolge Kredit (Corporate Center)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Evidenzstelle für Risikofrüherkennung</li> <li>- Marktunabhängiges Zweitvotum</li> <li>- Überführung/Freigabe von Ratings</li> <li>- Prüfung bestimmter Sicherheiten</li> <li>- Überwachung der Problemerkreditbearbeitung</li> </ul>			●				
<b>Revision (Corporate Center)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Prüfung und Bewertung aller Aktivitäten/Prozesse (hier vor allem Risikomanagementsystem)</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>Beteiligungen (Corporate Center Strategie &amp; Kommunikation)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Steuerung des Beteiligungs-Portfolios</li> </ul>						●	
<b>DekaBank-Konzern</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dezentrale Identifikation, Messung und Steuerung operationeller Risiken</li> </ul>				●			

<sup>1)</sup> Vor allem Geschäfts- und Immobilienfondsrisiko

<sup>2)</sup> 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 Immobilienbeziehungswise 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 Risikoeermittlung 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).

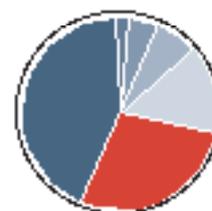
Der deutliche Anstieg des Marktpreisrisikos von 318 Mio. Euro im Vorjahr auf nunmehr 662 Mio. Euro ist vor allem auf die mit Blick auf die Marktsituation methodisch weiterentwickelte Berücksichtigung des Spread-Risikos zurückzuführen, das im Wesentlichen aus dem Bestand der DekaBank an Kreditkapitalmarktprodukten 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)

Beteiligungs-/Immobilienrisiko	2%
Operationelles Risiko	5%
Immobilienfondsrisiko	7%
Geschäftsrisiko	15%
Marktpreisrisiko	28%
Kreditrisiko	43%



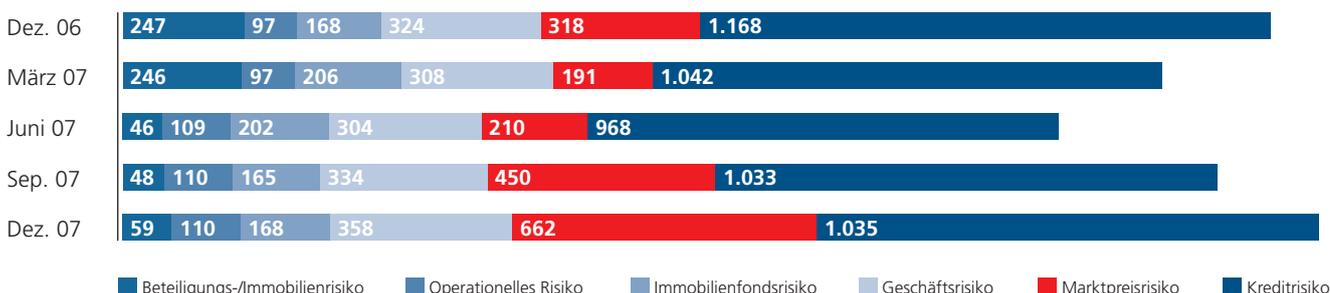
### Marktpreisrisiken

#### Risikosteuerung und -überwachung

Die Marktrisikostrategie 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)

Mio. €



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 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 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 Nettoexposition

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-Konzern<sup>1)</sup> (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
<b>Zinsrisiko</b>							
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
<b>Aktienrisiko</b>							
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
<b>Währungsrisiko</b>							
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

<sup>1)</sup> 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 Geschäftschluss. 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).

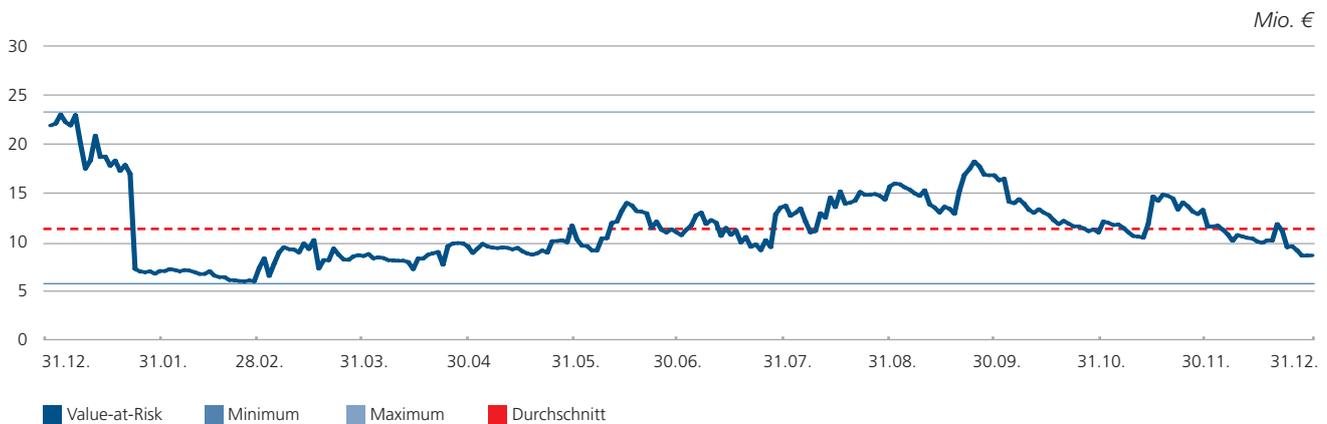
Besonderes Augenmerk verdiente im Geschäftsjahr 2007 das Portfolio der DekaBank an Kreditkapitalmarktprodukten. Vom Gesamt-Nominalwert (netto) in Höhe von 7,5 Mrd. Euro entfielen zum Bilanzstichtag 2007 rund die Hälfte auf nicht strukturierte Plain-Vanilla-Produkte wie Bonds und Credit Default Swaps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

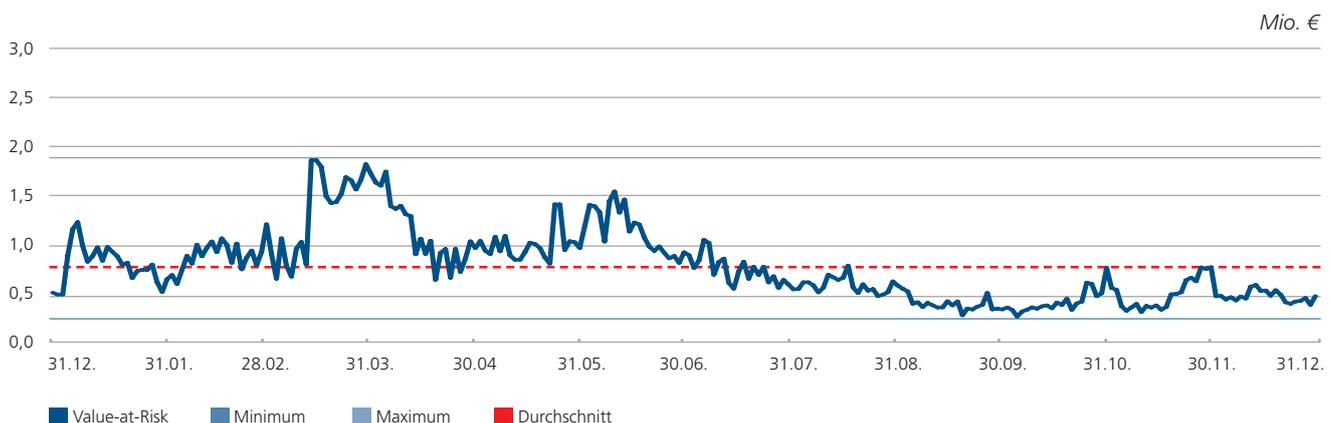
Mit circa 90 Prozent ist der Großteil des Portfolios in Europa und hier vor allem in Deutschland, Spanien und Großbritannien investiert. Der verbleibende Teil entfällt im Wesentlichen auf die USA.

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, Vorleistungsrissen 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
<b>Unstructured</b>	Corporate Bonds	2.775,51	0,00
	CDS	1.473,00	-450,88
	Index	700,00	-981,00
<b>Structured</b>	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
<b>Alternative</b>	CPPI	180,00	0,00
<b>Gesamt</b>		<b>9.167,09</b>	<b>-1.640,38</b>

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 Kreditrisikominderungstechniken 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 Ratingssystem, 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. Euro<sup>1)</sup>) 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

<sup>1)</sup> 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.

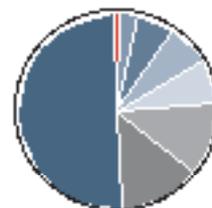
Das Rating der Kreditnehmer weist strukturell keine wesentlichen Änderungen gegenüber dem Geschäftsjahr 2006 auf: Bezüglich des Netto-Kreditvolumens errechnet sich nach der DSGV-Masterskala wie im Vorjahr ein durchschnittliches Rating von A-. Bei 96,8 Prozent dieses Volumens veränderte sich die Ratingklasse 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. Hingegen 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 Vorjahres. 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 Kreditnehmer 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 entfielen 35,3 Mio. Euro (Vorjahr: 106,6 Mio. Euro) auf Einzel-

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

	Mrd. €
<b>Brutto-Kreditvolumen</b>	<b>123,1</b>
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
<b>Netto-Kreditvolumen</b>	<b>45,1</b>

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 Flugzeughypothesen und Bürgschaften zur Anrechnung gebracht. Bei der Ermittlung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken wurden Bürgschaften berücksichtigt. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden als Sicherheit gestellte Grundpfandrechte und Flugzeughypothesen 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
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>10</b>	<b>A-</b>	<b>45.133</b>

### Risikovorsorge nach Risikosegmenten (Abb. 26)

Mio. €	Corporates	Transport & Trade Finance	Structured & Leveraged Finance	Immobi- lienrisiken <sup>2)</sup>	Beteiligungen	Sonstige	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
<b>Wertberechtigtes Brutto- Kreditvolumen<sup>1)</sup></b>	<b>1,3</b>	<b>142,6</b>	<b>2,5</b>	<b>25,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>171,5</b>	<b>343,8</b>	<b>524,2</b>
<b>Fair-Value-Sicherheiten</b>	<b>0,0</b>	<b>76,9</b>	<b>1,5</b>	<b>5,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>83,8</b>	<b>179,4</b>	<b>252</b>
<b>Wertberechtigtes Netto- Kreditvolumen<sup>1)</sup></b>	<b>1,3</b>	<b>65,7</b>	<b>1,0</b>	<b>19,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>87,7</b>	<b>164,4</b>	<b>272,2</b>
<b>Risikovorsorge</b>	<b>1,3</b>	<b>42,4</b>	<b>1,0</b>	<b>19,9</b>	<b>2,9</b>	<b>63,2</b>	<b>130,7</b>	<b>201,0</b>	<b>262,2</b>
Einzelwertberichtigungen	1,3	14,2	0,9	18,9	0,0	0,0	35,3	106,6	184,2
Rückstellungen <sup>2)</sup>	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

<sup>1)</sup> Einzel- und länderwertberechtigtes Brutto- und Netto-Kreditvolumen. Vorjahresberichte enthalten nur einzelwertberechtigtes Kreditvolumen.

<sup>2)</sup> 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 konzern einheitliche 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	<b>Technologie</b>	IT-Anwendungen
		IT-Infrastruktur
		Sonstige Infrastruktur
	<b>Mitarbeiter</b>	Humankapital
		Unautorisierte Handlungen
		Bearbeitungsfehler
	<b>Interne Verfahren</b>	Prozesse
		Aufbauorganisation
		Methoden und Modelle
		Konzerninterne Dienstleister und Lieferanten
		Projekte
	<b>Externe Einflüsse</b>	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.

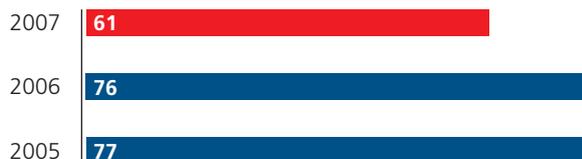
### Aktuelle Risikosituation

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).

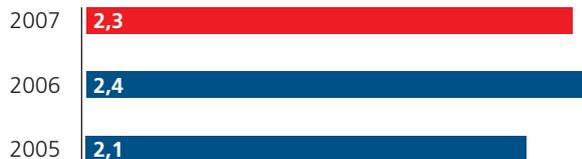
### Verluste aus operationellen Risiken (Abb. 28)

Anzahl Schadensereignisse



### Verluste aus operationellen Risiken<sup>1)</sup> (Abb. 29)

Schadenssumme in Mio. €



<sup>1)</sup> 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, Liquiditätsgpässe 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 <sup>1)</sup>	8.378	16.426	19.854	19.319	63.977
Sonstige Geldmarktgeschäfte (aktiv) <sup>2)</sup>	15.933	12.534	752	392	29.612
Derivate	18	-777	-411	-46	-1.216
Refinanzierungsmittel <sup>3)</sup>	-18.576	-12.488	-19.833	-38.102	-88.998
Sonstige Bilanzpositionen <sup>4)</sup>	-35	-100	-451	-2.208	-2.794
<b>Liquiditätssaldo (kum. Gap + kum. Liquiditätspotenzial)</b>	<b>17.523</b>	<b>21.944</b>	<b>17.765</b>	<b>-201</b>	
<b>Liquiditätssaldo DekaBank Luxembourg</b>	<b>627</b>	<b>2.773</b>	<b>4.096</b>	<b>-26</b>	

<sup>1)</sup> inklusive unwiderrufliche Kreditzusagen und Avale

<sup>2)</sup> davon sind ca. 16 Mrd. Euro besichert

<sup>3)</sup> dies sind insbesondere Short Term Products, eigene Zertifikate und Funding

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

## Konzernbilanz

zum 31. Dezember 2007

Mio. €	Notes	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung	
<b>Aktiva</b>					
<b>Barreserve</b>	[40]	783,9	256,3	527,6	205,9 %
<b>Forderungen an Kreditinstitute</b>	[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 %
<b>Forderungen an Kunden</b>	[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 %
<b>Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva</b>	[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 %
<b>Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten</b>	[17], [45]	27,6	71,0	-43,4	-61,1 %
<b>Finanzanlagen</b>	[18], [46]	605,7	2.046,6	-1.440,9	-70,4 %
<b>Immaterielle Vermögenswerte</b>	[19], [47]	140,7	136,4	4,3	3,2 %
<b>Sachanlagen</b>	[20], [48]	35,3	487,0	-451,7	-92,8 %
<b>Ertragsteueransprüche</b>	[22], [49]	250,3	261,3	-11,0	-4,2 %
<b>Sonstige Aktiva</b>	[21], [50]	326,3	312,8	13,5	4,3 %
<b>Summe der Aktiva</b>		106.482,2	104.928,1	1.554,1	1,5 %
<b>Passiva</b>					
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>	[23], [52]	25.360,0	31.137,6	-5.777,6	-18,6 %
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>	[23], [53]	26.610,8	25.983,9	626,9	2,4 %
<b>Verbriefte Verbindlichkeiten</b>	[23], [54]	29.746,5	32.339,2	-2.592,7	-8,0 %
<b>Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva</b>	[16], [55]	17.792,7	8.996,5	8.796,2	97,8 %
<b>Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten</b>	[17], [56]	164,3	88,5	75,8	85,6 %
<b>Rückstellungen</b>	[24], [25], [57], [58]	523,9	469,9	54,0	11,5 %
<b>Ertragsteuerverpflichtungen</b>	[22], [59]	127,8	173,9	-46,1	-26,5 %
<b>Sonstige Passiva</b>	[26], [60]	788,1	732,9	55,2	7,5 %
<b>Nachrangkapital</b>	[27], [61]	2.018,9	2.029,1	-10,2	-0,5 %
<b>Atypisch stille Einlagen</b>	[28], [62]	52,4	52,3	0,1	0,2 %
<b>Eigenkapital</b>	[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 %
<b>Summe der Passiva</b>		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
<b>Mio. €</b>				
<b>Bestand zum 31.12.2005</b>	<b>286,3</b>	<b>190,3</b>	<b>2.115,5</b>	<b>28,6</b>
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				
<b>Ergebnis der Periode nach IFRS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>328,6</b>
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen			-0,1	
Einstellung in die Gewinnrücklagen			300,0	-300,0
Ausschüttung				-28,6
<b>Bestand zum 31.12.2006</b>	<b>286,3</b>	<b>190,3</b>	<b>2.415,4</b>	<b>28,6</b>
Konzern-Jahresüberschuss				406,2
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung				
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgsneutrale Änderung Latenter Steuern				
Übriges Konzernergebnis				
<b>Ergebnis der Periode nach IFRS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>406,2</b>
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen				-
Einstellung in die Gewinnrücklagen			377,6	-377,6
Ausschüttung				-28,6
<b>Bestand zum 31.12.2007</b>	<b>286,3</b>	<b>190,3</b>	<b>2.793,0</b>	<b>28,6</b>

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
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>410,6</b>	<b>328,6</b>
<b>Im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
+/- 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
<b>= Zwischensumme</b>	<b>134,2</b>	<b>-473,5</b>
<b>Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
+/- 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
<b>Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>37,1</b>	<b>-552,3</b>
+ 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
<b>Cashflow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>571,4</b>	<b>512,5</b>
- Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter	-51,8	-51,6
- Gezahlte Dividenden	-28,6	-28,6
- Mittelabfluss aus Nachrangkapital	-0,6	-65,1
<b>Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-81,0</b>	<b>-145,3</b>
= Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	527,5	-185,1
+/- Andere Effekte	0,1	0,2
+ Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	256,3	441,2
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>783,9</b>	<b>256,3</b>

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

## **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 konzernerneigenen 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 <sup>2)</sup>	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
<b>Summe Erträge</b>	<b>718,8</b>	<b>663,9</b>	<b>312,0</b>	<b>76,0</b>	<b>49,7</b>	<b>360,4</b>
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
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>399,3</b>	<b>381,2</b>	<b>109,5</b>	<b>193,0</b>	<b>140,6</b>	<b>104,8</b>
<b>(Wirtschaftliches) Ergebnis vor Steuern</b>	<b>319,5</b>	<b>282,7</b>	<b>202,5</b>	<b>-117,0</b>	<b>-90,9</b>	<b>255,6</b>
Cost-Income-Ratio <sup>3)</sup>	0,55	0,57	0,36 <sup>4)</sup>	1,12 <sup>4)</sup>	4,08	0,28
Konzernrisiko (Value-at-Risk) <sup>5)</sup>	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

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

<sup>2)</sup> Darin sind das Ergebnis aus Trading-Positionen, das Finanzergebnis Non-Trading, das Ergebnis aus übrigen Finanzanlagen sowie das Ergebnis aus dem Rückerwerb eigener Emissionen enthalten.

<sup>3)</sup> 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 <sup>1)</sup>		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
	<b>133,1</b>	<b>39,2</b>	<b>1.213,6</b>	<b>1.139,5</b>	<b>9,7</b>	<b>41,4</b>	<b>1.223,3</b>	<b>1.180,9</b>
	47,3	46,5	692,1	699,9	–	–	692,1	699,9
	2,8	8,3	7,4	33,9	–	–	7,4	33,9
	<b>50,1</b>	<b>54,8</b>	<b>699,5</b>	<b>733,8</b>	–	–	<b>699,5</b>	<b>733,8</b>
	<b>83,0</b>	<b>–15,6</b>	<b>514,1</b>	<b>405,7</b>	<b>9,7</b>	<b>41,4</b>	<b>523,8</b>	<b>447,1</b>
	–	–	0,59	0,62				
	–	–	2.392	2.322				
	–	–	165.201	155.387				
	170 <sup>6)</sup>	118 <sup>6)</sup>	123.135	112.450				

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

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

<sup>6)</sup> 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 <sup>1)</sup>	168,1	613,9	6,3	7,0	1,7	2,6	176,1	623,5

<sup>1)</sup> Langfristiges Segmentvermögen ohne Finanzinstrumente und latente Ertragsteueransprüche.

## Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

### [4] Allgemeine Angaben

Die Bilanzierung und Bewertung erfolgt unter der Annahme der Unternehmensfortführung. Die beschriebenen Methoden wurden, sofern nicht anders vermerkt, einheitlich und stetig auf die dargestellten Berichtsperioden angewandt.

Erträge und Aufwendungen werden zeitanteilig abgegrenzt. Sie werden in der Periode erfasst und ausgewiesen, der sie wirtschaftlich zuzurechnen sind. Agien und Disagien werden nach der Effektivzinsmethode abgegrenzt und ebenso wie abgegrenzte Zinsen in der Bilanzposition ausgewiesen, in der das zugrunde liegende Finanzinstrument bilanziert wird.

Im Rahmen der Bilanzierung und Bewertung nach IFRS notwendige Schätzungen und Beurteilungen erfolgen im Einklang mit dem jeweiligen Standard bestmöglich (Best Estimate), werden fortlaufend neu bewertet und basieren auf Erfahrungswerten und weiteren Faktoren, einschließlich Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftigerweise 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 Inlandsgeschäfte unter Verwendung der standardisierten deutschen Rahmenverträge bzw. Auslandsgeschäfte unter Verwendung internationaler Rahmenverträge geschlossen. Gemäß den Standard-Rahmenverträgen dürfen übertragene Wertpapiere vom Empfänger weiterveräußert oder weiterverpfändet werden. Bei der Veräußerung von entliehenen Wertpapieren bzw. von Sicherheiten wird die entstehende 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 Handelsergebnis 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 Leasinggegenstand verbunden sind, auf den Leasingnehmer übertragen, erfolgt eine Klassifizierung als Finanzierungsleasing. In allen anderen Fällen liegt ein Operating-Leasingverhältnis vor.

#### **DekaBank-Konzern als Leasingnehmer**

Bei den vom DekaBank-Konzern als Leasingnehmer abgeschlossenen Leasingverträgen handelt es sich im Wesentlichen um Operating-Leasingverhältnisse. Die geleasteten Kraftfahrzeuge und EDV-Anlagen werden entsprechend nicht in der Bilanz ausgewiesen. Die vom DekaBank-Konzern zu leistenden Leasingraten werden als Verwaltungsaufwand erfasst. Für im Voraus geleistete Leasingraten wurden zur korrekten Periodenabgrenzung aktive Rechnungsabgrenzungsposten gebildet.

#### **DekaBank-Konzern als Leasinggeber**

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 (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 Dividendenenerträge, 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 Dividendenenerträge 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 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.

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 Rendite Zwecken 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 Abschlusstichtag 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 Agjobeträge aus der Ausgabe von Gesellschaftsanteilen entsprechend den Vorgaben des Gesellschaftsvertrags.

Die Gewinnrücklagen werden in gesetzliche, satzungsmäßige und andere Gewinnrücklagen aufgliedert. Die anderen Gewinnrücklagen beinhalten thesaurierte Gewinne aus Vorjahren. Darüber hinaus sind in den anderen Gewinnrücklagen die Effekte aus der IFRS-Erstanwendung, mit Ausnahme der Bewertungseffekte für Finanzinstrumente der Kategorie Available for Sale, ausgewiesen.

Die Neubewertungsrücklage enthält die ergebnisneutralen Fair-Value-Bewertungseffekte aus Finanzinstrumenten der Kategorie Available for Sale, nach Berücksichtigung der darauf entfallenden latenten Steuern. Eine erfolgswirksame Erfassung der Gewinne oder Verluste erfolgt erst, wenn der Vermögenswert veräußert oder aufgrund eines Impairment abgeschrieben wird.

Anteile in Fremdbesitz (Minderheitenanteile) werden als gesonderter Unterposten im Eigenkapital ausgewiesen.

## Erläuterungen zur Ergebnisrechnung

### [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
<b>Zinserträge aus</b>			
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
<b>Laufende Erträge aus</b>			
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
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>3.708,7</b>	<b>3.928,3</b>	<b>-219,6</b>
<b>Zinsaufwendungen für</b>			
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	-
<b>Zinsaufwendungen insgesamt</b>	<b>3.505,7</b>	<b>3.672,5</b>	<b>-166,8</b>
<b>Zinsergebnis</b>	<b>203,0</b>	<b>255,8</b>	<b>-52,8</b>

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
<b>Risikovorsorge im Kreditgeschäft</b>	<b>31,9</b>	<b>2,2</b>	<b>29,7</b>

### [32] Provisionsergebnis

Mio. €	2007	2006	Veränderung
<b>Provisionserträge aus</b>			
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
<b>Provisionserträge insgesamt</b>	<b>2.717,5</b>	<b>2.396,3</b>	<b>321,2</b>
<b>Provisionsaufwendungen für</b>			
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
<b>Provisionsaufwendungen insgesamt</b>	<b>1.733,0</b>	<b>1.513,1</b>	<b>219,9</b>
<b>Provisionsergebnis</b>	<b>984,5</b>	<b>883,2</b>	<b>101,3</b>

### [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
<b>Gesamt</b>	<b>94,7</b>	<b>64,6</b>	<b>30,1</b>

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
<b>Gesamt</b>	<b>-254,9</b>	<b>-47,4</b>	<b>-207,5</b>

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
<b>Gesamt</b>	<b>18,3</b>	<b>–9,6</b>	<b>27,9</b>

Die bonitätsbedingten Wertänderungen wurden als Unterschiedsbetrag zwischen dem Ergebnis der Full-Fair-Value-Bewertung und dem Ergebnis aus einer Bewertung auf Basis von Swapsätzen der entsprechenden Emissionswährung ermittelt.

Das Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value beinhaltet negative Bewertungsergebnisse in Höhe von 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
<b>Gesamt</b>	<b>2,0</b>	<b>3,3</b>	<b>–1,3</b>

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
<b>Veräußerungsergebnis aus</b>			
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
<b>Veräußerungsergebnis aus Finanzanlagen</b>	<b>1,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>4,4</b>
<b>Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen</b>	<b>-7,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-6,7</b>
<b>Gesamt</b>	<b>-5,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,3</b>

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
<b>Personalaufwand</b>			
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
<b>Personalaufwand insgesamt</b>	<b>329,9</b>	<b>301,5</b>	<b>28,4</b>
<b>Andere Verwaltungsaufwendungen</b>			
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-Informationendienste	35,6	31,9	3,7
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	57,8	50,6	7,2
<b>Andere Verwaltungsaufwendungen insgesamt</b>	<b>341,7</b>	<b>325,7</b>	<b>16,0</b>
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
<b>Gesamt</b>	<b>692,1</b>	<b>699,9</b>	<b>-7,8</b>

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
<b>Ergebnis aus Restrukturierung</b>			
Auflösung von Rückstellungen für Restrukturierung	–	12,5	–12,5
Restrukturierungsaufwendungen	7,4	143,6	–136,2
Abgang von Investment Property	–	97,2	–97,2
<b>Ergebnis aus Restrukturierung</b>	<b>–7,4</b>	<b>–33,9</b>	<b>26,5</b>
<b>Ergebnis aus zurückerworbenen eigenen Emissionen</b>	<b>3,4</b>	<b>–3,5</b>	<b>6,9</b>
<b>Sonstige betriebliche Erträge</b>			
Miet- und Leasingerträge (Operating Lease) <sup>1)</sup>	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
<b>Sonstige betriebliche Erträge insgesamt</b>	<b>201,2</b>	<b>62,4</b>	<b>138,8</b>
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen</b>			
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
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen insgesamt</b>	<b>37,1</b>	<b>36,6</b>	<b>0,5</b>
<b>Gesamt</b>	<b>160,1</b>	<b>–11,6</b>	<b>171,7</b>

<sup>1)</sup> 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 (Nettoaussweis). 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
<b>Gesamt</b>	<b>97,1</b>	<b>102,4</b>	<b>–5,3</b>

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 Gewerbesteuerersatz 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 %	
<b>= Erwarteter Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr</b>	<b>169,8</b>	<b>147,8</b>	<b>22,0</b>
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
<b>Steueraufwand nach IFRS</b>	<b>97,1</b>	<b>102,4</b>	<b>-5,3</b>

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
<b>Gesamt</b>	<b>783,9</b>	<b>256,3</b>	<b>527,6</b>

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
<b>Forderungen an Kreditinstitute vor Risikovorsorge</b>	<b>45.980,8</b>	<b>46.425,4</b>	<b>-444,6</b>
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-0,2	-1,1	0,9
<b>Gesamt</b>	<b>45.980,6</b>	<b>46.424,3</b>	<b>-443,7</b>

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
<b>Forderungen an Kunden vor Risikovorsorge</b>	<b>24.821,4</b>	<b>22.442,1</b>	<b>2.379,3</b>
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-118,3	-179,0	60,7
<b>Gesamt</b>	<b>24.703,1</b>	<b>22.263,1</b>	<b>2.440,0</b>

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	-	-	-
<b>= Bruttoinvestition</b>	<b>33,9</b>	<b>37,3</b>	<b>-3,4</b>
./. nicht realisierter Finanzertrag	1,0	2,9	-1,9
<b>= Nettoinvestition</b>	<b>32,9</b>	<b>34,4</b>	<b>-1,5</b>
./. Barwert der nicht garantierten Restwerte	-	-	-
<b>= Barwert der Mindestleasingzahlungen</b>	<b>32,9</b>	<b>34,4</b>	<b>-1,5</b>

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

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
<b>Restlaufzeit der Brutto-Gesamtinvestition</b>			
bis zu 1 Jahr	33,9	3,4	30,5
länger als 1 Jahr und bis zu 5 Jahren	-	33,9	-33,9
<b>Restlaufzeit der Barwerte der Mindestleasingzahlungen</b>			
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
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute</b>			
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	0,2	1,1	-0,9
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kunden</b>			
Einzelwertberichtigungen	35,3	106,7	-71,4
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	20,0	20,0	-
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	63,0	52,3	10,7
<b>Gesamt</b>	<b>118,5</b>	<b>180,1</b>	<b>-61,6</b>

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.
<b>Mio. €</b>						
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute</b>						
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	1,1	–	–	0,9	–	0,2
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kunden</b>						
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
<b>Summe</b>	<b>178,9</b>	<b>17,1</b>	<b>29,6</b>	<b>43,4</b>	<b>–4,7</b>	<b>118,3</b>
<b>Rückstellungen für Kreditrisiken</b>						
Einzelrisiken	21,0	0,1	1,7	6,0	–1,2	12,2
<b>Gesamt</b>	<b>201,0</b>	<b>17,2</b>	<b>31,3</b>	<b>50,3</b>	<b>–5,9</b>	<b>130,7</b>
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
<b>Auflösungsquote zum Stichtag</b> (Quotient aus Nettozuführung und Kreditvolumen)	0,06	–
<b>Ausfallquote zum Stichtag</b> (Quotient aus Kreditausfällen und Kreditvolumen)	0,07	0,10
<b>Durchschnittliche Ausfallquote</b> (Quotient aus Kreditausfällen im 5-Jahres-Durchschnitt und Kreditvolumen)	0,11	0,10
<b>Bestandsquote zum Stichtag</b> (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 <sup>1)</sup>	26.656,9	30.907,9
Forderungen an Kunden <sup>1)</sup>	17.891,0	18.985,5
Eventualverbindlichkeiten	1.787,4	2.246,9
Unwiderrufliche Kreditzusagen	2.458,5	2.324,2
<b>Gesamt</b>	<b>48.793,8</b>	<b>54.464,5</b>

<sup>1)</sup> Ohne Geldgeschäft

Risikovorsorge nach Kundengruppen:

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

<sup>1)</sup> absetzbare und nicht absetzbare Kreditrückstellungen

<sup>2)</sup> Eingänge auf abgeschriebene Forderungen – in der Spalte negativ

<sup>3)</sup> in der Spalte negativ

<sup>4)</sup> Branchenzuordnung erfolgt nach wirtschaftlichen Kriterien

## [44] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva enthalten neben Wertpapieren und Forderungen der Kategorie Held for Trading und Designated at Fair Value die positiven Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbuchs und aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen.

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
<b>Handel (Held for Trading)</b>			
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
<b>Summe Handel (Held for Trading)</b>	<b>13.336,1</b>	<b>8.629,9</b>	<b>4.706,2</b>
<b>Designated at Fair Value</b>			
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
<b>Summe Designated at Fair Value</b>	<b>20.292,6</b>	<b>24.039,4</b>	<b>–3.746,8</b>
<b>Gesamt</b>	<b>33.628,7</b>	<b>32.669,3</b>	<b>959,4</b>

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
<b>Aktivpositionen</b>			
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
<b>Passivpositionen</b>			
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
<b>Gesamt</b>	<b>27,6</b>	<b>71,0</b>	<b>-43,4</b>

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
<b>Gesamt</b>	<b>605,7</b>	<b>2.046,6</b>	<b>-1.440,9</b>

Die Anteile an verbundenen Unternehmen werden ebenso wie die Beteiligungen mit den Anschaffungskosten angesetzt. Eine Veräußerung dieser Vermögenswerte ist derzeit nicht beabsichtigt.

Von den Finanzanlagen sind börsenfähig und börsennotiert:

<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Veränderung</b>
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:

	<b>AK/HK historisch</b>	<b>Zugänge</b>	<b>Abgänge</b>	<b>Veränderung Konsolidie- rungskreis</b>	<b>Abschreibungen</b>		<b>Buchwert</b>	
					<b>kumuliert</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Mio. €</b>								
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
<b>Gesamt</b>	<b>124,2</b>	<b>29,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>62,3</b>	<b>7,2</b>	<b>91,6</b>	<b>69,1</b>

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:

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

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
<b>Mio. €</b>								
<b>Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte</b>	<b>143,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>118,6</b>	<b>118,6</b>
<b>Software</b>								
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
<b>Software insgesamt</b>	<b>102,2</b>	<b>15,3</b>	<b>2,9</b>	<b>92,3</b>	<b>11,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>22,1</b>	<b>17,8</b>
<b>Gesamt</b>	<b>245,8</b>	<b>15,3</b>	<b>2,9</b>	<b>117,3</b>	<b>11,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>140,7</b>	<b>136,4</b>

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
<b>Gesamt</b>	<b>35,3</b>	<b>487,0</b>	<b>-451,7</b>

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	Umbuchungen	Abschreibungen kumuliert	2007	Währungs-umrechnung	Buchwert 2007	2006
<b>Mio. €</b>									
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
<b>Gesamt</b>	<b>766,6</b>	<b>4,0</b>	<b>641,6</b>	<b>-</b>	<b>93,4</b>	<b>9,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>35,3</b>	<b>487,0</b>

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
<b>Gesamt</b>	<b>250,3</b>	<b>261,3</b>	<b>-11,0</b>

Die latenten Ertragsteueransprüche bilden die potenziellen Ertragsteuerentlastungen aus temporären Unterschieden zwischen den Bilanzansätzen nach IFRS und den steuerrechtlichen Wertansätzen der Vermögenswerte und Verpflichtungen ab.

Latente Steueransprüche wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzpositionen gebildet:

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
<b>Aktivpositionen</b>			
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
<b>Passivpositionen</b>			
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
<b>Verlustvorträge</b>	<b>41,3</b>	<b>18,5</b>	<b>22,8</b>
<b>Zwischensumme</b>	<b>672,4</b>	<b>688,4</b>	<b>-16,0</b>
Saldierung	-594,0	-524,5	-69,5
<b>Gesamt</b>	<b>78,4</b>	<b>163,9</b>	<b>-85,5</b>

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, betragen 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
<b>Gesamt</b>	<b>326,3</b>	<b>312,8</b>	<b>13,5</b>

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
<b>Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva</b>			
Anleihen und Schuldverschreibungen	26,6	44,5	-17,9
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	11,8	12,2	-0,4
<b>Gesamt</b>	<b>38,4</b>	<b>56,7</b>	<b>-18,3</b>

## [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
<b>Gesamt</b>	<b>25.360,0</b>	<b>31.137,6</b>	<b>-5.777,6</b>

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
<b>Gesamt</b>	<b>26.610,8</b>	<b>25.983,9</b>	<b>626,9</b>

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
<b>Gesamt</b>	<b>29.746,5</b>	<b>32.339,2</b>	<b>-2.592,7</b>

### [55] Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva enthalten neben Handelsemissionen und den Verbindlichkeiten der Kategorie Designated at Fair Value die negativen Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbuchs sowie aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen. Darüber hinaus werden in dieser Position Lieferverbindlichkeiten aus Wertpapierleerverkäufen ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
<b>Handel (Held for Trading)</b>			
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
<b>Summe Handel (Held for Trading)</b>	<b>10.699,1</b>	<b>1.971,1</b>	<b>8.728,0</b>
<b>Designated at Fair Value</b>			
Emissionen	5.913,5	6.136,4	-222,9
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	1.180,1	889,0	291,1
<b>Summe Designated at Fair Value</b>	<b>7.093,6</b>	<b>7.025,4</b>	<b>68,2</b>
<b>Gesamt</b>	<b>17.792,7</b>	<b>8.996,5</b>	<b>8.796,2</b>

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
<b>Aktivpositionen</b>			
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
<b>Passivpositionen</b>			
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
<b>Gesamt</b>	<b>164,3</b>	<b>88,5</b>	<b>75,8</b>

## [57] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Entwicklung der Rückstellungen ist aus folgender Aufstellung ersichtlich:

	Anfangsbestand 01.01.	Zuführung	Inanspruchnahme	Auflösung	Umgliederungen	Veränderungen Planvermögen	Endbestand 31.12.
<b>Mio. €</b>							
Pensionsrückstellungen	218,2	26,9	7,7	0,7	1,3	–7,5	230,5
Rückstellungen für pensionsähnliche Verpflichtungen	10,5	2,0	4,1	–	8,6	–	17,0
<b>Gesamt</b>	<b>228,7</b>	<b>28,9</b>	<b>11,8</b>	<b>0,7</b>	<b>9,9</b>	<b>–7,5</b>	<b>247,5</b>

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
<b>Gesamte Verpflichtung</b>	<b>241,4</b>	<b>256,1</b>	<b>242,2</b>
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	
<b>Ausgewiesene Pensionsrückstellungen</b>	<b>247,5</b>	<b>228,7</b>	<b>222,6</b>

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
Nachzuerrechnender Dienstzeitaufwand	0,3	-	0,3
Auswirkungen von Plankürzungen und Abgeltungen	-0,7	-	-0,7
<b>Zuführung Pensionsrückstellungen</b>	<b>26,2</b>	<b>22,8</b>	<b>3,4</b>
Zuführung pensionsähnliche Verpflichtungen	2,0	0,9	1,1
<b>Gesamt</b>	<b>28,2</b>	<b>23,7</b>	<b>4,5</b>

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 <sup>1)</sup>	2,00	1,75	0,25
Rentenanpassung bei Gesamtrentenfortschreibung <sup>1)</sup>	3,00	3,00	–
Gehaltstrend <sup>1)</sup>	2,50	2,50	–

<sup>1)</sup> Für die Bewertung der fondsbasieren 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
<b>Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 1. Januar</b>	<b>282,6</b>	<b>257,4</b>	<b>25,2</b>
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 fondsbasieren 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
<b>Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 31. Dezember</b>	<b>273,8</b>	<b>282,6</b>	<b>–8,8</b>

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 %
<b>Gesamt</b>	<b>32,3</b>		<b>26,5</b>	

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
<b>Fair Value des Planvermögens zum 1. Januar</b>	<b>26,5</b>	<b>15,2</b>	<b>11,3</b>
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
<b>Fair Value des Planvermögens zum 31. Dezember</b>	<b>32,3</b>	<b>26,5</b>	<b>5,8</b>

## [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
<b>Gesamt</b>	<b>276,4</b>	<b>241,2</b>	<b>35,2</b>

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:

	<b>Anfangsbestand 01.01.</b>	<b>Zuführung</b>	<b>Inanspruchnahme</b>	<b>Auflösung</b>	<b>Umgliederungen</b>	<b>Währungseffekte</b>	<b>Endbestand 31.12.</b>
<b>Mio. €</b>							
Rückstellungen für Ertragsteuern	118,1	33,8	2,6	0,7	–	–	148,6
Rückstellungen für Kreditrisiken (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 Restrukturierungsmaßnahmen	47,9	7,4	27,9	–	–9,9	–	17,5
Übrige sonstige Rückstellungen	50,7	67,5	19,7	1,2	–	–	97,3
<b>Sonstige Rückstellungen</b>	<b>241,2</b>	<b>109,0</b>	<b>52,1</b>	<b>10,6</b>	<b>–9,9</b>	<b>–1,2</b>	<b>276,4</b>

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

## [59] Ertragsteuerverpflichtungen

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

Die laufenden Ertragsteuerverpflichtungen enthalten zum Bilanzstichtag fällige, aber noch nicht entrichtete Zahlungen für Ertragsteuern des Berichtsjahres und früherer Perioden. Latente Ertragsteuerverpflichtungen stellen die potenziellen Ertragsteuerbelastungen aus temporären Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz dar.

Passive latente Steuern wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzpositionen gebildet:

Mio. €	31.12.2007	31.12.2006	Veränderung
<b>Aktivpositionen</b>			
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
<b>Passivpositionen</b>			
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
<b>Zwischensumme</b>	<b>635,4</b>	<b>626,8</b>	<b>8,6</b>
Saldierung	-594,0	-524,5	-69,5
<b>Gesamt</b>	<b>41,4</b>	<b>102,3</b>	<b>-60,9</b>

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, betragen 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
<b>Verbindlichkeiten</b>			
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
<b>Accruals</b>			
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
<b>Gesamt</b>	<b>788,1</b>	<b>732,9</b>	<b>55,2</b>

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
<b>Nachrangige Verbindlichkeiten</b>			
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	-
<b>Gesamt</b>	<b>2.018,9</b>	<b>2.029,1</b>	<b>-10,2</b>

Die Ausgestaltung der nachrangigen Inhaberschuldverschreibungen und der Schuldscheindarlehen mit Nachrangabrede entspricht den in § 10 Abs. 5a KWG genannten Voraussetzungen für die Zurechnung zum haftenden Eigenkapital. Im Fall der Insolvenz oder der Liquidation dürfen die nachrangigen Verbindlichkeiten erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückgezahlt werden. Die Umwandlung dieser Mittel in Kapital oder eine andere Schuldf orm ist nicht vereinbart oder vorgesehen. Eine vorzeitige Rückzahlungsverpflichtung besteht nicht.

Im Einzelnen wurden folgende Emissionen begeben:

<b>Emissionsjahr</b>	<b>Nominalbetrag Mio. €</b>	<b>anrechenbarer Betrag Mio. €</b>	<b>Zinssatz in % p.a.</b>	<b>Fälligkeit</b>
2000	230,0	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:

<b>Emissionsjahr</b>	<b>Nominalbetrag Mio. €</b>	<b>anrechenbarer Betrag Mio. €</b>	<b>Zinssatz in % p.a.</b>	<b>Fälligkeit</b>
2002	75,0	75,0	6,39	31.12.2011
2002	33,0	33,0	6,42	31.12.2011
2002	5,0	5,0	6,44	31.12.2011
2002	20,0	20,0	6,31	31.12.2011
2002	20,0	20,0	6,46	31.12.2013

Die typisch stillen Einlagen (I. Tranche) mit einem Nominalbetrag von 255,6 Mio. Euro bestehen seit Ende 1990 und sind auf unbestimmte Zeit geschlossen. Die Verträge über die stille Gesellschaft wurden vertragskonform von der DekaBank zum 31. Dezember 2006 mit einer Frist von drei Jahren gekündigt und 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
<b>Gewinnrücklagen insgesamt</b>	<b>2.793,0</b>	<b>2.415,4</b>	<b>377,6</b>
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
<b>Gesamt</b>	<b>3.296,8</b>	<b>2.924,3</b>	<b>372,5</b>

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
<b>Aktivpositionen</b>				
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
<b>Summe Aktivpositionen</b>	<b>103.509,6</b>	<b>100.860,6</b>	<b>1.436,2</b>	<b>2.613,6</b>
<b>Passivpositionen</b>				
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
<b>Summe Passivpositionen</b>	<b>96.892,1</b>	<b>95.743,9</b>	<b>4.801,2</b>	<b>4.830,9</b>

## [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
<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2007</b>			<b>31.12.2006</b>		
<b>Aktivpositionen</b>						
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	–
<b>Summe Aktivpositionen</b>	<b>104.744,0</b>	<b>105.123,9</b>	<b>–379,9</b>	<b>101.838,2</b>	<b>101.684,0</b>	<b>154,2</b>
<b>Passivpositionen</b>						
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
<b>Summe Passivpositionen</b>	<b>101.752,3</b>	<b>101.693,2</b>	<b>59,1</b>	<b>101.241,6</b>	<b>100.574,8</b>	<b>666,8</b>

Als Fair Value wird der Betrag angesehen, zu dem ein Finanzinstrument zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Parteien, die nicht unter Handlungszwang stehen, gehandelt werden kann. Zu den Finanzinstrumenten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, gehören im Wesentlichen Kredite, Schuldscheindarlehen, Geldgeschäfte 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. €
<b>Aktiva</b>					
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
<b>Passiva</b>					
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
<b>Zinsrisiken</b>							
<b>OTC-Produkte</b>							
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	
<b>Börsengehandelte Produkte</b>							
Zinsfutures/-optionen	2,5	0,1	–	–	2,6	12,3	
<b>Summe</b>	<b>199,7</b>	<b>201,0</b>	<b>706,2</b>	<b>959,5</b>	<b>2.066,4</b>	<b>1.601,6</b>	
<b>Währungsrisiken</b>							
<b>OTC-Produkte</b>							
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	
<b>Summe</b>	<b>131,0</b>	<b>68,2</b>	<b>26,6</b>	<b>5,3</b>	<b>231,1</b>	<b>223,6</b>	
<b>Aktien- und sonstige Preisrisiken</b>							
<b>OTC-Produkte</b>							
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	
<b>Börsengehandelte Produkte</b>							
Aktienfutures/-optionen	13,7	362,6	253,3	10,8	640,4	35,2	
<b>Summe</b>	<b>289,5</b>	<b>630,3</b>	<b>678,7</b>	<b>53,0</b>	<b>1.651,5</b>	<b>137,8</b>	
<b>Gesamt</b>	<b>620,2</b>	<b>899,5</b>	<b>1.411,5</b>	<b>1.017,8</b>	<b>3.949,0</b>	<b>1.963,0</b>	

Negative Fair Values	Restlaufzeit				Summe	
	Mio. €	bis 3 Monate	mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre	2007
<b>Zinsrisiken</b>						
<b>OTC-Produkte</b>						
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
<b>Börsengehandelte Produkte</b>						
Zinsfutures/-optionen	2,5	0,1	–	–	2,6	6,3
<b>Summe</b>	<b>148,7</b>	<b>213,4</b>	<b>576,0</b>	<b>898,6</b>	<b>1.836,7</b>	<b>1.401,7</b>
<b>Währungsrisiken</b>						
<b>OTC-Produkte</b>						
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
<b>Summe</b>	<b>91,0</b>	<b>64,6</b>	<b>100,3</b>	<b>76,2</b>	<b>332,1</b>	<b>291,1</b>
<b>Aktien- und sonstige Preisrisiken</b>						
<b>OTC-Produkte</b>						
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
<b>Börsengehandelte Produkte</b>						
Aktiefutures/-optionen	9,5	1.080,5	587,2	42,0	1.719,2	177,5
<b>Summe</b>	<b>169,6</b>	<b>1.413,7</b>	<b>1.117,7</b>	<b>101,3</b>	<b>2.802,3</b>	<b>229,1</b>
<b>Gesamt</b>	<b>409,3</b>	<b>1.691,7</b>	<b>1.794,0</b>	<b>1.076,1</b>	<b>4.971,1</b>	<b>1.921,9</b>

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

Mio. €	Fair Value – positiv		Fair Value – negativ	
	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
<b>Gesamt</b>	<b>3.949,0</b>	<b>1.963,0</b>	<b>4.971,1</b>	<b>1.921,9</b>

## [68] Restlaufzeitengliederung

Als Restlaufzeit wird der Zeitraum zwischen Bilanzstichtag und vertraglich vereinbarter Fälligkeit der Forderung oder Verbindlichkeit bzw. deren Teilzahlungsbeträgen angesehen. Eigenkapitaltitel wurden in das Laufzeitband „täglich fällig und unbestimmt“ eingestellt. Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. -passiva wurden grundsätzlich nach der vertraglichen Fälligkeit, Finanzinstrumente der Subkategorie Held for Trading aufgrund der Handelsabsicht jedoch mit einer maximalen Restlaufzeit von einem Jahr berücksichtigt.

<b>Aktiva</b>			
<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Veränderung</b>
<b>Forderungen an Kreditinstitute</b>			
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
<b>Forderungen an Kunden</b>			
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
<b>Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva</b>			
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
<b>Positive Marktwerte aus Sicherungsderivaten</b>			
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
<b>Finanzanlagen</b>			
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

<b>Passiva</b>			
<b>Mio. €</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Veränderung</b>
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>			
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
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>			
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
<b>Verbriefte Verbindlichkeiten</b>			
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
<b>Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva</b>			
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
<b>Negative Marktwerte aus Sicherungsderivaten</b>			
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
<b>Nachrangkapital</b>			
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 aufsichtrechtlichen 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
<b>Kernkapital</b>	<b>2.116</b>	<b>2.110</b>	<b>6</b>
Genussrechtskapital	153	153	–
Nachrangige Verbindlichkeiten	949	948	1
Übrige Bestandteile	551	524	27
<b>Ergänzungskapital</b>	<b>1.653</b>	<b>1.625</b>	<b>28</b>
Abzugsposten gem. § 10 Abs. 6 und 6a KWG	36	36	–
davon Abzugsbeträge gem. § 10 Abs. 6a Nr. 1 und 2 KWG	11	–	11
<b>Modifiziertes verfügbares Eigenkapital</b>	<b>3.733</b>	<b>3.699</b>	<b>34</b>
Dritrangmittel	–	–	–
<b>Eigenmittel</b>	<b>3.733</b>	<b>3.699</b>	<b>34</b>

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
<b>DekaBank-Konzern</b>			
Kernkapitalquote	8,5	8,1	0,4
Gesamtkennziffer	10,5	11,4	-0,9
Gesamtkennziffer vor Anwendung der Übergangsregel	12,2	-	-
<b>DekaBank Deutsche Girozentrale</b>			
Kernkapitalquote	9,0	8,0	1,0
Gesamtkennziffer	9,9	11,0	-1,1
Gesamtkennziffer vor Anwendung der Übergangsregel	12,3	-	-
<b>DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.</b>			
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
<b>Gesamt</b>	<b>2.711,6</b>	<b>2.501,8</b>	<b>209,8</b>

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
<b>Gesamt</b>	<b>29.812,2</b>	<b>37.037,2</b>	<b>-7.225,0</b>

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
<b>Gesamt</b>	<b>37.350,2</b>	<b>43.768,5</b>	<b>-6.418,3</b>

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
<b>Echte Pensionsgeschäfte als Pensionsgeber</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	5.106,2	9.151,0	-4.044,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	221,9	298,4	-76,5
<b>Gesamt</b>	<b>5.328,1</b>	<b>9.449,4</b>	<b>-4.121,3</b>
<b>Echte Pensionsgeschäfte als Pensionsnehmer</b>			
Forderungen an Kreditinstitute	17.373,7	8.204,7	9.169,0
Forderungen an Kunden	6.425,3	3.162,6	3.262,7
<b>Gesamt</b>	<b>23.799,0</b>	<b>11.367,3</b>	<b>12.431,7</b>

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
<b>Gesamt</b>	<b>58,4</b>	<b>55,3</b>	<b>3,1</b>

## [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 <sup>1)</sup>
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

<sup>1)</sup> 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:

Mio. €	Anteilseigner		Tochtergesellschaften	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<b>Aktivpositionen</b>				
Forderungen an Kunden	–	504,2	–	–
<b>Passivpositionen</b>				
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	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<b>Mio. €</b>				
<b>Aktivpositionen</b>				
Forderungen an Kunden	–	–	120,9	0,8
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	–	–	66,6	26,2
<b>Summe Aktivpositionen</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>187,5</b>	<b>27,0</b>
<b>Passivpositionen</b>				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	1,5	4,2	494,9	678,8
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	–	–	20,2	1,4
<b>Summe Passivpositionen</b>	<b>1,5</b>	<b>4,2</b>	<b>515,1</b>	<b>680,2</b>

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-Immobilienfonds 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 betragen 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
<b>Gesamt</b>	<b>3.343</b>	<b>3.300</b>	<b>43</b>

## [80] Bezüge und Kredite der Organe

€	Vorstand		Verwaltungsrat	
	2007	2006	2007	2006
<b>Bezüge der aktiven Organmitglieder</b>				
kurzfristig fällige Leistungen	7.551.182	4.726.671	744.428	793.566
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen	4.324.930	3.789.787	–	–
<b>Bezüge früherer Organmitglieder und deren Hinterbliebener</b>				
kurzfristig fällige Leistungen	733.167	688.916	–	–
Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses	2.326.764	2.312.488	–	–
<b>Insgesamt</b>	<b>3.059.931</b>	<b>3.001.404</b>	–	–
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
<b>Honorare für</b>			
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
<b>Gesamt</b>	<b>3,0</b>	<b>3,9</b>	<b>–0,9</b>

## [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



Gutenberger



Dr. h. c. Oelrich

## Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

„Wir haben den von der DekaBank Deutsche Girozentrale, Berlin/Frankfurt am Main, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Bilanz, 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](http://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**

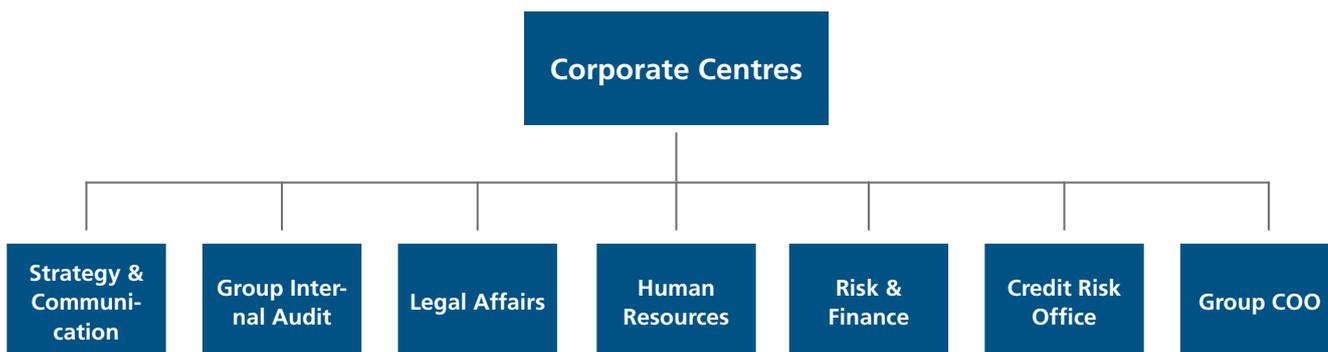
The business operations of DekaBank are managed from the headquarters in Frankfurt. The largest international subsidiary is DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. The activities of Deka(Swiss) Privatbank AG in Zurich are based in the Swiss market. Additional capital investment companies are based 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.

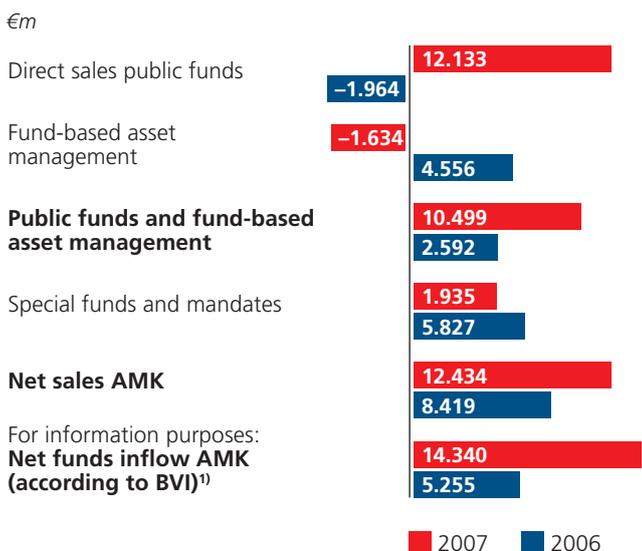
Market-induced cash outflows were recorded from equity and bond funds, which slowed down in the case of equity funds however in the second half of the year. This was countered by very high cash inflows in money market funds, which granted us market leadership in this segment. The sales success was largely 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 %)
<b>Total income</b>	<b>1,213.6</b>	<b>1,139.5</b>	<b>74.1</b>	<b>6.5 %</b>
Administrative expenses (incl. depreciation)	692.1	699.9	-7.8	-1.1 %
Restructuring expenses	7.4	33.9	-26.5	-78.2 %
<b>Total expenses</b>	<b>699.5</b>	<b>733.8</b>	<b>-34.3</b>	<b>-4.7 %</b>
<b>Economic income</b>	<b>514.1</b>	<b>405.7</b>	<b>108.4</b>	<b>26.7 %</b>

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)



<sup>1)</sup> 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 %
<b>Owned public funds</b>	<b>94,423</b>	<b>80,416</b>	<b>14,007</b>	<b>17.4 %</b>
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 %
<b>Assets under management – public funds and fund-based asset management</b>	<b>107,954</b>	<b>94,115</b>	<b>13,839</b>	<b>14.7 %</b>
Special securities funds	31,730	35,196	-3,466	-9.8 %
Advisory/management mandates	7,792	7,614	178	2.3 %
<b>Assets under management – special funds and mandates</b>	<b>39,522</b>	<b>42,810</b>	<b>-3,288</b>	<b>-7.7 %</b>
<b>Assets under management AMK</b>	<b>147,476</b>	<b>136,925</b>	<b>10,551</b>	<b>7.7 %</b>
For information purposes:				
<b>Fund assets – public funds AMK (according to BVI)<sup>1)</sup></b>	<b>128,485</b>	<b>111,064</b>	<b>17,421</b>	<b>15.7 %</b>
<b>Fund assets – special funds AMK (according to BVI)</b>	<b>46,708</b>	<b>45,512</b>	<b>1,196</b>	<b>2.6 %</b>

<sup>1)</sup> 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 %
<b>Total income</b>	<b>718.8</b>	<b>663.9</b>	<b>54.9</b>	<b>8.3 %</b>
Administrative expenses (incl. depreciation)	397.8	377.0	20.8	5.5 %
Restructuring expenses	1.5	4.2	-2.7	-64.3 %
<b>Total expenses</b>	<b>399.3</b>	<b>381.2</b>	<b>18.1</b>	<b>4.7 %</b>
<b>Economic income</b>	<b>319.5</b>	<b>282.7</b>	<b>36.8</b>	<b>13.0 %</b>

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.

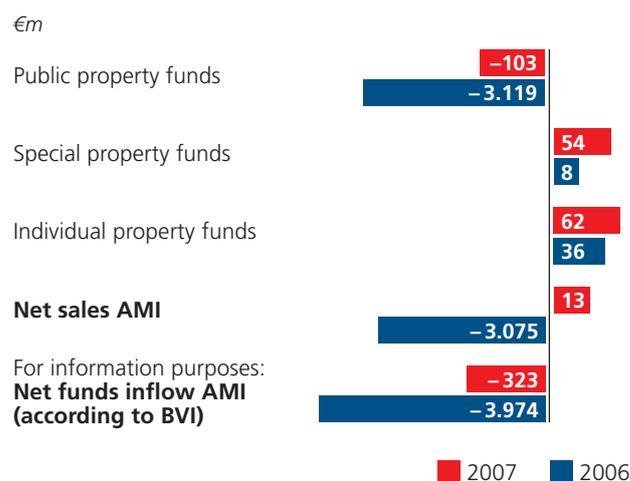
## Net sales performance and assets under management

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 %
<b>Assets under management AMI</b>	<b>17,725</b>	<b>18,462</b>	<b>-737</b>	<b>-4.0 %</b>
For information purposes:				
<b>Fund assets – property funds (according to BVI)</b>	<b>17,046</b>	<b>17,810</b>	<b>-764</b>	<b>-4.3 %</b>

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 fund 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 %
<b>Total income</b>	<b>312.0</b>	<b>76.0</b>	<b>236.0</b>	<b>(&gt; 300 %)</b>
Administrative expenses (incl. depreciation)	107.9	173.3	-65.4	-37.7 %
Restructuring expenses	1.6	19.7	-18.1	-91.9 %
<b>Total expenses</b>	<b>109.5</b>	<b>193.0</b>	<b>-83.5</b>	<b>-43.3 %</b>
<b>Economic income</b>	<b>202.5</b>	<b>-117.0</b>	<b>319.5</b>	<b>273.1 %</b>

## **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 %
<b>Total income</b>	<b>49.7</b>	<b>360.4</b>	<b>-310.7</b>	<b>-86.2 %</b>
Administrative expenses (incl. depreciation)	139.1	103.1	36.0	34.9 %
Restructuring expenses	1.5	1.7	-0.2	-11.8 %
<b>Total expenses</b>	<b>140.6</b>	<b>104.8</b>	<b>35.8</b>	<b>34.2 %</b>
<b>Economic income</b>	<b>-90.9</b>	<b>255.6</b>	<b>-346.5</b>	<b>-135.6 %</b>

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 equity<sup>1)</sup> (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 %
<b>Capital and reserves</b>	<b>3,733</b>	<b>3,699</b>	<b>0.9 %</b>
Default risks <sup>2)</sup>	22,613	26,176	-13.6 %
Market risk positions <sup>2)</sup>	5,738	6,413	-10.5 %
Operational risks	2,250	-	-
Additional capital requirements based on transition rule (Section 339 SolvV)	5,000	-	-
			<b>Change</b>
<b>%</b>			<b>% points</b>
<b>Core capital ratio</b>	<b>8.5</b>	<b>8.1</b>	<b>0.4</b>
<b>Total capital ratio</b>	<b>10.5</b>	<b>11.4</b>	<b>-0.9</b>
<b>Total capital ratio before application of transition rule</b>	<b>12.2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Calculated in accordance with the German Banking Act (KWG) and the Solvency Regulation (SolvV)

<sup>2)</sup> 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	Liquidityrisik	Creditrisik	Operational risks	Propertyrisk	Shareholding risk	Other risks <sup>1)</sup>
<b>Administrative Board (or Audit Committee)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Overview of current risk situation/risk management system</li> <li>- Discussion of strategic direction with Board of Management</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>Board of Management</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Determines strategic direction system</li> <li>- Responsible for Group-wide risk management</li> <li>- Sets return on equity target and allocation of risk capital to risk types</li> <li>- Sets overall limit and approves limits within risk types</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>Risk Control (Corporate Centre Risk and Finance)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Development/update of system to quantify and monitor risks</li> <li>- Reports to Board of Management and Administrative Board</li> <li>- Determines/monitors risk-bearing capacity</li> <li>- Monitors approved limits</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>ALMC Asset Liability Management Committee<sup>2)</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Specifies framework for management of strategic market price risks</li> <li>- Defines individual limits and measures</li> </ul>	●	●					
<b>AMI business division</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Conducts transactions in line with strategic guidelines</li> </ul>			●		●		●
<b>AMK business division</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Conducts transactions in line with strategic guidelines</li> </ul>			●				●
<b>C&amp;M business division</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Conducts transactions in line with strategic guidelines</li> <li>- Decisions within the framework determined by ALMC</li> <li>- Manages Group-wide credit risk</li> </ul>	●	●	●				
<b>Credit Risk Office (Corporate Centre)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Administration office for early risk identification</li> <li>- Market independent second recommendation</li> <li>- Transfers/approves ratings</li> <li>- Checks certain collateral</li> <li>- Monitors transaction management for troubled loans</li> </ul>			●				
<b>Internal Audit (Corporate Centre)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Audits and evaluates all activities/processes (especially risk management system)</li> </ul>	●	●	●	●	●	●	●
<b>Equity Investments (Corporate Centre Strategy &amp; Communication)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Manages equity investment portfolio</li> </ul>						●	
<b>DekaBank Group</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Identifies, measures and manages operational risks on a decentralised basis</li> </ul>				●			

<sup>1)</sup> Especially business and property fund risks

<sup>2)</sup> 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)



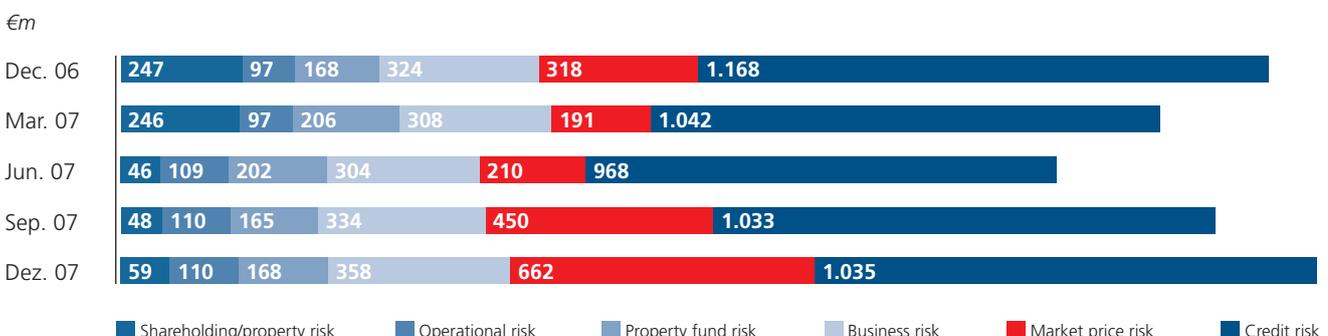
€97m in the previous year to €110m for the current year.

### 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 Group<sup>1)</sup> (Fig. 14)

€m	Holding period in days	Year-end 2007	Average 2007	Min/max 2007	Year-end 2006	Average 2006	Min/max 2006
<b>Interest rate risk</b>							
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
<b>Share price risk</b>							
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
<b>Currency risk</b>							
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

<sup>1)</sup> 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

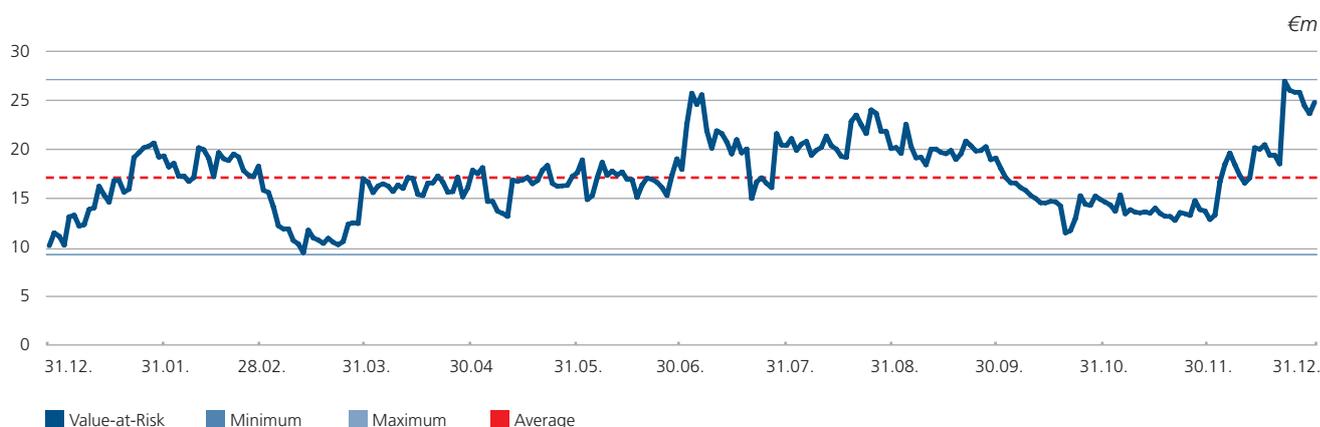
weeks and to the full Board of Management on a monthly basis. The Administrative Board is informed quarterly.

### 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)

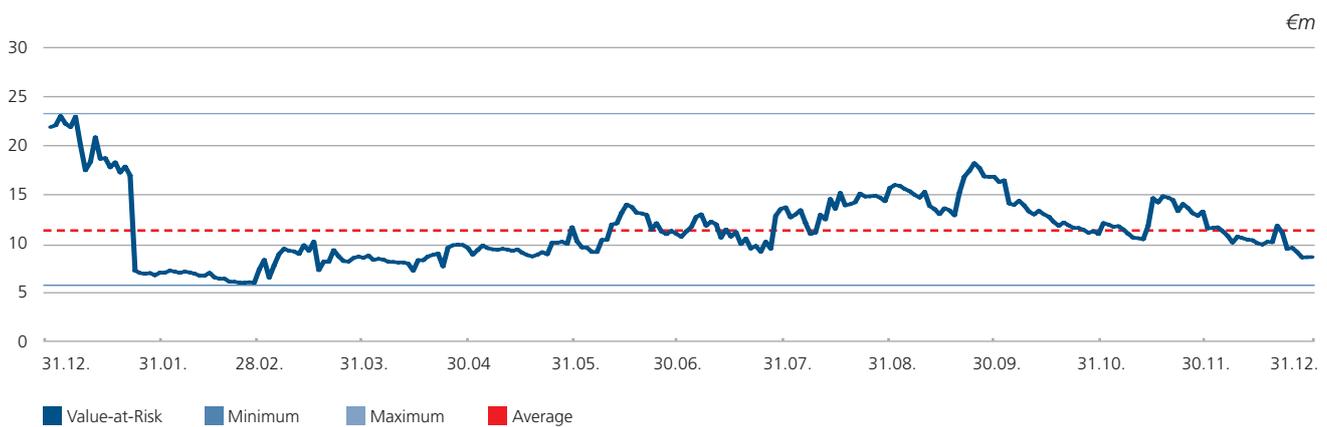


At €8.6m as at year-end 2007, the share price risk was significantly down on the previous year's figure (€22.1m). The average for the year also fell considerably from €17.9m in 2006 to €11.5m. Risks were reduced by establishing hedging positions using futures. This more than offset the opposing, risk-increasing 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).

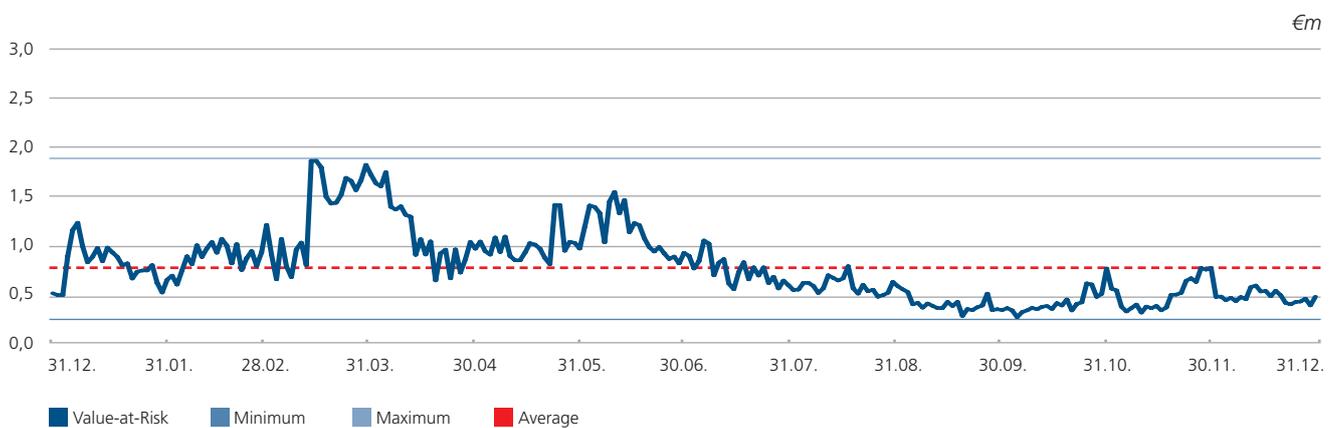
As in the previous year, the currency risk referred largely to positions in US dollars and Swiss francs. At €0.8m, the average risk for the year remained very low. As at year-end 2007, the currency risk amounted to €0.48m (previous year: €0.51m) (Fig. 17).

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
<b>Unstructured</b>	Corporate Bonds	2,775.51	0.00
	CDS	1,473.00	-450.88
	Index	700.00	-981.00
<b>Structured</b>	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
<b>Alternative</b>	CPPI	180.00	0.00
<b>Total</b>		<b>9,167.09</b>	<b>-1,640.38</b>

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.

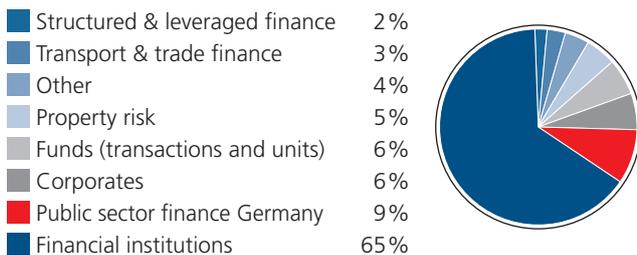
## Current risk situation

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: €71.9bn<sup>1)</sup> 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.

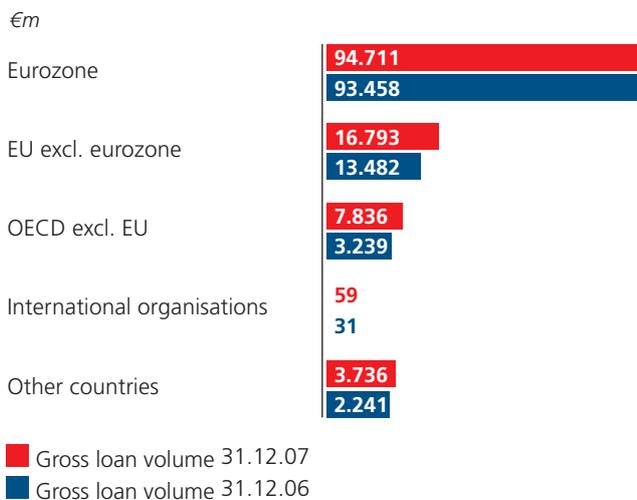
76.9% of the gross loan volume (previous year: 83.0%) was granted to borrowers in the eurozone. Of this, 83.1%

### Gross loan volume by risk segment

(Fig. 20)



### Gross loan volume by region (Fig 21)

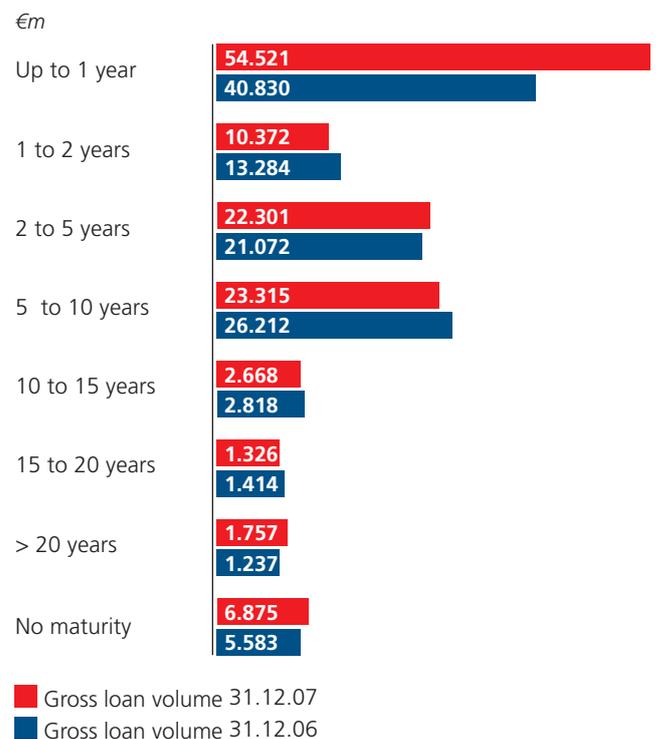


was attributable to Germany. Again only a small proportion of the gross loan volume (13.6%) related to EU countries outside the eurozone (Fig. 21). Countries with a rating between 6 and 15 on the DSGV master scale are monitored using global country limits. At the year-end, only 10.3% of this limit had 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)



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: €46.6bn). 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,

<sup>1)</sup> 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.

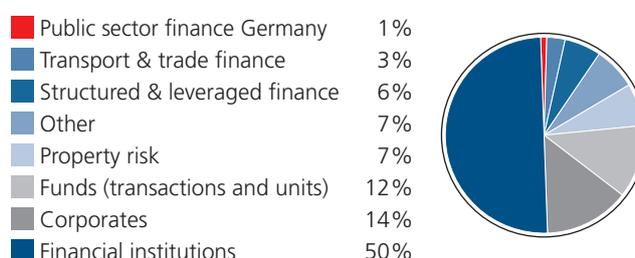
In terms of regional distribution, the eurozone dominates in the net loan volume as well. However, with a share of 18.3%, borrowers from EU countries which do not use the single currency represent a significantly higher proportion than in the gross loan volume.

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
<b>Gross loan volume</b>	<b>123.1</b>
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
<b>Net loan volume</b>	<b>45.1</b>

€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
<b>Total result</b>	<b>10</b>	<b>A-</b>	<b>45,133</b>

### Provision for loan losses by risk segment (Fig. 26)

€m	Corporates	Transport & Trade Finance	Structured & Leveraged Finance	Property finance <sup>2)</sup>	Equity investments	Other	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
<b>Impaired gross loan volume<sup>1)</sup></b>	<b>1.3</b>	<b>142.6</b>	<b>2.5</b>	<b>25.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>171.5</b>	<b>343.8</b>	<b>524.2</b>
<b>Collateral at fair value</b>	<b>0.0</b>	<b>76.9</b>	<b>1.5</b>	<b>5.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>83.8</b>	<b>179.4</b>	<b>252</b>
<b>Impaired net loan volume</b>	<b>1.3</b>	<b>65.7</b>	<b>1.0</b>	<b>19.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>87.7</b>	<b>164.4</b>	<b>272.2</b>
<b>Provisions for loan losses</b>	<b>1.3</b>	<b>42.4</b>	<b>1.0</b>	<b>19.9</b>	<b>2.9</b>	<b>63.2</b>	<b>130.7</b>	<b>201.0</b>	<b>262.2</b>
Specific valuation allowances	1.3	14.2	0.9	18.9	0.0	0.0	35.3	106.6	184.2
Provisions <sup>2)</sup>	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

<sup>1)</sup> Gross and net loan volumes impaired by specific and country valuation allowances.

<sup>2)</sup> Provisions for loan losses in balance sheet exceed the net loan volume as 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
	External influences	Projects
		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 risks<sup>1)</sup> (Fig. 29)

Losses in €m



<sup>1)</sup> 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 <sup>1)</sup>	8,378	16,426	19,854	19,319	63,977
Other money market transactions (lending) <sup>2)</sup>	15,933	12,534	752	392	29,612
Derivatives	18	-777	-411	-46	-1,216
Refinancing funds <sup>3)</sup>	-18,576	-12,488	-19,833	-38,102	-88,998
Other balance sheet items	-35	-100	-451	-2,208	-2,794
<b>Liquidity balance (acc. gap + acc. liquidity potential)</b>	<b>17,523</b>	<b>21,944</b>	<b>17,765</b>	<b>-201</b>	
<b>Liquidity balance DekaBank Luxembourg</b>	<b>627</b>	<b>2,773</b>	<b>4,096</b>	<b>-26</b>	

<sup>1)</sup> Including irrevocable credit commitments and guarantees

<sup>2)</sup> Of which approx. €16bn collateralised

<sup>3)</sup> Including in particular short term products, own certificates and funding

<sup>4)</sup> 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 %
<b>Net interest income</b>	<b>[30]</b>	<b>203.0</b>	<b>255.8</b>	<b>-52.8</b>	<b>-20.6 %</b>
<b>Provisions for loan losses</b>	<b>[31]</b>	<b>31.9</b>	<b>2.2</b>	<b>29.7</b>	<b>(&gt; 300 %)</b>
<b>Net interest income after provisions for loan losses</b>		<b>234.9</b>	<b>258.0</b>	<b>-23.1</b>	<b>-9.0 %</b>
Commission income		2,717.5	2,396.3	321.2	13.4 %
Commission expenses		1,733.0	1,513.1	219.9	14.5 %
<b>Net commission income</b>	<b>[32]</b>	<b>984.5</b>	<b>883.2</b>	<b>101.3</b>	<b>11.5 %</b>
<b>Trading profit or loss</b>	<b>[33]</b>	<b>94.7</b>	<b>64.6</b>	<b>30.1</b>	<b>46.6 %</b>
<b>Profit or loss on financial instruments designated at fair value</b>	<b>[34]</b>	<b>-254.9</b>	<b>-47.4</b>	<b>-207.5</b>	<b>(&lt; -300 %)</b>
<b>Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39</b>	<b>[35]</b>	<b>2.0</b>	<b>3.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-39.4 %</b>
<b>Profit or loss on financial investments</b>	<b>[36]</b>	<b>-5.4</b>	<b>-3.1</b>	<b>-2.3</b>	<b>-74.2 %</b>
<b>Administrative expenses</b>	<b>[37]</b>	<b>692.1</b>	<b>699.9</b>	<b>-7.8</b>	<b>-1.1 %</b>
<b>Other operating profit</b>	<b>[38]</b>	<b>160.1</b>	<b>-11.6</b>	<b>171.7</b>	<b>(&gt; 300 %)</b>
<b>Net income before tax</b>		<b>523.8</b>	<b>447.1</b>	<b>76.7</b>	<b>17.2 %</b>
<b>Income taxes</b>	<b>[39]</b>	<b>97.1</b>	<b>102.4</b>	<b>-5.3</b>	<b>-5.2 %</b>
<b>Interest expenses for atypical silent capital contributions</b>		<b>16.1</b>	<b>16.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0 %</b>
<b>Net income (before minority interests)</b>		<b>410.6</b>	<b>328.6</b>	<b>82.0</b>	<b>25.0 %</b>
<b>Minority interests</b>		<b>4.4</b>	<b>0.0</b>	<b>4.4</b>	<b>n/a</b>
<b>Net income for the year</b>		<b>406.2</b>	<b>328.6</b>	<b>77.6</b>	<b>23.6 %</b>
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 %
<b>Profit or loss on available-for-sale financial instruments</b>		<b>-5.8</b>	<b>-13.9</b>	<b>8.1</b>	<b>58.3 %</b>
<b>Change in deferred taxes not recognised in income</b>		<b>1.5</b>	<b>4.1</b>	<b>-2.6</b>	<b>-63.4 %</b>
<b>Currency translation adjustments</b>		<b>-0.9</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.3</b>	<b>25.0 %</b>
<b>Other consolidated income</b>		<b>-5.2</b>	<b>-11.0</b>	<b>5.8</b>	<b>52.7 %</b>
<b>Net income for the period under IFRS</b>		<b>401.0</b>	<b>317.6</b>	<b>83.4</b>	<b>26.3 %</b>

## Consolidated balance sheet

as at 31 December 2007

€m	Notes	31.12.2007	31.12.2006	Change	
<b>Assets</b>					
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 %
<b>Total assets</b>		<b>106,482.2</b>	<b>104,928.1</b>	<b>1,554.1</b>	<b>1.5 %</b>
<b>Liabilities</b>					
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 %
<b>Equity</b>	[29], [63]	<b>3,296.8</b>	<b>2,924.3</b>	<b>372.5</b>	<b>12.7 %</b>
a) Subscribed capital		286.3	286.3	0.0	0.0 %
b) Capital reserves		190.3	190.3	0.0	0.0 %
c) Reserves from retained earnings		2,793.0	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 %
<b>Total liabilities</b>		<b>106,482.2</b>	<b>104,928.1</b>	<b>1,554.1</b>	<b>1.5 %</b>

**Statement of changes in equity**

for the period from 1 January to 31 December 2007

€m	Paid-in equity		Group equity generated	
	Subscribed capital	Capital reserves	Reserves from retained earnings	Consolidated profit/loss
<b>Holdings as at 31.12.2005</b>	<b>286.3</b>	<b>190.3</b>	<b>2.115.5</b>	<b>28.6</b>
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				
<b>Net income for the period under IFRS</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>328.6</b>
Changes in the scope of consolidation and other changes			–0.1	
Allocation to reserves from retained earnings			300.0	–300.0
Distribution				–28.6
<b>Holdings as at 31.12.2006</b>	<b>286.3</b>	<b>190.3</b>	<b>2,415.4</b>	<b>28.6</b>
Net income for the year				406.2
Currency translation adjustments				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments not recognised in income				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments recognised in income				
Change in deferred taxes not recognised in income				
Other consolidated income				
<b>Net income for the period under IFRS</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>406.2</b>
Changes in the scope of consolidation and other changes				–
Allocation to reserves from retained earnings			377.6	–377.6
Distribution				–28.6
<b>Holdings as at 31.12.2007</b>	<b>286.3</b>	<b>190.3</b>	<b>2,793.0</b>	<b>28.6</b>

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
<b>Net income</b>	<b>410,6</b>	<b>328,6</b>
<b>Non-cash items in net income and adjustments to reconcile net profit with cash flow from operating activities</b>		
+/- Write-downs and write-ups		
on receivables and financial investments	-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
<b>= Sub-total</b>	<b>134.2</b>	<b>-473.5</b>
<b>Change to assets and liabilities arising from operating activities</b>		
+/- 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
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>37.1</b>	<b>-552.3</b>
+ 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
<b>Cash flow from investing activities</b>	<b>571.4</b>	<b>512.5</b>
- 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
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>-81.0</b>	<b>-145.3</b>
= 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
<b>Cash and cash equivalents as at the end of the period</b>	<b>783.9</b>	<b>256.3</b>

The cash flow statement shows the change in the DekaBank Group's cash balance during the financial year. The item cash and cash equivalents corresponds to the balance sheet item cash reserves (see note [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 <sup>2)</sup>	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
<b>Total income</b>	<b>718.8</b>	<b>663.9</b>	<b>312.0</b>	<b>76.0</b>	<b>49.7</b>	<b>360.4</b>
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
<b>Total expenses</b>	<b>399.3</b>	<b>381.2</b>	<b>109.5</b>	<b>193.0</b>	<b>140.6</b>	<b>104.8</b>
<b>(Economic) income before tax</b>	<b>319.5</b>	<b>282.7</b>	<b>202.5</b>	<b>-117.0</b>	<b>-90.9</b>	<b>255.6</b>
Cost/income ratio <sup>3)</sup>	0.55	0.57	0.36 <sup>4)</sup>	1.12 <sup>4)</sup>	4.08	0.28
Group risk (value-at-risk <sup>5)</sup> )	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

<sup>1)</sup> There is no figure for cost/income ratio and Group risk for the segment Corporate Centres/Other as these ratios are not meaningful here.

<sup>2)</sup> This includes income from trading positions, non-trading financial income, income from other financial investments as well as income from repurchased debt instruments.

<sup>3)</sup> Calculation of the cost/income ratio excluding restructuring expenses and net risks

the 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 <sup>1)</sup>		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
	<b>133.1</b>	<b>39.2</b>	<b>1,213.6</b>	<b>1,139.5</b>	<b>9.7</b>	<b>41.4</b>	<b>1,223.3</b>	<b>1,180.9</b>
	47.3	46.5	692.1	699.9	–	–	692.1	699.9
	2.8	8.3	7.4	33.9	–	–	7.4	33.9
	<b>50.1</b>	<b>54.8</b>	<b>699.5</b>	<b>733.8</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>699.5</b>	<b>733.8</b>
	<b>83.0</b>	<b>–15.6</b>	<b>514.1</b>	<b>405.7</b>	<b>9.7</b>	<b>41.4</b>	<b>523.8</b>	<b>447.1</b>
	–	–	0.59	0.62				
	–	–	2,392	2,322				
	–	–	165,201	155,387				
	170 <sup>6)</sup>	118 <sup>6)</sup>	123,135	112,450				

<sup>4)</sup> Cost/income ratio net of extraordinary effects from restructuring of Deka-ImmobilienFonds.

<sup>5)</sup> Value-at-risk with confidence level of 99.9% and holding period of 1 year as at 31 December.

<sup>6)</sup> 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 <sup>1)</sup>	168.1	613.9	6.3	7.0	1.7	2.6	176.1	623.5

<sup>1)</sup> Long-term segment assets excluding financial instruments and deferred income tax assets.

## Accounting policies

### [4] General information

The financial statements are based on the going concern principle. Unless otherwise indicated, the methods described were applied uniformly and consistently to the reporting periods illustrated.

Income and expenses are recognised on an accruals basis. They are recorded and reported in the period in which they may be assigned in economic terms. Premiums and discounts are accrued in accordance with the effective interest rate method and reported as accrued interest in the balance sheet item in which the underlying financial instrument is reported.

Estimates and assessments required in line with accounting policies under IFRS are carried out in accordance with the respective standard on a best estimate basis and are continually revalued and based on empirical values and other factors, including expectations regarding future events that appear reasonable under the given circumstances. Where material estimates were required, the assumptions made are outlined in detail below in the explanation for the relevant line item.

In accordance with IFRS 7, the disclosure requirements for financial instruments are extensive, including with regard to the risks arising from financial instruments. The risk information required is primarily detailed in the risk report in the Group management report.

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
<b>Interest income from</b>			
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
<b>Current income from</b>			
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
<b>Total interest income</b>	<b>3,708.7</b>	<b>3,928.3</b>	<b>-219.6</b>
<b>Interest expenses for</b>			
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	-
<b>Total interest expenses</b>	<b>3,505.7</b>	<b>3,672.5</b>	<b>-166.8</b>
<b>Net interest income</b>	<b>203.0</b>	<b>255.8</b>	<b>-52.8</b>

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
<b>Provisions for loan losses</b>	<b>31.9</b>	<b>2.2</b>	<b>29.7</b>

### [32] Net commission income

€m	2007	2006	Change
<b>Commission income from</b>			
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
<b>Total commission income</b>	<b>2,717.5</b>	<b>2,396.3</b>	<b>321.2</b>
<b>Commission expenses for</b>			
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
<b>Total commission expenses</b>	<b>1,733.0</b>	<b>1,513.1</b>	<b>219.9</b>
<b>Net commission income</b>	<b>984.5</b>	<b>883.2</b>	<b>101.3</b>

### [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
<b>Total</b>	<b>94.7</b>	<b>64.6</b>	<b>30.1</b>

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
<b>Total</b>	<b>-254.9</b>	<b>-47.4</b>	<b>-207.5</b>

The negative valuation result is due in particular to the considerable widening of credit spreads for interest-rate sensitive products.

The valuation result includes net income for the following line items of €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
<b>Total</b>	<b>18.3</b>	<b>-9.6</b>	<b>27.9</b>

The creditworthiness-related changes in value were calculated as the difference between the result based on a full fair value valuation and the result from a valuation based on swap rates of the corresponding issue currency.

The profit or loss on financial instruments in the designated at fair value category includes negative valuation results of €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
<b>Total</b>	<b>2.0</b>	<b>3.3</b>	<b>-1.3</b>

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
<b>Net income from sale of</b>			
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
<b>Net income from sale of financial assets</b>	<b>1.8</b>	<b>-2.6</b>	<b>4.4</b>
<b>Net income from investments accounted for using the equity method</b>	<b>-7.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>-6.7</b>
<b>Total</b>	<b>-5.4</b>	<b>-3.1</b>	<b>-2.3</b>

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
<b>Personnel expenses</b>			
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
<b>Total personnel expenses</b>	<b>329.9</b>	<b>301.5</b>	<b>28.4</b>
<b>Other administrative expenses</b>			
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
<b>Total other administrative expenses</b>	<b>341.7</b>	<b>325.7</b>	<b>16.0</b>
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
<b>Total</b>	<b>692.1</b>	<b>699.9</b>	<b>-7.8</b>

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
<b>Income from restructuring</b>			
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
<b>Income from restructuring</b>	<b>–7.4</b>	<b>–33.9</b>	<b>26.5</b>
<b>Income from repurchased debt instruments</b>	<b>3.4</b>	<b>–3.5</b>	<b>6.9</b>
<b>Other operating income</b>			
Rental and lease income (operating lease) <sup>1)</sup>	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
<b>Total other operating income</b>	<b>201.2</b>	<b>62.4</b>	<b>138.8</b>
<b>Other operating expenses</b>			
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
<b>Total other operating expenses</b>	<b>37.1</b>	<b>36.6</b>	<b>0.5</b>
<b>Total</b>	<b>160.1</b>	<b>–11.6</b>	<b>171.7</b>

<sup>1)</sup> 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
<b>Total</b>	<b>97.1</b>	<b>102.4</b>	<b>–5.3</b>

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 %	
<b>= Anticipated income tax expense in financial year</b>	<b>169.8</b>	<b>147.8</b>	<b>22.0</b>
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
<b>Tax expenses according to IFRS</b>	<b>97.1</b>	<b>102.4</b>	<b>-5.3</b>

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
<b>Total</b>	<b>783.9</b>	<b>256.3</b>	<b>527.6</b>

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
<b>Due from banks before risk provision</b>	<b>45,980.8</b>	<b>46,425.4</b>	<b>-444.6</b>
Provision for loan losses	-0.2	-1.1	0.9
<b>Total</b>	<b>45,980.6</b>	<b>46,424.3</b>	<b>-443.7</b>

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
<b>Due from customers before risk provision</b>	<b>24,821.4</b>	<b>22,442.1</b>	<b>2,379.3</b>
Provisions for loan losses	-118.3	-179.0	60.7
<b>Total</b>	<b>24,703.1</b>	<b>22,263.1</b>	<b>2,440.0</b>

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	-	-	-
<b>= Gross investment</b>	<b>33.9</b>	<b>37.3</b>	<b>-3.4</b>
./. Unrealised financial income	1.0	2.9	-1.9
<b>= Net investment</b>	<b>32.9</b>	<b>34.4</b>	<b>-1.5</b>
./. Present value of non-guaranteed residual values	-	-	-
<b>= Present value of minimum lease payments</b>	<b>32.9</b>	<b>34.4</b>	<b>-1.5</b>

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
<b>Maturity of total gross investment</b>			
Up to 1 year	33.9	3.4	30.5
Between 1 and 5 years	-	33.9	-33.9
<b>Maturity of present value of minimum lease payments</b>			
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
<b>Provisions for loan losses – due from banks</b>			
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	0.2	1.1	-0.9
<b>Provisions for loan losses – due from customers</b>			
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
<b>Total</b>	<b>118.5</b>	<b>180.1</b>	<b>-61.6</b>

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.
<b>€m</b>						
<b>Provisions for loan losses – due from banks</b>						
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	1.1	–	–	0.9	–	0.2
<b>Provisions for loan losses – due from customers</b>						
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
<b>Total</b>	<b>178.9</b>	<b>17.1</b>	<b>29.6</b>	<b>43.4</b>	<b>–4.7</b>	<b>118.3</b>
<b>Provisions for credit risks</b>						
Specific risks	21.0	0.1	1.7	6.0	–1.2	12.2
<b>Total</b>	<b>201.0</b>	<b>17.2</b>	<b>31.3</b>	<b>50.3</b>	<b>–5.9</b>	<b>130.7</b>
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
<b>Reversal ratio as at reporting date</b> (Quotient from net allocation and lending volume)	0.06	–
<b>Default rate as at reporting date</b> (Quotient from loan defaults and lending volume)	0.07	0.10
<b>Average default rate</b> (Quotient from loan defaults in 5-year average and lending volume)	0.11	0.10
<b>Net provisioning ratio as at reporting date</b> (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 <sup>1)</sup>	26,656.9	30,907.9
Due from customers <sup>1)</sup>	17,891.0	18,985.5
Contingent liabilities	1,787.4	2,246.9
Irrevocable lending commitments	2,458.5	2,324.2
<b>Total</b>	<b>48,793.8</b>	<b>54,464.5</b>

<sup>1)</sup> Excluding money transactions

Provisions for loan losses by customer group:

	Valuation allowances and provisions <sup>1)</sup> for loan losses		Loan defaults <sup>2)</sup>	Net allocations to <sup>3)/</sup> reversals of valuation allowances and provisions for loan losses 2007
€m	2007	2006	2007	2007
<b>Customers<sup>4)</sup></b>				
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
<b>Total customers</b>	<b>130.5</b>	<b>199.9</b>	<b>32.5</b>	<b>32.3</b>
<b>Banks</b>	<b>0.2</b>	<b>1.1</b>	<b>-</b>	<b>0.8</b>
<b>Total</b>	<b>130.7</b>	<b>201.0</b>	<b>32.5</b>	<b>33.1</b>

<sup>1)</sup> Deductible and non-deductible provisions for loan losses

<sup>2)</sup> Payments received on written-down receivables – negative in the column

<sup>3)</sup> Negative in the column

<sup>4)</sup> 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
<b>Held for trading</b>			
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
<b>Total – held for trading</b>	<b>13,336.1</b>	<b>8,629.9</b>	<b>4,706.2</b>
<b>Designated at fair value</b>			
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
<b>Total – designated at fair value</b>	<b>20,292.6</b>	<b>24,039.4</b>	<b>–3,746.8</b>
<b>Total</b>	<b>33,628.7</b>	<b>32,669.3</b>	<b>959.4</b>

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
<b>Assets</b>			
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
<b>Liabilities</b>			
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
<b>Total</b>	<b>27.6</b>	<b>71.0</b>	<b>-43.4</b>

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
<b>Total</b>	<b>605.7</b>	<b>2,046.6</b>	<b>-1,440.9</b>

Shares in affiliated companies, like equity investments, are stated at cost. No sale of these assets is currently intended.

Of the financial investments, the following are marketable and listed:

€m	31.12.2007	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
<b>Total</b>	<b>124.2</b>	<b>29.8</b>	<b>0.1</b>	<b>-</b>	<b>62.3</b>	<b>7.2</b>	<b>91.6</b>	<b>69.1</b>

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
<b>Purchased goodwill</b>	<b>118.6</b>	<b>118.6</b>	<b>–</b>
<b>Software</b>			
Purchased	12.4	9.9	2.5
Developed in-house	9.7	7.9	1.8
<b>Total software</b>	<b>22.1</b>	<b>17.8</b>	<b>4.3</b>
<b>Total</b>	<b>140.7</b>	<b>136.4</b>	<b>4.3</b>

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								
<b>Purchased goodwill</b>	<b>143.6</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>25.0</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>118.6</b>	<b>118.6</b>
<b>Software</b>								
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
<b>Total software</b>	<b>102.2</b>	<b>15.3</b>	<b>2.9</b>	<b>92.3</b>	<b>11.0</b>	<b>–0.2</b>	<b>22.1</b>	<b>17.8</b>
<b>Total</b>	<b>245.8</b>	<b>15.3</b>	<b>2.9</b>	<b>117.3</b>	<b>11.0</b>	<b>–0.2</b>	<b>140.7</b>	<b>136.4</b>

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
<b>Total</b>	<b>35.3</b>	<b>487.0</b>	<b>-451.7</b>

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
<b>Total</b>	<b>766.6</b>	<b>4.0</b>	<b>641.6</b>	<b>-</b>	<b>93.4</b>	<b>9.6</b>	<b>-0.3</b>	<b>35.3</b>	<b>487.0</b>

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
<b>Total</b>	<b>250.3</b>	<b>261.3</b>	<b>-11.0</b>

The deferred income tax assets represent the potential income tax relief from temporary differences between the values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

Deferred tax assets were recognised in relation to the following line items in the balance sheet:

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
<b>Assets</b>			
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
<b>Liabilities</b>			
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
<b>Loss carryforwards</b>	<b>41.3</b>	<b>18.5</b>	<b>22.8</b>
<b>Sub-total</b>	<b>672.4</b>	<b>688.4</b>	<b>-16.0</b>
Netting	-594.0	-524.5	-69.5
<b>Total</b>	<b>78.4</b>	<b>163.9</b>	<b>-85.5</b>

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
<b>Total</b>	<b>326.3</b>	<b>312.8</b>	<b>13.5</b>

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
<b>Financial assets at fair value</b>			
Bonds and debt securities	26.6	44.5	-17.9
Shares and other non fixed-interest securities	11.8	12.2	-0.4
<b>Total</b>	<b>38.4</b>	<b>56.7</b>	<b>-18.3</b>

**[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
<b>Total</b>	<b>25,360.0</b>	<b>31,137.6</b>	<b>-5,777.6</b>

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
<b>Total</b>	<b>26,610.8</b>	<b>25,983.9</b>	<b>626.9</b>

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
<b>Total</b>	<b>29,746.5</b>	<b>32,339.2</b>	<b>-2,592.7</b>

### [55] Financial liabilities at fair value

In addition to trading issues and liabilities in the designated at fair value category, financial liabilities at fair value include negative market values from derivative financial instruments in the trading book as well as economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39. Delivery commitments arising from short sales of securities are also reported in this item.

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
<b>Held for trading</b>			
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
<b>Total – held for trading</b>	<b>10,699.1</b>	<b>1,971.1</b>	<b>8,728.0</b>
<b>Designated at fair value</b>			
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
<b>Total – designated at fair value</b>	<b>7,093.6</b>	<b>7,025.4</b>	<b>68.2</b>
<b>Total</b>	<b>17,792.7</b>	<b>8,996.5</b>	<b>8,796.2</b>

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
<b>Assets</b>			
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
<b>Liabilities</b>			
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
<b>Total</b>	<b>164.3</b>	<b>88.5</b>	<b>75.8</b>

## [57] Provisions for pensions and similar commitments

The following table shows the movement in provisions:

	Opening balance 01.01.	Additions	Utilisation	Reversals	Reclassifications	Change in plan assets	Closing balance 31.12.
€m							
Provisions for pensions	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
<b>Total</b>	<b>228.7</b>	<b>28.9</b>	<b>11.8</b>	<b>0.7</b>	<b>9.9</b>	<b>–7.5</b>	<b>247.5</b>

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
<b>Total commitment</b>	<b>241.4</b>	<b>256.1</b>	<b>242.2</b>
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	
<b>Pension provisions recognised</b>	<b>247.5</b>	<b>228.7</b>	<b>222.6</b>

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
<b>Allocation to provisions for pensions</b>	<b>26.2</b>	<b>22.8</b>	<b>3.4</b>
Allocation to similar commitments	2.0	0.9	1.1
<b>Total</b>	<b>28.2</b>	<b>23.7</b>	<b>4.5</b>

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) <sup>1)</sup>	2.00	1.75	0.25
Pension adjustment with overall trend updating <sup>1)</sup>	3.00	3.00	–
Salary trend <sup>1)</sup>	2.50	2.50	–

<sup>1)</sup> 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
<b>Defined benefit obligations as at 1 January</b>	<b>282.6</b>	<b>257.4</b>	<b>25.2</b>
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
<b>Defined benefit obligations as at 31 December</b>	<b>273.8</b>	<b>282.6</b>	<b>–8.8</b>

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 %
<b>Total</b>	<b>32.3</b>		<b>26.5</b>	

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
<b>Fair value of plan assets as at 1 January</b>	<b>26.5</b>	<b>15.2</b>	<b>11.3</b>
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
<b>Fair value of plan assets as at 31 December</b>	<b>32.3</b>	<b>26.5</b>	<b>5.8</b>

## [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
<b>Total</b>	<b>276.4</b>	<b>241.2</b>	<b>35.2</b>

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	Reclassifications	Currency effects	Closing balance 31.12.
<b>€m</b>							
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
<b>Other provisions</b>	<b>241.2</b>	<b>109.0</b>	<b>52.1</b>	<b>10.6</b>	<b>–9.9</b>	<b>–1.2</b>	<b>276.4</b>

Depending on their original nature, some of the provisions for restructuring measures are reclassified as provisions for pensions and similar commitments in the subsequent year.

## [59] Income tax liabilities

€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
Current income tax liabilities	86.4	71.6	14.8
Deferred income tax liabilities	41.4	102.3	–60.9
<b>Total</b>	<b>127.8</b>	<b>173.9</b>	<b>–46.1</b>

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
<b>Assets</b>			
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
<b>Liabilities</b>			
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
<b>Sub-total</b>	<b>635.4</b>	<b>626.8</b>	<b>8.6</b>
Netting	-594.0	-524.5	-69.5
<b>Total</b>	<b>41.4</b>	<b>102.3</b>	<b>-60.9</b>

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
<b>Liabilities</b>			
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
<b>Accruals</b>			
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
<b>Total</b>	<b>788.1</b>	<b>732.9</b>	<b>55.2</b>

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
<b>Subordinated liabilities</b>			
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	-
<b>Total</b>	<b>2,018.9</b>	<b>2,029.1</b>	<b>-10.2</b>

The structuring of the subordinated bearer bonds and promissory note loans with subordination agreement is consistent with the requirements for allocation to liable capital specified in Section 10 (5a) of the German Banking Act (KWG). In the event of insolvency or liquidation, the subordinated liabilities may only be repaid after all non-subordinated creditors have been repaid. Conversion of these funds to capital or other form of debt is neither agreed nor intended. There is no early repayment obligation.

In detail, the issues are as follows:

<b>Year of issue</b>	<b>Nominal amount €m</b>	<b>Eligible as liable capital €m</b>	<b>Interest rate in % p.a.</b>	<b>Maturity</b>
2000	230.0	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:

<b>Year of issue</b>	<b>Nominal amount €m</b>	<b>Eligible as liable capital €m</b>	<b>Interest rate in % p.a.</b>	<b>Maturity</b>
2002	75.0	75.0	6.39	31.12.2011
2002	33.0	33.0	6.42	31.12.2011
2002	5.0	5.0	6.44	31.12.2011
2002	20.0	20.0	6.31	31.12.2011
2002	20.0	20.0	6.46	31.12.2013

The typical silent capital contributions (tranche I) with a nominal amount of €255.6m have been in place since the end of 1990 and are concluded for an indefinite period. The contracts concerning the silent partnership were terminated as at 31 December 2006 by DekaBank with three years' notice in accordance with the contract and the contributions were last eligible for inclusion as liable capital as at 31 December 2007 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	–
<b>Reserves from retained earnings</b>			
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
<b>Total reserves from retained earnings</b>	<b>2,793.0</b>	<b>2,415.4</b>	<b>377.6</b>
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
<b>Total</b>	<b>3,296.8</b>	<b>2,924.3</b>	<b>372.5</b>

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
<b>Asset items</b>				
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
<b>Total asset items</b>	<b>103,509.6</b>	<b>100,860.6</b>	<b>1,436.2</b>	<b>2,613.6</b>
<b>Liability items</b>				
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
<b>Total liability items</b>	<b>96,892.1</b>	<b>95,743.9</b>	<b>4,801.2</b>	<b>4,830.9</b>

**[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
<b>€m</b>	<b>31.12.2007</b>			<b>31.12.2006</b>		
<b>Assets</b>						
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	–
<b>Total asset items</b>	<b>104,744.0</b>	<b>105,123.9</b>	<b>–379.9</b>	<b>101,838.2</b>	<b>101,684.0</b>	<b>154.2</b>
<b>Liabilities</b>						
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
<b>Total liability items</b>	<b>101,752.3</b>	<b>101,693.2</b>	<b>59.1</b>	<b>101,241.6</b>	<b>100,574.8</b>	<b>666.8</b>

Fair value is deemed to be the amount at which a financial instrument can be freely traded between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction. The financial instruments measured at amortised cost essentially include loans, promissory note loans, money transactions 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
<b>Assets</b>					
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
<b>Liabilities</b>					
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 €m	Maturity				Total	
	Up to 3 months	Between 3 months and 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years	2007	2006
<b>Interest rate risks OTC products</b>						
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
<b>Stock exchange traded products</b>						
Interest rate futures/options	2.5	0.1	–	–	2.6	12.3
<b>Sub-total</b>	<b>199.7</b>	<b>201.0</b>	<b>706.2</b>	<b>959.5</b>	<b>2,066.4</b>	<b>1,601.6</b>
<b>Currency risks OTC products</b>						
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
<b>Sub-total</b>	<b>131.0</b>	<b>68.2</b>	<b>26.6</b>	<b>5.3</b>	<b>231.1</b>	<b>223.6</b>
<b>Share and other price risks OTC risks</b>						
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
<b>Stock exchange traded products</b>						
Share futures/options	13.7	362.6	253.3	10.8	640.4	35.2
<b>Sub-total</b>	<b>289.5</b>	<b>630.3</b>	<b>678.7</b>	<b>53.0</b>	<b>1,651.5</b>	<b>137.8</b>
<b>Total</b>	<b>620.2</b>	<b>899.5</b>	<b>1,411.5</b>	<b>1,017.8</b>	<b>3,949.0</b>	<b>1,963.0</b>

Negative fair values	Maturity				Total	
	Up to 3 months	Between 3 months and 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years	2007	2006
€m						
<b>Interest rate risks</b>						
<b>OTC products</b>						
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
<b>Stock exchange traded products</b>						
Interest rate futures/options	2.5	0.1	–	–	2.6	6.3
<b>Sub-total</b>	<b>148.7</b>	<b>213.4</b>	<b>576.0</b>	<b>898.6</b>	<b>1,836.7</b>	<b>1,401.7</b>
<b>Currency risks</b>						
<b>OTC products</b>						
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
<b>Sub-total</b>	<b>91.0</b>	<b>64.6</b>	<b>100.3</b>	<b>76.2</b>	<b>332.1</b>	<b>291.1</b>
<b>Share and other price risks</b>						
<b>OTC products</b>						
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
<b>Stock exchange traded products</b>						
Share futures/options	9.5	1,080.5	587.2	42.0	1,719.2	177.5
<b>Sub-total</b>	<b>169.6</b>	<b>1,413.7</b>	<b>1,117.7</b>	<b>101.3</b>	<b>2,802.3</b>	<b>229.1</b>
<b>Total</b>	<b>409.3</b>	<b>1,691.7</b>	<b>1,794.0</b>	<b>1,076.1</b>	<b>4,971.1</b>	<b>1,921.9</b>

The following table shows the positive and negative market values from derivative transactions by counterparty:

€m	Fair value – positive		Fair value – negative	
	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
<b>Total</b>	<b>3,949.0</b>	<b>1,963.0</b>	<b>4,971.1</b>	<b>1,921.9</b>

## [68] Breakdown by remaining maturity

Remaining maturity is seen as the time between the reporting date and the contractually agreed maturity of the receivable or liability or their partial payment amount. Equity instruments were allocated to the “due on demand and indefinite term” maturity range. Financial assets and liabilities at fair value 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.

<b>Assets</b>			
€m	31.12.2007	31.12.2006	Change
<b>Due from banks</b>			
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
<b>Due from customers</b>			
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
<b>Financial assets at fair value</b>			
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
<b>Positive market values from hedging derivatives</b>			
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
<b>Financial investments</b>			
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

<b>Liabilities</b>			
<b>€m</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Change</b>
<b>Due to banks</b>			
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
<b>Due to customers</b>			
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
<b>Securitised liabilities</b>			
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
<b>Financial liabilities at fair value</b>			
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
<b>Negative fair values from hedging derivatives</b>			
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
<b>Subordinated capital</b>			
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
<b>Core capital</b>	<b>2,116</b>	<b>2,110</b>	<b>6</b>
Profit participation capital	153	153	–
Subordinated liabilities	949	948	1
Other components	551	524	27
<b>Supplementary capital</b>	<b>1,653</b>	<b>1,625</b>	<b>28</b>
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
<b>Modified available capital</b>	<b>3,733</b>	<b>3,699</b>	<b>34</b>
Tier III funds	–	–	–
<b>Capital and reserves</b>	<b>3,733</b>	<b>3,699</b>	<b>34</b>

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
<b>DekaBank Group</b>			
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	-	-
<b>DekaBank Deutsche Girozentrale</b>			
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	-	-
<b>DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.</b>			
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
<b>Total</b>	<b>2,711.6</b>	<b>2,501.8</b>	<b>209.8</b>

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
<b>Total</b>	<b>29,812.2</b>	<b>37,037.2</b>	<b>-7,225.0</b>

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
<b>Total</b>	<b>37,350.2</b>	<b>43,768.5</b>	<b>-6,418.3</b>

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
<b>Genuine repurchase agreements as pledgor</b>			
Due to banks	5,106.2	9,151.0	-4,044.8
Due to customers	221.9	298.4	-76.5
<b>Total</b>	<b>5,328.1</b>	<b>9,449.4</b>	<b>-4,121.3</b>
<b>Genuine repurchase agreements as pledgee</b>			
Due from banks	17,373.7	8,204.7	9,169.0
Due from customers	6,425.3	3,162.6	3,262.7
<b>Total</b>	<b>23,799.0</b>	<b>11,367.3</b>	<b>12,431.7</b>

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
<b>Total</b>	<b>58.4</b>	<b>55.3</b>	<b>3.1</b>

## [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 <sup>1)</sup>
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

<sup>1)</sup> 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:

<b>Name, registered office</b>	<b>Equity share %</b>
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:

€m	Shareholders		Subsidiaries	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<b>Asset items</b>				
Due from customers	–	504.2	–	–
<b>Liability items</b>				
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:

€m	Investments accounted for at equity		Other related parties	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<b>Assets</b>				
Due from customers	–	–	120.9	0.8
Financial assets at fair value	–	–	66.6	26.2
<b>Total asset items</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>187.5</b>	<b>27.0</b>
<b>Liabilities</b>				
Due to customers	1.5	4.2	494.9	678.8
Financial liabilities at fair value	–	–	20.2	1.4
<b>Total liability positions</b>	<b>1.5</b>	<b>4.2</b>	<b>515.1</b>	<b>680.2</b>

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
<b>Total</b>	<b>3,343</b>	<b>3,300</b>	<b>43</b>

## [80] Remuneration and loans to Board members

€	Board of Management		Administrative Board	
	2007	2006	2007	2006
<b>Remuneration of active Board members</b>				
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	–	–
<b>Remuneration of former Board members and their dependents</b>				
Short-term benefits	733,167	688,916	–	–
Post-employment benefits	2,326,764	2,312,488	–	–
<b>Total</b>	<b>3,059,931</b>	<b>3,001,404</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
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
<b>Fees for</b>			
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
<b>Total</b>	<b>3.0</b>	<b>3.9</b>	<b>–0.9</b>

## [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 12, 2008

PricewaterhouseCoopers  
Aktiengesellschaft [German Public limited company]  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft [German Public Auditing firm]

(Markus Burghardt)	(Herbert Sahn)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer
[German Public Auditor]	[German Public Auditor]

[This page has intentionally been left blank.]

**„DekaBank**

**DekaBank  
Deutsche Girozentrale**

Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt  
P.O. Box 11 05 23  
60040 Frankfurt  
Germany

Phone: +49 (0) 69 71 47-0  
Fax: +49 (0) 69 71 47-13 76  
[www.dekabank.de](http://www.dekabank.de)

 **Finanzgruppe**



# **DekaBank**

## **Deutsche Girozentrale**

Berlin/Frankfurt am Main

### **Konzernabschluss zum 31. Dezember 2006 und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2006, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

- Konzernlagebericht
- Konzern-Ergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Eigenkapitalpiegel
- Kapitalflussrechnung
- Notes
- Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

## Konzernlagebericht 2006

Mit erstklassigen Produkten und Leistungen erste Wahl sein für immer mehr Kunden. Durch optimale Verzahnung von strategischen Geschäftsfeldern und Vertrieb auf Dauer die Position als exklusiver Partner von Sparkassen und Landesbanken sichern. Durch konsequente Nutzung aller Ertrags- und Effizienzpotenziale den Unternehmenswert maßgeblich steigern. Diese Ziele verbinden wir mit „First Choice Deka“, dem Motto des im Geschäftsjahr 2006 gestarteten und weitgehend abgeschlossenen Initiativenprogramms zur strategischen und organisatorischen Neuausrichtung des Konzerns.

Auf dem Weg hin zu einer noch leistungsstärkeren Dekabank haben wir bereits ein großes Stück zurückgelegt. Unsere Fonds und Vermögensmanagement-Produkte sind in puncto Qualität und Performance sehr gut im Markt positioniert; insbesondere mit unseren Garantiefonds waren wir 2006 sehr erfolgreich. Für die sich wandelnden Bedürfnisse der Privatanleger und institutionellen Investoren hat die Dekabank passgenaue, innovative Lösungen entwickelt. Die Stabilisierung des Deka-Immobilienfonds haben wir deutlich schneller als geplant abgeschlossen und zugleich die Voraussetzungen für eine renditeorientierte Marktpositionierung im Bereich der Immobilienfinanzierung geschaffen. Zugleich wurde Ende des Jahres 2006 damit begonnen, die Expertise im Liquiditäts-, Kredit- und Risikomanagement, im kapitalmarktorientierten Handel und Vertrieb sowie in der Refinanzierung im neuen Geschäftsfeld Corporates & Markets zu bündeln und stärker an den individuellen Bedürfnissen der in- und ausländischen Kunden auszurichten.

Mit der Neuausrichtung sind anspruchsvolle Wertsteigerungsziele verbunden. Wir wollen in den nächsten Jahren eine höhere Eigenkapitalrendite erwirtschaften und die Cost-Income-Ratio senken. Im Jubiläumsjahr 2006 – dem 50. Jahr seit Gründung der Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft und der Auflage des

ersten Fonds sowie dem 75. Jahr der rechtlichen Selbstständigkeit der Bank – haben die vielfältigen Maßnahmen bereits erste Früchte getragen. Das Geschäftsjahr schloss der Dekabank-Konzern mit einem Ergebnis von 447 Mio. Euro vor Steuern ab – ein Plus von rund 6 Prozent gegenüber dem Vorjahr. Das Provisionsergebnis erreichte mit 883 Mio. Euro den höchsten Stand in der Unternehmensgeschichte.

### Strategie und Struktur des Dekabank-Konzerns

Die Dekabank ist der zentrale Fondsdienstleister der Sparkassen-Finanzgruppe. Als Asset Manager erster Wahl will sie für Anteilseigner, Vertriebspartner und Kunden nachhaltigen Mehrwert schaffen – über exzellente Produkte und Services ebenso wie durch die Steigerung von Kosteneffizienz und Ertragskraft. Die Dienstleistungen der Dekabank erstrecken sich neben dem Asset Management auf das Kreditgeschäft, kapitalmarktbezogene Handels- und Sales-Aktivitäten sowie Refinanzierungsaufgaben.

Die Dekabank ist eine bundesunmittelbare Anstalt öffentlichen Rechts mit Sitz in Frankfurt am Main sowie in 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.

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.

## Strategische Neuausrichtung: „First Choice Deka“

Das Jahr 2006 stand für den DekaBank-Konzern ganz im Zeichen der strategischen Neuausrichtung und der daraus folgenden Anpassung der Konzernstrukturen. Die unter dem Motto „First Choice Deka“ gebündelten Initiativen haben das vorrangige Ziel, die Partnerschaft mit Sparkassen und Landesbanken auszubauen, durch exzellente Vertriebs- und Betreuungsleistungen Mehrwert für die Verbundpartner in der Sparkassen-Finanzgruppe zu schaffen und im Resultat den DekaBank-Konzern dauerhaft als exklusiven Partner zu positionieren. Durch die intensive Verzahnung der Geschäftsfelder mit dem Vertrieb der Sparkassen soll das Potenzial des Sparkassenverbunds optimal genutzt werden. Aufbauend auf der exponierten Marktposition der Sparkassen will der DekaBank-Konzern zugleich in bislang unterrepräsentierten Bereichen wie insbesondere der Altersvorsorge Marktanteile hinzugewinnen. Flankiert wird dies durch eine gezielte Strategie der Internationalisierung.

Um diese Ziele zu erreichen, orientiert sich die DekaBank auf allen Ebenen des Konzerns an sechs übergeordneten Leitsätzen. Sie stellen an uns den Anspruch, bei jeglichen strategischen und operativen Maßnahmen eine

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

## Zukunftsfähige Strukturen schaffen

Die im Mai 2006 verabschiedete neue Organisationsstruktur trägt der strategischen Neuausrichtung Rechnung und stärkt die Nähe der Bank zu ihren Partnern in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Kernelement war die Definition von drei Geschäftsfeldern – Asset Management Kapitalmarkt, Asset Management Immobilien sowie Corporates & Markets –, des geschäftsfeldüber-

greifenden Vertriebs Sparkassen und der insgesamt sieben Corporate Center.

Flankiert wurde der Umbau durch ein neues Corporate-Governance-Konzept zur Unternehmenssteuerung und -überwachung. Es hat klare und überschneidungsfreie Verantwortlichkeiten der Organe und Gremien geschaffen und ermöglicht schlanke Entscheidungsprozesse.

Der Vorstand leitet die DekaBank gesamtverantwortlich. Im Geschäftsjahr 2006 wurde er auf sechs Mitglieder erweitert. 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 in einer verbesserten Investitionssteuerung resultiert.

Über mehrere Fachbeiräte und Vertriebsgremien bindet die DekaBank zudem die Expertise der Sparkassenorganisation in ihre Entscheidungsfindung mit ein.

Zentrales Aufsichtsgremium ist der Verwaltungsrat, dem satzungsgemäß 30 Mitglieder angehören. Zur Steigerung seiner Effizienz hat der Verwaltungsrat zwei Fachausschüsse gebildet: den Präsidial- und den Prüfungsausschuss.

## Geschäftsfelder, Märkte und Produkte

### Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt (AMK)

Das Asset Management Kapitalmarkt (AMK) ist, gemessen am Ergebnisbeitrag, das größte Geschäftsfeld des DekaBank-Konzerns. AMK fokussiert sich auf das kapitalmarktbezogene Management von derzeit 297 Publikums- und 517 Spezialfonds sowie 52 Dachfonds und die Fondsggebundene Vermögensverwaltung. Das Leistungsspektrum umfasst ebenfalls Aktivitäten im Bereich der Master-KAG und der Fondsadministration, den Vertrieb an institutionelle Anleger sowie Services rund um die Depotführung für Deka Investmentfonds sowie für Fonds unserer Kooperationspartner.

AMK verfügt über eine herausragende Marktposition: Bei strukturierten Anlagekonzepten – insbesondere den Deka-Dachfonds sowie der Fondsggebundenen Vermögensverwaltung mit dem zentralen Produkt  DynamikDepot –

ist die DekaBank, gemessen am Fondsvolumen, mit weitem Abstand Marktführer. Bei Publikums- und Spezialfonds, deren Management in der Deka Investment GmbH gebündelt ist, belegen wir derzeit den dritten Platz. Verwaltet werden insgesamt mehr als 5 Mio. Kundendepots.

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 Vertrieb. Das Produktspektrum umfasst neben Fonds und strukturierten Anlagekonzepten des DekaBank-Konzerns auch Angebote renommierter internationaler Kooperationspartner. Der Retail-Vertrieb von Publikumsfonds findet über die Sparkassen statt, während der neu ausgerichtete institutionelle Vertrieb, der unter anderem die betriebliche Altersvorsorge umfasst, auch über ergänzende Vertriebskanäle abgewickelt wird.

Das neu formierte Geschäftsfeld AMK hat sich anspruchsvolle strategische Ziele gesetzt. In enger Kooperation mit den Sparkassen und Landesbanken konzentriert es sich auf seine Vertriebs- und Produktkompetenz und will den Fondsabsatz signifikant steigern. Dabei sollen klassische und alternative Anlageinstrumente noch enger als bislang miteinander verzahnt werden. Speziell für die institutionellen Kunden wie zum Beispiel Kommunen werden neue, maßgeschneiderte Produktlinien kreiert, die den jeweiligen Ertrags- und Risikoprofilen umfassend Rechnung tragen. Sie sollen die bewährten Spezialfonds- und Asset-Management-Konzepte ergänzen, über die institutionelle Anleger bereits heute auf ein breites Repertoire in unterschiedlichen Assetklassen zugreifen können.

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

Das Geschäftsfeld Asset Management Immobilien (AMI) ist gegen Ende des Geschäftsjahres 2006 neu formiert worden. In AMI sind sämtliche Immobilienaktivitäten des DekaBank-Konzerns gebündelt. Im Markt agiert AMI über eine Zwei-Marken-Strategie: Die Deka Immobili-

en Investment GmbH, Frankfurt am Main, und die WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf, konzipieren Immobilienfonds mit dem Ziel, eine attraktive Performance für private und institutionelle Anleger zu erreichen. Zum Produktspektrum gehören derzeit Immobilien-Publikumsfonds, Immobilien-Spezialfonds sowie Individuelle Immobilienfonds. Daneben wurden bereits im Jahr 2006 der Bereich Eigene Immobilien und ab Jahresbeginn 2007 die Immobilienfinanzierung in das Geschäftsfeld integriert.

Die Schwerpunkte im Immobilien-Asset-Management liegen auf dem Kauf, der professionellen Verwaltung sowie dem Verkauf von drittverwendungsfähigen Gewerbeimmobilien in liquiden Märkten. Im Bereich der Offenen Immobilien-Publikumsfonds sind Deka Immobilien und WestInvest mit einem gemeinsamen Anlagevermögen von rund 16,8 Mrd. Euro, das sich auf 313 Objekte im In- und Ausland verteilt, Marktführer in Deutschland.

Für institutionelle Anleger stehen im Wesentlichen Immobilien-Spezialfonds und Offene Immobilien-Publikumsfonds sowie Individuelle Immobilienfonds zur Verfügung. 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 gestaltbar. Auf die beiden derzeit verwalteten Individuellen Immobilienfonds entfällt ein Investmentvolumen von mehr als 300 Mio. Euro. Mit dem WestInvest ImmoValue steht ein weiterer Offener Immobilien-Publikumsfonds für die Eigenanlage der Sparkassen zur Verfügung.

Das Management der von den Konzerneinheiten genutzten Objekte – unabhängig davon, ob diese gemietet sind oder im Eigentum stehen – ist im Bereich Eigene Immobilien zusammengefasst. Die bedarfsorientierte Verwaltung der Liegenschaften umfasst auch das Gebäudemanagement (Facility Management).

Das Teilgeschäftsfeld Immobilienfinanzierung, das sich auf die Finanzierung größerer Immobilieninvestments für professionelle Investoren konzentriert, befindet sich im Ausbau. Finanziert werden drittverwendungsfähige Gewerbe- oder Wohnimmobilien in liquiden

Immobilienmärkten. Der Geschäftsfokus liegt derzeit noch auf Deutschland und den USA, soll sich aber schon ab dem Jahr 2007 auf weitere Märkte ausdehnen. Über Syndizierungen, Verbriefungen und Fondskonstruktionen werden wir verstärkt Immobilienkredite in attraktive Assets für institutionelle Anleger umwandeln.

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

Die DekaBank hat ihre bisherigen Geschäftsfelder Corporate Banking und Capital Markets sowie den Bereich Sales aus dem Geschäftsfeld Financial Services im neuen Geschäftsfeld Corporates & Markets (C&M) gebündelt. Das Geschäftsfeld ist für das Kreditgeschäft, die Handels- und Vertriebsaktivitäten des Kapitalmarkt-bereichs sowie für Refinanzierungsaufgaben zuständig. Diese Bündelung führt zu wesentlich effizienteren Strukturen und Prozessen.

Aufgabenschwerpunkt im Teilgeschäftsfeld Credits ist die so genannte Origination: Über das Konsortialgeschäft oder ausländische Direktkundengeschäfte werden Kredite generiert, welche die DekaBank entweder in das eigene Buch nimmt oder in strukturierter Form über Syndizierung und Verbriefung an andere Adressen weitergibt. Innerhalb der Kern-Assetklassen wird dabei zwischen Spezialfinanzierungen (Geschäftssegment Structured & Leveraged Loans), Transportmittel-, Export- und Handelsfinanzierungen (Geschäftssegment Transport & Trade) sowie der Finanzierung von Infrastrukturmaßnahmen (Geschäftssegment Public Infrastructure) unterschieden.

Im Teilgeschäftsfeld Liquid Credits agiert die DekaBank als aktiver Portfoliomanager strukturierter Kapitalmarktprodukte und tritt dabei sowohl als Investor wie auch als Strukturierer auf. Die weitere Entwicklung einer aktiven Steuerung des ökonomischen Kapitals der Gesamtbilanz ist ebenfalls in diesem Teilgeschäftsfeld angesiedelt. Das Management des Adressrisiko-Portfolios erfolgt im Rahmen der konzernweiten Kreditrisiko-Strategie und des darin definierten Risikoprofils.

Das Teilgeschäftsfeld Markets ist für das kundenorientierte Kapitalmarktgeschäft der DekaBank verantwortlich. Über die Treasury-

Einheiten „ALM/Strategische Investments“ und „Funding/Liquidity Management“ steuern wir die Refinanzierung des gesamten Bankgeschäfts ebenso wie die Zins- und Liquiditätspositionierung – jeweils unter Einhaltung der vorgegebenen Marktrisikolimits. Ein zukünftiger Schwerpunkt wird in strukturierten Emissionen liegen. In der neuen Organisation des Teilgeschäftsfelds Markets wurde insbesondere eine klare Trennung zwischen der Steuerungsfunktion dieser beiden Treasury-Einheiten und der Ausführung im Handel sichergestellt. Die Trennung von Zins- und Liquiditätsrisikosteuerung sowie der Transfer dieser Risiken in die Handelsbücher sind weitere Schwerpunkte der Neuausrichtung.

Bei den Handelsaktivitäten liegt das Hauptaugenmerk auf dem Ausbau des Repo-/Leihengeschäfts und der organischen Entwicklung des Derivategeschäfts entsprechend den Bedürfnissen der Kapitalanlagegesellschaften des DekaBank-Konzerns. Für die drei Risikobereiche – Short Term Products (Geld- und Devisenhandel, Repo/Leihe), Handel Debt (Fixed Income, Credit Spreads und Zinsderivate) sowie Handel mit Aktien – wurden produkt- und marktspezifische Handelsstrategien definiert. Ziel der Trading-Einheiten ist es, Erträge durch intelligente und innovative Produkte anstatt durch den Ausbau der Risikopositionen zu generieren. Die Expertise der Trading Desks bildet ferner eine wichtige Basis für erfolgreiche Sales-Aktivitäten.

Der neu strukturierte Kommissionshandel fokussiert sich auf die bestmögliche Orderausführung („best execution“) für Kunden und auf die Kapitalanlagegesellschaften des DekaBank-Konzerns sowie verwandte Dienstleistungen. Das Serviceangebot soll Schritt für Schritt erweitert werden.

Im Rahmen der Sales-Aktivitäten führt die DekaBank Derivate- und Wertpapierordergeschäfte an verschiedenen nationalen und internationalen Märkten für Sparkassen und Banken, Kapitalanlagegesellschaften, Gebietskörperschaften und weitere institutionelle Anleger aus und bietet diesbezügliche Beratungsleistungen an.

Die Teilgeschäftsfelder Credits und Liquid Credits sind im Wesentlichen aus dem bisherigen Geschäftsfeld Corporate Banking entstanden,

während die Aktivitäten im Teilgeschäftsfeld Markets weitgehend auf das bisherige Geschäftsfeld Capital Markets zurückzuführen sind. Der Bereich Immobilienfinanzierung, ab dem 01. Januar 2007 Bestandteil des Geschäftsfelds AMI, wird für 2006 noch als Teil des Corporate Banking ausgewiesen.

### 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 dabei in drei Hauptregionen in Deutschland (Nord/Ost, Mitte, Süd) unterteilt.

Darüber hinaus werden die Geschäftsfelder durch insgesamt sieben Corporate Center mit klar definierten Kernkompetenzen, geschäftspolitischen Zielsetzungen sowie Steuerungszielen und -größen unterstützt (Abb. 1).

### Steuerungssystem des DekaBank-Konzerns

Die mit „First Choice Deka“ neu formulierte Strategie der DekaBank wird konsequent über finanzielle und nicht-finanzielle Zielgrößen abgebildet.

### Finanzielle Leistungsindikatoren

Der Unternehmenswert der DekaBank soll über eine nachhaltige Erhöhung des Ergebnisses gesteigert werden. Das Ergebnisziel des DekaBank-Konzerns wurde auf die einzelnen Geschäftsfelder heruntergebrochen. Zusätzlich wurden Wachstumsziele definiert: Die DekaBank will die

Assets under Management sowie die Verbundleistung im Zusammenwirken mit ihren Partnern in der Sparkassen-Finanzgruppe steigern.

Alle Zielgrößen werden unter Berücksichtigung der Risikotragfähigkeit festgelegt. Zentrale Kennzahlen sind die Cost-Income-Ratio und die Eigenkapitalrendite.

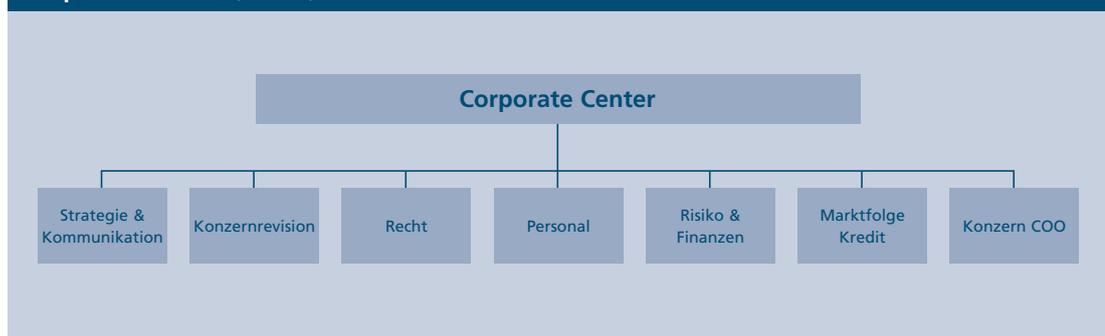
### Nicht-finanzielle Leistungsindikatoren

Die nicht-finanziellen Leistungsindikatoren stellen sich in den Geschäftsfeldern und Corporate Centern unterschiedlich dar und wirken auf die finanziellen Leistungsindikatoren. Übergeordnetes Ziel in den Geschäftsfeldern AMK und AMI ist es, durch eine hervorragende Produktqualität und ein daraus resultierendes sehr gutes Rating Vertriebsfolge zu erzielen. Im Geschäftsfeld C&M wollen wir durch innovative Produkte und die konsequente Ausrichtung an Kundenbedürfnissen in allen wesentlichen Märkten erfolgreich sein.

### Leistungsindikatoren in den Geschäftsfeldern und Corporate Centern

Maßgeblicher finanzieller Leistungsindikator im Geschäftsfeld AMK sind die Assets under Management. Wesentliche nicht-finanzielle Leistungsindikatoren im Geschäftsfeld AMK sind vor allem die Marktpräsenz sowie die Produktperformance. So streben wir unter anderem bei den Wertpapier-Publikumsfonds und den Spezialfonds einen höheren Marktanteil an. Darüber hinaus wollen wir den Anteil der Fonds mit Top-Rating und die Zahl der Outperformer steigern. Eine marktgerechte Produktperformance auf Basis einer hervorragenden

Corporate Center (Abb. 1)



Produktqualität sowie eine positive Vertriebsleistung führen zu einem Anstieg der Assets under Management, die wiederum Basis für die bestandsabhängigen Provisionen sind.

Maßgebliche finanzielle Leistungsindikatoren im Geschäftsfeld AMI sind die Assets under Management und das Transaktionsvolumen. Durch ein aktives Portfoliomanagement (An- und Verkauf von Immobilien-Objekten) der Kapitalanlagegesellschaften erwirtschaften wir Transaktionsgebühren. Mit der Integration der Immobilienfinanzierung verfügt AMI künftig auch über stabile Zins- und Gebühreneinnahmen aus diesen immobilienbasierten Aktivitäten. Analog zum Geschäftsfeld AMK stellen die Marktpräsenz und die Produktperformance wesentliche nicht-finanzielle Leistungsindikatoren dar, welche sich mittelbar auf der finanziellen Ebene auswirken. Ziel des Geschäftsfelds AMI ist es, die führende Rolle im immobilienbasierten Asset Management nicht nur zu halten, sondern weiter auszubauen. Messen wollen wir die Erreichung dieses Anspruchs nicht nur an den Assets under Management, sondern vor allem auch an der Qualität und Attraktivität unserer Produkte für unsere Verbundpartner.

Die Erträge im Geschäftsfeld Corporates & Markets fußen auf mehreren starken Säulen. Als klassischer Kreditgeber erwirtschaftet die DekaBank im Teilgeschäftsfeld Credits ein Zinsergebnis, das vom Kreditvolumen und der realisierten Zinsmarge abhängt. Darüber hinaus werden durch die Strukturierung von Spezialfinanzierungen und durch das Arrangement von Kreditverbriefungen (Teilgeschäftsfeld Liquid Credits) Provisionserträge generiert. Überdies tritt die DekaBank als Kapitalmarktinvestor auf; hier wird das Zinsergebnis unter anderem von den Marktspreeds beeinflusst. Im Teilgeschäftsfeld Markets fließen unter anderem die Provisionserträge aus dem Kundengeschäft, der Zinsbeitrag aus dem Treasury sowie das Finanzergebnis in das Gesamtergebnis ein. Auf der Ebene der nicht-finanziellen Leistungsindikatoren geht es unter anderem darum, die Assetklassen im Originärgeschäft auf Kernsegmente zu fokussieren sowie den Anteil von Off-Balance-Finanzierungen über Syndizierungen oder Verbriefungen markant zu erhöhen.

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

## Geschäfts- und Ergebnisentwicklung

### Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Der DekaBank-Konzern hat im Jahr 2006 in einem insgesamt recht günstigen wirtschaftlichen Umfeld agiert. Die Konjunktur hat sich weltweit, aber auch in Europa und speziell in Deutschland spürbar belebt. Dies beflügelte ebenfalls die Aktienmärkte, die weltweit Kursgewinne verzeichnen konnten.

Obwohl in Deutschland die wichtigen Indizes deutlich im Plus lagen, konnte der Absatz der Aktienfonds sowohl im DekaBank-Konzern als auch bei Wettbewerbern davon nicht profitieren. Diese Kategorie verzeichnete massive Mittelabflüsse, während risikoarme Produkte, insbesondere Geldmarktfonds, hohe Zuwächse erzielten. Die weltweit anziehenden Immobilienmärkte haben die Stabilisierung unserer Immobilienfonds begünstigt. Mehrere großvolumige Portfolien sowie weitere Einzelobjekte konnten 2006 veräußert werden.

### Gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Das weltwirtschaftliche Wachstum hat nach der kurzen Verschnaufpause im Jahr 2005, die unter anderem durch steigende Rohölpreise verursacht worden war, im Jahr 2006 wieder Fahrt aufgenommen. Das globale Bruttoinlandsprodukt legte nach vorläufigen Zahlen um 5,2 Prozent zu; damit wurde die Wachstumsrate des Jahres 2004, die den Höchststand der vergangenen drei Jahrzehnte markiert hatte, nahezu wieder erreicht.

Die Weltwirtschaft befindet sich in der dritten Globalisierungswelle, die getrieben vom Internet und neuen aufstrebenden Volkswirtschaften – auch begünstigt durch Folgewirkungen aus dem Zusammenbruch des Ostblocks – eine dynamischere und gleichzeitig stabilere

Expansion der Weltwirtschaft mit sich bringt. Wichtigste Konjunkturlokomotive sind weiterhin die USA. Dort lag 2006 die Steigerung des Bruttoinlandsproduktes mit 3,3 Prozent leicht über dem Potenzialwachstum. Daneben gewinnt die Region Asien mit der herausragenden Volkswirtschaft China zunehmend an Bedeutung. Schon jetzt sorgen die Emerging Markets für insgesamt mehr als die Hälfte der globalen Wirtschaftsleistung.

Das dynamische weltwirtschaftliche Umfeld hat auch die europäischen Volkswirtschaften angeschoben. In den zwölf Ländern der Währungsunion gab es einen überdurchschnittlichen Zuwachs des Bruttoinlandsproduktes von 2,7 Prozent. Äußerst erfreulich war die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland: Durch die Sonderfaktoren Fußball-Weltmeisterschaft und die Vorzieheffekte der Mehrwertsteuererhöhung um drei Prozentpunkte auf 19 Prozent erlebte Deutschland einen regelrechten Boom und das mit 2,5 Prozent stärkste Wachstum seit sechs Jahren. Bemerkenswert ist, dass nicht nur die Konsumenten ihre Ausgaben erhöht haben, sondern dass auch die Unternehmer die günstige wirtschaftliche Lage für Investitionen genutzt haben. Das hat der konjunkturellen Entwicklung deutlich mehr Substanz verliehen.

Die Europäische Zentralbank hat den Leitzins in insgesamt fünf kleinen Schritten zu je 25 Basispunkten bis auf 3,5 Prozent angehoben. Vor dem Hintergrund einer zwischenzeitlich deutlich über dem Ziel liegenden Inflationsrate und einer überdurchschnittlich kräftigen konjunkturellen Expansion waren dies Schritte auf dem Weg hin zu einem neutralen Zinsniveau. Das normale Niveau dürfte etwa bei 3,5 Prozent liegen und damit erreicht worden sein. Die US-amerikanische Notenbank Fed hat mit einem Leitzins von 5,25 Prozent ihr normales Niveau etwas überschritten. Insgesamt haben die Zentralbanken klar unterstrichen, dass sie es mit der Stabilitätsorientierung unverändert ernst meinen. Dies wiederum ist eine wichtige Grundlage für die Nachhaltigkeit der aktuellen konjunkturellen Expansion.

## Entwicklung der Kapitalmärkte

Eingebettet in das dynamische Wachstum der Weltwirtschaft und begleitet von positiven Unternehmensnachrichten haben die bedeutenden Börsenplätze weltweit erneut eine kräftige Aufwärtsbewegung verzeichnet. Lediglich im Mai und im Juni 2006 durchlebten die Börsen vor dem Hintergrund haussierender Rohstoffpreise und zunehmender Zinsunsicherheit eine von Zweifeln und Rückschlägen geprägte Phase. Diese stellte sich in der Folge nicht als das Ende der Aufwärtsbewegung, sondern als Ausgangspunkt für einen erneuten Schub dar. Die auf breiter Front nachgebenden Rohstoffpreise und das sich abzeichnende Ende des Zinserhöhungszyklus in den USA sorgten für Erleichterung und verliehen den Märkten neue Impulse. Somit ähnelt das Jahr 2006 trotz mancher Unterschiede im Detail unter dem Strich sehr stark dem Vorjahr. Im Vergleich zu den erfreulichen Ergebnissen an den Aktienbörsen boten die Entwicklungen an den Rentenmärkten erneut geringere Chancen.

Von den dominierenden Anlageregionen USA, Japan und Europa schnitt der alte Kontinent am besten ab – und hier wiederum lagen die deutschen Börsenbarometer weit vorn. Deutsche Standardtitel (DAX) legten um 22 Prozent zu, Nebenwerte (MDAX) sogar um 29 Prozent und Technologieaktien (TecDAX) um 26 Prozent. Übertroffen wurde diese Performance in Europa lediglich vom spanischen IBEX (+31 Prozent). Triebfedern waren das positive Weltwirtschaftsklima, weiter gestiegene Unternehmensgewinne sowie rege Aktivitäten bei Firmenübernahmen und Fusionen. Von der Kapitalmarktperformance in den dominanten Regionen konnten sich erneut einige Märkte absetzen: unter anderem Peru, China, Russland und Indien – mithin Länder, die bei Experten schon seit einiger Zeit zum Favoritenkreis gehören.

Kehrseite der steigenden Kurse waren anziehende Renditen. Im Euro-Raum reichten die Kuponeinnahmen über den Durchschnitt aller Laufzeiten gerade aus, um die im Zuge des Renditeanstiegs angefallenen Kursverluste

auszugleichen. Bei länger laufenden Papieren fiel die Bilanz noch ungünstiger aus. Entgegen den Erwartungen waren der Renditeanstieg in den USA weniger markant und die Kurseinbußen damit moderater. Für Anleger aus dem Euro-Raum waren die Ergebnisse ihrer US-Anlagen dennoch sehr enttäuschend, da die Schwäche des US-Dollar gegenüber dem Euro einen erheblichen Teil der Erträge entweder aufzehrte (Aktien) oder sogar in einen markanten Verlust verwandelte (Renten).

Auf die Fondsanleger haben die bereits im vierten Jahr in Folge freundlich tendierenden Aktienmärkte keineswegs einladend gewirkt. Im Gegenteil: Viele Anleger nutzten die steigenden Kurse zum Ausstieg. Klassische Aktienfonds verzeichneten 2006 branchenweit Nettomittelabflüsse von 5,6 Mrd. Euro. Ein Teil davon wurde in Mischfonds und wertgesicherte Fonds reinvestiert. Diesen Produkten flossen im selben Zeitraum netto 4,5 Mrd. Euro beziehungsweise 4,4 Mrd. Euro zu. Diese Verschiebung sehen wir als Beleg für das hohe Sicherheitsbedürfnis breiter Anlegerkreise. Noch deutlicher findet es Ausdruck in der regen Nachfrage nach Geldmarktfonds. Diese Produktgruppe vereinigte mit 10,6 Mrd. Euro mehr als die Hälfte des gesamten Mittelaufkommens der Branche von 18,6 Mrd. Euro auf sich.

Laut Deutschem Aktieninstitut haben im Jahr 2006 trotz der insgesamt freundlichen Kursentwicklung weniger Anleger in Wertpapiere investiert. Die Zahl der Aktionäre und Besitzer von Aktienfondsanteilen ging gegenüber dem Jahr 2005 um 4,5 Prozent beziehungsweise 482.000 auf rund 10,3 Mio. zurück. Damit besaßen Ende 2006 nur noch 15,8 Prozent der Bevölkerung Aktien oder Fondsanteile. Optimistisch stimmt jedoch die Aufholjagd im zweiten Halbjahr – insbesondere bei den Besitzern von Aktien- und gemischten Fonds, deren Zahl sich seit Jahresmitte 2006 wieder um mehr als 500.000 erhöhte.

Den Spezialfonds sind branchenweit 2006 rund 48 Mrd. Euro zugeflossen. In diesem Marktsegment galt das Interesse vieler institutioneller

Investoren den Dienstleistungen der Master- und Service-KAGen. Gesellschaften mit entsprechenden Angeboten konnten auch 2006 überdurchschnittliche Nettomittelzuflüsse verzeichnen.

Die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen für das Treasury der DekaBank und unser Emissionsgeschäft werden weiterhin durch die unverminderte Globalisierung der Märkte geprägt. Diese fand auch im Jahr 2006 ihren Niederschlag in einer dynamischen Verbreiterung sowohl des Produkt- als auch des Emittentenspektrums. Beispielhaft ließ sich diese Entwicklung bei Covered Bonds beobachten. Nachdem zahlreiche europäische Länder ihren Bankinstituten durch eine Anpassung der rechtlichen Rahmenbedingungen den Weg zu dieser Refinanzierungsform eröffnet haben, hat sich das Volumen der pfandbriefnahen Emissionen in Europa deutlich erhöht. Darüber hinaus hat die Neugestaltung des deutschen Pfandbriefrechts den Marktzutritt zum Segment der gedeckten Emissionen so weit liberalisiert, dass auch die Zahl der inländischen Emissionsinstitute in diesem Marktsegment deutlich angestiegen ist.

Auf europäischer Ebene wurde das Emissionsgeschäft durch die Umsetzung der EU-Prospektrichtlinie geprägt. Die weitgehende europaweite Harmonisierung der Wertpapierprospektanforderungen hat die grenzüberschreitende Akzeptanz von Wertpapierprospekten deutlich erhöht und fördert die Internationalisierung der Emissionstätigkeit innerhalb des europäischen Marktes.

## Entwicklung der Geld- und Devisenmärkte

An den Geld- und Devisenmärkten bot sich bei den Emerging-Markets-Währungen ein gemischtes Bild. Die im ersten Halbjahr aufgelaufenen Gewinne waren zumeist bis zum Jahresende wieder aufgezehrt; in einigen Währungen stand der Euro zum Jahresende 2006 sogar teilweise unter dem Niveau von vor zwölf Monaten. Hingegen konnte er sich von seiner vorjährigen Schwäche gegenüber dem US-Dollar im Jahresverlauf deutlich erholen. Die Währungsmärkte

waren im abgelaufenen Jahr stark geprägt von Engagements der Großinvestoren und Hedgefonds in den Zinsmärkten einiger Emerging-Markets-Währungen. Darüber hinaus wurden sie durch die Bewegungen der Rohstoffmärkte und der davon abhängigen Commodity-Währungen beeinflusst.

## Entwicklung der Immobilienmärkte

### Immobilienmärkte weltweit

Die anhaltende Expansion der US-amerikanischen Büromärkte hat sich in weiterhin positiver Nettoabsorption sowie rückläufigen Leerständen gezeigt. Die Spitzenmieten für Class-A-Flächen in besten Lagen nahmen zu. Das Transaktionsvolumen erhöhte sich in allen nordamerikanischen Immobilieninvestmentmärkten. Der Druck des verfügbaren Kapitals auf die Nettoanfangsrenditen („cap rates“), die in der Branche als Synonym für die Immobilienpreise verwendet werden, hielt weiter an. In Top-Lagen von Manhattan oder Washington D.C. befanden sich die Spitzenrenditen auf historischen Tiefständen von unter 5 Prozent. Auf den asiatisch-pazifischen Büromärkten hielt die Nachfrage ungebrochen an, die Spitzenmieten in Metropolen wie Hongkong oder Tokio stiegen deutlich. Beim Angebot an Class-A-Flächen kam es insbesondere in Tokio zu Engpässen, aber auch an den anderen Standorten verminderten sich die Leerstandsquoten. Selbst bei der gegenwärtig niedrigen Spitzenrendite von 3,5 Prozent für Bürogebäude in Tokio blieb der Investmentmarkt lebhaft, da die Aussichten auf Mietsteigerungen die Sorge um eventuelle Zinserhöhungen dämpften.

### Europäische Immobilienmärkte

Der Flächenumsatz in den europäischen Bürozentren hat 2006 im Vergleich zum Vorjahr deutlich zugelegt. Wegen der gestiegenen Flächennachfrage bei rückläufigem Neubauvolumen gingen die Leerstände weiter zurück. Mietwachstum verzeichneten insbesondere London und Madrid; in den meisten Märkten blieb das Ausmaß der Mieter-Incentives jedoch weiterhin hoch. Der europäische Immobilien-

anlagemarkt erzielte ein neues Rekordvolumen. Maßgeblichen Einfluss auf das Gesamtergebnis hatten Portfolio-Verkäufe. Der Anteil grenzüberschreitender Investitionen unter Beteiligung globaler Kapitalquellen nahm weiter zu. Bei Immobilien mit sicherem Ertragspotenzial überstieg die Nachfrage das Angebot, was zu einem entsprechend hohen Druck auf die Renditen führte.

### Deutscher Immobilienmarkt

In den wichtigsten deutschen Büromärkten haben die Leerstände stagniert, der Anteil an vakanten Class-A-Flächen nahm jedoch ab. Die Spitzenmieten hielten sich durchweg auf stabilem Niveau, moderate Anstiege verzeichneten insbesondere München und Hamburg. Einzelhandelsflächen in 1-a-Lagen verzeichneten bei stabilen Mieten eine hohe Nachfrage. Das Investitionsvolumen für Gewerbeimmobilien legte im Vergleich zum bereits sehr guten Vorjahr insbesondere durch Portfolio-Verkäufe weiter zu. Auf der Käuferseite dominierten ausländische Investoren mit einem Anteil von über 80 Prozent. Sie profitierten von den trotz Zinserhöhungen immer noch günstigen Finanzierungsmöglichkeiten und den im Vergleich zum restlichen Europa höheren Renditen. Inländische institutionelle Investoren stehen derzeit auf der Verkäuferseite. Im Jahr 2006 verkauften Offene Fonds deutsche Immobilien im Wert von annähernd 10 Mrd. Euro.

### Immobilienfonds-Branche

Zu Anfang des Jahres hat die vorübergehende Schließung der drei Sondervermögen grundbesitz-invest, KanAm US-grundinvest und KanAm grundinvest Ende 2005 beziehungsweise Anfang 2006 zu massiven Rückflüssen bei den Offenen Immobilien-Publikumsfonds, insbesondere in den deutschlandorientierten Fonds, geführt. Im Laufe des Jahres konnte die Branche das Vertrauen der Anleger zurückgewinnen. Das Interesse der institutionellen Kapitalanleger an Immobilien-Spezialfonds ist größer denn je, wie Umfragen aufzeigen. Allein der Mangel an geeigneten Immobilienprodukten bremste das vom Markt nachgefragte Wachstum ab.

## Geschäfts- und Ergebnisentwicklung des DekaBank-Konzerns

### Wesentliche Entwicklung im DekaBank-Konzern

Der DekaBank-Konzern hat im Geschäftsjahr 2006 seine Wettbewerbsposition in entscheidenden Punkten weiter verbessert.

Im Fondsgeschäft erreichte das Neugeschäft den höchsten Stand seit sechs Jahren; zugleich wurden wesentliche Fortschritte hinsichtlich der Performance erzielt. Unsere Garantiefonds behaupteten ihre Spitzenstellung im Markt und verbuchten Nettomittelzuflüsse von mehr als 1 Mrd. Euro. Die Abläufe im Produktmanagement wurden optimiert, was künftig zu einer signifikanten Beschleunigung bei der Entwicklung neuer Produkte führen wird. Darüber hinaus wurde die Neuausrichtung des institutionellen Vertriebs eingeleitet.

Inmitten eines günstigen Marktumfelds für Immobilieninvestments ist die Stabilisierung des Deka-ImmobilienFonds bereits im Geschäftsjahr 2006 und damit wesentlich schneller als geplant erfolgreich abgeschlossen worden. Trotz reduzierter Fondsvolumina konnte der DekaBank-Konzern seine führende Marktposition behaupten.

Im Geschäftsfeld Corporates & Markets verzeichneten wir unter anderem eine erfreuliche Entwicklung bei Kapitalmarktinvestments. Im Großkreditgeschäft sind wir zunehmend mit komplexen Kreditstrukturen am Kapitalmarkt erfolgreich.

### Ergebnisentwicklung im DekaBank-Konzern

Der Vorstand blickt auf ein zufriedenstellendes Ergebnis im abgelaufenen Geschäftsjahr zurück. Das Ergebnis vor Steuern in Höhe von 447 Mio. Euro übertraf trotz der Aufwendungen für die Stabilisierungsmaßnahmen des Deka-ImmobilienFonds den hohen Vorjahreswert um 24 Mio. Euro beziehungsweise 6 Prozent. Die Cost-Income-Ratio verbesserte sich leicht auf 60,3 Prozent (Vorjahr: 60,6 Prozent).

Unter Berücksichtigung des Ertragsteueraufwands von 102 Mio. Euro (Vorjahr:

83 Mio. Euro) und der Veränderung der Neubewertungsrücklage nach Steuern (–10 Mio. Euro nach –8 Mio. Euro im Vorjahr) errechnete sich ein umfassender Periodenerfolg nach Steuern von 335 Mio. Euro, der in etwa dem Vorjahreswert entsprach. Der Return on Equity nach Steuern reduzierte sich als Folge der gestärkten Eigenmittelbasis auf 12,6 Prozent und blieb leicht unter dem Vorjahresniveau (14,0 Prozent).

Wesentlicher Werttreiber war erneut das Provisionsergebnis, das mit einem Plus von 14 Prozent auf 883 Mio. Euro einen neuen Rekordstand erreichte. Das Provisionsergebnis macht damit etwa drei Viertel der gesamten Erträge im DekaBank-Konzern aus. Zu der positiven Entwicklung hat vor allem das Geschäftsfeld AMK beigetragen: Hierbei waren unter anderem der Absatzerfolg im fondsbasierten Vermögensmanagement, aber auch höhere bestandsbezogene Provisionen auf Basis der im Jahresdurchschnitt höheren Assets unter Management für das deutlich höhere Provisionsergebnis maßgeblich.

Im Zinsergebnis ist seit 2006 auch der Zinsergebnisbeitrag aus At-Fair-Value-Positionen (Non-Trading) enthalten, der im Vorjahr noch im Finanzergebnis abgebildet wurde. Das Finanzergebnis – Non-Trading wird nun um diese Zinsergebniskomponenten entsprechend vermindert. Hintergrund dieser Umgliederung ist die vorzeitige Anwendung des IFRS 7. Um die Ergebniskomponenten besser vergleichen zu können, haben wir die Vorjahreszahlen entsprechend adjustiert.

Das Zinsergebnis hat sich im abgelaufenen Geschäftsjahr auf 256 Mio. Euro (Vorjahr: 409 Mio. Euro) verringert. Dies ist vor allem auf den niedrigeren Ergebnisbeitrag aus dem Treasury zurückzuführen. Zum einen waren aufgrund der Zinsentwicklung höhere Refinanzierungskosten zu verkraften. Zum anderen wurde das im Treasury erwirtschaftete Zinsergebnis im abgelaufenen Geschäftsjahr auch durch Positionsänderungen sowie durch die zunehmend flachere Zinsstrukturkurve beeinträchtigt. Positiv wirkte sich dagegen ein höherer Kundenkonditionenbeitrag im Corporate Banking aus.

In der Risikovorsorge ergab sich mit 2 Mio. Euro ein leicht positiver Saldo (Vorjahr: 36 Mio. Euro). Dabei entsprach der Gesamtbetrag aus Zuführungen zu Einzelwertberichtigungen und Portfoliowertberichtigungen für Länder- und Bonitätsrisiken zur Abdeckung künftiger Risiken in etwa der Höhe der Auflösungen für nicht mehr benötigte Wertberichtigungen und Rückstellungen.

Das Ergebnis aus Trading-Positionen hat gegenüber dem Vorjahr deutlich zugenommen und erreichte rund 77 Mio. Euro (Vorjahr: 39 Mio. Euro). Wesentlicher Grund für den Zuwachs waren höhere Ergebnisbeiträge aus dem Aktien- sowie dem Devisenhandel. Das Finanzergebnis aus Non-Trading-Positionen belief sich auf –40 Mio. Euro (Vorjahr: –27 Mio. Euro). Während dafür im Vorjahr maßgeblich negative Bewertungsergebnisse aus den strategischen Zinsrisikopositionen der At-Fair-Value-Kategorie verantwortlich waren, steht das negative Finanzergebnis im Jahr 2006 im Zusammenhang mit den im Rahmen der Stabilisierungsmaßnahmen erworbenen Anteilen des Deka-ImmobilienFonds: Hierbei wurde die erwartete Fondspreismin-derung als Folge der Ausschüttung für das Fondsgeschäftsjahr 2005/2006, die im Zinsergebnis vereinnahmt wurde, periodenkongruent in gleicher Höhe im Finanzergebnis berücksichtigt. Damit wird der geplanten Rückführung der Fondsanteile im Geschäftsjahr 2007 Rechnung getragen.

Im positiven Ergebnis aus übrigen Finanzanlagen, das sich auf rund 23 Mio. Euro nach –6 Mio. Euro im Vorjahr belief, spiegelte sich insbesondere ein Ertrag aus der Veräußerung einer konzerneigenen Immobilie in Höhe von rund 26 Mio. Euro wider. Dieser Verkauf erfolgte im Rahmen der Neuausrichtung des DekaBank-Konzerns mit dem Ziel eines optimalen Ressourceneinsatzes. Das dadurch frei gewordene Eigenkapital kann für andere Wachstumsfelder genutzt werden.

Die Aufwendungen im DekaBank-Konzern beliefen sich – vor Restrukturierungsaufwendungen – auf 726 Mio. Euro und lagen damit 7 Prozent über dem Vorjahreswert (677 Mio. Euro). Der moderate Anstieg ist unter anderem auf

zusätzliche Aufwendungen für die strategische Neuausrichtung zurückzuführen, die sich insbesondere in den Personal- und Sachaufwendungen bemerkbar machten.

Der Personalaufwand erhöhte sich um 6 Prozent auf rund 302 Mio. Euro (Vorjahr: 285 Mio. Euro). Grund war unter anderem die im Jahresdurchschnitt höhere Zahl der besetzten Stellen. Der behutsame Personalaufbau fokussierte sich dabei auf die zur Bewältigung der strategischen Neuausrichtung erforderlichen Stellen.

Der Sachaufwand nahm gegenüber dem Vorjahr um 10 Prozent auf 326 Mio. Euro zu. Unter anderem war die Veräußerung von konzerneigenen Immobilien in der Vorbereitungsphase mit höheren Aufwendungen verbunden. Die Umsetzung rechtlicher Anforderungen führte ebenfalls zu einem höheren Sachaufwand. Darüber hinaus hat die DekaBank einen höheren Betrag für Marketing und Vertrieb aufgewendet als im Vorjahr. Auch dieser Anstieg ist vor dem Hintergrund der strategischen Neuausrichtung zu sehen: Über eine verbesserte Marktpräsenz wollen wir eine nachhaltig höhere Vertriebsdurchdringung erzielen.

Die Abschreibungen bewegten sich mit knapp 73 Mio. Euro leicht über dem Vorjahreswert (69 Mio. Euro).

In den Restrukturierungsaufwendungen, die sich auf 34 Mio. Euro (Vorjahr: 54 Mio. Euro) beliefen, sind letztmalig Kapitalzuschüsse zur Stabilisierung des Deka-ImmobilienFonds in Höhe von 123 Mio. Euro enthalten. Damit konnten der Umbau und die Neustrukturierung des Fonds vorzeitig abgeschlossen werden. Weitere rund 20 Mio. Euro entfielen auf Umbaumaßnahmen im Zuge der Neuausrichtung des DekaBank-Konzerns. Teilweise kompensiert wurde dieser Aufwand durch einen Ertrag in Höhe von 97 Mio. Euro aus der Veräußerung einer Immobilie, welche die DekaBank im Vorjahr zur weiteren Stabilisierung des Deka-ImmobilienFonds erworben hatte. Daneben wirkten sich die Erträge aus der Auflösung einer nicht mehr benötigten Rückstellung für die Vertriebsincentivierung in Höhe von rund 12 Mio. Euro positiv aus (Abb. 2).

## Asset Management Kapitalmarkt

Im größten Geschäftsfeld, dem Asset Management Kapitalmarkt, hat der DekaBank-Konzern seine herausragende Stellung im Markt behauptet. Bei den Publikumsfonds wurde nicht nur ein sehr hoher Bruttoabsatz erzielt, sondern auch die Performance wesentlicher Produkte im Marktvergleich verbessert. Die Produktpalette haben wir durch zahlreiche Innovationen und neue, intelligente Fondskonzepte gezielt erweitert. Besonders erfolgreich war die DekaBank erneut mit ihrem Angebot für das Fondsbasierte Vermögensmanagement. Bei den Mandaten für institutionelle Investoren erzielten wir ebenfalls Mittelzuwächse. Diese blieben jedoch hinter dem Marktwachstum zurück.

## Publikumsfonds: Erfolgreiches Neugeschäft

Im Fondsgeschäft hat das Neugeschäft – mit dem besten Wert seit dem Ausnahmejahr 2000 – positiv überzeugt. Da es gleichzeitig zu umfangreichen Rückgaben von Fondsanteilen kam, blieb das Nettomittelaufkommen von eigenen Wertpapier-Publikumsfonds mit 1,4 Mrd. Euro hinter dem Vorjahreswert (2,3 Mrd. Euro) zurück.

Wesentliche Treiber des Nettomittelaufkommens waren insbesondere unsere erfolgreich am Markt platzierten Garantieprodukte, die das aktuell vorherrschende ausgeprägte Sicherheitsbedürfnis breiter Anlegerkreise widerspiegeln. Abgesehen vom Nettomittelaufkommen der Aktien- und Rentenfonds, die sich analog zum Branchentrend entwickelten, verzeichneten alle anderen Assetklassen deutliche Zuflüsse. Damit

### Ergebnisentwicklung (Abb. 2)

	2006	2005	Veränderung	
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	%
Zinsergebnis	255,8	408,7	-152,9	-37,4
Risikovorsorge	2,2	36,1	-33,9	-93,9
Provisionsergebnis	883,2	772,8	110,4	14,3
Ergebnis aus Trading-Positionen	76,6	39,1	37,5	95,9
Finanzergebnis – Non-Trading	-39,6	-26,5	-13,1	-49,4
Ergebnis aus übrigen Finanzanlagen <sup>1)</sup>	22,5	-6,2	28,7	(>300)
Ergebnis aus Rückerwerb konzerneigener Emissionen	-3,5	-70,9	67,4	95,1
Sonstige betriebliche Erträge	10,2	1,3	8,9	(>300)
<b>Summe Erträge</b>	<b>1.207,4</b>	<b>1.154,4</b>	<b>53,0</b>	<b>4,6</b>
Personalaufwand	301,5	285,2	16,3	5,7
Sachaufwand	325,7	296,7	29,0	9,8
Abschreibungen	72,7	68,5	4,2	6,1
Sonstige betriebliche Aufwendungen	26,5	26,9	-0,4	-1,5
Restrukturierungsaufwendungen	33,9	53,9	-20,0	-37,1
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>760,3</b>	<b>731,2</b>	<b>29,1</b>	<b>4,0</b>
Ergebnis vor Steuern	447,1	423,2	23,9	5,6
Ertragsteueraufwand	-102,4	-83,4	-19,0	-22,8
<b>Ergebnis nach Steuern<sup>2)</sup></b>	<b>344,7</b>	<b>339,8</b>	<b>4,9</b>	<b>1,4</b>
Veränderung Neubewertungsrücklage nach Steuern	-9,7	-7,7	-2,0	-26,0
<b>Umfassender Periodenerfolg nach Steuern</b>	<b>335,0</b>	<b>332,1</b>	<b>2,9</b>	<b>0,9</b>

<sup>1)</sup> inklusive Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen

<sup>2)</sup> vor Zinsaufwendungen für atypisch stille Einlagen

konnte das Fondsvermögen von Geldmarktfonds gegenüber dem Vorjahr um 21 Prozent auf 13,1 Mrd. Euro zulegen, Wertgesicherte Fonds erhöhten sich auf nunmehr 3,1 Mrd. Euro. Seit 2006 wird in der Assetklasse Mischfonds auch ein Teil der Fonds berücksichtigt, die im Rahmen des Fondsbasierten Vermögensmanagements aufgelegt werden. In Summe erhöhte sich das Fondsvermögen der Publikumsfonds im Jahr 2006 auf 90,4 Mrd. Euro. Der Marktanteil des DekaBank-Konzerns bei den Wertpapier-Publikumsfonds stieg im Jahr 2006 auf 18,3 Prozent (2005: 16,5 Prozent).

Einen Absatzschwerpunkt bildeten wie in den Vorjahren die Fondsbasierten Vermögensmanagementprodukte, die von immer mehr Anlegern im Rahmen der privaten Altersvorsorge eingesetzt werden. Im Jahr 2006 investierten Anleger insgesamt 4,4 Mrd. Euro in unsere Fondsbasierten Angebote. Der Fondsgebundenen Vermögensverwaltung flossen dabei rund 2,3 Mrd. Euro zu, den Dachfonds über 2,0 Mrd. Euro. Der überwiegende Anteil des Nettomittelaufkommens wurde dabei in unsere ertragsorientierten Varianten investiert (Abb. 3).

Trotz des moderaten Wachstums im Vergleich zum Ausnahmejahr 2005 bleibt die DekaBank – gemessen am Volumen – im Segment der Fondsbasierten Vermögensmanagementprodukte weiterhin Marktführer in Deutschland. Das Volumen der Produktreihe wuchs von 36,5 Mrd. Euro im Vorjahr auf 42,8 Mrd. Euro in 2006 (Abb. 4).

## Überzeugende Performance

Das im Vorjahr geschnürte Maßnahmenpaket zur Verbesserung der Fondsqualität hat Früchte getragen. Ein konsequent durchgehaltenes Investmentprinzip, das den Leitlinien Transparenz, Messbarkeit und Verantwortung folgt, hatte ebenso wie die klaren Entscheidungsstrukturen und die persönliche Performanceverantwortung der Fondsmanager eine deutlich höhere Identifikation und spürbar bessere Performance der Produkte zur Folge. Auch Initiativen wie beispielsweise „Den Fonds ein Gesicht geben“ haben zu einer stringenten Produkt- und Teamorientierung beigetragen.

Während die bereits gut positionierten Rentenfonds auch im Jahr 2006 die Erwartungen erfüllten, haben wir insbesondere bei den Aktienfonds markante Verbesserungen erzielt. Unsere Aktien-Flagschiffe haben Kurs auf die Spitzengruppe des Wettbewerbs genommen und diese bereits zu einem großen Teil erreicht. Mit einer Wertentwicklung von rund 24 Prozent liegt der DekaFonds über 2 Prozentpunkte vor seinem Vergleichsindex und segelt im Marktvergleich ganz vorne mit. Der global ausgerichtete DekaSpezial hat einen nachhaltigen Turnaround vollzogen und liegt mit einer Performance von 8 Prozent ebenfalls deutlich über seinem Vergleichsindex. Der AriDeka hat seine Attraktivität für Anleger mit einer absoluten Wertentwicklung von rund 15 Prozent (ein Jahr) beziehungsweise 50 Prozent (drei Jahre) verbessert, liegt aber noch hinter einigen

Nettomittelabsatz Publikumsfonds und Fondsbasiertes Vermögensmanagement (Abb. 3)		
	2006	2005
	Mio. €	Mio. €
Aktienfonds	-3.219	-3.333
Wertgesicherte Fonds <sup>1)</sup>	1.077	
Rentenfonds	-402	5.367
Geldmarktfonds	2.127	4
Übrige Fonds	1.843	234
<b>Wertpapier-Publikumsfonds</b>	<b>1.426</b>	<b>2.272</b>
Dachfonds	2.025	2.682
Fondsgebundene Vermögensverwaltung	2.344	4.157
<b>Fondsbasiertes Vermögensmanagement</b>	<b>4.369</b>	<b>6.839</b>

<sup>1)</sup> Gemäß dem Bundesverband Investment und Asset Management (BVI) werden seit Januar 2006 die Garantiefonds (zum Beispiel Deka-WorldGarant-Fonds) in der neuen Assetklasse Wertgesicherte Fonds ausgewiesen.

Konkurrenzprodukten zurück. Bereits über 50 Prozent der Aktienfonds der DekaBank konnten sich gemäß S&P Micropal im Jahr 2006 in den ersten beiden Quintilen – also den besten 40 Prozent aller Fonds der jeweiligen Vergleichsgruppe – platzieren, während der Anteil in den beiden unteren Quintilen – den schlechtesten 40 Prozent aller Fonds der jeweiligen Vergleichsgruppe – weiter rückläufig war.

Diese Aufwärtsentwicklung schlug sich auch in den Fondsbewertungen der Rating-Agenturen nieder. Der Anteil der Fonds mit einem Top-Rating ist deutlich angewachsen. Dabei sind in den mehrjährigen Betrachtungen noch frühere, weniger gute Jahre enthalten. Über den Zeitablauf streben wir daher eine weitere signifikante Verbesserung der Ratings an.

### Innovative Produktpalette

Die Angebotspalette bei den Publikumsfonds haben wir durch intelligente Konzepte wie etwa steueroptimierte Produkte, Geldmarktfonds mit Renditezielpfad oder innovative Garantiefonds erweitert. Dabei wurden sowohl aktuelle Kapitalmarktthemen aufgegriffen und in attraktive Fondslösungen umgesetzt als auch neuartige Produktideen entwickelt. Beispiele:

- Mit Deka-Commodities können die Wachstumschancen der Rohstoffmärkte direkt genutzt werden.
- Deka-KickGarant 2006 beziehungsweise 2006 II sind im Rahmen der Fußball-

Weltmeisterschaft auf starkes Interesse gestoßen und haben innerhalb weniger Wochen Mittelzuflüsse in Höhe von mehr als 600 Mio. Euro generiert.

- Mit Deka-Best of Garant 10/2013 wurde ein neues Konzept umgesetzt, das während der siebenjährigen Laufzeit die Chancen von Aktien und Renten sowie am Geldmarkt und bei Alternativen Investments nutzt.
- Deka-Global Convergence Renten legt weltweit in Staats- und Unternehmensanleihen aus aufstrebenden Ländern an und investiert dabei maßgeblich auch in lokale Währungen.
- Deka-OptiCash und Deka-OptiRent stehen für steueroptimierte Laufzeitfonds.
- Deka-GeldmarktPlan stellt eine wettbewerbsfähige Alternative zu den Angeboten der Direktbanken bei der Kurzfristanlage dar.

### Spezialfonds: Moderate Mittelzuflüsse

Die Performance der Spezialfonds hat sich im Jahr 2006 ebenfalls weiter verbessert. Dennoch partizipierte der DekaBank-Konzern nur unterdurchschnittlich am positiven Absatz der Gesamtbranche.

Im Geschäft mit Spezialfonds und Mandaten kann ein deutlicher Trend weg von klassischen Wertpapier-Spezialfonds hin zu Master-KAG-Mandaten sowie Advisory-/Management-Mandaten verzeichnet werden. So mussten Abflüsse bei den Wertpapier-Spezialfonds in Höhe von 6,8 Mrd.

**Fondsvermögen Publikumsfonds und Fondsbasiertes Vermögensmanagement** (Abb. 4)

	2006 Mio. €	2005 Mio. €	Veränderung Mio. € %	
Aktienfonds	31.687	33.170	1.622	5
Wertgesicherte Fonds <sup>1)</sup>	3.105			
Rentenfonds	29.353	30.482	-1.129	-4
Geldmarktfonds	13.101	10.819	2.282	21
Übrige Fonds	13.121	1.331	11.790	(> 300)
<b>Wertpapier-Publikumsfonds</b>	<b>90.367</b>	<b>75.802</b>	<b>14.565</b>	<b>19</b>
Dachfonds	20.697	17.681	3.016	17
Fondsgebundene Vermögensverwaltung	22.062	18.824	3.238	17
<b>Fondsbasiertes Vermögensmanagement</b>	<b>42.759</b>	<b>36.505</b>	<b>6.254</b>	<b>17</b>

<sup>1)</sup> Gemäß dem Bundesverband Investment und Asset Management (BVI) werden seit Januar 2006 die Garantiefonds (zum Beispiel Deka-WorldGarant-Fonds) in der neuen Assetklasse Wertgesicherte Fonds ausgewiesen.

Euro hingenommen werden. Diese konnten allerdings durch positive Absätze bei Advisory-/Management-Mandaten (4,4 Mrd. Euro) sowie Master-KAG-Mandaten (8,6 Mrd. Euro) aufgefangen werden (Abb. 5).

Ähnlich wie die Absatzsituation entwickelten sich auch die verwalteten Volumina der Spezialfonds und Mandate. Bei klassischen Wertpapier-Spezialfonds sank das verwaltete Fondsvolumen von 42,0 Mrd. Euro auf 35,2 Mrd. Euro. Dem gegenüber standen ein Volumenanstieg bei Master-KAG-Mandaten auf 10,3 Mrd. Euro sowie eine Volumenserhöhung bei Advisory-/Management-Mandaten um mehr als das Doppelte auf 7,6 Mrd. Euro (Abb. 6).

### Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMK

Mit einem Ergebnisbeitrag von 286 Mio. Euro hat die DekaBank im Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt den Vorjahreswert (240 Mio. Euro) um 19 Prozent übertroffen.

Die Summe der Erträge betrug 682 Mio. Euro. Damit konnten im Vergleich zum Vorjahr (589 Mio. Euro) über 93 Mio. Euro zusätzliche Erträge generiert werden. Erwirtschaftet wird der Ertrag des Geschäftsfelds AMK überwiegend durch Provisionen, die sich im Wesentlichen aus Verwaltungsvergütungen sowie aus Erträgen der Depotbankfunktion zusammensetzen. Darüber hinaus werden Erträge aus Depotgebühren erzielt.

Die positive Entwicklung ist dabei vor allem auf den Absatzerfolg im Fondsbasierten Vermögensmanagement sowie auf die positive Wertentwicklung unserer Fonds zurückzuführen.

Die Aufwendungen lagen in Summe bei 397 Mio. Euro (Vorjahr: 349 Mio. Euro). Davon entfiel wie im Vorjahr der weitaus größte Teil auf die Verwaltungsaufwendungen, die gegenüber dem Vorjahr (338 Mio. Euro) moderat um 9 Prozent auf 369 Mio. Euro zunahm. Der Anstieg beruht dabei insbesondere auf intensivierten Aktivitäten für unsere Vertriebspartner. Der Anstieg der übrigen Aufwendungen ist unter anderem auf die eingeleiteten Maßnahmen im Zusammenhang mit der strategischen Neuausrichtung im Geschäftsfeld zurückzuführen (Abb. 7).

### Asset Management Immobilien

Im Geschäftsfeld Asset Management Immobilien hat der DekaBank-Konzern die günstige Entwicklung des deutschen Immobilienmarkts genutzt: Durch den Verkauf von großvolumigen Immobilienportfolios und einer Reihe von Einzelverkäufen wurde die Struktur des Deka-ImmobilienFonds deutlich verbessert und die Sanierung drei Jahre früher als geplant abgeschlossen. Zudem hat sich nach hohen Mittelabflüssen im ersten Halbjahr 2006 die Situation in der zweiten Jahreshälfte deutlich stabilisiert. Trotz eines insgesamt rückläufigen Fondsvolumens haben wir die Marktführerschaft bei den Offenen Immobilien-Publikumsfonds behauptet.

#### Nettomittelabsatz Spezialfonds/Mandate (Abb. 5)

	2006 Mio. €	2005 Mio. €
Wertpapier-Spezialfonds	-6.831	-3.367
Master-KAG-Mandate	8.635	1.040
Advisory-/Management-Mandate	4.382	1.167

#### Fondsvermögen Spezialfonds/Mandate (Abb. 6)

	2006 Mio. €	2005 Mio. €	Veränderung	
			Mio. €	%
Wertpapier-Spezialfonds	35.196	42.037	-6.841	-16
Master-KAG-Mandate	10.316	1.332	8.984	(>300)
Advisory-/Management-Mandate	7.614	3.234	4.380	135

## Stabilisierung der Immobilienfonds

Das Hauptaugenmerk galt im Jahr 2006 der Stabilisierung der Deka Immobilien Investment GmbH und der Sanierung des Deka-ImmobilienFonds. Beide Maßnahmen wurden erfolgreich abgeschlossen. Einen wesentlichen Beitrag hierzu leisteten die bereits erwähnten Portfolioverkäufe der deutschlandorientierten Fonds Deka-ImmobilienFonds und WestInvest 1. Der Gesamtwert allein dieser Transaktionen lag bei rund 1,5 Mrd. Euro. Mit diesen Transaktionen haben wir – in Übereinstimmung mit den Fondsstrategien – die gegenwärtigen Marktchancen genutzt, um nicht zur Portfolio-Strategie passende Liegenschaften zu veräußern und positive Performance-Beiträge für unsere Produkte zu realisieren.

Durch konsequentes Kosten- und Ertragsmanagement haben wir die Weichen für eine künftig deutlich verbesserte Effizienz im Geschäftsfeld gestellt. Darüber hinaus wurden im Berichtsjahr die Umstellung der IT-Landschaft angestoßen und die Konzeption eines ganzheitlichen Risikomanagementansatzes abgeschlossen.

## Positive Performance

Die Performance aller Publikumsfonds konnte spürbar verbessert werden. Dies spiegelte sich – ebenso wie sonstige Maßnahmen zur Sanierung des Deka-ImmobilienFonds und zur Sicherung der Anlegerinteressen – unter anderem in der Heraufstufung der Fonds-Ratings durch die Rating-Agentur Scope für die Offenen Publikumsfonds WestInvest 1, WestInvest InterSelect, Deka-ImmobilienFonds und Deka-Immobi-

lienGlobal – wider. Im Management-Rating zählen nun beide Tochtergesellschaften zu den besten fünf Unternehmen der Branche. Für den erfolgreichen Umbau des Deka-ImmobilienFonds wurde zudem der Scope-Sonder-Award an die Deka Immobilien verliehen.

## Stabilisierung des Mittelaufkommens

Insgesamt lag der Nettomittelabsatz 2006 bei Immobilien-Publikumsfonds aufgrund der branchenweiten Kundenrückflüsse sowie der produktstrategiekonformen Volumensteuerung der Sondervermögen mit –4,0 Mrd. Euro um rund 1,6 Mrd. Euro unter dem Vorjahr. In der zweiten Jahreshälfte zog die Nachfrage der Sparkassenkunden nach unseren Produkten jedoch erkennbar an, sodass sich Kundenrückflüsse normalisierten. Da die Sicherung der Produktperformance im Vordergrund steht und alle Fonds nach den Verkäufen über eine hohe Liquidität verfügen, haben wir in Abstimmung mit unseren Vertriebspartnern Mittelzuflüsse nur gezielt und in ganz geringem Umfang zugelassen (Abb. 8).

Das Fondsvermögen der Immobilien-Publikumsfonds belief sich Ende 2006 auf insgesamt 16,8 Mrd. Euro (Vorjahr: 20,8 Mrd. Euro). Trotz der reduzierten Fondsvolumina haben wir die Marktführerschaft mit einem Anteil von 22,3 Prozent (Vorjahr: 24,5 Prozent) mit komfortablem Vorsprung gehalten.

Das Fondsvermögen der Immobilien-Spezialfonds lag bei höheren Mittelzusagen mit 963 Mio. Euro nur leicht über dem Vorjahresniveau (943 Mio. Euro). Auch hier wird das Wachstum durch die Investitionsmöglichkeiten und nicht

Asset Management Kapitalmarkt (Abb. 7)				
	2006	2005	Veränderung	
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	%
Provisionsergebnis	679,2	596,0	83,2	14,0
Übrige Erträge	2,9	-7,3	10,2	139,7
<b>Summe Erträge</b>	<b>682,1</b>	<b>588,7</b>	<b>93,4</b>	<b>15,9</b>
Verwaltungsaufwendungen	369,3	337,8	31,5	9,3
Übrige Aufwendungen	27,3	11,1	16,2	145,9
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>396,6</b>	<b>348,9</b>	<b>47,7</b>	<b>13,7</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>285,5</b>	<b>239,8</b>	<b>45,7</b>	<b>19,1</b>

Darstellung der gesamten Segmentberichterstattung vgl. Note [41]

durch das Anlageinteresse im Markt bestimmt. Im Segment der Individuellen Immobilienfonds lag das Fondsvermögen mit 99 Mio. Euro um 60 Prozent über dem Vorjahreswert (62 Mio. Euro) (Abb. 9).

### Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMI

Die Ergebnisentwicklung des Geschäftsfelds AMI ist im Jahr 2006 geprägt durch den Aufwand zur Restrukturierung des Deka-ImmobilienFonds. Der Umbau des Fonds wurde entgegen der ursprünglichen Planung bereits im Fondsgeschäftsjahr 2005/2006 (statt 2008/2009) abgeschlossen. Im negativen Ergebnis des Jahres 2006 in Höhe von –150 Mio. Euro spiegeln sich dabei Ergebnisbelastungen aus den im Rahmen der Stabilisierungsmaßnahmen von der Dekabank erworbenen Anteilen am Deka-ImmobilienFonds, aus dem Gebührenverzicht sowie aus Restrukturierungsaufwendungen wider. Ohne diese Sondereffekte würde sich das Segmentergebnis auf ca. –46 Mio. Euro belaufen. Maßgeblich für dieses verbleibende negative Ergebnis waren unter anderem Abschreibungen aus Impairment-Prüfungen einer eigenen Immobilie sowie Umbaukosten für eigene Immobilien im Rahmen der Verkaufsvorbereitungen.

Zur Entwicklung der einzelnen Ergebniskomponenten: Das Zinsergebnis des Segments enthält zum einen die Ausschüttung der im Eigen-

bestand befindlichen Anteile am Deka-ImmobilienFonds (+127 Mio. Euro) und zum anderen den daraus beziehungsweise aus den Immobilien im Eigenbestand resultierenden Refinanzierungsaufwand (–94 Mio. Euro). Da die Anteile am Deka-ImmobilienFonds im Laufe des Jahres 2007 abgebaut werden, ist die als Folge der Ausschüttung erwartete Fondspreisminderung im Finanzergebnis Non-Trading berücksichtigt worden.

Das Provisionsergebnis konnte insbesondere aufgrund der gestiegenen Ankaufs- und Baugebühren infolge des höheren ertragsrelevanten Transaktionsvolumens um 7 Mio. Euro auf 110 Mio. Euro (Vorjahr: 103 Mio. Euro) gesteigert werden. Im Ergebnis aus übrigen Finanzanlagen spiegelte sich ein Ertrag aus der Veräußerung einer konzerneigenen Immobilie in Höhe von rund 26 Mio. Euro wider.

Die Summe der Aufwendungen ist von 223 Mio. Euro im Vorjahr auf 186 Mio. Euro gesunken. Dabei konnte der Anstieg bei den Verwaltungsaufwendungen – infolge von höheren Abschreibungen – in Höhe von 8 Mio. Euro durch einen Rückgang bei den Sonstigen betrieblichen Aufwendungen kompensiert werden. In den Restrukturierungsaufwendungen, die sich auf 20 Mio. Euro (Vorjahr: 55 Mio. Euro) beliefen, sind im Wesentlichen letztmalig Kapitalzuschüsse zur Stabilisierung des Deka-ImmobilienFonds (123 Mio. Euro) enthalten. Teilweise kompensiert

<b>Nettomittelabsatz Immobilienfonds (Abb. 8)</b>		
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>
Deka-ImmobilienEuropa	–1.602	–1.082
Deka-ImmobilienFonds	–1.530	–1.128
Deka-ImmobilienGlobal	–269	–75
WestInvest 1	–600	–323
WestInvest ImmoValue	41	14
WestInvest InterSelect	–22	243
<b>Immobilien-Publikumsfonds</b>	<b>–3.982</b>	<b>–2.351</b>
<b>Immobilien-Spezialfonds</b>	<b>8</b>	<b>–13</b>
<b>Individuelle Immobilienfonds</b>	<b>36</b>	<b>29</b>
<b>Institutionelles Geschäft</b>	<b>44</b>	<b>16</b>
<b>Gesamt</b>	<b>–3.938</b>	<b>–2.335</b>

wurde dieser Aufwand durch den Verkaufserlös einer Immobilie in Höhe von 97 Mio. Euro, die die Dekabank im Vorjahr im Rahmen der Stabilisierung des Deka-ImmobilienFonds erworben hatte. Daneben wirkten sich die Erträge aus der Auflösung einer nicht mehr benötigten Rückstellung für die Vertriebsincentivierung in Höhe von rund 12 Mio. Euro positiv aus (Abb. 10).

## Corporates & Markets

Im Geschäftsfeld Corporates & Markets hat die Dekabank im Jahr 2006 ihre Strategie konse-

quent weiterentwickelt. Ergänzend zur Akquisition von originärem Kreditgeschäft ist sie verstärkt als Investor in strukturierten Kredit-Kapitalmarktprodukten aufgetreten. Vor allem Spezialfinanzierungen wurden stark nachgefragt, doch auch im Bereich der Projekt- und Immobilienfinanzierung konnte die Marktposition gefestigt werden. Daneben hat das Geschäftsfeld mit Kapitalmarktinvestments trotz der engen Spreads erfolgreich agiert. Das Emissionsgeschäft entwickelte sich entsprechend den Erwartungen.

Fondsvermögen Immobilienfonds (Abb. 9)				
	2006	2005	Veränderung	
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	%
Deka-ImmobilienEuropa	6.865	8.409	-1.544	-18
Deka-ImmobilienFonds	3.182	4.799	-1.617	-34
Deka-ImmobilienGlobal	1.744	1.960	-216	-11
WestInvest 1	2.134	2.779	-645	-23
WestInvest ImmoValue	364	322	42	13
WestInvest InterSelect	2.558	2.547	11	0
<b>Immobilien-Publikumsfonds</b>	<b>16.847</b>	<b>20.816</b>	<b>-3.969</b>	<b>-19</b>
<b>Immobilien-Spezialfonds</b>	<b>963</b>	<b>943</b>	<b>20</b>	<b>2</b>
<b>Individuelle Immobilienfonds</b>	<b>99</b>	<b>62</b>	<b>37</b>	<b>60</b>
<b>Institutionelles Geschäft</b>	<b>1.062</b>	<b>1.005</b>	<b>57</b>	<b>6</b>
<b>Gesamt</b>	<b>17.909</b>	<b>21.821</b>	<b>-3.912</b>	<b>-18</b>

Asset Management Immobilien (Abb. 10)				
	2006	2005	Veränderung	
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	%
Zinsergebnis	33,2	57,2	-24,0	-42,0
Provisionsergebnis	109,6	102,7	6,9	6,7
Finanzergebnis – Non-Trading	-149,9	-41,4	-108,5	-262,1
Ergebnis aus übrigen Finanzanlagen	25,6	0,0	25,6	o.A.
Sonstige betriebliche Erträge	17,6	14,8	2,8	18,9
<b>Summe Erträge</b>	<b>36,1</b>	<b>133,3</b>	<b>-97,2</b>	<b>-72,9</b>
Verwaltungsaufwendungen	165,5	157,7	7,8	4,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	1,1	10,8	-9,7	-89,8
Restrukturierungsaufwendungen	19,6	54,6	-35,0	-64,1
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>186,2</b>	<b>223,1</b>	<b>-36,9</b>	<b>-16,5</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-150,1</b>	<b>-89,8</b>	<b>-60,3</b>	<b>-67,1</b>

Darstellung der gesamten Segmentberichterstattung vgl. Note [41]

## Erfolgreiches Finanzierungsgeschäft

Der Fokus im Großkunden-Kreditgeschäft lag im abgelaufenen Geschäftsjahr auf mittleren bis langen Laufzeiten. Neben der Rolle als klassischer Kreditgeber hat die DekaBank über ihr Corporate Banking auch zunehmend komplexe Kreditstrukturen am Kapitalmarkt realisiert und trat überdies verstärkt als Investor bei Corporate Bonds sowie bei strukturierten Kreditinvestments auf. In den neuen Teilgeschäftsfeldern Credits und Liquid Credits entwickelt sich die DekaBank damit zunehmend zum Spezialfinanzierer und Manager von Assets der Primär- und Sekundärmärkte.

In den unterschiedlichen Kreditmärkten war das Corporate Banking der DekaBank im Geschäftsjahr 2006 sowohl in der Neugeschäftsakquisition als auch in der aktiven Steuerung des Bestandsgeschäfts erfolgreich.

Bei den Spezialfinanzierungen traf das Angebot der Bank auf eine nochmals wachsende Nachfrage. Durch die anhaltend gute Entwicklung der globalen Verkehrsmärkte (Luft- und Schifffahrt) konnten wir unsere Transportfinanzierungsaktivitäten infolge lebhaften Neugeschäfts steigern. Bei Leveraged Finance und Projektfinanzierungen hat die DekaBank ihre Position trotz zunehmender Konkurrenz institutioneller Investoren ausgebaut. Bei den gewerblichen Immobilienfinanzierungen gestaltete sich der Inlandsmarkt unverändert schwierig, wengleich konjunkturell bedingt ein leichter Abbau der Leerstände in einigen Teilmärkten und eine steigende Mietnachfrage zu verzeichnen waren. Durch selektive Marktbearbeitung konnten wir die ordentlichen Rückflüsse überkompensieren und das Bestandsvolumen leicht erhöhen. Bei internationalen Immobilienfinanzierungen war Nordamerika weiterhin der mit Abstand wichtigste Markt für die DekaBank. In einem weitgehend stabilen Umfeld entwickelte sich unser Neugeschäft sehr positiv. Bei der Finanzierung Offener Immobilienfonds lieferte das Berichtsjahr eine positive Neugeschäftsentwicklung, allerdings mit deutlichem Druck auf die Margen. Die DekaBank konnte sowohl im Bereich der Liquiditätslinien als auch bei der

Finanzierung von Objekterwerben im Inland (Spezialfonds) sowie im Ausland (im Wesentlichen Publikumsfonds) überdurchschnittlich partizipieren.

## Kapitalmarktinvestments: In anspruchsvollem Markt umsichtig agiert

Ebenfalls erfreulich entwickelten sich die Kapitalmarktinvestments im Segment Corporate Banking. In einem fundamental positiven Marktumfeld haben sich insbesondere die Credit-spread-Produkte erfolgreich entwickelt. Dem allgemein engen Spread-Umfeld konnten wir durch den gezielten Zukauf von eher granularen und strukturierten Kreditrisiken entgegenwirken.

## Risikoadjustierte Renditesteuerung

Die Maßnahmen zur Umsetzung der Eigenkapitalvorschriften nach Basel II und die anschließende Prüfung zur Zulassung als IRB-Institut (Internal Rating Based Approach) durch die Aufsichtsbehörden haben wir erfolgreich abgeschlossen. Über das neu aufgebaute Kreditportfolio-Modell kann das Geschäftsfeld auf Basis einer risikoadjustierten Renditeoptimierung auf Einzelgeschäftsebene noch aktiver gesteuert werden.

## Ergebnisentwicklung im Segment Corporate Banking

Das Segment Corporate Banking hat im Geschäftsjahr 2006 69 Mio. Euro zum Konzernergebnis beigetragen. Der Rückgang gegenüber dem Vorjahreswert (118 Mio. Euro) um 49 Mio. Euro ist im Wesentlichen auf die Entwicklung der Risikovorsorge, des Finanzergebnisses sowie des Verwaltungsaufwands zurückzuführen. Im Vorjahr hatten die Verkäufe einzelner Kreditportfolien und der daraus resultierenden Auflösungen nicht mehr benötigter Wertberichtigungen zu einem deutlich höheren positiven Saldo bei der Risikovorsorge geführt. Das Zinsergebnis vor Risikovorsorge lag mit 94 Mio. Euro um 12 Prozent über dem Vorjahreswert (84 Mio. Euro). Dabei ist es sowohl bei den Spezial- als auch bei den Projekt- und Immobilienfinanzierungen gelungen, rückläufige Margen durch die Steigerung des Kreditvolumens mehr als auszu-

gleichen. Diese Kernsegmente haben auch für eine deutliche Steigerung des Provisionsergebnisses gesorgt. Im Finanzergebnis wurden die Erträge aus Kapitalmarktinvestments durch Veränderung des Bewertungsergebnisses im Adressrisikomanagement des Bankbuches belastet.

Die Verwaltungsaufwendungen erhöhten sich gegenüber dem Vorjahreswert von 32 Mio. Euro um rund 26 Prozent auf 40 Mio. Euro. Die Veränderung ist in erster Linie auf einen Anstieg der Abwicklungskosten zurückzuführen (Abb. 11).

### Capital Markets: Hohe Flexibilität bei jederzeit kontrollierten Risiken

Im Segment Capital Markets hat die DekaBank ihre Strategie fortgeführt, eine größtmögliche Flexibilität bei den Handelsaktivitäten bei jederzeit kontrollierten Risiken zu gewährleisten. Den Risikostandards der Bank entsprechend unterhielten wir auch im abgelaufenen Jahr nur Geschäftsbeziehungen zu Partnern mit einwandfreier Bonität. Wie in den Vorjahren konzentrierten wir uns dabei auf Abschlüsse mit Kreditinstituten im In- und Ausland. Offene Handelspositionen wurden nur in moderatem Volumen eingegangen.

Auf dem Geldmarkt haben wir wie in den Vorjahren die Aufnahme kurzfristiger Mittel im Wesentlichen über unser Euro-Commercial-

Paper-Programm (ECP) abgewickelt. Das ECP ermöglicht uns, Schuldtitel zu unterschiedlichen Zeitpunkten und mit hoher Flexibilität hinsichtlich ihres Volumens und der Währung zu begeben.

Im Devisenhandel waren wir maßgeblich im klassischen Devisenkassa- und -terminhandel aktiv. Ziel war dabei, den Kunden eine optimale Orderausführung hinsichtlich Qualität und Preis bereitzustellen. Im Eigenhandel wurden weiterhin offene Aktien- und Zinspositionen in geringem Umfang und im Rahmen vorgegebener Limite gehalten.

Das Emissionsgeschäft des DekaBank-Konzerns entwickelte sich im Rahmen der Erwartungen. Wie im Vorjahr entfiel der größte Teil auf das European-Medium-Term-Note-Programm (EMTN).

### Ergebnisentwicklung im Segment Capital Markets

Mit einem Ergebnisbeitrag von 263 Mio. Euro hat das Segment Capital Markets das Vorjahresniveau (203 Mio. Euro) um 60 Mio. Euro beziehungsweise fast 30 Prozent deutlich übertroffen.

Die Erträge summierten sich auf 335 Mio. Euro (Vorjahr: 269 Mio. Euro). Im deutlichen Rückgang des Zinsergebnisses von 229 Mio. Euro auf nunmehr 77 Mio. Euro machen sich vor allem höhere Refinanzierungskosten und

<b>Corporate Banking</b> (Abb. 11)				
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Veränderung</b>	
	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>	<b>%</b>
Zinsergebnis	94,0	83,8	10,2	12,2
Risikovorsorge	2,2	36,1	-33,9	-93,9
Zinsergebnis nach Risikovorsorge	96,2	119,9	-23,7	-19,8
Provisionsergebnis	12,3	7,3	5,0	68,5
Finanzergebnis – Non-Trading	-0,4	12,5	-12,9	-103,2
Übrige Erträge	1,9	10,1	-8,2	-81,2
<b>Summe Erträge</b>	<b>110,0</b>	<b>149,8</b>	<b>-39,8</b>	<b>-26,6</b>
Verwaltungsaufwendungen	39,7	31,5	8,2	26,0
Übrige Aufwendungen	1,0	0,0	1,0	o.A.
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>40,7</b>	<b>31,5</b>	<b>9,2</b>	<b>29,2</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>69,3</b>	<b>118,3</b>	<b>-49,0</b>	<b>-41,4</b>

Darstellung der gesamten Segmentberichterstattung vgl. Note [41]

eine zunehmende Verflachung der Zinsstrukturkurve bemerkbar. Darüber hinaus wurden vor dem Hintergrund der aktuellen Zinsentwicklung Positionsveränderungen im Treasury durchgeführt, welche das Zinsergebnis im abgelaufenen Geschäftsjahr zwar belasten, aber zugleich eine gute Ausgangsbasis für die folgenden Jahre schaffen. Das Provisionsergebnis übertraf mit 79 Mio. Euro den Vorjahreswert um fast 21 Prozent. Es basiert unter anderem auf dem erfolgreichen Kommissionsgeschäft im Geld- und Devisenhandel sowie im Aktienbereich, was durch die Volatilität der Märkte und das daraus resultierende höhere Transaktionsvolumen im kapitalmarktbasieren Asset Management bedingt ist. Das Ergebnis aus Trading-Positionen (77 Mio. Euro) konnte im Vergleich zum Vorjahr deutlich gesteigert werden. Der Anstieg ist auf den erfolgreichen Handel mit Aktien und Devisen zurückzuführen. Den wesentlichen Effekt auf die positive Ertragsentwicklung hatte mit 111 Mio. Euro das Finanzergebnis aus Non-Trading-Positionen. Maßgeblicher Werttreiber war das Bewertungsergebnis aus Zinsrisikopositionen, das im abgelaufenen Geschäftsjahr einen positiven Ergebnisbeitrag leistete. Im Vorjahr wurde das Finanzergebnis durch diese Position noch erheblich belastet. Die Entwicklung der übrigen Erträge ist vorwiegend auf die deutlich gesunkenen Aufwendungen aus der Rückgabe eigener Emissionen zurückzuführen.

Die Summe der Aufwendungen erhöhte sich aufgrund leicht gestiegener Verwaltungsaufwendungen auf 72 Mio. Euro (Vorjahr: 66 Mio. Euro). Wesentliche Ursache hierfür waren zukunftsgerichtete Investitionen und Projekte zur Umsetzung der strategischen Neuausrichtung des Geschäftsfelds (Abb. 12).

## Finanz- und Vermögenslage

### Bilanzentwicklung

Die Bilanzsumme des DekaBank-Konzerns betrug zum 31. Dezember 2006 104,9 Mrd. Euro. Gegenüber dem Vorjahresresultimo hat sie sich um 10,1 Mrd. Euro beziehungsweise 9 Prozent verringert. Rund 65 Prozent der Bilanzsumme entfielen dabei auf Forderungen an Kreditinstitute und Kunden, die zusammen um 1 Prozent unter Vorjahresniveau lagen. Die Handelsaktivitäten sowie Teile der strategischen Zinspositionen des DekaBank-Konzerns werden in der zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva bilanziell abgebildet. Der Rückgang der zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva im Vergleich zum Vorjahr ist vor allem auf geringere Volumina bei Anleihen und Schuldverschreibungen zurückzuführen. Weiterhin kommt unter anderem das rückläufige Volumen des Deka-Immobilienfonds infolge der erfolgreichen Sanierung zum Ausdruck.

Capital Markets (Abb. 12)				
	2006	2005	Veränderung	
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	%
Zinsergebnis	76,9	229,0	-152,1	-66,4
Provisionsergebnis	79,4	65,8	13,6	20,7
Ergebnis aus Trading-Positionen	76,6	39,1	37,5	95,9
Finanzergebnis – Non-Trading	110,7	2,4	108,3	(>300)
Übrige Erträge	-8,3	-67,4	59,1	87,7
<b>Summe Erträge</b>	<b>335,3</b>	<b>268,9</b>	<b>66,4</b>	<b>24,7</b>
Verwaltungsaufwendungen	71,2	66,1	5,1	7,7
Übrige Aufwendungen	1,2	0,2	1,0	(>300)
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>72,4</b>	<b>66,3</b>	<b>6,1</b>	<b>9,2</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>262,9</b>	<b>202,6</b>	<b>60,3</b>	<b>29,8</b>

Darstellung der gesamten Segmentberichterstattung vgl. Note [41]

Auf der Passivseite stellte wie im Vorjahr das Emissionsgeschäft in Form der verbrieften Verbindlichkeiten die größte Position dar. Im Vergleich zum Jahresultimo 2005 (40,5 Mrd. Euro) reduzierten sich diese im Geschäftsjahr 2006 auf 32,3 Mrd. Euro. Die Verbindlichkeiten gegenüber Kunden und gegenüber Kreditinstituten reduzierten sich von 58,6 Mrd. Euro auf 57,1 Mrd. Euro. Wesentlich hierfür ist das rückläufige Volumen der Schuldscheindarlehen.

Das bilanzielle Eigenkapital belief sich zum 31. Dezember 2006 auf 2,9 Mrd. Euro nach 2,6 Mrd. Euro Ende 2005. Darin nicht enthalten sind stille Einlagen, die nach IFRS nicht im Eigenkapital, sondern im Nachrangkapital beziehungsweise bei den atypisch stillen Einlagen ausgewiesen werden.

In den Deckungsmassen für die Risikotragfähigkeit sind die stillen Einlagen dagegen enthalten. Bei der Analyse der Risikotragfähigkeit unterscheiden wir zwischen primären und sekundären Risikodeckungsmassen. Die primären Deckungsmassen setzen sich im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und dem Jahresergebnisbeitrag zusammen. Die sekundären Deckungsmassen enthalten Positionen mit Hybridkapitalcharakter; dazu zählen neben den stillen Einlagen das Genussrechtskapital sowie nachrangige Verbindlichkeiten

mit jeweils einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr.

## Entwicklung des aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittel des DekaBank-Konzerns gemäß Kreditwesengesetz (KWG) betragen weitgehend unverändert gegenüber dem Vorjahr 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 Risikoaktiva haben sich im Jahresvergleich um rund 3 Prozent auf 26,2 Mrd. Euro erhöht. Der Ermittlung von aufsichtsrechtlichen Eigenmitteln und Risikoaktiva liegen die Vorschriften nach KWG, Grundsatz I und HGB zugrunde (Abb. 13).

Der bankaufsichtsrechtliche Eigenmittlungsgrundsatz wurde in 2006 sowohl auf Bank- als auch auf Konzernebene jederzeit eingehalten. Daneben wird im Grundsatz II aufsichtsrechtlich die Liquidität eines Kreditinstituts gemessen. Die Liquidität gilt als ausreichend, sofern die Liquiditätskennzahl gemäß Grundsatz II mindestens 1,0 beträgt. Die Liquiditätskennzahl für die DekaBank lag im Geschäftsjahr 2006

<b>Eigenkapitalausstattung</b> (Abb. 13)			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>	<b>%</b>
Kernkapital	2.110	2.121	-0,5
Ergänzungskapital	1.625	1.582	2,7
<b>Haftendes Eigenkapital</b>	<b>3.699</b>	<b>3.668</b>	<b>0,8</b>
<b>Eigenmittel</b>	<b>3.699</b>	<b>3.688</b>	<b>0,3</b>
<b>Risikoaktiva</b>	<b>26.176</b>	<b>25.311</b>	<b>3,4</b>
<b>Marktrisikopositionen</b>	<b>513</b>	<b>289</b>	<b>77,5</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>Veränderung</b>
			<b>%-Pkt.</b>
<b>Eigenkapitalquote gemäß Grundsatz I</b>	<b>14,1</b>	<b>14,5</b>	<b>-0,4</b>
<b>Kernkapitalquote gemäß Grundsatz I</b>	<b>8,1</b>	<b>8,4</b>	<b>-0,3</b>
<b>Gesamtkennziffer gemäß Grundsatz I</b>	<b>11,4</b>	<b>12,7</b>	<b>-1,3</b>
<b>Eigenmittelquote nach BIZ</b>	<b>11,2</b>	<b>13,3</b>	<b>-2,1</b>
<b>Kernkapitalquote nach BIZ</b>	<b>6,8</b>	<b>7,8</b>	<b>-1,0</b>

zwischen 1,36 und 1,9. Der Wert zum 31. Dezember 2006 betrug 1,46.

## Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

### Moderater Zuwachs der besetzten Stellen

Die Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter erhöhte sich im Jahresdurchschnitt um 1,9 Prozent auf 3.300; hiervon waren 87,0 Prozent in Vollzeit beschäftigt. Entsprechend erhöhte sich die Zahl der durchschnittlich besetzten Stellen. Zum Jahresende 2006 beschäftigte der DekaBank-Konzern 3.453 Mitarbeiter (davon 82 Auszubildende) (Abb. 14).

### Klare Führungsstrukturen

Die strategische Neuausrichtung im Rahmen von „First Choice Deka“ zeigt sich insbesondere im Umbau der Geschäftsfeld- und Führungsstruktur des Konzerns. Wir haben Führungs- und Ergebnisverantwortung noch klarer festgelegt und uns in strategisch entscheidenden Positionen verstärkt.

### Aktives Personalmanagement

#### Führungskräfteentwicklung

Im Rahmen des Umbaus der Führungsstruktur wurden verbindliche Ziele für Konzern und Geschäftsfelder vereinbart und ein neuer strategischer Managementprozess eingeführt. Die Management-Entwicklung haben wir im Jahr 2006 ausgebaut. Über 50 erfahrene Führungskräfte bereiten wir auf Basis eines individuellen

Entwicklungs-Audits und eines persönlichen Entwicklungsplans gezielt auf noch anspruchsvollere Führungsaufgaben vor. Die Nachfolgeplanung wurde für die erste und zweite Führungsebene konzernweit durchgeführt.

### Leistungsorientierte Vergütung

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde mit der Einführung des Zielvereinbarungssystems und der leistungsorientierten Vergütung die Basis für ein modernes, am betriebswirtschaftlichen Erfolg des Unternehmens und an der individuellen Leistung orientiertes Bonussystem gelegt. Mit der Einführung des neuen Systems bei der WestInvest GmbH und bei der Deka(Swiss) Privatbank AG im Jahr 2006 verfügt nun der gesamte DekaBank-Konzern über ein adäquates Zielvereinbarungs- und Vergütungssystem. Die ersten Erfahrungen zeigen, dass das neue Instrument die Ergebnisorientierung auf allen Unternehmensebenen unterstützt und transparente, nachvollziehbare Bewertungskriterien für die Bonusfindung für Führungskräfte und Mitarbeiter bietet.

### Lebensphasen-Konzept im Personalmanagement

Durch unser konsequent an Lebensphasen orientiertes Personalmanagement sind wir auf den sich vollziehenden demografischen Wandel vorbereitet. Vor diesem Hintergrund haben wir unsere Maßnahmen zur Vereinbarkeit von Familie und Beruf ausgebaut.

Im Hinblick auf die Gestaltung eines familienfreundlichen Unternehmens ist die Teilzeitquote ein wichtiger Wettbewerbsfaktor. Die

Mitarbeiter (Abb. 14)				
	2006	2005	Veränderung	
			Anzahl	%
<b>Mitarbeiter</b>	<b>3.453</b>	<b>3.453</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
davon Auszubildende	82	84	-2	-2,4
<b>Durchschnittlich besetzte Stellen</b>	<b>3.030</b>	<b>2.983</b>	<b>47</b>	<b>1,6</b>
<b>Durchschnittlich beschäftigte Arbeitnehmer</b>	<b>3.300</b>	<b>3.239</b>	<b>61</b>	<b>1,9</b>
davon Vollzeitbeschäftigte	2.872	2.848	24	0,8
davon Teilzeit- und Aushilfskräfte	428	391	37	9,5
<b>Durchschnittsalter (in Jahren)</b>	<b>38,4</b>	<b>37,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,9</b>

Teilzeitquote aktiver Mitarbeiter im Konzern steigerte sich erfreulicherweise deutlich von 9,9 auf 10,4 Prozent.

### Optimierung der betrieblichen Altersversorgung

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde die betriebliche Altersversorgung der inländischen Konzerneinheiten mit der Möglichkeit zur Entgeltumwandlung in Produkte der Sparkassen Pensionskasse AG abgerundet. Mit diesem Vorangeboten kommt die DekaBank dem gesetzlichen Anspruch auf Entgeltumwandlung in betriebliche Altersversorgung nun vollumfänglich nach. Die WestInvest wurde mit der Einführung von Deka-PensionPlan Basic und -Bonus sowie der Sparkassen Pensionskasse in die Versorgungssystematik der übrigen inländischen Konzerngesellschaften integriert.

## Nachtragsbericht

Wesentliche Entwicklungen und Ereignisse von besonderer Bedeutung sind nach dem Bilanzstichtag 2006 nicht eingetreten.

## Prognosebericht

### Konsequente Fortführung der neuen Unternehmensstrategie

Mit der strategischen Neuausrichtung und der Schaffung zukunftsfähiger Organisationsstrukturen im Geschäftsjahr 2006 hat die DekaBank eine stabile Basis für Wachstum und Wertsteigerung in den nächsten Geschäftsjahren gelegt. Über die effiziente Führungs- und Steuerungsstruktur, in der Verantwortlichkeiten eindeutig geregelt sind, sichern wir unternehmerischen Freiraum und eine höhere Transparenz für unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter – ebenso wie eine größtmögliche Markt- und Kundennähe sowie eine optimale Betreuungsqualität für die Sparkassen. Übergeordnetes Ziel ist auch weiterhin, in puncto Produkt- und Servicequalität, Kosteneffizienz und Ertragskraft einen Mehrwert für Anteilseigner, Vertriebspartner und Kunden der DekaBank zu schaffen.

### 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 Entwicklungen abweichen. Im Sinne einer ausgewogenen Darstellung der wesentlichen Chancen und Risiken werden diese geschäftsfeldbezogen dargestellt. Darüber hinaus enthält der im Konzernlagebericht enthaltene Risikobericht eine zusammenfassende Darstellung der Risikolage des DekaBank-Konzerns.

### Erwartete Rahmenbedingungen

#### Gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Nach den Zinsschritten der Notenbanken im Jahr 2006 rechnen wir für die kommenden beiden Jahre mit weitgehend stabilen Rahmenbedingungen auf Basis des nun erreichten Zinsniveaus. Trotz der höheren Zinsen und gestiegener Rohstoffpreise erwarten wir eine leicht anziehende Dynamik der Weltwirtschaft. Die zurückliegenden Jahre haben gezeigt, dass die globalisierte Weltwirtschaft recht robust gegenüber solchen Belastungsfaktoren ist.

In Deutschland dürfte sich die Erhöhung der Mehrwertsteuer vor allem beim privaten Konsum und hier insbesondere im ersten Quartal negativ bemerkbar machen. Aufgrund zusätzlicher absehbarer Einkommensbelastungen, etwa durch steigende Sozialversicherungsbeiträge, könnte der Konsum auch im weiteren Jahresverlauf kaum zum Wachstum beitragen. Der Anstieg des Bruttoinlandsproduktes wird daher weniger auf dem Konsum als vielmehr auf wachsenden Investitionen und Exporten beruhen. Wir rechnen damit, dass Deutschland abermals den inoffiziellen Titel „Exportweltmeister“ verteidigen wird. Sollte sich die unsichere politische Lage in Nahost beruhigen und der punktuell überhitzten Weltwirtschaft eine weiche Landung gelingen, stehen die Chancen für einen anhaltenden Aufschwung in Deutschland gut.

## Entwicklung der Kapitalmärkte

Nach dem bereits vierten guten Aktienjahr in Folge gehen die meisten Marktteilnehmer mit Zuversicht in das Jahr 2007. Anlagen am Aktienmarkt sind trotz deutlicher Kursavancen fundamental nicht teurer geworden, da die Unternehmensgewinne im gleichen Ausmaß gestiegen sind. Auch die zu erwartenden intensiven M&A-Aktivitäten im Zuge von Unternehmensumstrukturierungen dürften dem Aktienmarkt positive Impulse verleihen und neue attraktive Chancen eröffnen.

Auf der anderen Seite sind erneut nur vergleichsweise bescheidene Erträge mit Rentenanlagen zu erwarten. Wie die Mehrheit der Marktbeobachter rechnen wir nicht mit einem markanten Anstieg der Anleiherenditen.

## Entwicklung der Immobilienmärkte

In den USA erwarten wir generell eine Fortsetzung der positiven Entwicklung auf den Büromärkten und tendenziell eine weitere Verringerung der Leerstände. Die Spitzenmieten sollten in New York und San Francisco am stärksten wachsen. Am niedrigen Niveau der „cap rates“ dürfte sich aufgrund des immer noch günstigen Zinsniveaus und des Mangels an vergleichbaren renditestarken Anlagemöglichkeiten im Jahr 2007 nicht viel ändern. In den asiatischen Märkten wird sich das Mietwachstum nach unseren Erwartungen nur geringfügig abschwächen; die hohe Nachfrage vor allem aus dem Banken- und Finanzsektor bietet weiterhin gute Voraussetzungen für Mietwachstum. Das Angebot an erstklassigen Flächen in den wichtigsten Metropolen bleibt limitiert.

In Europa sorgt die hohe Liquidität vor allem institutioneller Investoren voraussichtlich für ein weiterhin hohes Kaufpreisniveau, speziell bei voll vermieteten Immobilien mit stabilen Erträgen. Mittelfristig sehen wir jedoch in Märkten wie Großbritannien, in denen sich die Immobilien- immer mehr der Bond-Rendite annähert, eine Abschwächung der Investorennachfrage. Für die beiden größten Märkte London und Paris, aber auch für die Standorte in Spanien und Skandinavien rechnen wir mit sinkenden Leerständen und Mietwachstum. Gedämpft sind die Erwartungen für andere Standorte.

Besonders lebhaft sind die Investmentmärkte in Prag, Budapest und Warschau. Hier gibt es ein ausreichendes Angebot an Class-A-Flächen und eine gut gefüllte Projektpipeline, doch lässt das Mietwachstum bislang noch auf sich warten.

In Deutschland bleiben die Büromärkte auf dem Weg der Erholung. Die Leerstandquoten bauen sich jedoch – trotz lebhafter Nachfrage nach Class-A-Flächen und einem nur moderaten Neubauvolumen – insgesamt langsamer ab als erwartet. Allerdings ist hier eine geteilte Entwicklung zwischen Class-A- und sonstigen Flächen zu beobachten. Bei den Spitzenmieten haben Frankfurt und München die größten Chancen für Mietsteigerungen. Auch im Einzelhandelssegment erwarten wir weiterhin eine zweigeteilte Entwicklung. In stark frequentierten Lagen gehen wir von einer stabilen Mietmarktentwicklung aus. Das begrenzte Angebot in 1-a-Lagen wird immer häufiger durch innerstädtische Shopping-Center erweitert. In Stadtteilen und an der Peripherie haben der traditionelle Einzelhandel und ältere Einkaufszentren hingegen mit steigenden Leerständen und sinkenden Mieten zu kämpfen; hier nimmt die Zahl der Fachmarktzentren zu.

Der nach wie vor hohe Anlagedruck im Bereich der Immobilienanlage dürfte kurz- bis mittelfristig anhalten. Das derzeitige zinsgetriebene Kaufpreisniveau sehen wir als nicht nachhaltig an. Opportunistische Investoren – vorwiegend aus dem Ausland – sehen ihre Chance bei älteren Bestandsobjekten mit Sanierungsbedarf.

## Erwartete Geschäfts- und Ergebnisentwicklung

In den Geschäftsjahren 2007 und 2008 will der DekaBank-Konzern auf Basis einer stärkeren Markt- und Kundendurchdringung sowie einer qualitativ hochwertigen Produktqualität das Konzernergebnis wesentlich und nachhaltig steigern.

Maßgeblicher finanzieller Leistungsindikator soll dabei die Ausweitung der Assets unter Management auf der Grundlage einer erstklassigen Produktperformance und einer höheren Vertriebsleistung sein. Auf dieser Basis rechnen wir uns im Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt eine deutliche Zunahme des Provi-

sionsergebnisses aus. Im Geschäftsfeld Asset Management Immobilien erwarten wir nach der abgeschlossenen Stabilisierung des Deka-ImmobilienFonds und der Integration der Immobilienfinanzierung eine spürbare Ergebnisverbesserung. Auch für die Erträge des Geschäftsfelds Corporates & Markets erwarten wir in den nächsten beiden Jahren einen insgesamt positiven Verlauf.

Durch konsequente Ausschöpfung des Effizienzpotenzials werden die Aufwendungen unseren Erwartungen zufolge nur moderat ansteigen – trotz zusätzlicher wachstumsbedingter Ausgaben auf Basis des neu ausgerichteten Geschäftsmodells.

Die nachhaltige Ergebnisverbesserung wollen wir bei einem weitgehend stabilen Risikokapital erreichen. Das Chance-Risiko-Profil des DekaBank-Konzerns soll dadurch ebenso verbessert werden wie die Renditekennziffern und die Cost-Income-Ratio.

### **Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt (AMK)**

Um eine nachhaltig positive Geschäfts- und Ergebnisentwicklung sicherzustellen, konzentriert sich die DekaBank im Geschäftsfeld AMK im Wesentlichen auf fünf zentrale Maßnahmen:

- Steigerung der Vertriebsleistung bei Privat- und institutionellen Kunden,
- die weitere Verbesserung von Performance und Rating der Wertpapierfonds,
- Schaffung von Vertriebsanreizen über ein wettbewerbsfähiges Preismodell,
- erneute Intensivierung von Produktinnovationen sowie
- den Ausbau der Präsenz in attraktiven ausländischen Märkten.

#### **Steigerung der Vertriebsleistung**

Im Geschäft mit privaten und institutionellen Anlegern fokussieren wir unsere Produkt- und Vertriebsoffensive auf das sehr erfolgreiche Fondsbasierte Vermögensmanagement (Dachfonds, Fondsgebundene Vermögensverwaltung). Hier wollen wir die Marktführerschaft ausbauen. Daneben ist es unser Ziel, im Direktabsatz von Publikumsfonds bis zum Jahr 2008

Marktanteile zurückzugewinnen und dadurch die Absatz- und Ertragsbasis zu verbreitern.

Im institutionellen Geschäft will die DekaBank im Rahmen der Vertriebsinitiative „Pro Sales Institutional“ die Verbundpartnerschaft zu den Sparkassen – den wesentlichen Kunden für die Verwaltung von Eigenanlagen – nutzen und die Absatzleistung systematisch steigern. Hierfür wurden neue Akquisitions- und Vertriebsprozesse definiert sowie neue Produkte auf den Weg gebracht.

#### **Weitere Performanceverbesserung**

Auch zukünftig wollen wir die Produktperformance – insbesondere bei unseren europäischen Aktienfonds – im Marktvergleich weiter verbessern. Ziel ist es, mit unseren Fonds die jeweilige Benchmark zu schlagen und in den ersten beiden Quintilen – also den besten 40 Prozent der jeweiligen Vergleichsgruppen – zu landen. Wir sind zuversichtlich, dass die Veränderungen im Fondsmanagement weiter Wirkung zeigen und rechnen mit einer weiteren Verbesserung der Ratings. Insgesamt gehen wir daher von signifikanten Mittelzuflüssen und einer Verbesserung der Marktposition unserer Fondsprodukte aus.

#### **Wettbewerbsfähige Preisgestaltung**

Durch die Anpassung der Preisstrukturen bei Publikumsfonds auf ein mittleres Niveau sowie eine stärkere Ausrichtung des Bonifikationsystems auf die Nettoabsatzleistung wollen wir für die Sparkassen als exklusive Vertriebspartner vermehrt Anreize schaffen, neue Mittel für das Fondsgeschäft mit der DekaBank zu akquirieren.

#### **Fortgesetzte Produktinnovationen**

Die Produktpalette im Geschäftsfeld AMK soll durch gezielte Innovationen systematisch erweitert und weiterentwickelt werden. Damit streben wir ein ausgewogenes Verhältnis von Neu- zu Bestandsprodukten an. Im Jahr 2007 soll unter anderem die Globalisierungswelle genutzt werden: Vor allem den Individualkunden sollen interessante Investmentideen wie Deka-UmweltInvest, Deka-GlobalChampions sowie Deka-Commodities als Produktangebote präsentiert werden. Daneben werden wir unsere erfolgreiche Zielfondspalette weiter ausbauen.

Vorgesehen sind Zeiträume von zehn bis 50 Jahren, um ein chancenorientiertes Zielsparen für unterschiedliche Kundenbedürfnisse anbieten zu können.

Als weitere Variante dieser Idee planen wir, Fonds unter dem Titel „Zielfonds-Garant“ aufzulegen. Diese Produkte bieten unseren Kunden eine monatliche Höchststandsicherung bei Ansparphasen von ebenfalls zehn bis 50 Jahren.

### **Internationalisierung**

Nach Gründung der Repräsentanz in Wien zu Jahresbeginn 2007 will das Geschäftsfeld AMK von dort aus intensiv den österreichischen sowie den mittel- und osteuropäischen Markt bearbeiten. Österreich ist unter anderem im Bereich der Vermögensverwaltung für institutionelle Investoren ein attraktiver und wachstumsstarker Markt. In Mittel- und Osteuropa bietet der Bankenmarkt besonderes Wachstumspotenzial im Kredit- und Einlagengeschäft, da dieses mit großer Dynamik an westliche Standards herangeführt wird.

### **Wesentliche Chancen und Risiken**

Für die Jahre 2007 und 2008 gehen wir von einem Anstieg der Assets under Management aus. Dieses Wachstum soll vor allem durch Vertriebsfolge bei bestehenden, aber auch bei neu entwickelten Produkten gespeist werden. Darüber hinaus rechnen wir auch mit Wachstumsbeiträgen durch die positive Wertentwicklung unserer Produkte.

Risiken entstehen vor allem durch Unsicherheiten hinsichtlich der weiteren Entwicklung der internationalen Wertpapiermärkte. Ein ungünstiger Verlauf könnte die angestrebte Wertentwicklung beeinträchtigen. Darüber hinaus ist auch die Absatzplanung des Vertriebs an private und institutionelle Kunden mit Unsicherheiten behaftet.

### **Erwartete Ergebnisentwicklung**

Insgesamt geht die DekaBank im Geschäftsfeld AMK für die nächsten beiden Geschäftsjahre von signifikanten Mehrerträgen bei moderatem Kostenwachstum aus. Durch ein neu strukturiertes Gebührenmodell und dessen verkaufsfördernde Ausgestaltung sollen mittelfristig zusätz-

liche Erträge generiert werden. In den Geschäftsjahren 2007 und 2008 wird die mit dem neuen Gebührenmodell einhergehende neue Absatzprovisionierung jedoch gemäß unseren Erwartungen zunächst zu Belastungen führen.

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

Nach Integration der Immobilienfinanzierung sind im Geschäftsfeld AMI alle Immobilienaktivitäten des DekaBank-Konzerns gebündelt. Nach der erfolgreich abgeschlossenen Stabilisierung im Jahr 2006 ist das Geschäftsfeld wieder auf ertragsorientiertes Wachstum ausgerichtet. Auf Basis der mit „First Choice Deka“ geschaffenen Struktur wollen wir uns noch stärker als bisher als Manager immobilienbasierter Assets für unsere Kunden, die Sparkassen, positionieren. Bei den traditionellen Produkten werden wir die bewährte duale Markenstrategie mit WestInvest und Deka Immobilien fortführen. Daneben werden wir neue immobilien- und immobilienkreditbasierte Anlageprodukte entwickeln. Auch die Verbesserung der Performance sowie der Kosten- und Ertragsstrukturen werden wir weiter vorantreiben.

### **Gezielte Ankaufspolitik bei Publikumsfonds**

Die hohen Liquiditätsanteile der Fonds nach den umfangreichen Verkäufen in den Jahren 2005 und 2006 sollen für den Ankauf renditestarker Immobilien genutzt werden. Mit Blick auf die hohen Ankaufpreise, die sich in historisch niedrigen Renditen (cap rates) in allen etablierten Immobilienmärkten manifestieren, werden wir uns auch mit neuen Ländern und Sekundärmärkten in etablierten Ländern befassen. Der Fokus soll dabei stärker auf die Assetklassen Einzelhandel, Logistik und Hotel gerichtet werden.

### **Ausbau des Angebots an Spezial- und Individualfonds**

Wie die rege Nachfrage nach unseren Spezial- und Individualfonds zeigt, ist das Interesse der institutionellen Kapitalanleger an Immobilien-Spezialfonds ungebrochen. Die erwartete Markteinführung des G-REIT wird daran wenig ändern, da er aufgrund seiner aktienbasierten Ausstattung ein völlig anderes Risiko-/Ertrags-

profil aufweist als der Offene Fonds. Das Angebot an Spezial- und Individualfonds werden wir deshalb in Abhängigkeit von den Investitionsmöglichkeiten weiter ausbauen können.

### **Integration der Immobilienfinanzierung**

Mit der Integration des Teilgeschäftsfelds Immobilienfinanzierung dehnt das Geschäftsfeld AMI seine Aktivitäten auf die Finanzierung größerer Immobilieninvestments für professionelle Investoren (Finanzierungsprodukte) aus. Einen Großteil dieser Assets werden wir nutzen, um durch Syndizierungen, Verbriefungen und möglicherweise auch Fondskonstruktionen zusätzliche attraktive Anlageprodukte mit Immobilienhintergrund für unsere Verbundpartner bereitzustellen. Der Fokus liegt auch hier auf drittverwendungsfähigen Gewerbe- oder Wohnobjekten in liquiden Immobilienmärkten weltweit.

### **Nutzung von Synergien**

Gleichartige Aktivitäten werden im gesamten Geschäftsfeld zur weiteren Verbesserung der Professionalität und damit vor allem zur Verbesserung des Marktzugangs gebündelt. Diesen Prozess wollen wir im Jahr 2007 weitgehend abschließen. Die Vereinheitlichung der IT-Systeme wird sich bis ins Jahr 2009 erstrecken.

### **Markteinführung neuer Produkte**

Der hohen Nachfrage nach immobilienbasierten Anlageprodukten sowohl im Privatkunden- als auch im institutionellen Geschäft wird AMI auch mit neuen Fondskonzepten sowie innovativen Produkten außerhalb des Fondsuniversums begegnen. Zudem trifft das Geschäftsfeld alle Vorbereitungen, um bereits im ersten Halbjahr 2007 REITs-fähig zu sein. Sofern ein geeignetes Immobilien-Portfolio zur Verfügung steht, wird die Auflage eines REITs ins Auge gefasst. Allerdings haben beim Immobilienankauf die bestehenden Publikums- und Spezialfonds eindeutig Vorrang. Wir betrachten REITs somit auf mittlere Sicht als ein mögliches Vehikel, um Immobilien, die nicht in unsere Fondsstrategie passen, am Kapitalmarkt zu platzieren. Den bereits mit den Individualfonds der Deka Immobilien eingeschlagenen Weg, Alternativen neben den im Invest-

mentgesetz geregelten Anlageprodukten aufzubauen, werden wir konsequent fortsetzen.

### **Wesentliche Chancen und Risiken**

Die Assets under Management werden sich unseren Planungen zufolge bei den Publikumsfonds auf dem Niveau des Vorjahres halten. Hintergrund sind die hohen Liquiditätsreserven der Fonds, die begrenzte Verfügbarkeit preislich attraktiver Immobilien sowie die für das Jahr 2007 vorgesehene Rückgabe der von der DekaBank gehaltenen restlichen Anteile am Deka-ImmobilienFonds. Bei den Spezial- und Individualfonds für institutionelle Anleger erwarten wir hingegen Zuwächse. Ebenso sollten neu entwickelte Produkte erste positive Auswirkungen auf das Bestandsvolumen haben. Insgesamt rechnen wir im Geschäftsfeld AMI daher mit einem leichten Anwachsen der Assets under Management.

Aufgrund der noch laufenden Neuausrichtung der Immobilienfinanzierung erwarten wir hier im Jahr 2007 nur ein Neugeschäft auf Vorjahreshöhe.

Zu den wesentlichen Risiken im Geschäftsfeld AMI zählen mögliche Ertragsrisiken der Kapitalanlagegesellschaften im Zusammenhang mit der Entwicklung der Assets under Management und der Transaktionsvolumen. Das Wachstum der Assets under Management und damit auch der bestandsbezogenen Provisionen werden derzeit durch die Produktenge am Immobilienmarkt begrenzt. Die negativen Auswirkungen auf die ankaufseitigen Transaktionsgebühren können aber im Zuge eines aktiven Portfoliomanagements durch die vorteilhaften Verkaufsbedingungen teilweise kompensiert werden. Die Liquiditätssteuerung der Fonds erfolgt auf Tagesbasis unter Nutzung geeigneter Instrumente und im Dialog mit unseren Vertriebspartnern. Die Überwachung des bei älteren Publikumsfonds noch immanenten Liquiditätsabzugsrisikos steht im Fokus des Risikomanagements der Sondervermögen, wobei die zur Reduzierung dieses Risikos entwickelten Instrumente konsequent eingesetzt werden und greifen.

Bei den eigenen Immobilien besteht grundsätzlich das Risiko, dass Mieterträge ausbleiben oder die erwartete Wertentwicklung aufgrund

von Markt- oder Standortfaktoren nicht erreicht werden kann. Typische Risiken der Immobilienfinanzierung liegen im Ausfall von Cashflows, zum Beispiel infolge konjunktureller Entwicklungen. Solche Risiken werden durch eine risikoorientierte Underwriting-Policy in Grenzen gehalten.

### **Erwartete Ergebnisentwicklung**

Auf Basis der geplanten Maßnahmen erwarten wir für das Geschäftsfeld AML in den nächsten beiden Geschäftsjahren jeweils eine spürbare Ergebnisverbesserung. Neben den marktbezogenen Maßnahmen sollen sich dabei auch die Optimierung von Geschäftsfeldstruktur, Prozessabläufen und IT-Systemlandschaft positiv auswirken.

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

Die Bündelung von Kreditgeschäft, Handels- und Sales-Aktivitäten des Kapitalmarktbereichs sowie Refinanzierungsaufgaben im neuen Geschäftsfeld wird zu deutlich effizienteren Strukturen und Prozessen führen und positive Auswirkungen sowohl auf der Ertrags- als auch auf der Kostenseite haben.

### **Strategische Ausrichtung und Maßnahmen**

Im Teilgeschäftsfeld Credits fokussieren wir uns vor dem Hintergrund hoher Liquidität und daraus resultierender enger Spreads auf Spezialfinanzierungen, welche unsere Rendite- und Risikovorgaben erfüllen. Der Schwerpunkt liegt auch weiterhin auf Transportmittel- und Export- sowie Handelsfinanzierungen, auf transaktionsorientierten Credit-Investitionen in Leveraged Loans, Projekt-, Cross-over- und sonstigen Spezialfinanzierungen sowie auf der Finanzierung von Infrastrukturmaßnahmen im Ausland.

Im Teilgeschäftsfeld Liquid Credits werden neben den klassischen Bonds und Single Name Credit Default Swaps auch Kapitalmarktinstrumente wie Collateralized Debt Obligations und Asset Backed Securities einen deutlich höheren Stellenwert bekommen.

Im Teilgeschäftsfeld Markets soll die Produktpalette entsprechend den Kundenbedürfnissen nochmals erweitert werden. Ein Schwerpunkt ist der Ausbau des Repo-/Leihegeschäfts innerhalb

des kurzfristigen Zins- und Liquiditätsmanagements mit dem Ziel, die Repo-Geschäftsaktivitäten stärker mit dem klassischen kurzfristigen Geschäft zu verzahnen und Collateral-Bestände optimal zu nutzen. Darüber hinaus soll das Kommissionsgeschäft ausgebaut werden.

### **Wesentliche Chancen und Risiken**

Wir erwarten, dass die Nachfrage nach Spezialfinanzierungen in den nächsten beiden Geschäftsjahren weiter wachsen wird. Durch das verstärkte Angebot maßgeschneiderter Finanzierungen wollen wir davon im Bereich Credits überdurchschnittlich profitieren. Im Bereich Liquid Credits rechnen wir uns Wachstums- und Ertragschancen durch das verstärkte Angebot von strukturierten und komplexen Kreditkapitalmarktprodukten aus; hier treten wir vorwiegend als Investor auf. Die bevorstehende Umsetzung der Finanzdienstleistungsrichtlinie MiFID wird nach unserer Einschätzung das Vertrauen der Anleger in die Kapitalmärkte stärken und eine noch höhere Transparenz in der Ausführung von Kundenaufträgen gewährleisten.

Risiken bestehen hinsichtlich der Entwicklung der Spreads und der Volatilitäten in den Kredit- und Kapitalmärkten. Eine weitere Einengung der Spreads könnte zu Ergebnisbelastungen führen.

### **Erwartete Ergebnisentwicklung**

Das Geschäftsfeld Corporates & Markets strebt in den Geschäftsjahren 2007 und 2008 eine signifikante Steigerung des Zins-, Provisions- und Finanzergebnisses an. Dadurch soll ein höherer Beitrag zum Konzernergebnis der DekaBank erwirtschaftet werden.

Im Teilgeschäftsfeld Credits erwarten wir aufgrund unserer Fokussierung auf attraktive Spezialfinanzierungen ein höheres Zins- und Provisionsergebnis bei leicht sinkenden Kosten. Die Erweiterung der Produktpalette sollte auch im Teilgeschäftsfeld Liquid Credits zu einem Ergebnisanstieg bei moderater Kostenentwicklung führen. Im Teilgeschäftsfeld Markets wollen wir die Erträge durch optimierte Prozesse und vor allem durch eine überdurchschnittliche Produkt- und Servicequalität für die bankinternen und externen Kunden weiter steigern.

## Risikobericht

### Prinzipien im Umgang mit Risiken

Das professionelle Management und die zeitnahe Überwachung aller Risiken sind integraler Bestandteil der Gesamtbanksteuerung. Nur so kann der DekaBank-Konzern Risiken im Rahmen der Geschäftsstrategie kontrolliert eingehen und ganzheitlich mit dem zur Verfügung stehenden Risikokapital und dem zu erwirtschaftenden Ertrag betrachten.

Ziel der DekaBank ist es, eine angemessene Eigenkapitalrendite zu jederzeit kontrollierten Risiken zu erwirtschaften. Basis hierfür ist ein Risikosystem, mit dem Risiken frühzeitig erkannt und unter Beachtung der Risikotragfähigkeit des Konzerns begrenzt werden. Die zur Risikosteuerung erforderlichen Informationen werden den im Rahmen des Risikomanagements zuständigen Stellen zeitnah zur Verfügung gestellt.

Die DekaBank unterhält vor diesem Hintergrund ein leistungsfähiges Risikomanagement und -controllingsystem, das sie fortlaufend überarbeitet und weiterentwickelt. Risiken werden auf dieser Basis frühzeitig identifiziert, quantifiziert und analysiert und im Rahmen eines objektiven sowie umfassenden Risiko-reportings erfasst.

### Organisation des konzernweiten Risikomanagements und Risikocontrollings

#### Risikomanagement

Das Risikomanagement der DekaBank ist ein System zur aktiven Steuerung der Risikopositionen. Die Risikomanagementfunktionen werden vom Vorstand, dem Aktiv-Passiv-Steuerungs-Komitee und dem Geschäftsfeld Corporates & Markets wahrgenommen.

Die Verantwortung für die ordnungsgemäße Einrichtung, Organisation und Wirksamkeit des konzernweiten Risikomanagementsystems trägt der Gesamtvorstand der DekaBank als Mutterunternehmen des DekaBank-Konzerns. Er bestimmt die strategische Ausrichtung des

Konzerns und legt seine Geschäftspolitik unter Risiko- und Ertragsgesichtspunkten fest. In diesem Rahmen verabschiedet der Vorstand die Höhe des zulässigen Gesamtrisikos auf Konzernebene – ebenso wie die Allokation des reservierten Risikokapitals. Dieses verteilt sich insbesondere auf Adressen- und Marktpreisrisiken sowie innerhalb der Marktpreisrisiken auf Handelsbuch und strategische Positionen.

Die konzernweite Steuerung der Adressenausfallrisiken obliegt dem Geschäftsfeld Corporates & Markets.

Das Aktiv-Passiv-Steuerungs-Komitee legt den Rahmen für das Management der strategischen Marktrisikoposition entsprechend der Limitvorgaben des Vorstands fest. Die eigenverantwortliche Umsetzung erfolgt dann durch das Geschäftsfeld Corporates & Markets.

Die Leiter der Konzerneinheiten sind innerhalb der Strategie, welche der Vorstand für den Konzern vorgibt, für das Management der operationellen Risiken ihrer Organisationseinheit verantwortlich.

#### Risikocontrolling

Das Risikocontrolling ist im Corporate Center Risiko & Finanzen angesiedelt. Seine wesentliche Aufgabe ist die Entwicklung eines einheitlichen und geschlossenen Systems, das die mit der Geschäftstätigkeit des Konzerns verbundenen Risiken quantifiziert und überwacht. Betrachtet werden insbesondere sämtliche Marktpreis-, Adressenausfall-, Liquiditäts- und operationellen Risiken sowie sonstige Risiken, darunter Immobilien-, Beteiligungs- und Geschäftsrisiken. Das Risikocontrolling veranlasst selbst keinerlei Geschäfte und agiert unabhängig von den Geschäftsfeldern.

Zu den Funktionen des Risikocontrollings gehören daneben die Überwachung der vom Vorstand genehmigten Limite, das Reporting der Risikokennziffern an den Vorstand und die zuständigen Geschäftsfelder sowie die laufende Weiterentwicklung der entsprechenden Methoden und Prozesse nach betriebswirtschaftlichen und aufsichtsrechtlichen Kriterien.

## Interne Revision

Die Interne Revision hat als prozessunabhängige Einheit die Aufgabe, den Vorstand und die weiteren Führungsebenen in ihrer Überwachungsfunktion zu unterstützen. Sie prüft und bewertet alle Aktivitäten und Prozesse auf Grundlage eines Prüfungsplans, der unter Anwendung eines Scoring-Modells risikoorientiert aufgestellt und vom Vorstand genehmigt wurde. Zu den wichtigsten Aufgaben gehört die Beurteilung der Geschäftsorganisation im Hinblick darauf, ob das interne Kontrollsystem und insbesondere Risikosteuerung und -überwachung angemessen sind. Die Interne Revision prüft ebenfalls das interne und externe Berichtswesen sowie die Beachtung gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher sowie interner Vorschriften.

## Risikotragfähigkeit und Integrierte Gesamtbanksteuerung

Im Rahmen der Gesamtbanksteuerung werden die Ergebnisziele der Geschäftsfelder unter anderem anhand des reservierten Risikokapitals festgelegt, um so eine angemessene Eigenkapitalrendite für die Anteilseigner zu gewährleisten. Die Allokation von Risikokapital auf die einzelnen Geschäftseinheiten basiert auf der vom Vorstand verabschiedeten Geschäfts- und Risikostrategie und geht sowohl in die Gesamtplanung in Form von zukünftigen Risikoprofilen als auch in die Einzelgeschäftsfallplanung ein. Im Rahmen der Planung wird sowohl von den Geschäftsfeldern ein geplanter Kapitalbedarf ermittelt („bottom-up-Sicht“) als auch aus Sicht des Gesamtkonzerns das verfügbare Risikokapital effizient alloziert („top-down-Sicht“) und den einzelnen geschäftstragenden Einheiten zugeordnet.

Die Risikotragfähigkeitsanalyse ist wesentlicher Bestandteil der Gesamtbanksteuerung der DekaBank. Mit ihrer Hilfe legt die DekaBank fest, in welchem Umfang Risiken übernommen werden. Damit ist sichergestellt, dass eventuell eintretende Verluste von der DekaBank getragen werden können. Einerseits ermittelt hierzu das Risikocontrolling in regelmäßigen Abständen die Risikodeckungsmassen des Konzerns, welche zur Abdeckung von Verlusten herangezogen

werden können. Sie geben Aufschluss darüber, in welcher Höhe Risiken im Rahmen unserer Geschäftspolitik eingegangen werden können.

Andererseits wird auch das Konzernrisiko regelmäßig über alle wesentlichen erfolgswirksamen Risikoarten hinweg erhoben. Diese umfassen neben den Adressen-, Markt- und operationellen Risiken auch das Immobilienrisiko, das Beteiligungsrisiko, das Immobilienfondsrisiko sowie das allgemeine Geschäftsrisiko. In das Konzernrisiko werden insofern auch solche Risiken einbezogen, die aus regulatorischer Sicht unberücksichtigt bleiben.

Durch den Vergleich des Konzernrisikos mit den Risikodeckungsmassen wird sichergestellt, dass die übergreifende Risikotragfähigkeit der DekaBank gegeben ist. Die Risikotragfähigkeitsanalyse steht somit im Einklang mit der konservativen Geschäftspolitik der DekaBank. Sie dient dem Schutz der Gläubiger und ist Voraussetzung für eine weitere Verbesserung der bereits guten Ratings.

Im Rahmen der integrierten Gesamtbanksteuerung wird die Risikotragfähigkeit anhand abgestufter Risikodeckungsmassen quantifiziert. Die DekaBank unterscheidet dabei entsprechend der Rechtsstellung der Kapitalgeber 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. Der Jahresergebnisbeitrag entspricht dem um einen Sicherheitsabschlag verringerten Planergebnis. Beide Risikodeckungsmassen können zur Deckung von Verlusten eingesetzt werden, ohne vorrangige Gläubiger der DekaBank zu belasten. Während die Inanspruchnahme der primären Deckungsmassen ausschließlich zu Lasten der Eigenkapitalgeber der DekaBank geht, würde ein Rückgriff auf die sekundären Deckungsmassen auch die stillen Gesellschafter, die Inhaber von Genussrechten sowie nachrangige Gläubiger der DekaBank belasten.

Den Risikodeckungsmassen wird das Konzernrisiko gegenübergestellt, das sich aus allen erfolgswirksamen Risikoarten der DekaBank



zusammensetzt. Dabei werden die Einzelrisiken einheitlich zu einer Value-at-Risk-Kennziffer mit einjähriger Haltedauer zusammengefasst. Dies bedeutet, dass die DekaBank unerwartete Verluste, die innerhalb eines Jahres auftreten, jederzeit decken kann. Die Messgröße Value-at-Risk ermöglicht den Vergleich und die Aggregation der einzelnen Risikoarten. Zugleich hat der Vorstand die Verlustobergrenze für die Übernahme aller Risiken aus typischer Geschäftstätigkeit durch eine entsprechende Limitierung an den Risikodeckungsmassen ausgerichtet.

Im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse ermitteln wir das Konzernrisiko auf einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent und 99,97 Prozent. Letzteres orientiert sich somit an einer Ausfallwahrscheinlichkeit von höchstens 3 Basispunkten und gehört damit zu den vorsichtigsten der im Markt üblichen Sichtweisen.

Die Aggregation der Einzelrisiken zum Konzernrisiko erfolgt additiv. Bei der Ermittlung des Gesamtrisikos des Konzerns bleiben somit Korrelationen über die einzelnen Risikoarten hinweg unberücksichtigt. Auch daran wird deutlich, dass die DekaBank bei der Ermittlung des Konzernrisikos konservativ und vorsichtig vorgeht.

Die Risikotragfähigkeitsanalyse wird regelmäßig und seit Mitte 2006 monatlich durchgeführt. Ihre Ergebnisse werden jeweils an den

Vorstand der DekaBank sowie vierteljährlich an den Verwaltungsrat berichtet.

Das Instrumentarium der Risikotragfähigkeitsanalyse und Integrierten Gesamtbanksteuerung der DekaBank genügt aus unserer Sicht modernen betriebswirtschaftlichen Ansprüchen ebenso wie den regulatorischen Anforderungen.

Zum Jahresultimo 2006 betrug das Konzernrisiko auf dem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent 2.322 Mio. Euro (Vorjahr: 2.588 Mio. Euro). Die Auslastung der Gesamtrisikotragfähigkeit zum 31. Dezember 2006 betrug 44,1 Prozent.

Die Anteile der einzelnen Risikoarten am Gesamtrisiko sind im Jahresverlauf überwiegend nur leicht verändert, strukturell hat es keine Verschiebungen gegeben. Eine Verringerung im Immobilienrisiko ist aufgrund des Verkaufs des Bürohochhauses „Skyper“ zum Jahresultimo 2006 zu verzeichnen (Abb. 15).

Das Adressenausfallrisiko stellt das dominierende Einzelrisiko der DekaBank dar, wobei die Kreditrisikokennziffern im Berichtszeitraum aufgrund der Produktionsaufnahme des neuen Kreditportfoliomodells zum 30. Juni des Jahres nur bedingt miteinander vergleichbar sind. Im neuen Kreditportfoliomodell werden insbesondere auch die risikoarmen Forderungen an den Bund oder innerhalb der Sparkassenfinanzgruppe erfasst (Abb. 16).



## Risikokategorien – Einzelrisiken

### Marktpreisrisiken

#### Risikodefinition

Unter dem Marktpreisrisiko versteht die DekaBank das Risiko eines wirtschaftlichen Verlustes auf Positionen im eigenen Bestand, der sich aus zukünftigen Marktpreisschwankungen ergibt. In der DekaBank werden Marktpreisrisiken in Form von Zins-, Aktien-, Kreditspread- und Währungsrisiken einschließlich der jeweils dazugehörigen Optionsrisiken eingegangen.

#### Organisation des marktrisikobehafteten Geschäfts

Die Aufgaben von Risikosteuerung und Risikoüberwachung für Marktpreisrisiken werden vom Vorstand, dem Aktiv-Passiv-Steuerungs-Komitee (APSK), dem Geschäftsfeld Corporates & Markets sowie dem Risikocontrolling im Corporate Center Risiko & Finanzen wahrgenommen.

Die Risikosteuerung erfolgt durch das Geschäftsfeld Corporates & Markets sowie durch das APSK. Dem APSK gehören die für das Geschäftsfeld Corporates & Markets sowie für das Corporate Center Risiko & Finanzen zuständigen Mitglieder des Vorstands, ferner deren Leiter und ein Vertreter der Einheit Makro Research des Geschäftsfelds Asset Management Kapitalmarkt an. Das APSK kommt grundsätzlich zweimal monatlich zu Sitzungen zusammen. Die Dispositionsmaßnahmen im Rahmen der vom Vorstand festgelegten Limite werden jeweils in der Vorstandssitzung zur Kenntnis gegeben, welche auf die Sitzung des APSK folgt. Limitänderungen für die Portfolios des Handels insgesamt sowie der strategischen Position werden im APSK erörtert und dem Vorstand zur Beschlussfassung vorgelegt.

Die Risikoüberwachung erfolgt durch die Einheit Risikocontrolling im Corporate Center Risiko & Finanzen. Sie verantwortet die methodische Entwicklung, Qualitätssicherung und Überwachung der Verfahren zur Quantifizierung der Marktpreisrisiken. Zu den Aufgaben des Risikocontrollings zählen daneben die Risikoberichterstattung wie auch die Limitüberwachung und Eskalation von Limitüberschreitungen an 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 Handelsbuch und dem Treasury (strategische Position) unterschieden. Jedes Geschäft wird unverzüglich bei Geschäftsabschluss einem Portfolio zugeordnet.

#### Quantifizierung der Marktpreisrisiken

Die bedeutendsten Marktpreisrisiken des DekaBank-Konzerns liegen im Zinsänderungs- und im Aktienrisiko begründet und resultieren sowohl aus strategischen Positionen als auch aus Beständen des Handels. Entsprechend dem Umfang der zins- und aktienrelevanten Geschäfte sowie der Komplexität und dem Risikogehalt misst die DekaBank der Entwicklung und Verfeinerung des Systems zur Messung und Überwachung der Risiken der Zins- und Aktienpositionen einen besonders hohen Stellenwert bei.

Im Rahmen der internen Marktpreisrisikoermittlung werden täglich Risikokennziffern mittels Szenarioanalysen nach der Szenario-Matrix-Methode und nach dem Value-at-Risk-Verfahren ermittelt. Neben der Limitierung der Risikopositionen sind zur effektiven Verlustbegrenzung Stop-Loss-Limite auf Portfolioebene eingerichtet.

#### Standardszenarien

Im Rahmen der Szenarioanalysen sind entsprechend der unterschiedlichen Risikofaktoren für Zins-, Kreditspread-, Wechselkurs- und Aktienkursveränderungen jeweils Standardszenarien definiert. Sie dienen der operativen Steuerung und Limitierung der linearen Risiken aus den Handels- und den Treasury-Positionen.

Als Standardzinsszenario für die Ermittlung des Zinsrisikos wird dabei eine hypothetische Parallelverschiebung der aktuellen währungs- und segmentspezifischen Renditekurven um 100 Basispunkte nach oben und unten verwendet. Die Ermittlung des Zinsrisikos erfolgt pro Währung über den Vergleich der Barwerte sämtlicher Einzelgeschäfte, die mittels aktueller und verschobener Zinskurven berechnet werden.

Die negative Wertveränderung gibt den potenziellen Verlust beziehungsweise das Zinsrisiko wieder. Gleichzeitig wird dokumentiert, ob das Risiko in einer allgemeinen Zinserhöhung oder Zinssenkung besteht.

Neben den beschriebenen Szenarioanalysen für das allgemeine Zinsänderungsrisiko wird zusätzlich das spezifische Zinsänderungsrisiko aus Kapitalmarktprodukten und Kreditderivaten untersucht. Das spezifische Risiko dieser Produkte resultiert aus der Variabilität der produktbeziehungsweise adressspezifischen Spreads. Zur Quantifizierung des Risikos 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.

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

Bei der Ermittlung des Aktienrisikos trägt die DekaBank dem unterschiedlichen Diversifikationsgrad der Portfolien Rechnung. Während für gering diversifizierte Portfolien eine Kursveränderung von 20 Prozent auf die Nettoposition angesetzt wird, beträgt die hypothetische Kursveränderung für diversifizierte Portfolien wie das Treasury-Portfolio 10 Prozent.

### *Stressszenarien*

Um auch die Risiken extremer Marktentwicklungen abschätzen zu können, werden zusätzlich zu den Standardszenarien regelmäßig ergänzende Stresstests zur Analyse der Zinsrisikoposition durchgeführt. Diese sind währungs- und segmentspezifisch aufgesetzt und werden in markt- und portfolioorientierte Stresstests unterschieden.

Marktorientierte Stresstests sind aus der historischen Zinsentwicklung abgeleitet. Neben dem klassischen Parallel-Shift werden weitere Szenarien wie Drehungen, ein Kippen oder ein Krümmen der Renditekurve in die Analyse mit einbezogen. Portfolioorientierte Stresstests beziehen im Vergleich zu den marktorientierten stärker die aktuelle Positionierung des analysierten Portfolios ein.

In Zusammenarbeit mit der Einheit Makro Research werden darüber hinaus auf Basis von aktuellen Zinserwartungen die konkreten Ergebnisauswirkungen bei gegebener Positionierung analysiert.

### *Value-at-Risk*

Neben den über die Szenarioanalyse geschätzten Verlustpotenzialen werden für die linearen Risiken Risikokennziffern auf der Basis Value-at-Risk ermittelt. Die Kalkulation der Value-at-Risk-Kennziffern 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 über historische Marktpreisveränderungen ermittelte Volatilitäten und Korrelationen. Dabei werden Marktkorrelationen innerhalb der Risikokategorien Zinsen, Devisen und Aktien berücksichtigt; über die einzelnen Risikokategorien hinweg werden die Korrelationen nur für das Treasury-Portfolio betrachtet.

Entsprechend der unterschiedlichen erwarteten Glattstellungs- beziehungsweise Entscheidungsperioden wird die Treasury-Value-at-Risk-Kennziffer für eine Haltedauer von zehn Handelstagen ermittelt, die Value-at-Risk-Kennziffern der Handelsportfolien hingegen für eine Haltedauer von einem Handelstag. Das Konfidenzniveau beträgt in beiden Fällen 95 Prozent. Ein auf dieser Basis ermittelter Value-at-Risk-Wert kennzeichnet somit den Verlust, der beim Halten einer Position über einen Zeitraum von einem beziehungsweise zehn Handelstagen potenziell mit einer Wahrscheinlichkeit von 95 Prozent nicht überschritten wird.

### *Szenario-Matrix-Verfahren*

Zur Berücksichtigung der mit Optionen verbundenen nichtlinearen Risiken 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.

### Limitierung und Reporting der Marktpreisrisiken

Im Rahmen der internen Marktpreisrisikoermittlung werden Risikokennziffern wie beschrieben auf täglicher Basis mittels Szenarioanalysen, nach der Szenario-Matrix-Methode und nach dem Value-at-Risk-Verfahren ermittelt und insbesondere auch zur operativen Limitierung der Handels- und der Treasury-Positionen verwendet. Die Limitierung der ermittelten Verlustpotenziale erfolgt auf Portfolioebene.

Zusätzlich zu diesen Risikolimiten werden zur effektiven Verlustbegrenzung Stop-Loss-Limite definiert. Berechnungsgrundlage für die Auslastung der Stop-Loss-Limite ist das betriebswirtschaftlich aufgelaufene Jahresergebnis. Dieses wird von der Einheit Rechnungswesen im Corporate Center Risiko & Finanzen ermittelt.

Sämtliche Risikolimite werden vom Risikocontrolling überwacht. Die Limitauslastungen werden täglich den jeweils zuständigen Geschäftsfeldern und den für diese Geschäftsfelder zuständigen Vorstandsmitgliedern berichtet. Darüber hinaus wird der Überwachungsvorstand täglich über die Risikopositionen und die entsprechenden Limitauslastungen sowohl der

Handelsbücher als auch der Treasury-Position unterrichtet.

Limitüberschreitungen werden vom Risikocontrolling unverzüglich dem Gesamtvorstand angezeigt.

### Backtesting der Risikokennziffern

Zur Überprüfung der Güte unserer Value-at-Risk-Prognose führen wir regelmäßig ein Backtesting durch. Hierbei werden grundsätzlich unter der Annahme unveränderter Positionen die Tagesergebnisse, die aufgrund der beobachteten Marktentwicklung des Folgetages theoretisch erzielt werden, den jeweils mittels Varianz-Kovarianz-Ansatz prognostizierten Value-at-Risk-Werten des Vortages gegenübergestellt. Die Backtesting-Ergebnisse verwenden wir zur Weiterentwicklung des Risikomodells.

Ein Reporting der Backtesting-Ergebnisse erfolgt seitens des Risikocontrollings auf vierteljährlicher Basis an das APSK.

### Aktuelle Risikosituation

#### Gesamtüberblick

Die folgende Tabelle zeigt die aktuellen Value-at-Risk-Kennziffern des Konzerns, differenziert nach Zinsänderungs-, Aktienkurs- und Währungsrisiko (Abb. 17).

Value-at-Risk im DekaBank-Konzern <sup>1)</sup> (Abb. 17)							
	Haltedauer in Tagen	Jahres- ultimo 2006 Mio. €	Durch- schnitt 2006 Mio. €	Min./Max. 2006 Mio. €	Jahres- ultimo 2005 Mio. €	Durch- schnitt 2005 Mio. €	Min./Max. 2005 Mio. €
<b>Zinsrisiko</b>							
Handel	1	0,88	1,74	0,79/3,19	1,53	0,63	0,25/2,04
Treasury	10	8,94	20,34	8,94/35,55	23,96	28,53	19,18/42,37
Konzern	10	10,23	23,16	9,16/40,57	27,24	29,60	19,75/42,98
<b>Aktienrisiko</b>							
Handel	1	0,65	1,41	0,65/2,24	0,84	1,28	0,56/1,98
Treasury	10	20,71	14,66	8,57/21,93	11,01	10,92	6,59/16,81
Konzern	10	22,11	17,86	10,44/26,00	12,72	13,83	10,08/21,15
<b>Währungsrisiko</b>							
Handel	1	0,06	0,16	0,04/0,39	0,06	0,24	0,02/0,55
Treasury	10	0,63	0,99	0,37/1,68	0,64	0,54	0,12/1,30
Konzern	10	0,51	1,07	0,31/2,29	0,52	1,06	0,21/2,27

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

Bei Differenzierung nach Risikoarten entfielen zum Jahresultimo 2006 (bei einer Haltedauer von zehn Tagen) 10,23 Mio. Euro auf Zinsänderungsrisiken. Dies entspricht einem Anteil von 31 Prozent des konzernweiten Marktpreisrisikos. Auf Aktienkursrisiken entfielen mit 22,11 Mio. Euro 67 Prozent und auf Währungsrisiken mit 0,51 Mio. Euro die verbleibenden 2 Prozent. Die Aktienkursrisiken resultierten dabei im Wesentlichen aus Engagements in Spezialfonds und zu einem geringeren Teil aus Anschubfinanzierungen.

### Zinsänderungsrisiko

Im Vergleich zum Jahresultimo 2005 sind die Zinsänderungsrisiken konzernweit um 17,01 Mio. Euro gesunken. Zurückzuführen ist dieser Rückgang im Risiko auf den deutlichen Abbau der Risikopositionen bei einer sich verflachenden Zinskurve.

Die untenstehende Grafik gibt das Zinsänderungsrisiko für den Konzern im Jahresverlauf 2006 wieder (Abb. 18).

Auf Konzernebene lag das Zinsrisiko auf der Basis Value-at-Risk im Jahr 2006 zwischen 9,16 und 40,57 Mio. Euro.

Auch im Berichtsjahr bestimmten die Positionen in EUR das Zinsänderungsrisiko, wobei die Risikopositionen insgesamt über alle Laufzeiten deutlich zurückgefahren wurden. Zum Jahresultimo 2006 betrug der Risikoanteil aus Euro-Positionen knapp 82 Prozent am konzernweiten Zinsrisiko.

### Aktienkursrisiko

Die Aktienkursrisiken sind im Vergleich zum Jahresultimo 2005 insgesamt um 9,39 Mio. Euro gestiegen. Bei im Jahresverlauf anziehenden Kursen und ansteigenden Volatilitäten wurden die Aktienpositionen insbesondere im Spezialfondsbereich weiter aufgebaut.

Die Entwicklung des Aktienkursrisikos im Jahresverlauf kann der folgenden Grafik entnommen werden (Abb. 19).

Das konzernweite Aktienkursrisiko verlief im Jahr 2006 in einer Bandbreite von 10,44 Mio. bis 26,00 Mio. Euro und resultierte im Wesentlichen aus Positionen im Euro-Raum. Zum Jahresultimo betrug der Anteil des Risikos aus dem Euro-Raum ca. 73 Prozent am konzernweiten Aktienrisiko.

### Währungsrisiko

Das Währungsrisiko blieb im Berichtsjahr auf sehr niedrigem Niveau zwischen 0,31 Mio. und 2,29 Mio. Euro und lag zum Jahresende mit 0,51 Mio. Euro um 0,01 Mio. Euro geringfügig unter dem Wert zum Vorjahresultimo. Die nachfolgende Grafik zeigt die Entwicklung des Währungsrisikos im Jahresverlauf 2006 (Abb. 20).

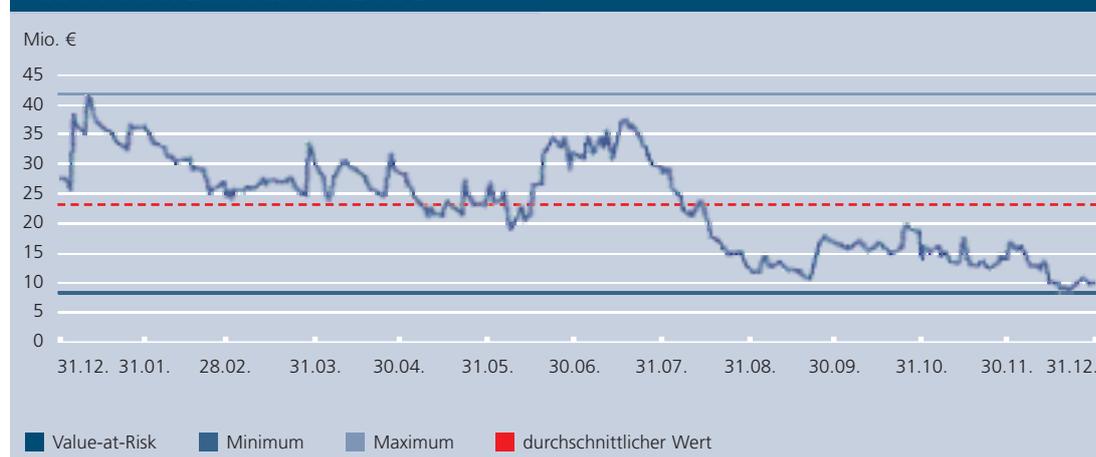
Das Währungsrisiko wird vornehmlich über Positionen in US-Dollar getrieben.

## Adressenausfallrisiken

### Risikodefinition

Adressenausfallrisiken bezeichnen Risiken, die dadurch entstehen, dass ein Kreditnehmer oder

Jahresverlauf Zinsrisiko Konzern 2006 (Abb. 18)



Kontrahent seine vertraglich vereinbarten Leistungen nicht oder nicht rechtzeitig erbringen kann. Dabei verwendet die DekaBank über die aufsichtsrechtlichen Risikobegriffe hinaus intern definierte Risikobegriffe, um eine vollständige Abdeckung der verschiedenen Risikoarten zu gewährleisten. Das Adressenausfallrisiko wird unterschieden in Positions- und Vorleistungsrisiko. Unter dem Positionsrisiko werden das Kreditnehmerisiko beziehungsweise das Emittentenrisiko sowie das Wiedereindeckungsrisiko und die offenen Posten subsumiert. Das Vorleistungsrisiko bildet die Gefahr ab, dass der Kontrahent nach erbrachter Vorleistung des Instituts seine Gegenleistung nicht erbringt. Die Überwachung von Adressenausfallrisiken wird in der DekaBank durch die tägliche Limitüberwachung sowie die regelmäßige Kreditportfolioanalyse sichergestellt.

## Organisationsstruktur Adressenausfallrisiken

Risikoüberwachung und Risikosteuerung der Adressenausfallrisiken erfolgen nach einheitlichen Grundsätzen und unabhängig davon, ob diese aus Handels- oder Nichthandelsgeschäften resultieren. Die zugehörigen Aufgaben werden vom Vorstand, dem Geschäftsfeld Corporates & Markets, der Einheit Kreditbüro des Corporate Centers Marktfolge Kredit sowie der Einheit Risikocontrolling des Corporate Centers Risiko & Finanzen wahrgenommen.

Das Geschäftsfeld Corporates & Markets ist für die Gestaltung und Umsetzung einer einheitlichen Adressenausfallrisikopolitik und für die Steuerung der Adressenausfallrisiken des Konzerns zuständig. Hier werden unter anderem Geschäfte generiert, Risiken analysiert, interne Rating-Noten festgesetzt, Beschlussvorlagen für

Jahresverlauf Aktienrisiko Konzern 2006 (Abb. 19)



Jahresverlauf Währungsrisiko Konzern 2006 (Abb. 20)



Kreditentscheidungen erstellt, das Adressen-Erstvotum vergeben sowie Produkte entwickelt. In der Konsequenz ist dort auch das konzernweite Adressenausfallrisikomanagement angesiedelt.

Das Geschäftsfeld Corporates & Markets ist als Marktbereich in die Prozesskette des Kredit- und des Handelsgeschäfts eingebunden. Gemäß der „Mindestanforderungen an das Risikomanagement“ (MaRisk) müssen bestimmte Aufgaben außerhalb des Marktbereichs wahrgenommen werden. Ein Teil dieser als Marktfolge-Funktionen bezeichneten Aufgaben ist in der Einheit Kreditbüro im Corporate Center Marktfolge Kredit gebündelt. Die Einheit gibt das marktunabhängige Zweitvotum für Kreditentscheidungen ab, überprüft bestimmte Sicherheiten im Sinne der MaRisk und überwacht als ständiges Mitglied des Monitoring-Ausschusses die Intensiv- und Problemkreditbearbeitung. Darüber hinaus ist die Einheit Kreditbüro für die Entwicklung und Qualitätssicherung der Kreditprozesse verantwortlich. Der im Jahr 2004 eingerichtete Monitoring-Ausschuss ist für die Steuerung und Überwachung der Bearbeitung von gefährdeten Engagements verantwortlich und setzt sich aus den ständigen Vertretern des Geschäftsfelds Corporates & Markets sowie der Corporate Center Recht und Marktfolge Kredit zusammen.

Neben dem Kreditbüro übernimmt die Einheit Risikocontrolling des Corporate Centers Risiko & Finanzen „Marktfolge-Funktionen“. Sie überwacht Adressenausfallrisiken auf Portfolioebene sowie auf der Ebene der Kreditnehmereinheiten und ist für die Risikoberichterstattung zu Adressenausfallrisiken zuständig. Daneben verantwortet sie die methodische Entwicklung, Qualitätssicherung und Überwachung der Verfahren zur Identifizierung und Quantifizierung des Adressenausfallrisikos.

Durch die funktionale und organisatorische Trennung des Risikocontrollings und des Kreditbüros vom verantwortlichen Geschäftsfeld Corporates & Marktes wird eine unabhängige Risikobeurteilung und -überwachung gewährleistet.

Die Risikosteuerung und Risikoüberwachung der Adressenausfallrisiken erfolgen sowohl einzelgeschäftsbezogen auf Kreditnehmerebene als auch auf Portfolioebene. Zur Steuerung und

Überwachung von Risiken auf Kreditnehmerebene hat die DekaBank Kreditnehmer- beziehungsweise Kreditnehmereinheitenlimite festgelegt. Die Portfoliosteuerung beziehungsweise -überwachung erfolgt durch die Unterteilung des Adressenportfolios in Risikosegmente. Dabei sind in einem Risikosegment Finanzierungen mit vergleichbaren Finanzierungs- und Risikostrukturen beziehungsweise Besonderheiten eines spezifischen Markt- oder Branchenumfelds zusammengefasst.

### **Bonitätsbeurteilung**

Die interne Bonitätsbeurteilung der Kreditnehmer ist für die Steuerung der Adressenausfallrisiken von zentraler Bedeutung. Auch im Rahmen der neuen Regeln zur Eigenmittelunterlegung für Kreditinstitute („Basel II“) wird die Schätzung von Ausfallwahrscheinlichkeiten (Probability of Default) zum wesentlichen Bezugspunkt der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen.

Die DekaBank hat sich frühzeitig auf die zunehmende Bedeutung valider quantitativer Verfahren zur Bonitätsbeurteilung eingestellt und gemeinsam mit acht weiteren Landesbanken bereits im Jahr 2001 mit der Entwicklung entsprechender interner Rating-Systeme begonnen. Als Resultat dieser Entwicklungsarbeit steht der DekaBank heute ein differenziertes Rating-System zur Verfügung, das sowohl den Bereich klassischer Adressrisiken etwa im Geschäft mit Unternehmen, Banken und Sovereigns abdeckt als auch im Bereich von Spezial- und Projektfinanzierungen trennscharfe Bonitätsindikatoren liefert.

Die ersten Rating-Module wurden Mitte 2003 in Betrieb genommen und das Instrumentarium in der Folge bis ins Jahr 2005 sukzessive um zusätzliche Module erweitert. In der DekaBank sind heute zehn Rating-Module im Einsatz, von denen sechs als klassische Scorecard-Modelle zu bezeichnen sind. Im Rahmen dieser Modelle wird letztlich auf Basis aktueller quantitativer und qualitativer Kreditnehmermerkmale eine Bonitätseinschätzung vorgenommen. Um den Besonderheiten echter Spezialfinanzierungen besser Rechnung tragen zu können, werden außerdem vier Module genutzt, die auf Basis simulierter Makro- und Mikroszenarien

der relevanten Risikotreiber eine an zukünftig zu erwartenden Cashflows orientierte Einschätzung der Ausfallwahrscheinlichkeit vornehmen. Neben der auf den Kreditnehmer beziehungsweise auf das finanzierte Projekt abstellenden Bonitätseinschätzung finden auch risikomindernde Effekte aus etwaigen Haftungszusagen Dritter Niederschlag in der Rating-Note.

Zur Messung bestehender Transferrisiken bei Zahlungsverpflichtungen, die aus Sicht des Schuldners in Fremdwährung denominieren, werden Kreditnehmer- und Länder-Rating zusammengeführt.

Alle im Einsatz befindlichen Rating-Module sind auf Ein-Jahres-Ausfallwahrscheinlichkeiten kalibriert, wobei die DSGVO-Masterskala als einheitlicher Bezugspunkt einer differenzierten Bonitätsbeurteilung dient.

Die DSGVO-Masterskala sieht insgesamt 21 Rating-Klassen für nicht ausgefallene und drei Rating-Klassen für ausgefallene Kreditnehmer vor. Jeder Klasse ist eine mittlere Ausfallwahrscheinlichkeit zugeordnet. Die Klassenbezeichnungen und mittleren Ausfallwahrscheinlichkeiten (PD) sind in der folgenden Tabelle dargestellt (Abb. 21).

Die Existenz von drei Ausfallklassen (Klassen 16 bis 18) 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 Ausfallszenarien, das von temporären Zahlungsstörungen bis hin zum Insolvenzverfahren von Kreditnehmern reichen kann.

Insgesamt ermöglicht die DSGVO-Masterskala eine außerordentlich differenzierte Messung und Prognose von Ausfallrisiken, die den Erfordernissen des Marktumfelds der DekaBank in hohem Maße gerecht werden.

Rating-Systeme sind als dynamische Systeme zu betrachten, die laufend den sich ändernden Risikostrukturen und geschäftlichen Erfordernissen anzupassen und vor diesem Hintergrund auf ihre Validität zu überprüfen sind. Zur bestmöglichen Erfüllung der aufsichtsrechtlichen und betriebswirtschaftlichen Anforderungen an die laufende Pflege und Validierung der Systeme sowie an eine effiziente DV-Unterstützung des

Rating-Systems der projektbeteiligten Landesbanken hat die DekaBank als zentralen Dienstleister die im Jahr 2004 gegründete Rating Service Unit GmbH & Co. KG (RSU), München, mit wesentlichen Aufgaben im Bereich des zentralen Betriebs der DV-Anwendung sowie der Dokumentation, Pflege, Validierung und Weiterentwicklung beauftragt. Die RSU, ein Gemeinschaftsunternehmen der beteiligten Landesbanken, unterstützt darüber hinaus die Institute maßgeblich bei der Erfüllung aufsichtsrechtlicher Anforderungen. Über die optimierte Arbeitsteilung werden zentrale Prozesse und Dienstleistungen kostengünstig sichergestellt.

Das im Einsatz befindliche Rating-System ist integraler Bestandteil aller für die Steuerung des Kreditrisikos relevanten Geschäftsprozesse und Berichtsformate und damit das maßgebliche Instrument der Messung und Steuerung von Kreditrisiken. Um die internen Rating-Verfahren auch zur Bestimmung der regulatorischen Eigenkapitalunterlegung gemäß IRB-Basisansatz nutzen zu können, wurden die Rating-Systeme

**DSGV-Masterskala** (Abb. 21)

Rating-Klassen	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

sowie die internen Kreditrisikosysteme und -prozesse im letzten Jahr einer aufsichtsrechtlichen Eignungsprüfung unterzogen. Als Ergebnis der Prüfung wurde der DekaBank die entsprechende Zulassung zum 01. Januar 2007 auf Konzern- und Bankebene erteilt.

### **Quantifizierung der Adressenausfallrisiken**

Die Überwachung der Adressenausfallrisiken auf Kreditnehmerebene erfolgt für alle konzernweit getätigten Geschäfte. Dazu werden die maßgeblichen Exposures aus verbrieften und unverbrieften Forderungen sowie aus derivativen Geschäften auf die zentral im Risikocontrolling verwalteten Limite angerechnet.

Zur Ermittlung des Gesamtadressenausfallrisikos wird grundsätzlich zwischen dem Positions- sowie dem Vorleistungsrisiko unterschieden. Zur Berechnung dieser Risikoarten werden alle konzernweit getätigten adressrisikobehafteten Geschäfte zur Anrechnung gebracht. Für die Ermittlung des Adressenausfallrisikos wird grundsätzlich auf den Marktwert der jeweiligen Produkte abgestellt. Bei Produkten, für die unmittelbar kein Marktwert beobachtbar ist, werden der Barwert beziehungsweise die maximale aktuelle oder zukünftige Inanspruchnahme herangezogen.

### **Limitüberwachung und Reporting der Adressenausfallrisiken**

Die Überwachung der Adressenausfallrisiko-Limite erfolgt täglich durch die Einheit Risikocontrolling auf der Ebene der wirtschaftlichen Kreditnehmereinheit oder, sofern keine wirtschaftliche Kreditnehmereinheit besteht, auf der Ebene des wirtschaftlichen Partners. Limitiert sind das Positionsrisiko und das Vorleistungsrisiko als Teillimite sowie die Gesamtposition der Kreditnehmereinheit beziehungsweise des Partners als Gesamtlimit.

Gesamtlimitüberschreitungen werden unverzüglich dem Gesamtvorstand angezeigt.

Das Risikocontrolling erstellt monatlich einen zusammenfassenden Report, der zusätzliche Erläuterungen und auch etwaige Teillimitüberschreitungen des Berichtsmonats enthält.

### **Kreditrisikobericht**

Neben der täglichen Ermittlung der Adressenrisikoposition auf Kreditnehmerebene werden im Rahmen des Risikoberichts die wesentlichen strukturellen Merkmale des Kreditportfolios analysiert. Der Risikobericht stellt das Kreditportfolio der DekaBank unterteilt in Risikosegmente gemäß der Definition des § 19 (1) KWG für den gesamten DekaBank-Konzern dar. Er wird zum Ende eines jeden Quartals erstellt und sowohl dem Vorstand als auch dem Verwaltungsrat vorgelegt.

Ziel des Risikoberichts ist eine vollumfängliche Darstellung des Kreditportfolios hinsichtlich der enthaltenen Adressenausfallrisiken gemäß den Anforderungen der MaRisk. Folglich enthält der Risikobericht eine umfangreiche Strukturanalyse des Kreditportfolios, eine Analyse der Limite und ihrer Auslastungen sowie eine Darstellung der Sicherheiten. Weitere Bestandteile sind Konzentrationsanalysen, eine Darstellung der ratingbezogenen Veränderungen in Form einer Wanderungsanalyse sowie eine Darstellung der bemerkenswerten Engagements und der Aktivitäten in neuen Märkten und Produkten.

### **Portfolioanalyse**

Über die im Risikobericht enthaltenen strukturellen Analysen des Kreditportfolios hinaus wird das Kreditrisiko regelmäßig mit Hilfe eines Portfoliomodells bestimmt. Vor dem Hintergrund der gestiegenen ökonomischen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen hat die DekaBank im Jahr 2006 ein neues Portfoliomodell entwickelt und in Betrieb genommen. Ziel des neuen Portfoliomodells ist eine umfassende Abbildung der Kreditrisiken auf Portfolioebene. Insbesondere hat es die Aufgabe,

- den Kapitalbedarf beziehungsweise die Eigenkapitalauslastung aus Adressenausfallrisiken zu bestimmen und in die Risikotragfähigkeitsanalyse zu integrieren,
- Konzentrations-, Diversifikations- sowie Kompensationseffekte zu quantifizieren sowie
- geeignete Risikokennzahlen und Risikobeiträge zur Portfolio- und Banksteuerung bereitzustellen.

Das Portfoliomodell basiert auf einem CreditMetrics-Ansatz. Neben den Ausfallrisiken im engeren Sinn werden auch die Risiken durch Bonitätsveränderung in Form von Rating-Migrationen berücksichtigt. Die Wahrscheinlichkeitsverteilung für kreditrisikogetriebene Wertänderungen des Portfolios wird mittels einer Monte-Carlo-Simulation generiert. Als ein wesentliches Ergebnis ermittelt das Portfoliomodell einen Credit-Value-at-Risk mit einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent und einer unterstellten Halbdauer von einem Jahr. Das Kreditrisiko wird derzeit monatlich auf Gesamtportfolioebene ermittelt und in die für die Steuerung der Kreditrisiken relevanten Prozesse und Berichte integriert.

### Aktuelle Risikosituation

Zum 31. Dezember 2006 betrug das Brutto-Kreditvolumen 112,5 Mrd. Euro. Gegenüber dem Vorjahr (118,4 Mrd. Euro) reduzierte es sich damit um 5,9 Mrd. Euro. Die beiden größten Segmente Financial Institutions (71,9 Mrd. Euro) und Öffentliche Finanzierungen (16,7 Mrd. Euro) repräsentierten im abgelaufenen Geschäftsjahr rund 88,6 Mrd. Euro beziehungsweise 79 Prozent des gesamten Brutto-Kreditvolumens (Abb. 22).

Nach Anrechnung von Risikominderungen wie beispielsweise Gewährträgerhaftung, Forderungen an Bund, Länder und Gemeinden sowie Personal- und Sachsicherheiten verbleibt ein Netto-Kreditvolumen in Höhe von 46,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 45,3 Mrd. Euro) (Abb. 23).

**Brutto-Kreditvolumen** (Abb. 22)



Durch bilateral mit unseren Geschäftspartnern abgeschlossene Rahmenverträge (Aufrechnungsvereinbarungen wie zum Beispiel 1992 ISDA Master Agreement Multicurrency Cross Border, Deutscher Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte) wird das Adressenausfallrisiko aus derivativen Instrumenten in unseren Büchern reduziert. Mittels dieser Anrechnungsvereinbarungen können die positiven und negativen Marktwerte der in einen Rahmenvertrag einbezogenen derivativen Kontrakte miteinander verrechnet werden. Im Rahmen dieses Netting-Prozesses reduziert sich das Adressenausfallrisiko auf eine einzige Nettoforderung gegenüber dem Vertragspartner (Close-out-Netting). Nach

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

	Mrd. €
<b>Brutto-Kreditvolumen</b>	<b>112,5</b>
Gewährträgerhaftung	31,5
Forderungen an Bund, Länder und Gemeinden	13,0
Verrechnung von Reverse Repos	6,7
Personal- und Sachsicherheiten	6,5
Gedekte Wertpapiere	3,8
Netting bei Entleihe-Geschäften	3,1
Netting von Finanztermingeschäften	1,2
Sonstige Risikominderungen	0,1
<b>Netto-Kreditvolumen</b>	<b>46,6</b>



Abzug der Risikominderungen stellte das Risikosegment Financial Institutions mit 28,4 Mrd. Euro das größte Volumen im Netto-Kreditvolumen (Abb. 24 und 25).

Das durchschnittliche Rating des Brutto-Kreditvolumens nach der DSGV-Ratingskala betrug im Berichtszeitraum A mit 7 Basispunkten (Vorjahr: A mit 6 Basispunkten). Das Netto-Kreditvolumen erzielte ein durchschnittliches Rating

von A- mit 10 Basispunkten (Vorjahr: A- mit 9 Basispunkten). Insgesamt verfügten 72 Prozent des Netto-Kreditvolumens über ein Rating, welches besser als A- ist. Dies ist im Wesentlichen auf die guten Ratings in den Risikosegmenten Financial Institutions und Öffentliche Finanzierung zurückzuführen.

Während 36 Prozent des Brutto-Kreditvolumens eine Restlaufzeit von unter einem Jahr aufwiesen, entfielen 5 Prozent auf eine Restlaufzeit von über zehn Jahren. Die durchschnittliche Restlaufzeit des Brutto-Kreditvolumens betrug 3,4 Jahre.

Mit 93,5 Mrd. Euro konzentrierte sich das Brutto-Kreditvolumen im Wesentlichen auf Länder aus dem Euro-Raum. Hierbei entfielen 79,1 Mrd. Euro beziehungsweise 85 Prozent auf die Bundesrepublik Deutschland und 2,9 Mrd. Euro beziehungsweise 3 Prozent auf Luxemburg. Lediglich ein geringer Teil des Brutto-Kreditvolumens (13,5 Mrd. Euro beziehungsweise 12 Prozent) betraf Länder der EU außerhalb des Euro-Raums.

Der Credit-VaR (Risikohorizont ein Jahr, Konfidenzniveau 99,9 Prozent) lag zum Jahresultimo 2006 bei 1,17 Mrd. Euro. Getrieben im Wesent-

<b>Risikosegmente (Abb. 25)</b>		
	<b>Brutto-Kreditvolumen</b>	<b>Netto-Kreditvolumen</b>
	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>
Financial Institutions	71.908	28.421
Öffentliche Finanzierungen	16.709	848
Public Finance (Ausland)	2.758	2.529
Kommunale Bauprojekte	810	0
Unternehmensfinanzierungen	3.689	3.308
Transportmittelfinanzierungen	2.369	585
Strukturierte Unternehmensfinanzierungen	1.330	1.321
Export-/Handelsfinanzierungen	621	425
Internationale Immobilienfinanzierungen	1.354	621
Inländische Immobilienfinanzierungen	1.211	418
Offene Immobilienfonds	2.370	2.163
Retail-Portfolien	2.282	895
Beteiligungen	119	119
Fonds <sup>1)</sup>	4.922	4.922
<b>Gesamt</b>	<b>112.450</b>	<b>46.572</b>

<sup>1)</sup>In diesem Risikosegment sind ausschließlich Fondsanteile enthalten. Geschäfte der DekaBank mit Fonds werden je nach Anlageschwerpunkt dem entsprechenden Risikosegment zugeordnet.

lichen durch Konzentrationseffekte im Risikosegment Financial Institutions mit erstklassigen Adressen betrug der Credit-VaR in der Spitze zur Jahresmitte 1,51 Mrd. Euro.

Akuten Adressenausfallrisiken wird im Konzernabschluss durch die Bildung von Risikovorsorge Rechnung getragen. Kreditforderungen werden im Geschäftsfeld Corporates & Markets auf Werthaltigkeit (Impairment) überprüft. Einzelwertberichtigungen (EWB) werden gebildet, wenn es aufgrund der Erfüllung von Impairment-Kriterien wahrscheinlich ist, dass nicht alle Zins- und Tilgungsleistungen vertragskonform erbracht werden können. Die Höhe der Wertberichtigung entspricht der Differenz zwischen dem Buchwert

einer Forderung und dem Barwert der geschätzten zukünftigen Zahlungsströme unter Berücksichtigung des Fair Values der Sicherheiten.

Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken werden für zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen des Kreditportfolios gebildet.

Durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken wird dem Transferrisiko Rechnung getragen.

Die gesamte Risikovorsorge für das abgelaufene Geschäftsjahr belief sich im Konzern auf 201 Mio. Euro. Davon waren 107 Mio. Euro Einzelwertberichtigungen, 20 Mio. Euro Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken, 53 Mio.

#### Einzelwertberichtigtes Kreditvolumen zum 31.12.2006 (Abb. 26)

	Brutto- Kreditvolumen Mio. €	Fair-Value Sicherheiten Mio. €	Netto- Kreditvolumen Mio. €	EWB und Rückstellungen <sup>1)</sup> Mio. €
Export-/Handelsfinanzierungen	12,1	0,0	12,1	12,2
Inländische Immobilienfinanzierungen	124,2	50,2	74,0	78,9
Kommunale Bauprojekte	0,0	0,0	0,0	0,0
Strukturierte Unternehmensfinanzierungen	3,2	2,2	1,0	1,0
Transportmittelfinanzierungen	127,3	95,0	32,3	31,9
Unternehmensfinanzierungen	0,7	0,0	0,7	0,7
Beteiligungen	0,0	0,0	0,0	2,9
<b>Gesamt</b>	<b>267,5</b>	<b>147,4</b>	<b>120,1</b>	<b>127,6</b>

#### Einzelwertberichtigtes Kreditvolumen zum 31.12.2005 (Abb. 27)

	Brutto- Kreditvolumen Mio. €	Fair-Value Sicherheiten Mio. €	Netto- Kreditvolumen Mio. €	EWB und Rückstellungen <sup>1)</sup> Mio. €
Export-/Handelsfinanzierungen <sup>1)</sup>	13,6	0,0	13,6	13,7
Inländische Immobilienfinanzierungen <sup>1)</sup>	228,9	99,9	129,0	134,3
Kommunale Bauprojekte	17,4	0,0	17,4	1,7
Strukturierte Unternehmensfinanzierungen	4,0	3,0	1,0	1,0
Transportmittelfinanzierungen	174,3	128,6	45,7	45,5
Unternehmensfinanzierungen	17,6	0,0	17,6	17,6
<b>Gesamt</b>	<b>455,8</b>	<b>231,5</b>	<b>224,3</b>	<b>213,8</b>

<sup>1)</sup> Risikovorsorge übersteigt das Nettoobligo, da Sonderrückstellungen gebildet sind.

Euro Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken und 21 Mio. Euro Rückstellungen.

Das mit akuten Adressenausfallrisiken belastete Kreditvolumen sowie der *Fair Value* der zugehörigen Sicherheiten sind in den Tabellen (Abb. 26 und 27) dargestellt.

Als Sicherheiten für einzelwertberichtigte Engagements wurden der DekaBank für das Risikosegment Inländische Immobilienfinanzierungen Grundschulden und für das Risikosegment Transportmittelfinanzierungen Flugzeughypotheken und Bürgschaften übertragen.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden als Sicherheit gestellte Grundschulden und Flugzeughypotheken in Höhe von 11 Mio. Euro verwertet. Im Vorjahr wurde eine als Sicherheit gestellte Bürgschaft im Umfang von 5 Mio. Euro durch die DekaBank in Anspruch genommen.

## Operationelle Risiken

### Risikodefinition

Operationelle Risiken (OR) sind Risiken, die mit der allgemeinen Geschäftstätigkeit des Konzerns verbunden sind und infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder durch externe Einflüsse eintreten.

### Organisationsstruktur operationeller Risiken

Für den adäquaten Umgang mit operationellen Risiken ist der Vorstand verantwortlich. Er legt die Strategie zum konzernweiten Umgang mit operationellen Risiken fest und sorgt für deren regelmäßige Überprüfung und Sicherstellung.

Das Risikocontrolling besitzt die Methodenhöhe 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.

Die Konzernrevision ist verantwortlich für die unabhängige Überwachung sowohl der korrekten Implementierung und Durchführung der Methoden und Verfahren im Konzern als auch der Einhaltung aufsichtsrechtlicher und gesetzlicher Anforderungen.

Die Leiter der Konzerneinheiten sind innerhalb der für den Konzern vorgegebenen Rahmenbedingungen für das Management der operationellen Risiken ihrer Organisationseinheit verantwortlich.

### Klassifizierung und Abgrenzung

Zur Identifizierung, Bewertung und Steuerung operationeller Risiken wird in der DekaBank die nachfolgende ursachenbasierte Risikokategorisierung verwendet (Abb. 28).

### Quantifizierung der operationellen Risiken

Die DekaBank verfügt über ein umfassendes System zum Management und Controlling operationeller Risiken, das in den Jahren 2001 bis 2006 sukzessive konzernweit implementiert wurde. Dabei kommen als Methoden das dezentrale Self Assessment, die konzernweite Schadensfallerhebung und Szenarioanalysen zum Einsatz. Auf der Grundlage der über die Methoden generierten Daten bestimmt die DekaBank mittels internem Modell das operationelle Risiko auf der Basis Value-at-Risk.

#### *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 konzern-einheitliche und konsistente Durchführung einer Risikoinventur, auf deren Basis Aktionspläne zur Reduzierung operationeller Risiken abgeleitet und priorisiert werden.

*Szenarioanalyse*

Im Rahmen der im Geschäftsjahr 2005 implementierten Methode Szenarioanalyse wird eine detaillierte Untersuchung und Bewertung schwerwiegender potenzieller Schadensereignisse aus operationellen Risiken durchgeführt.

Bei der Szenarioanalyse handelt es sich wie auch beim Self Assessment um eine Methode der zukunftsgerichteten Analyse operationeller Risiken durch Prozess- und Systemexperten. Analysiert werden im Unterschied zum Self Assessment Szenarien wie beispielsweise das Szenario „Gebäudeschaden“, die ihre Wirkung potenziell über mehrere Konzerneinheiten hinweg entfalten und somit durch das Self Assessment nicht adäquat abgedeckt werden können. Die Risikoeinschätzung der Szenarioanalyse ist dadurch gekennzeichnet, dass unterschiedliche Szenarioverläufe in ihren Auswirkungen bewertet werden. Zu diesem Zweck werden die wesentlichen Risikotreiber eines Schadensszenarios identifiziert und in ihren Ausprägungen systematisch variiert.

Im Ergebnis liefert die Szenarioanalyse eine umfassende Darstellung der Schadensverläufe, insbesondere auch die Bandbreite der möglichen Schäden einschließlich einer extremen Stressbetrachtung.

Neben der Risikoquantifizierung leitet die DekaBank aus der Szenarioanalyse mögliche

Maßnahmen zur Reduktion der operationellen Risiken und Handlungsempfehlungen bei Eintritt eines Szenarios ab.

Durch die Verbindung von Szenarioanalyse und Self Assessment wird die gesamte Bandbreite operationeller Risiken abgedeckt und systematisch bewertet.

*Schadensfallerhebung*

Zur Erfassung und Analyse der eingetretenen Schadensfälle aus operationellen Risiken wird eine zentrale Schadensfalldatenbank eingesetzt. In dieser werden alle Schadensfälle mit einer Schadenshöhe von mehr als 5.000 Euro sowie Maßnahmen zur Minderung und Vermeidung zukünftiger Schäden erfasst. Ebenfalls wird die Analyse der Handlungserfordernisse dokumentiert. Daneben erfolgt über den unmittelbaren Abgleich mit den aufgetretenen Schadensfällen eine Validierung der Ergebnisse des Self Assessment beziehungsweise der Szenarioanalyse. Dadurch wird die notwendige Datenbasis geschaffen, um Verteilungsannahmen über Schadenshöhen und Eintrittshäufigkeiten als wesentliche Grundlage für den Einsatz quantitativer Modelle zur Ermittlung des Eigenkapitalbedarfs ableiten zu können.

Darüber hinaus beteiligt sich die DekaBank an den externen Schadensfallkonsortien des Bundesverbands Investment und Asset Manage-

<b>Kategorisierung operationeller Risiken (Abb. 28)</b>		
<b>Risiko</b>	<b>Risikokategorie</b>	<b>Risikounterkategorie</b>
Operationelle Risiken	<b>Technologie</b>	IT-Anwendungen
		IT-Infrastruktur
		Sonstige Infrastruktur
	<b>Mitarbeiter</b>	Humankapital
		Unautorisierte Handlungen
		Bearbeitungsfehler
	<b>Interne Verfahren</b>	Prozesse
		Aufbauorganisation
		Methoden und Modelle
		Konzerninterne Dienstleister und Lieferanten
	<b>Externe Einflüsse</b>	Projekte
		Katastrophen
		Kriminelle Handlungen
Dienstleister und Lieferanten		
		Politische/gesetzliche Rahmenbedingungen

ment e.V. (BVI) sowie dem Konsortium GOLD der British Bankers Association (BBA). Die externen Schadensfalldaten werden in der Quantifizierung direkt sowie indirekt als Ideengeber für das Self Assessment und die Szenarioanalyse verwendet.

#### *Advanced Measurement Approach*

Im Rahmen der neuen Eigenkapitalvorschriften nach Basel II, die 2007 in Kraft treten, besteht bezüglich des zu wählenden Eigenkapitalansatzes für operationelle Risiken ein Wahlrecht zwischen einer Berechnung der regulatorischen Eigenkapitalunterlegung nach einem einfachen Ansatz (Standardansatz oder Basisindikatoransatz) oder einem fortgeschrittenen AMA-Ansatz (Advanced Measurement Approach). Die DekaBank hat sich Ende 2005 für die Verwendung eines fortgeschrittenen Ansatzes entschieden und 2006 einen Antrag zur Anerkennung des Ansatzes bei der BaFin gestellt. Die Prüfung des AMA-Ansatzes fand in der zweiten Jahreshälfte statt, zum Berichtsstichtag 31. Dezember 2006 lag seitens der BaFin noch keine abschließende Wertung vor.

Parallel hierzu wurden die interne Steuerung und Überwachung der operationellen Risiken auf den fortgeschrittenen Ansatz umgestellt.

#### Reporting der operationellen Risiken

Die Entscheidungsträger der DekaBank erhalten vierteljährlich Risikoberichte, die über alle wesentlichen operationellen Risiken unterrichten und somit eine effektive Steuerung ermöglichen.

Neben Risikoberichten an die Leiter der Konzerneinheiten wird quartalsweise ein aggregiertes Vorstandsreporting erstellt. Dieses enthält neben den verdichteten Informationen zu operationellen Risiken im Konzern zusätzlich Detailinformationen zu getroffenen oder geplanten Maßnahmen für die größten Einzelrisiken der Konzerneinheiten. Darüber hinaus wird monatsweise eine Risikomesszahl in Form des Value-at-Risk (99,9 Prozent und 99,97 Prozent Konfidenzniveau) berechnet, die in die Risikotragfähigkeitsanalyse des Konzerns eingeht.

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

#### Aktuelle Risikosituation

Die DekaBank verwendet für die interne Steuerung seit dem ersten Quartal 2006 den AMA-Ansatz. Die auf der Basis Value-at-Risk monatlich ermittelte Risikokennziffer betrug zum Jahresultimo 97,3 Mio. Euro und lag im Jahresverlauf 2006 zwischen 96 und 101 Mio. Euro. Die mit dem Basisindikatoransatz berechnete Kennzahl beträgt 168 Mio. Euro und liegt damit auf dem Niveau der mit dem Standardansatz ermittelten Kennzahl des Vorjahres.

Die Anzahl der Schadensfälle ist im Vergleich zu 2005 leicht gesunken. Dagegen ist die Schadenssumme in 2006 gegenüber dem Vorjahr nahezu unverändert (Abb. 29 und 30).

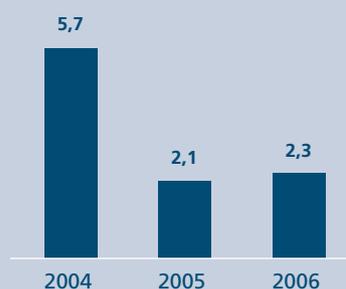
**Verluste aus operationellen Risiken** (Abb. 29)

Anzahl Schadensereignisse



**Verluste aus operationellen Risiken** (Abb. 30)

Schadenssumme Mio. €



## Liquiditätsrisiko

### Risikodefinition

Das Liquiditätsrisiko im engeren Sinne bezeichnet die Gefahr, Zahlungsverpflichtungen nicht zeitgerecht oder nicht im vollen Umfang nachkommen zu können. Eine weitergehende Definition des Liquiditätsrisikos umfasst darüber hinaus das Marktliquiditätsrisiko sowie das Refinanzierungsrisiko. Letzteres beschreibt das Risiko, bei Bedarf nicht ausreichend Liquidität zu den erwarteten Konditionen beschaffen zu können (zum Beispiel als Folge einer Rating-Herabstufung), wohingegen das Marktliquiditätsrisiko das Risiko beinhaltet, dass Vermögenswerte aufgrund unzulänglicher Markttiefe oder Marktstörungen nur mit Abschlägen am Markt liquidiert werden können.

### Steuerung und Überwachung des Liquiditätsrisikos

Als Grundlage für die Planung und Steuerung der Liquidität dienen der Bank der Liquiditätsstatus und die Liquiditätsübersichten.

Die Steuerung des Liquiditätsrisikos erfolgt grundsätzlich portfolioübergreifend. Dabei werden alle relevanten Produktarten einbezogen. Zentrales Ziel aller Methoden ist die Vermeidung von Liquiditätsengpässen auf Konzernebene und damit die fortlaufende Sicherstellung der übergreifenden Zahlungsfähigkeit des Konzerns.

#### *Liquiditätsstatus*

Der aktuelle Liquiditätsstatus der DekaBank wird auf täglicher Basis durch das Geschäftsfeld Corporates & Markets erstellt und dient der Disposition der täglichen Liquidität sowie der kurzfristigen Steuerung.

#### *Liquiditätsübersichten*

Für die Steuerung der mittel- und langfristigen Liquidität setzen wir das Instrument der Liquiditätsablaufbilanz ein, die im Corporate Center Risiko & Finanzen erstellt und anhand verschiedener Szenarien analysiert wird.

Die Liquiditätsübersichten, die sich aus den Szenariobetrachtungen ergeben, lassen sich im

Wesentlichen in eine Darstellung der erwarteten Mittelzu- und abflüsse auf Basis der den Geschäften zugrunde liegenden juristischen Fälligkeitsstrukturen („Normaler Geschäftsbetrieb“) sowie in Stressszenarien unterscheiden. Der normale Geschäftsbetrieb wird monatlich, die Stressszenarien werden quartalsweise erstellt und an das Aktiv-Passiv-Steuerungskomitee berichtet.

Gegenstand der Liquiditätsübersicht „Normaler Geschäftsbetrieb“ ist die stichtagsbezogene, portfolioübergreifende Darstellung von undiskontierten zukünftigen Zahlungsströmen. Die Einordnung der zukünftigen Zahlungsströme in die einzelnen Fälligkeitsperioden erfolgt grundsätzlich nach juristischen Fälligkeiten. Soweit angebracht, werden bei bestimmten Produkttypen hiervon abweichend ökonomische Fälligkeiten berücksichtigt. Bei prolongierbaren Produkten wie Kontokorrentverbindlichkeiten, Tagesgeldern und dem ECP-Emissionsprogramm werden konservative Prolongationsannahmen getroffen, die aus historischen Erfahrungswerten abgeleitet sind und in regelmäßigen Abständen überprüft werden. Kreditziehungen, beispielsweise aufgrund von Avalen, Garantien oder Kreditzusagen, werden ebenso auf Basis von historischen Erfahrungswerten berücksichtigt.

Auf dieser Grundlage wird der sich ergebende Liquiditätsbedarf oder -überschuss je Fälligkeitsperiode ermittelt. Neben der Darstellung des saldierten Gesamtzahlungsstroms werden pro Produktgruppe Zahlungseingänge und -ausgänge gesondert ausgewiesen. Der aggregierte Gesamtzahlungsstrom zeigt den Liquiditätsüberschuss beziehungsweise -bedarf auf Basis eines Laufzeitrasters an. Die sich pro Laufzeitband ergebenden Liquiditätssalden werden in einem weiteren Schritt kumuliert, sodass die kumulierten Salden die Höhe des Refinanzierungsbedarfs im Zeitverlauf zeigen.

Den kumulierten Liquiditätssalden werden die verfügbaren Finanzierungsmittel gegenübergestellt. Im Fall von Liquiditätsengpässen werden Maßnahmen zur Beschaffung von Finanzierungsmitteln wie zum Beispiel die Refinanzierung durch die EZB oder die Nutzung der

freien Aktiva zum Ausbau des besicherten Fundings genutzt.

### *Stressszenarien*

Wir setzen Stressszenarien ein, um den Einfluss von unerwarteten Ereignissen auf die Liquiditätsposition zu untersuchen. Diese Szenarien beruhen auf Modellen, die wiederum in interne Szenarien (zum Beispiel Bonitätsherabstufung der Bank durch Rating-Agenturen) sowie externe Szenarien (zum Beispiel Fondskrise oder Bankenkrise) unterteilt werden können. Je nach Stressszenario werden verschiedene Prolongationsannahmen getroffen sowie ein unterschiedlicher erhöhter Finanzierungsbedarf unterstellt.

### *Liquiditätskennziffer nach Grundsatz II*

Zur Messung und Limitierung der Liquiditätsreserve orientiert sich die DekaBank darüber hinaus an den Liquiditätsanforderungen des Grundsatzes II.

Basis der Kennzahl ist die Gegenüberstellung der kurzfristigen Zahlungsmittel beziehungsweise -verpflichtungen der DekaBank mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr. 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.

### **Aktuelle Risikosituation**

Die DekaBank verfügt insgesamt über eine sehr starke Liquiditätsposition. Ausschlaggebend für den komfortablen Anteil an Finanzierungsmitteln ist nicht zuletzt der hohe Bestand an notenbankfähigen beziehungsweise liquiden Wertpapieren. So stehen insgesamt 9,2 Mrd. Euro innerhalb des ersten Monats als kurzfristig verfügbare Finanzierungsmittel zur Verfügung. Aus Sicht der ersten zwölf Monate besteht eine Liquiditätsreserve von 4,8 Mrd. Euro (Abb. 31).

Die Anforderungen des Grundsatzes II wurden 2006 jederzeit deutlich übertroffen. Die auf täglicher Basis ermittelte Liquiditätskennziffer lag dabei im Bereich zwischen 1,36 und 1,90. Der Jahresultimowert für 2006 beträgt 1,46 und der Jahresdurchschnitt 1,56.

## **Sonstige Risiken**

### **Beteiligungs- und Immobilienrisiko**

#### **Risikodefinition**

Unter dem Beteiligungsrisiko versteht die DekaBank die Gefahr eines finanziellen Verlusts aufgrund von Wertminderungen des Portfolios von Unternehmensbeteiligungen, sofern diese nicht im Rahmen der Risikoermittlung konsolidiert werden. Analog wird das Immobilienrisiko als das Risiko einer Wertminderung von Immobilien im Eigentum des DekaBank-Konzerns definiert.

#### **Quantifizierung des Beteiligungs- und Immobilienrisikos**

Grundlage für die Ermittlung der Beteiligungs- und Immobilienrisikoposition ist der jeweils zuletzt festgestellte Marktwert 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 für Büroimmobilien am Standort Frankfurt am Main, da sich das Immobilienportfolio der DekaBank auf den Standort Frankfurt konzentriert. Ein für das Immobilienrisiko der DekaBank im Jahr 2006 relevantes Ereignis war der Verkauf der Immobilie „Skyper“ sowie der Liegenschaft „Mainzer Landstraße 50“.

### **Immobilienfondsrisiko**

#### **Risikodefinition**

Die DekaBank hat im Rahmen der Stabilisierungsmaßnahmen in den Jahren 2004 bis 2006

Anteile am Deko-ImmobilienFonds in den eigenen Bestand übernommen. Das daraus resultierende Immobilienfondsrisiko wird als die Gefahr eines finanziellen Verlusts aufgrund von Wertminderungen dieser Fondsanteile definiert.

### Quantifizierung des Immobilienfondsrisikos

Das Immobilienfondsrisiko wird anhand von Volatilitäten der historischen relativen Wertände-

rungen der Objekte im Portfolio des Deko-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.

Die Höhe des Immobilienfondsrisikos hat sich im Berichtszeitraum aufgrund von Rückgaben der in den Eigenbestand genommenen

<b>Liquiditätsübersicht zum 31.12.2006 (Abb. 31)</b>				
	<b>&lt;= 1M Mio. €</b>	<b>&gt; 1M-12M Mio. €</b>	<b>&gt; 12M-5J Mio. €</b>	<b>&gt; 5J Mio. €</b>
<b>Wertpapiere</b>				
Mittelzuflüsse	1.576	10.533	16.181	18.101
Mittelabflüsse	-1.570	-8.665	-22.608	-36.272
<b>Netto</b>	<b>6</b>	<b>1.868</b>	<b>-6.427</b>	<b>-18.170</b>
<b>Derivate</b>				
Mittelzuflüsse	17.977	20.260	8.515	6.019
Mittelabflüsse	-19.233	-19.707	-8.364	-4.628
<b>Netto</b>	<b>-1.257</b>	<b>553</b>	<b>152</b>	<b>1.392</b>
<b>Kontokorrentkonten und Geldgeschäfte</b>				
Mittelzuflüsse	26.415	45.724	39	30
Mittelabflüsse	-31.483	-49.940	-326	-3.723
<b>Netto</b>	<b>-5.068</b>	<b>-4.215</b>	<b>-287</b>	<b>-3.692</b>
<b>Kredite und Schuldscheindarlehen<sup>1)</sup></b>				
Mittelzuflüsse	889	8.220	24.237	18.265
Mittelabflüsse	-641	-1.027	-3.918	-7.003
<b>Netto</b>	<b>248</b>	<b>7.193</b>	<b>20.319</b>	<b>11.262</b>
<b>Sonstige Positionen</b>				
Mittelzuflüsse	0	0	0	1.137
Mittelabflüsse	0	-64	-256	-1.583
<b>Netto</b>	<b>0</b>	<b>-64</b>	<b>-256</b>	<b>-446</b>
<b>Liquiditätssaldo</b>	<b>-6.071</b>	<b>5.334</b>	<b>13.501</b>	<b>-9.655</b>
<b>Kum. Liquiditätssaldo</b>	<b>-6.071</b>	<b>-737</b>	<b>12.764</b>	<b>3.109</b>
<b>Finanzierungsmittel (Gesamt)</b>	<b>9.245</b>	<b>5.575</b>	<b>3.069</b>	<b>0</b>
<b>Liquiditätsreserve</b>	<b>3.174</b>	<b>4.838</b>	<b>15.834</b>	<b>3.109</b>

<sup>1)</sup> inkl. unwiderrufliche Kreditzusagen und Avale

Anteile am Deka-ImmobilienFonds deutlich verringert und lag zum Jahresultimo bei 168 Mio. Euro. In der Spitze betrug das Immobilienfondsrisiko 440 Mio. Euro, der Durchschnitt lag bei 333 Mio. Euro.

## Geschäftsrisiko

### Risikodefinition

Das Geschäftsrisiko erfasst die Gefahr finanzieller Verluste aufgrund von Änderungen im Kundenverhalten, aufgrund veränderter wirtschaftlicher Rahmenbedingungen und technischen Fortschritts. Für die DekaBank sind hier Faktoren wesentlich, die zu Volumens- oder Margenänderungen führen. Damit kommt dem Geschäftsrisiko insbesondere im Asset Management hohe Bedeutung zu.

### Quantifizierung des Geschäftsrisikos

Die Geschäftsrisiken werden im Asset Management mit Hilfe von Szenarien berechnet, anhand derer sich der Rückgang der wesentlichen Erfolgsparameter wie Fondsvolumen, Verwaltungsprovisionen und Anteile der einzelnen Fondsklassen am gesamten Volumen simulieren lässt. Die Analyse der Szenarien erfolgt separat für die Geschäftsfelder Asset Management Kapitalmarkt und Asset Management Immobilien.

Für das Geschäftsfeld Corporates & Markets kommt das Geschäftsrisiko pauschal in Höhe branchenüblicher Benchmarks zur Anrechnung.

### Katastrophenfallplanung – Business Continuity Planning (BCP)

Die DekaBank verfügt über ein konzernweit gültiges Rahmenwerk sowie organisatorische und technische Regelungen, durch die eine konzern-einheitliche Vorgehensweise in einem Katastrophenfall (K-Fall) sichergestellt wird.

### 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-Niederad aufgrund ihrer räumlichen Distanz 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 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.

### Organisation – Business Continuity Planning (BCP)

Um in einem Katastrophenfall angemessen reagieren zu können, hat die DekaBank eine BCP-Organisation entwickelt, die ein Höchstmaß an Flexibilität bietet. In einem definierten Eskalationsverfahren wird den verschiedensten Störungen mit 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.

# Konzernabschluss

## Konzern-Ergebnisrechnung

für die Zeit vom 01. Januar bis 31. Dezember 2006

DekaBank-Konzern					
	Notes	Mio. €	Mio. €	2006 Mio. €	2005 Mio. €
<b>Zinsüberschuss</b>	[28]				
Zinserträge		3.928,3			4.231,1
Zinsaufwendungen		3.672,5	255,8		3.822,4
<b>Risikovorsorge im Kreditgeschäft</b>	[29]		2,2		36,1
<b>Zinsüberschuss nach Risikovorsorge</b>				258,0	444,8
<b>Provisionsüberschuss</b>	[30]				
Provisionserträge			2.396,3		2.416,2
Provisionsaufwendungen			1.513,1	883,2	1.643,4
<b>Handelsergebnis</b>	[31]			468,8	-37,8
<b>Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value</b>	[32]			-451,6	11,7
<b>Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen (Hedge Accounting für Fair Value Hedge)</b>	[33]			3,3	6,8
<b>Ergebnis aus Finanzanlagen</b>	[34]			-2,6	5,2
<b>Ergebnis aus zurückerworbenen eigenen Emissionen</b>	[35]			-3,5	-70,9
<b>Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen</b>	[36]			-0,5	-11,4
<b>Verwaltungsaufwand</b>	[37]			699,9	650,4
<b>Sonstiges betriebliches Ergebnis</b>	[38]			-8,1	-47,6
<b>Jahresergebnis vor Steuern</b>				447,1	423,2
<b>Ertragsteuern</b>	[39]			102,4	83,4
<b>Zinsaufwendungen atypisch stille Einlagen</b>	[26]			16,1	19,2
<b>Jahresergebnis (vor Minderheitenanteilen)</b>				328,6	320,6
<b>Anteile anderer Gesellschafter am Ergebnis</b>				0,0	0,0
<b>Konzern-Jahresüberschuss</b>				328,6	320,6
<b>Bewertung Finanzinstrumente Available for Sale</b>					
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale			-15,1		-6,7
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale			1,2	-13,9	-3,4
<b>Erfolgsneutrale Änderung Latenter Steuern</b>				4,1	2,5
<b>Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung</b>				-1,2	-0,2
<b>Übriges Konzernergebnis</b>				-11,0	-7,8
<b>Gesamtergebnis der Periode</b>				317,6	312,8

## Konzernbilanz

zum 31. Dezember 2006

Aktiva				
	Notes	Mio. €	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €
Barreserve	[43]		256,3	441,2
Forderungen an Kreditinstitute	[11], [44]		46.424,3	49.014,5
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von 1,1 Mio. €)				(7,3)
Forderungen an Kunden	[11], [45]		22.263,1	20.509,7
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von 179,0 Mio. €)				(225,3)
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	[13], [47]		32.669,3	39.696,9
(davon als Sicherheit hinterlegt: 7.070,4 Mio. €)				(8.674,5)
Positive Marktwerte aus derivativen				
Sicherungsinstrumenten	[14], [48]		71,0	768,2
Finanzanlagen	[15], [49]		1.998,5	2.117,7
Beteiligungen an at-equity bewerteten Unternehmen	[16], [50]		48,1	48,6
Immaterielle Vermögenswerte	[17], [51]		136,4	136,5
Sachanlagen	[18], [52]		487,0	915,9
Ertragsteueransprüche	[20], [53]		261,3	1.091,1
Sonstige Aktiva	[19], [54]		312,8	241,6
<b>Summe der Aktiva</b>			<b>104.928,1</b>	<b>114.981,9</b>

Passiva				
	Notes	Mio. €	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	[21], [56]		31.137,6	31.067,2
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	[21], [57]		25.983,9	27.564,6
Verbriefte Verbindlichkeiten	[21], [58]		32.339,2	40.541,4
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	[13], [59]		8.996,5	8.697,4
Negative Marktwerte aus derivativen				
Sicherungsinstrumenten	[14], [60]		88,5	10,2
Rückstellungen	[22], [23], [61], [62]		469,9	725,2
Ertragsteuerverpflichtungen	[20], [63]		173,9	940,1
Sonstige Passiva	[24], [64]		732,9	618,1
Nachrangkapital	[25], [65]		2.029,1	2.130,0
Atypisch stille Einlagen	[26], [66]		52,3	52,3
Eigenkapital	[27], [67]			
a) Gezeichnetes Kapital		286,3		
b) Kapitalrücklage		190,3		
c) Gewinnrücklagen		1.845,1		
d) Fonds für allgemeine Bankrisiken		570,3		
e) Neubewertungsrücklage		2,6		
f) Rücklage aus der Währungsumrechnung		0,4		
g) Bilanzgewinn/-verlust (Konzerngewinn)		28,6		
h) Anteile im Fremdbesitz		0,7	2.924,3	2.635,4
<b>Summe der Passiva</b>			<b>104.928,1</b>	<b>114.981,9</b>

## Eigenkapitalspiegel

für die Zeit vom 01. Januar bis 31. Dezember 2006

DekaBank-Konzern										
	Eingezahltes Eigenkapital		Erwirtschaftetes Konzern-Eigenkapital			Übriges Konzernergebnis		Gesamt vor Fremdanteilen	Anteile in Fremdbesitz	Eigenkapital
	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklagen	Gewinnrücklagen	Konzern-gewinn/-verlust	Fonds für allgemeine Bankrisiken	Neubewertungsrücklage	Rücklage aus der Währungsumrechnung			
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Bestand zum 31.12.2004</b>	<b>286,3</b>	<b>190,3</b>	<b>1.272,3</b>	<b>-58,6</b>	<b>278,4</b>	<b>475,9</b>	<b>1,8</b>	<b>2.446,4</b>	<b>0,7</b>	<b>2.447,1</b>
Ausübung der Fair-Value-Option			360,1			-455,9		-95,8	-	-95,8
<b>Bestand zum 01.01.2005</b>	<b>286,3</b>	<b>190,3</b>	<b>1.632,4</b>	<b>-58,6</b>	<b>278,4</b>	<b>20,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2.350,6</b>	<b>0,7</b>	<b>2.351,3</b>
Konzern-Jahresüberschuss				28,6	291,9			320,5	-	320,5
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung							-0,2			
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale						-6,7				
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale						-3,4				
Erfolgsneutrale Änderung Latenter Steuern						2,5				
Übriges Konzernergebnis						-7,6	-0,2	-7,8	-	-7,8
<b>Gesamtergebnis der Periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28,6</b>	<b>291,9</b>	<b>-7,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>312,7</b>	<b>-</b>	<b>312,7</b>
Entnahme aus den Gewinnrücklagen			-87,2	87,2				-	-	-
Ausschüttung				-28,6				-28,6	-	-28,6
<b>Bestand zum 31.12.2005</b>	<b>286,3</b>	<b>190,3</b>	<b>1.545,2</b>	<b>28,6</b>	<b>570,3</b>	<b>12,4</b>	<b>1,6</b>	<b>2.634,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2.635,4</b>
Konzern-Jahresüberschuss				328,6				328,6	-	328,6
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung							-1,2			
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale						-15,1				
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale						1,2				
Erfolgsneutrale Änderung Latenter Steuern						4,1				
Übriges Konzernergebnis						-9,8	-1,2	-11,0	-	-11,0
<b>Gesamtergebnis der Periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>328,6</b>	<b>-</b>	<b>-9,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>317,6</b>	<b>-</b>	<b>317,6</b>
Veränderungen im Konsolidierungskreis und Sonstige Veränderungen			-0,1					-0,1	-	-0,1
Einstellung in die Gewinnrücklagen			300,0	-300,0				-	-	-
Ausschüttung				-28,6				-28,6	-	-28,6
<b>Bestand zum 31.12.2006</b>	<b>286,3</b>	<b>190,3</b>	<b>1.845,1</b>	<b>28,6</b>	<b>570,3</b>	<b>2,6</b>	<b>0,4</b>	<b>2.923,6</b>	<b>0,7</b>	<b>2.924,3</b>

# Kapitalflussrechnung

für die Zeit vom 01. Januar bis 31. Dezember 2006

DekaBank-Konzern		
	2006 Mio. €	2005 Mio. €
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>328,6</b>	<b>320,6</b>
<b>Im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
+/- Abschreibungen und Zuschreibungen		
auf Forderungen und Finanzanlagen	6,1	11,2
auf Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	72,7	68,5
+/- Zuführung/Auflösung Rückstellungen	77,8	57,4
+/- Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen	-3,3	-6,8
+/- Andere zahlungsunwirksame Posten	-121,2	92,5
+/- Ergebnis aus der Veräußerung von Finanzanlagen und Sachanlagen	-24,0	0,2
+/- Sonstige Anpassungen	-810,2	-267,2
<b>= Zwischensumme</b>	<b>-473,5</b>	<b>276,4</b>
<b>Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
+/- Forderungen an Kreditinstitute	2.757,1	-615,2
+/- Forderungen an Kunden	-1.713,2	1.943,4
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	6.478,7	962,1
+/- Finanzanlagen	57,7	-988,8
+/- Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	990,4	-16,0
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	63,5	-1.773,8
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	-1.424,0	-281,3
+/- Verbriefte Verbindlichkeiten	-8.063,4	-222,5
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	959,8	1.154,9
+/- Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	-927,3	-777,2
+ Erhaltene Zinsen	3.579,9	3.422,9
+ Erhaltene Dividenden	154,7	245,5
- Gezahlte Zinsen	-2.978,6	-3.167,4
- Ertragsteuerzahlungen	-14,1	-244,0
<b>Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>-552,3</b>	<b>-81,0</b>
<b>+ Einzahlungen aus der Veräußerung von</b>		
Beteiligungen	0,7	0,0
Sachanlagen	494,9	0,7
<b>- Auszahlungen für den Erwerb von</b>		
Beteiligungen	-2,7	-3,0
Anteilen an at-equity bewerteten Unternehmen	0,0	-20,3
Immateriellen Vermögenswerten	-9,5	-6,7
Sachanlagen	-6,6	-478,5
<b>+ Einzahlungen aus der Veräußerung von Anteilen an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen</b>	<b>36,3</b>	<b>0,0</b>
<b>- Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Cashflow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>512,5</b>	<b>-507,8</b>
<b>- Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter</b>	<b>-51,6</b>	<b>-85,8</b>
<b>- Gezahlte Dividenden</b>	<b>-28,6</b>	<b>-28,6</b>
<b>+ Mittelzufluss aus Nachrangkapital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>
<b>- Mittelabfluss aus Nachrangkapital</b>	<b>-65,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-145,3</b>	<b>-114,0</b>
<b>= Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds</b>	<b>-185,1</b>	<b>-702,8</b>
+/- Andere Effekte	0,2	0,1
+ Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	441,2	1.143,9
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>256,3</b>	<b>441,2</b>

In der Kapitalflussrechnung wird die Veränderung des Zahlungsmittelbestands im DekaBank-Konzern innerhalb des Geschäftsjahres dargestellt. Der Finanzmittelfonds entspricht der Bilanzposition Barreserve (vgl. dazu Note [43]).

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. Veränderungen des Zahlungsmittelbestands ergaben sich in den Geschäftsjahren 2005 und 2006 insbesondere aufgrund von Zu- und Abgängen von Investment Properties.

Unter Finanzierungstätigkeit fallen neben dem Eigenkapital Cashflows aus den atypisch stillen Einlagen und dem Nachrangkapital.

Die Aussagekraft der Kapitalflussrechnung ist bei Kreditinstituten grundsätzlich als gering einzuschätzen, da sie keinen Aufschluss über die tatsächliche Liquiditätssituation ermöglicht.

# Notes

## Grundlagen der Rechnungslegung

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

- [1] Allgemeine Angaben
- [2] Konsolidierungskreis
- [3] Konsolidierungsgrundsätze
- [4] Finanzinstrumente
- [5] Fair Value-Bewertung der Finanzinstrumente
- [6] Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen
- [7] Strukturierte Produkte
- [8] Währungsumrechnung
- [9] Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte
- [10] Bilanzierung von Leasingverhältnissen
- [11] Forderungen
- [12] Risikovorsorge im Kreditgeschäft
- [13] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. Finanzpassiva
- [14] Positive und negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten
- [15] Finanzanlagen
- [16] At-equity bewertete Unternehmen
- [17] Immaterielle Vermögenswerte
- [18] Sachanlagen
- [19] Sonstige Aktiva
- [20] Ertragsteuern
- [21] Verbindlichkeiten
- [22] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen
- [23] Sonstige Rückstellungen
- [24] Sonstige Passiva
- [25] Nachrangkapital
- [26] Atypisch stille Einlagen
- [27] Eigenkapital

### Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

- [28] Zinsüberschuss
- [29] Risikovorsorge im Kreditgeschäft
- [30] Provisionsüberschuss
- [31] Handelsergebnis
- [32] Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value
- [33] Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen (Hedge Accounting für Fair Value Hedges)
- [34] Ergebnis aus Finanzanlagen
- [35] Ergebnis aus zurückerworbenen eigenen Emissionen
- [36] Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen
- [37] Verwaltungsaufwand
- [38] Sonstiges betriebliches Ergebnis
- [39] Ertragsteuern

### Segmentberichterstattung

- [40] Erläuterung zur Segmentberichterstattung
- [41] Segmentierung nach Geschäftsfeldern (primäres Berichtsformat)
- [42] Segmentierung nach geografischen Merkmalen (sekundäres Berichtsformat)

### **Erläuterungen zur Bilanz**

- [43] Barreserve
- [44] Forderungen an Kreditinstitute
- [45] Forderungen an Kunden
- [46] Risikovorsorge
- [47] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva
- [48] Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten
- [49] Finanzanlagen
- [50] Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen
- [51] Immaterielle Vermögenswerte
- [52] Sachanlagen
- [53] Ertragsteueransprüche
- [54] Sonstige Aktiva
- [55] Nachrangige Vermögenswerte
- [56] Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten
- [57] Verbindlichkeiten gegenüber Kunden
- [58] Verbriefte Verbindlichkeiten
- [59] Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva
- [60] Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten
- [61] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen
- [62] Sonstige Rückstellungen
- [63] Ertragsteuerverpflichtungen
- [64] Sonstige Passiva
- [65] Nachrangkapital
- [66] Atypisch stille Einlagen
- [67] Eigenkapital

### **Erläuterungen zu Finanzinstrumenten**

- [68] Finanzinstrumente nach IAS 39 – Bewertungskategorien
- [69] Ergebnis nach IAS 39 – Bewertungskategorien
- [70] Fair Value-Angaben der Finanzinstrumente
- [71] Derivative Geschäfte
- [72] Restlaufzeitengliederung

### **Sonstige Angaben**

- [73] Eigenkapitalmanagement
- [74] Bankaufsichtsrechtliches Eigenkapital
- [75] Eventual- und andere Verpflichtungen
- [76] Als Sicherheit übertragene bzw. erhaltene Vermögensgegenstände
- [77] Echte Pensionsgeschäfte
- [78] Wertpapierleihegeschäfte
- [79] Darstellung der Volumina der Fremdwährungsgeschäfte
- [80] Patronatserklärung
- [81] Anteilsbesitzliste
- [82] Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen
- [83] Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer
- [84] Bezüge und leistungsorientierte Pensionszusagen der Organe
- [85] Geschäftsvorfälle mit Organen
- [86] Abschlussprüferhonorare
- [87] Übrige sonstige Angaben

# Notes

## Grundlagen der Rechnungslegung

Der Konzernabschluss der DekaBank Deutsche Girozentrale wird nach international anerkannten Rechnungslegungsnormen, den International Financial Reporting Standards (IFRS) bzw. den International Accounting Standards (IAS), 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.

Im Folgenden werden die für den DekaBank-Konzern relevanten Änderungen der Rechnungslegungsnormen erläutert:

### IFRS 7 – Finanzinstrumente: Angaben

Zweck von IFRS 7 ist es, alle Angabepflichten zu Finanzinstrumenten in einem einzigen Standard zu bündeln. So werden die bisher in IAS 32 enthaltenen Angabepflichten zu Finanzinstrumenten und der branchenspezifische IAS 30 mit Anwendung von IFRS 7 unwirksam. Zusätzlich regelt der neue Standard umfassend die Berichterstattung über Risiken aus Finanzinstrumenten. IFRS 7 ist erst ab 2007 verpflichtend anzuwenden. Der DekaBank-Konzern wendet bereits vorzeitig für das Geschäftsjahr 2006 die Vorgaben von IFRS 7 an, einschließlich des Ausweises von Vorjahresangaben für 2005. Die Notes wurden entsprechend ergänzt. Die von IFRS 7 geforderten Risikoangaben werden im Wesentlichen im Rahmen des Risikoberichts im Konzernlagebericht dargestellt. Der Risikobericht wird damit 2006 erstmals Teil der Konzernberichterstattung gemäß IFRS.

### Änderung zu IAS 1 – Darstellung des Abschlusses

Im Zusammenhang mit IFRS 7 wurde auch eine Änderung zu IAS 1 veröffentlicht, mit der zusätzliche Angaben über das Eigenkapital einer Gesellschaft gefordert werden. Die Änderungen sind spätestens für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 01. Januar 2007 beginnen, zu beachten. Der DekaBank-Konzern berücksichtigt die neuen Angabepflichten vorzeitig bereits ab 2006.

### Änderung zu IAS 39 – Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung

In IAS 39 wurden Ergänzungen bezüglich der bilanziellen Behandlung von Finanzgarantien durch den Garantiegeber aufgenommen. Diese Ergänzungen treten für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 01. Januar 2006 beginnen in Kraft und wurden vom DekaBank-Konzern entsprechend in 2006 angewendet. Finanzgarantien werden bei der erstmaligen Erfassung zum Fair Value angesetzt, wobei der Barwert der ausstehenden Prämienzahlungen mit dem Verpflichtungsbarwert der Finanzgarantie saldiert wird.

## Änderung zu IAS 19 – Leistungen an Arbeitnehmer

In Dezember 2004 verabschiedete das IASB eine Änderung zu IAS 19, durch die der vollständige, erfolgsneutrale Ansatz sämtlicher versicherungsmathematischer Gewinne und Verluste in der Periode ihrer Entstehung als zusätzliches Wahlrecht ergänzt wurde. Von diesem Wahlrecht wurde im DekaBank-Konzern kein Gebrauch gemacht. Ferner werden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 01. Januar 2006 beginnen, zusätzliche Angaben zu leistungsorientierten Plänen gefordert. Die Notes wurden entsprechend ergänzt.

## IFRIC 4 – Feststellung, ob eine Vereinbarung ein Leasingverhältnis enthält

Die ab dem 01. Januar 2006 verpflichtend anzuwendende Interpretation enthält Leitlinien zur Ermittlung, ob eine Vereinbarung ein Leasingverhältnis im Sinne des IAS 17 darstellt bzw. beinhaltet und wie diese bilanziell zu behandeln ist. IFRIC 4 wurde im DekaBank-Konzern 2006 erstmals angewendet, es ergaben sich jedoch keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

## Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

### [1] 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.

Sämtliche im Rahmen der Bilanzierung und Bewertung nach IFRS notwendigen 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.

### [2] Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss sind – neben der DekaBank als Mutterunternehmen – insgesamt 11 (Vorjahr: 13) inländische und 7 (Vorjahr: 7) ausländische Tochterunternehmen einbezogen, an denen die DekaBank direkt oder indirekt mehr als 50 Prozent der Stimmrechte hält. Darüber hinaus umfasst

der Konsolidierungskreis 10 Spezialfonds (Vorjahr: 9), deren Anleger ausschließlich Unternehmen des DekaBank-Konzerns sind und die gemäß IAS 27 und SIC-12 zu konsolidieren sind.

Die Veränderungen im Geschäftsjahr entstanden durch die Einbeziehung eines neu aufgelegten Spezialfonds und durch die Entkonsolidierung von zwei Tochtergesellschaften, die von untergeordneter Bedeutung sind.

Insgesamt wurde auf die Einbeziehung von 13 Tochterunternehmen, 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.

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 [81]) entnommen werden.

### **[3] Konsolidierungsgrundsätze**

Der Konzernabschluss 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 Buchwert des Geschäfts- oder Firmenwerts 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 Gewinn- und Verlustrechnung 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.

## [4] 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 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 [12]). Im Falle einer Wertaufholung erfolgt diese erfolgswirksam über die Gewinn- und Verlustrechnung. 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 Gewinn- und Verlustrechnung. 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 bestimmbare 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 verbriefteter Verbindlichkeiten, soweit sie nicht in at Fair Value through Profit or Loss designiert wurden. Sie werden zu fortgeführten Anschaffungskosten (Amortised Cost) bilanziert.

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.

## **[5] 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 Stichtags bestimmt. Die Ermittlung der Fair Values von nicht liquiden Credit Default Swaps und Collateralized Debt Obligations erfolgt über Standardbewertungsverfahren (z.B. Hazard-Rate- und Copula-Modelle).

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

## **[6] Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen**

Nach den Vorschriften des IAS 39 werden Derivate grundsätzlich als Handelsgeschäfte 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 Sicherungsgeschäfte 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 Sicherungsbeziehungen 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.

## **[7] 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.

## **[8] Währungsumrechnung**

Die Währungsumrechnung im DekaBank-Konzern erfolgt gemäß IAS 21. Sämtliche monetären Fremdwährungsposten werden zum Stichtagskurs 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 Gewinn- und Verlustrechnung werden mit dem arithmetischen Mittel der Monatsultimokurse des Berichtsjahres umgerechnet. Das Eigenkapital wird, mit Ausnahme der Neubewertungsrücklage (zum Stichtagskurs) und des Jahresergebnisses (aus der Gewinn- und Verlustrechnung), 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.

## **[9] 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 bei ihm verbleiben. 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 Forderungen ausgewiesen. Vom Entleiher gestellte Wertpapiersicherheiten werden von diesem weiterhin bilanziert.

Leihe- und Pensionsgeschäfte werden zu marktüblichen Konditionen getätigt. Dabei werden Inlandsgeschäfte unter Verwendung der standardisierten deutschen Rahmenverträge bzw. Auslandsgeschäfte unter Verwendung internationaler Rahmenverträge geschlossen. Gemäß den Standard-Rahmenverträgen dürfen übertragene Wertpapiere vom Empfänger weiterveräußert oder weiterverpfändet werden. Bei der Veräußerung von entliehenen Wertpapieren bzw. von Sicherheiten wird die entstehende 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 Handelsergebnis ausgewiesen. Andernfalls erfolgt der Ausweis im Zinsergebnis.

## [10] 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 Nettoinvestitionswerts ausgewiesen. Vereinnahmte Leasingraten werden in einen ertragswirksamen Zinsanteil und einen Tilgungsanteil aufgespalten.

## [11] 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 [4]). 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 [6] beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

## [12] Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Falls Zweifel an der Einbringlichkeit einer Forderung bestehen, wird diesen durch die Bildung von Risikovorsorge Rechnung getragen. Sind weitere Zahlungen mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit nicht zu erwarten, wird eine Forderung als uneinbringlich klassifiziert. Eine uneinbringliche, bereits wertberichtigte Forderung wird durch Verbrauch der Risikovorsorge ausgebucht. Besteht für eine solche Forderung keine Einzelwertberichtigung, wird sie direkt ergebniswirksam abgeschrieben. Direktabschreibungen werden auch dann vorgenommen, wenn die Bank auf Teile einer nicht wertberichtigten Forderung verzichtet bzw. eine Forderung verkauft wird und der Kaufpreis unter dem Buchwert der Forderung liegt.

Kreditforderungen werden einzeln auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment). Bei festgestellten Wertminderungen werden Einzelwertberichtigungen bzw. Rückstellungen in entsprechender Höhe

gebildet. Bei nicht einzelwertberechtigten Forderungen wird dem Ausfallrisiko durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen Rechnung getragen. Somit kommt die Bildung von pauschalisierten 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 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 Gewinn- und Verlustrechnung zu erfassen.

Sofern die Zinszahlungen aus wertberechtigten 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 Gewinn- und Verlustrechnung 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 Portfolien mit vergleichbaren Risikomerkmalen 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 u.a. auf einem internen Rating-System, 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 Gewinn- und Verlustrechnung erfolgt in der Position Risikovorsorge im Kreditgeschäft.

## **[13] 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 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, gekürzt um Refinanzierungsaufwendungen, sowie Provisionen für Handelsgeschäfte ausgewiesen. Im Einklang mit IFRS 7 wird das Zinsergebnis aus ökonomischen Sicherungsderivaten nun nicht mehr im Handelsergebnis ausgewiesen, sondern in der GuV-Position Zinsergebnis.

### **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. Effekte aus Fair Value-Änderungen werden im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value erfasst. Während bisher auch die Zins- und Dividendenerträge, Refinanzierungsaufwendungen und Wiederanlageerfolge in dieser Ergebnisposition gezeigt wurden, erfolgt der Ausweis nun im Einklang mit IFRS 7 im Zinsergebnis. Aufgrund der retrospektiv anzuwendenden Regeln des IFRS 7 wurden auch die Vorjahresangaben angepasst.

## **[14] 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 Cash Flow-Methode zum Fair Value. Die im Rahmen des Hedge Accounting für Fair Value Hedges ermittelten Bewertungsergebnisse werden im Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen erfolgswirksam erfasst. Die laufenden Erträge aus Sicherungsderivaten werden im Zinsergebnis ausgewiesen.

## [15] 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, nicht at-equity bewertete assoziierte 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 Dividenderträge und laufende Erträge aus nicht konsolidierten Anteilen an verbundenen Unternehmen werden im Zinsüberschuss berücksichtigt. Realisierte Gewinne und Verluste werden in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst.

## [16] At-equity bewertete Unternehmen

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 Beteiligungsunternehmens fortgeschrieben. Das anteilige Jahresergebnis des Beteiligungsunternehmens fließt als Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen in die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung ein.

Die Anwendung der Equity-Methode erfolgt grundsätzlich auf der Basis des letzten verfügbaren Abschlusses des Beteiligungsunternehmens, 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 at-equity bewerteten Unternehmen erfasst.

## [17] 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. Zinsen für Fremdkapital werden nicht aktiviert.

Die selbst erstellte oder erworbene Software wird über vier Jahre planmäßig 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 Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

## [18] Sachanlagen

In der Position Sachanlagen werden im Rahmen der eigenen Geschäftstätigkeit genutzte Grundstücke und Gebäude sowie zu Renditezwecken erworbene Immobilien, so genannte 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:

	<b>Nutzungsdauer in Jahren</b>
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.

## **[19] 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.

## **[20] 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.

## [21] 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 [6] beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

## [22] 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 Garantie-Komponente und die variable Fonds-Komponente werden separat bewertet. Der Verpflichtungsumfang ergibt sich aus dem jeweils höheren Wert. Übersteigt die Fonds-Komponente 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.

### **[23] 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. Rückstellungen für Restrukturierungen wurden im Wesentlichen für die Unterstützungsmaßnahmen des Deka-ImmobilienFonds gebildet.

### **[24] 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.

### **[25] 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 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 Bestandteil einer Sicherungsbeziehung sind, werden zusätzlich die auf Zinsrisiken entfallenden Fair Value-Änderungen angesetzt.

### **[26] 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.

## [27] 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 Impairments abgeschrieben wird.

Im Fonds für allgemeine Bankrisiken sind die im Rahmen der Gewinnverwendung eingestellten Beträge zur Bildung eines Vorsorgepostens für besondere Risiken des Bankgeschäfts ausgewiesen. Anteile in Fremdbesitz (Minderheitenanteile) werden als gesonderter Unterposten im Eigenkapital ausgewiesen.

## Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### [28] Zinsüberschuss

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 stehenden 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.

	2006 Mio. €	2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
<b>Zinserträge aus</b>			
Kredit- und Geldmarktgeschäften	2.409,1	2.472,8	- 63,7
Zinsderivaten (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	296,9	343,8	- 46,9
festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	946,1	1.015,5	- 69,4
Sicherungsderivaten (Hedge Accounting)	74,5	220,8	- 146,3
<b>Laufende Erträge aus</b>			
Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	197,7	174,5	23,2
Beteiligungen	1,8	1,3	0,5
Anteilen an verbundenen Unternehmen	-	-	-
Ergebnis aus dem Leasinggeschäft	2,2	2,4	- 0,2
<b>Zinserträge insgesamt</b>	<b>3.928,3</b>	<b>4.231,1</b>	<b>- 302,8</b>
<b>Zinsaufwendungen für</b>			
Verbindlichkeiten	1.905,1	1.901,1	4,0
Zinsderivate (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	370,5	494,9	- 124,4
Sicherungsderivate (Hedge Accounting)	10,7	57,1	- 46,4
verbriefte Verbindlichkeiten	1.263,3	1.242,9	20,4
Nachrangkapital	58,9	62,4	- 3,5
typisch stille Einlagen	64,0	64,0	-
<b>Zinsaufwendungen insgesamt</b>	<b>3.672,5</b>	<b>3.822,4</b>	<b>- 149,9</b>
<b>Zinsüberschuss</b>	<b>255,8</b>	<b>408,7</b>	<b>- 152,9</b>

Für einzelwertberichtigte Kredite wurden im Berichtsjahr Zinsen in Höhe von 8,3 Mio. Euro (Vorjahr: 15,2 Mio. Euro) vereinnahmt. Im DekaBank-Konzern werden Kredite als Non-Performing Loans bezeichnet, wenn diese zinslos gestellt wurden, die Zins- und/oder Tilgungszahlungen mindestens 90 Tage überfällig sind oder es sich um notleidende Kredite im Prozess der Restrukturierung handelt. Der Gesamtbetrag der Non-Performing Loans beläuft sich zum Berichtsstichtag auf 70,9 Mio. Euro (Vorjahr: 193,0 Mio. Euro).

## [29] Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge stellt sich in der Gewinn- und Verlustrechnung wie folgt dar:

	2006 Mio. €	2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
Zuführungen zur Risikovorsorge	- 42,8	- 33,7	- 9,1
Direkte Forderungsabschreibungen	- 0,1	- 0,2	0,1
Auflösung der Risikovorsorge	44,3	70,0	- 25,7
Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	0,8	-	0,8
<b>Risikovorsorge im Kreditgeschäft</b>	<b>2,2</b>	<b>36,1</b>	<b>- 33,9</b>

**[30] Provisionsüberschuss**

	2006	2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Provisionserträge aus</b>			
Fondsgeschäft	2.217,0	2.266,7	-49,7
Wertpapiergeschäft	122,8	110,6	12,2
Kreditgeschäft	14,7	8,2	6,5
Sonstige	41,8	30,7	11,1
<b>Provisionserträge insgesamt</b>	<b>2.396,3</b>	<b>2.416,2</b>	<b>-19,9</b>
<b>Provisionsaufwendungen für</b>			
Fondsgeschäft	1.485,3	1.617,9	-132,6
Wertpapiergeschäft	23,7	22,6	1,1
Kreditgeschäft	2,5	1,0	1,5
Sonstige	1,6	1,9	-0,3
<b>Provisionsaufwendungen insgesamt</b>	<b>1.513,1</b>	<b>1.643,4</b>	<b>-130,3</b>
<b>Provisionsüberschuss</b>	<b>883,2</b>	<b>772,8</b>	<b>110,4</b>

**[31] Handelsergebnis**

Das Handelsergebnis umfasst Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse sowie Provisionen aus Finanzinstrumenten, die der Unterkategorie Held for Trading zugeordnet sind. Die Bewertungsergebnisse werden grundsätzlich mit Hilfe 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 zusammen mit den hiermit in Zusammenhang stehenden Refinanzierungsaufwendungen ebenfalls hier ausgewiesen. Darüber hinaus wird das Ergebnis aus der Währungsumrechnung der Fremdwährungsposten im Handelsergebnis ausgewiesen.

	2006	2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis zinsreagibler Produkte	426,7	-74,4	501,1
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis aktienreagibler Produkte	23,6	7,8	15,8
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis sonstiger Produkte	-	1,9	-1,9
Devisenergebnis	2,2	-3,0	5,2
Zinsergebnis nicht derivativer Finanzinstrumente	81,3	25,2	56,1
Laufende Erträge nicht derivativer Finanzinstrumente	97,8	69,7	28,1
Zinsergebnis Derivate (Handel)	-14,1	-4,5	-9,6
Zinsergebnis und laufende Erträge aus Handelsgeschäften	165,0	90,4	74,6
Refinanzierungsaufwendungen	-145,4	-57,5	-87,9
Provisionen für Handelsgeschäfte	-3,3	-3,0	-0,3
<b>Gesamt</b>	<b>468,8</b>	<b>-37,8</b>	<b>506,6</b>

Im Handelsergebnis werden Bewertungsergebnisse aus ökonomischen Sicherungsderivaten und Devisengeschäften im Bankbuch in Höhe von 405,8 Mio. Euro (Vorjahr: –82,3 Mio. Euro) ausgewiesen. Aufgrund der erstmaligen Anwendung des IFRS 7 wird das Zinsergebnis aus ökonomischen Sicherungsderivaten abweichend zum Vorjahr im Zinsergebnis ausgewiesen. Die Refinanzierungsaufwendungen ergeben sich im Wesentlichen aus der Verzinsung der Bestände zum Overnight-Zinssatz.

Im Handelsergebnis enthaltene Bewertungsergebnisse wurden in Höhe von 414,7 Mio. Euro (Vorjahr: –32,7 Mio. Euro) auf der Basis von Bewertungsmodellen ermittelt.

### [32] Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value

Das Ergebnis aus Finanzinstrumenten, die der Unterkategorie Designated at Fair Value zugeordnet sind, umfasst das Veräußerungs- und Bewertungsergebnis. Die Bewertungsergebnisse werden grundsätzlich mithilfe von Marktpreisen ermittelt. Wenn keine Marktpreise vorliegen, werden die Marktwerte mittels marktüblicher Bewertungsverfahren auf der Basis aktueller Marktdaten berechnet.

	2006 Mio. €	2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
Veräußerungsergebnis	–145,9	7,2	–153,1
Bewertungsergebnis	–305,7	4,5	–310,2
<b>Gesamt</b>	<b>–451,6</b>	<b>11,7</b>	<b>–463,3</b>

Das Bewertungsergebnis enthält folgende bonitätsbedingte Wertänderungen:

	2006 Mio. €	2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
Kredite und Forderungen der Kategorie Designated at Fair Value	–0,1	–	–0,1
Verbindlichkeiten der Kategorie Designated at Fair Value	–9,5	–9,4	–0,1
<b>Gesamt</b>	<b>–9,6</b>	<b>–9,4</b>	<b>–0,2</b>

Die bonitätsbedingten Wertänderungen wurden als Unterschiedsbetrag zwischen dem Ergebnis der Full Fair Value-Bewertung und dem Ergebnis aus einer Bewertung auf Basis von Swapsätzen der entsprechenden Emissionswährung ermittelt.

Das Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value beinhaltet 2,9 Mio. Euro (Vorjahr: –67,4 Mio. Euro) Bewertungsergebnisse, die anhand von Bewertungsmodellen ermittelt wurden.

### [33] Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen (Hedge Accounting für Fair Value Hedges)

Als Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen werden Wertänderungen der Grundgeschäfte, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der Fair Value-Änderung der Sicherungsgeschäfte erfasst. Das Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen setzt sich somit wie folgt zusammen:

	2006	2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Bewertungsergebnis aus gesicherten Grundgeschäften	298,2	-134,9	433,1
Bewertungsergebnis aus Sicherungsderivaten	-294,9	141,7	-436,6
<b>Gesamt</b>	<b>3,3</b>	<b>6,8</b>	<b>-3,5</b>

Das Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen wurde vollständig auf der Basis von Bewertungsmodellen ermittelt.

### [34] Ergebnis aus Finanzanlagen

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

	2006	2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Veräußerungsergebnis aus</b>			
Wertpapieren der Kategorie Available for Sale	-1,0	4,4	-5,4
Beteiligungen	0,5	-	0,5
Anteilen an verbundenen Unternehmen	-2,1	-	-2,1
<b>Veräußerungsergebnis aus Finanzanlagen</b>	<b>-2,6</b>	<b>4,4</b>	<b>-7,0</b>
<b>Abschreibungen aufgrund Wertminderung auf</b>			
Wertpapiere der Kategorie Available for Sale	-	0,1	-0,1
<b>Abschreibungen auf Finanzanlagen</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>Zuschreibungen nach Wertminderung bei</b>			
Wertpapieren der Kategorie Available for Sale	-	0,9	-0,9
<b>Gesamt</b>	<b>-2,6</b>	<b>5,2</b>	<b>-7,8</b>

### [35] Ergebnis aus zurückerworbenen eigenen Emissionen

Der Rückkauf eigener Namens- und Inhaberschuldverschreibungen sowie aufgenommener Schuld-scheindarlehen führt zu einer Herabsetzung der Verbindlichkeit (Nettoausweis). Mit dem Rückkauf ist eine Ergebnisrealisierung in Höhe des Unterschiedsbetrags zwischen Rückkaufs- und Buchkurs verbunden.

### [36] Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen

Auf Basis der aktuellen Ergebnisprognose ergibt sich aus der Beteiligung der DekaBank am S PensionsManagement-Konzern ein anteiliges Ergebnis von 0,3 Mio. Euro. Ferner wurde die Differenz zwischen dem prognostizierten und dem tatsächlichen Ergebnis 2005 in Höhe von 2,1 Mio. Euro im Berichtsjahr erfolgswirksam erfasst. Insgesamt beträgt das Ergebnis aus der Beteiligung am S PensionsManagement-Konzern somit 2,4 Mio. Euro (Vorjahr: –8,6 Mio. Euro).

Aus der S Broker AG & Co. KG entfiel im abgelaufenen Geschäftsjahr ein anteiliges negatives Ergebnis von 2,9 Mio. Euro (Vorjahr: –2,8 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:

	2006 Mio. €	2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
<b>Personalaufwand</b>			
Löhne und Gehälter	242,4	229,8	12,6
Soziale Abgaben	31,7	30,1	1,6
Zuführung/Auflösung bei Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	23,7	21,4	2,3
Aufwendungen für beitragsorientierte Pensionspläne	1,7	1,2	0,5
Sonstige Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	2,0	2,7	–0,7
<b>Personalaufwand insgesamt</b>	<b>301,5</b>	<b>285,2</b>	<b>16,3</b>
<b>Andere Verwaltungsaufwendungen</b>			
Marketing und Vertriebsaufwand	58,4	53,5	4,9
EDV und Maschinen	53,8	50,8	3,0
Beratungsaufwand	78,2	71,3	6,9
Raumkosten	52,8	45,9	6,9
Porto/Telefon/Büromaterial sowie EDV-Informationendienste	31,9	30,5	1,4
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	50,6	44,7	5,9
<b>Andere Verwaltungsaufwendungen insgesamt</b>	<b>325,7</b>	<b>296,7</b>	<b>29,0</b>
Planmäßige Abschreibung auf Sachanlagen	13,6	16,4	–2,8
Planmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	9,4	11,5	–2,1
Außerplanmäßige Abschreibung auf Sachanlagen	54,7	15,6	39,1
Außerplanmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	–	25,0	–25,0
Zuschreibungen auf Sachanlagen	5,0	–	5,0
<b>Gesamt</b>	<b>699,9</b>	<b>650,4</b>	<b>49,5</b>

Die sonstigen Verwaltungsaufwendungen enthalten insbesondere Aufwendungen für Aus- und Fortbildung, Jahresabschluss- und Prüfungskosten 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:

	2006 Mio. €	2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
bis zu 1 Jahr	4,4	4,3	0,1
länger als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	8,0	11,2	-3,2

### [38] Sonstiges betriebliches Ergebnis

Das Sonstige betriebliche Ergebnis setzt sich wie folgt zusammen:

	2006 Mio. €	2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
<b>Ergebnis aus Restrukturierung</b>			
Auflösung von Rückstellungen für Restrukturierung	12,5	15,4	-2,9
Restrukturierungsaufwendungen	143,6	69,3	74,3
Abgang von Investment Property	97,2	-	97,2
<b>Ergebnis aus Restrukturierung</b>	<b>-33,9</b>	<b>-53,9</b>	<b>20,0</b>
<b>Sonstige betriebliche Erträge</b>			
Miet- und Leasingerträge (Operating Lease) <sup>1)</sup>	26,8	13,9	12,9
Auflösung von sonstigen Rückstellungen	1,0	8,5	-7,5
Abgang von Investment Property	25,6	-	25,6
Sonstige Erträge	9,0	10,8	-1,8
<b>Sonstige betriebliche Erträge insgesamt</b>	<b>62,4</b>	<b>33,2</b>	<b>29,2</b>
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen</b>			
Sonstige Steuern	-1,0	0,1	-1,1
Umsatzsteuer aus konzerninternen Dienstleistungen	11,7	11,1	0,6
Sonstige Aufwendungen	25,9	15,7	10,2
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen insgesamt</b>	<b>36,6</b>	<b>26,9</b>	<b>9,7</b>
<b>Gesamt</b>	<b>-8,1</b>	<b>-47,6</b>	<b>39,5</b>

<sup>1)</sup> Die DekaBank ist Leasinggeber.

Die im Ergebnis aus Restrukturierung ausgewiesenen Erträge aus dem Abgang von Investment Property resultieren aus der Veräußerung des im Geschäftsjahr 2005 im Zusammenhang mit den Stabilisierungsmaßnahmen des Deka-ImmobilienFonds erworbenen Bürohauses „Skyper“.

## [39] Ertragsteuern

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

	2006	2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Laufender Steueraufwand	75,9	64,7	11,2
Latente Steuern	26,5	18,7	7,8
<b>Gesamt</b>	<b>102,4</b>	<b>83,4</b>	<b>19,0</b>

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 33,06 Prozent. Die übrigen inländischen Gesellschaften ermitteln ihre latenten Steuern mit einem Steuersatz von 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 29,63 Prozent.

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

	2006	2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
IFRS-Ergebnis vor Steuern	447,1	423,2	23,9
x Ertragsteuersatz	33,06 %	33,06 %	
= Erwarteter Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr	147,8	139,9	7,9
Erhöhung um Steuern auf nicht abzugsfähige Aufwendungen	14,2	4,1	10,1
Verminderung um Steuern auf steuerfreie Erträge	53,3	54,4	-1,1
Effekte aus abweichenden Effektivsteuersätzen	-10,8	-11,7	0,9
Effekte aus Steuersatzänderungen	-	-0,3	0,3
Steuern auf Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	-	8,3	-8,3
Steuereffekte aus vergangenen Perioden	-0,6	-16,6	16,0
Steuern auf Mitunternehmerschaft/ Beteiligungen an Personengesellschaften	-0,4	-0,2	-0,2
Steuereffekt aus Spezialfonds	3,1	7,2	-4,1
Quellensteuer	1,6	1,0	0,6
Steuereffekt Equity-Bewertung	0,1	3,7	-3,6
Sonstiges	0,7	2,4	-1,7
<b>Steueraufwand nach IFRS</b>	<b>102,4</b>	<b>83,4</b>	<b>19,0</b>

Die Verminderung des Steueraufwands um steuerfreie Erträge resultiert vor allem aus dem Anlagebuch zugeordneten Veräußerungsgewinnen und Dividenden gemäß § 8b KStG. In Zusammenhang mit diesen Erträgen steht der wesentliche Teil der nicht abzugsfähigen Betriebsausgaben.

## Segmentberichterstattung

### [40] Erläuterung zur Segmentberichterstattung

Der DekaBank-Konzern steuert seine Aktivitäten auf Basis der internen Geschäftsfeldrechnung. Im Zuge der Neuausrichtung des DekaBank-Konzerns wurden die Geschäftsfelder Asset Management Kapitalmarkt, Asset Management Immobilien und Corporates & Markets sowie Corporate Center im Berichtsjahr neu definiert.

Dem Management-Approach folgend wird die Segmentberichterstattung auf Basis der internen Geschäftsfeldrechnung erstellt. Bei der Segmentbildung wurde berücksichtigt, dass die in einem Segment zusammengefassten Aktivitäten eine homogene Chancen- und Risikostruktur aufweisen (Risk-and-Reward-Approach). Daher werden die im Geschäftsfeld Corporates & Markets gebündelten Aktivitäten aus Corporate Banking und Capital Markets in jeweils eigenen Segmenten abgebildet. Das primäre Berichtsformat der Segmentberichterstattung umfasst daher fünf Segmente:

#### Asset Management Kapitalmarkt

Im Segment Asset Management Kapitalmarkt werden alle Aktivitäten des Konzerns erfasst, die unmittelbar mit der Erzielung von Erträgen und Vermögenswertsteigerungen durch die Anlage von Kundengeldern in Kapitalmarktprodukten in Zusammenhang stehen. Das Segment wurde im Berichtsjahr um die Aktivitäten im Bereich Master-KAG, Ergebnisse aus Depotbankleistungen für Wertpapierfonds sowie den Ergebnissen aus Dienstleistungen im Kundendepotgeschäft erweitert. Diese Aktivitäten wurden bisher im Segment Financial Services ausgewiesen.

#### Asset Management Immobilien

Dieses Segment bildet alle Aktivitäten des Konzerns ab, die unmittelbar mit der Erzielung von Erträgen und Vermögenswertsteigerungen durch die Anlage von Geldern in den von der Deka Immobilien und der WestInvest konzipierten Immobilien(fonds)produkten in Zusammenhang stehen. Das Segment wurde um die Ergebnisse aus der Übernahme der Depotbankfunktion bei Immobilienfonds erweitert, die bisher im Segment Financial Services ausgewiesen wurden. Erstmals werden auch die Aktivitäten aus dem Management von eigengenutzten Immobilien, unabhängig davon ob sie gemietet sind oder im Eigentum stehen, in diesem Segment ausgewiesen. Bisher erfolgte der Ausweis dieser Aktivitäten im Segment Corporate Center.

#### Corporate Banking

Im Segment Corporate Banking werden sämtliche Geschäftsaktivitäten gebündelt, die einem Kreditausfallrisiko unterliegen. Kreditrisiko wird hier als die Gefahr von Verlusten aufgrund von Bonitätsverschlechterungen eines Vertragspartners oder Emittenten bis hin zum Ausfall definiert.

#### Capital Markets

Im Segment Capital Markets werden alle Tätigkeiten zusammengefasst, die darauf ausgerichtet sind, Markt- bzw. Bewertungsdifferenzen zugunsten des DekaBank-Konzerns zu nutzen. In diesem

Segment finden sich ebenfalls alle Aktivitäten zur Steuerung vorhandener bilanzieller und außerbilanzieller Risiken und zur Sicherstellung der Liquidität der Bank wieder. Das Segment wurde um die Sales-Aktivitäten sowie das Kommissionsgeschäft erweitert. Im Rahmen der Sales-Aktivitäten fungiert der DekaBank-Konzern als Mittler/Agent zwischen Auftraggeber und dem Markt, d.h. aktive Risiken werden nicht eingegangen. Die Sales-Aktivitäten sowie das Kommissionsgeschäft wurden bisher im Segment Financial Services ausgewiesen.

### Corporate Center/Sonstiges/Konsolidierung

In diesem Segment sind neben segmentübergreifenden Konsolidierungsvorgängen die Ergebnisbeiträge abgebildet, die keinem anderen Segment eindeutig zuordenbar sind. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um die Overheadkosten der Corporate Center sowie die kalkulatorische Eigenkapitalverzinsung. Einmalige Sondereffekte, die zu einer Verzerrung des jeweiligen Segmentergebnisses führen würden, werden ebenfalls hier ausgewiesen.

Erträge und Aufwendungen werden grundsätzlich verursachungsgerecht den Segmenten zugeordnet. Das Zinsergebnis setzt sich entsprechend seiner Entstehung im Wesentlichen aus dem Margenbeitrag aus Kredit- und Einlagengeschäft, dem Zinsergebnis aus Fristentransformation sowie der kalkulatorischen Eigenkapitalverzinsung zusammen.

Mit Anwendung des IFRS 7 werden Zinserträge und Zinsaufwendungen aus ökonomischen Sicherungsderivaten sowie Zins- und Dividendenerträge aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value im Zinsergebnis erfasst.

Das Ergebnis aus Trading-Positionen enthält realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Finanzinstrumenten, die mit Handelsabsicht begeben oder erworben wurden. Ebenfalls werden Zins- und Dividendenerträge aus Handelsbuchpositionen, gekürzt um Refinanzierungsaufwendungen sowie Provisionen aus Handelsgeschäften, hier ausgewiesen. Das Finanzergebnis – Non-Trading enthält Bewertungs- und Veräußerungsergebnisse von Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value sowie das Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen (Hedge Accounting für Fair Value Hedges). Außerdem sind realisierte und nicht realisierte Ergebnisse aus ökonomischen Sicherungsderivaten enthalten.

Die Ergebniseffekte aus der Umstrukturierung des Deka-ImmobilienFonds wurden dem Segment Asset Management Immobilien zugeordnet.

Die Ergebnisse pro Segment umfassen auch Ergebnisse aus Transaktionen mit anderen Segmenten. Basis des Leistungsaustauschs bilden gegenseitige Vereinbarungen zwischen Leistungserbringern und Leistungsempfängern. Die Bewertung der zwischen den Segmenten ausgetauschten Leistungen erfolgt grundsätzlich zu Marktpreisen, die Segmente positionieren sich untereinander wie externe Anbieter.

Bei der Darstellung der Segmentinformationen wurden die Vorjahreszahlen angepasst. Die Angabe des Risikopotenzials per 31.12.2005 erfolgt nicht, da die Ermittlung auf Segmentebene aufgrund der geänderten Geschäftsfeldstruktur nur mit unverhältnismäßig hohem Aufwand möglich ist.

## [41] Segmentierung nach Geschäftsfeldern (primäres Berichtsformat)

	Asset Management Kapitalmarkt		Asset Management Immobilien		Corporates & Markets				Corporate Center/ Sonstiges <sup>1)</sup>		Konzern insgesamt	
	2006 Mio. €	2005 Mio. €	2006 Mio. €	2005 Mio. €	Corporate Banking		Capital Markets		2006 Mio. €	2005 Mio. €	2006 Mio. €	2005 Mio. €
Zinsergebnis	0,6	1,0	33,2	57,2	94,0	83,8	76,9	229,0	51,1	37,7	255,8	408,7
Risikovorsorge	–	–	–	–	2,2	36,1	–	–	–	–	2,2	36,1
Zinsergebnis nach Risikovorsorge	0,6	1,0	33,2	57,2	96,2	119,9	76,9	229,0	51,1	37,7	258,0	444,8
Provisionsergebnis	679,2	596,0	109,6	102,7	12,3	7,3	79,4	65,8	2,7	1,0	883,2	772,8
Ergebnis aus Trading-Positionen	–	–	–	–	–	–	76,6	39,1	–	–	76,6	39,1
Finanzergebnis – Non-Trading	–	–	–149,9	–41,4	–0,4	12,5	110,7	2,4	–	–	–39,6	–26,5
Ergebnis aus übrigen Finanzanlagen	0,0	–11,4	25,6	–	1,9	1,9	–5,0	3,3	–	–	22,5	–6,2
Ergebnis Rückerwerb eigene Emissionen	–	–	–	–	–	–	–3,5	–70,9	–	–	–3,5	–70,9
Sonstige betriebliche Erträge	2,3	3,1	17,6	14,8	–	8,2	0,2	0,2	–9,9	–25,0	10,2	1,3
<b>Summe Erträge</b>	<b>682,1</b>	<b>588,7</b>	<b>36,1</b>	<b>133,3</b>	<b>110,0</b>	<b>149,8</b>	<b>335,3</b>	<b>268,9</b>	<b>43,9</b>	<b>13,7</b>	<b>1.207,4</b>	<b>1.154,4</b>
Verwaltungsauf- wendungen (inkl. Abschreibungen)	369,3	337,8	165,5	157,7	39,7	31,5	71,2	66,1	54,2	57,3	699,9	650,4
Sonstige betriebliche Aufwendungen	23,4	11,9	1,1	10,8	0,1	–	0,4	0,2	1,5	4,0	26,5	26,9
Restrukturierungs- aufwendungen	3,9	–0,8	19,6	54,6	0,9	–	0,8	–	8,7	0,1	33,9	53,9
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>396,6</b>	<b>348,9</b>	<b>186,2</b>	<b>223,1</b>	<b>40,7</b>	<b>31,5</b>	<b>72,4</b>	<b>66,3</b>	<b>64,4</b>	<b>61,4</b>	<b>760,3</b>	<b>731,2</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>285,5</b>	<b>239,8</b>	<b>–150,1</b>	<b>–89,8</b>	<b>69,3</b>	<b>118,3</b>	<b>262,9</b>	<b>202,6</b>	<b>–20,5</b>	<b>–47,7</b>	<b>447,1</b>	<b>423,2</b>
Segmentvermögen	210,9	200,7	1.380,8	2.742,9	15.399,5	15.044,9	87.380,8	95.346,6	556,1	1.646,8	104.928,1	114.981,9
Segmentverbindlichkeiten	580,3	470,4	1.360,8	3.002,5	13.552,9	13.176,1	85.742,7	94.251,1	714,7	1.394,1	101.951,4	112.294,2
Cost-Income-Ratio <sup>2)</sup>	0,58	0,59	1,32 <sup>4)</sup>	1,39 <sup>4)</sup>	0,37	0,28	0,21	0,25	–	–	0,60	0,61
Risikopotenzial <sup>3)</sup>	275		431		337		1.279		–	–	2.322	

<sup>1)</sup> Für das Segment Corporate Center/Sonstiges erfolgt aufgrund der mangelnden wirtschaftlichen Aussagekraft keine Angabe zu Cost-Income-Ratio und Risikopotenzial.

<sup>2)</sup> Berechnung der Cost-Income-Ratio ohne Berücksichtigung der Restrukturierungsaufwendungen und der Risikovorsorge im Kreditgeschäft.

<sup>3)</sup> Value-at-Risk mit 99,9 % Konfidenzniveau und einem Jahr Haltedauer per 31.12.2006.

<sup>4)</sup> Cost-Income-Ratio bereinigt um die Sondereffekte aus der Restrukturierung des Deka-ImmobilienFonds.

## [42] Segmentierung nach geografischen Merkmalen (sekundäres Berichtsformat)

Die Zuordnung in die Segmente erfolgt nach dem jeweiligen Sitz der Niederlassung oder des Konzernunternehmens. Im Geschäftsjahr wurden methodische Änderungen in der Berichterstattung vorgenommen. Der Ausweis der Vertriebskosten Inland wurde von der betriebswirtschaftlichen Sicht auf eine verursachungsgerechte Zuordnung auf Regionen umgestellt. Zur besseren Vergleichbarkeit wurden die Vorjahreswerte entsprechend angepasst.

	Deutschland		Luxemburg		Übrige		Konzern insgesamt	
	2006 Mio. €	2005 Mio. €	2006 Mio. €	2005 Mio. €	2006 Mio. €	2005 Mio. €	2006 Mio. €	2005 Mio. €
<b>Erträge</b>	<b>751,6</b>	<b>786,5</b>	<b>409,5</b>	<b>323,5</b>	<b>46,2</b>	<b>44,4</b>	<b>1.207,3</b>	<b>1.154,4</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>173,5</b>	<b>215,2</b>	<b>252,6</b>	<b>185,9</b>	<b>21,0</b>	<b>22,1</b>	<b>447,1</b>	<b>423,2</b>
Segmentvermögen	95.415,5	105.522,3	9.464,1	9.420,4	48,5	39,2	104.928,1	114.981,9
Segmentverbindlichkeiten	93.166,4	103.130,5	8.765,2	9.147,0	19,8	16,7	101.951,4	112.294,2

## Erläuterungen zur Bilanz

### [43] Barreserve

Die Barreserve gliedert sich in folgende Positionen:

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Kassenbestand	3,5	3,8	-0,3
Guthaben bei Zentralnotenbanken	252,5	437,2	-184,7
Guthaben bei Postgiroämtern	0,3	0,2	0,1
<b>Gesamt</b>	<b>256,3</b>	<b>441,2</b>	<b>-184,9</b>

In den Guthaben bei Zentralnotenbanken sind Guthaben bei der Deutschen Bundesbank in Höhe von 242,9 Mio. Euro (Vorjahr: 295,7 Mio. Euro) enthalten. Das Mindestreservesoll wurde im Berichtsjahr stets eingehalten und betrug zum Jahresende 174,5 Mio. Euro (Vorjahr: 271,1 Mio. Euro).

### [44] Forderungen an Kreditinstitute

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Inländische Kreditinstitute	38.749,0	43.186,6	-4.437,6
Ausländische Kreditinstitute	7.676,4	5.835,2	1.841,2
<b>Forderungen an Kreditinstitute vor Risikovorsorge</b>	<b>46.425,4</b>	<b>49.021,8</b>	<b>-2.596,4</b>
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-1,1	-7,3	6,2
<b>Gesamt</b>	<b>46.424,3</b>	<b>49.014,5</b>	<b>-2.590,2</b>

Für echte Pensionsgeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer 8.204,7 Mio. Euro (Vorjahr: 7.078,6 Mio. Euro) geleistet.

### [45] Forderungen an Kunden

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Inländische Kreditnehmer	14.146,7	15.229,3	-1.082,6
Ausländische Kreditnehmer	8.295,4	5.505,7	2.789,7
<b>Forderungen an Kunden vor Risikovorsorge</b>	<b>22.442,1</b>	<b>20.735,0</b>	<b>1.707,1</b>
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-179,0	-225,3	46,3
<b>Gesamt</b>	<b>22.263,1</b>	<b>20.509,7</b>	<b>1.753,4</b>

Die Forderungen an Kunden mit unbestimmter Laufzeit betragen 3.073,6 Mio. Euro (Vorjahr: 2.131,4 Mio. Euro). Für echte Pensionsgeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer 3.162,6 Mio. Euro (Vorjahr: 1.551,9 Mio. Euro) geleistet.

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

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Ausstehende Mindestleasingzahlungen	37,3	43,1	-5,8
+ nicht garantierte Restwerte	-	-	-
<b>= Bruttoinvestition</b>	<b>37,3</b>	<b>43,1</b>	<b>-5,8</b>
./. nicht realisierter Finanzertrag	2,9	5,1	-2,2
<b>= Nettoinvestition</b>	<b>34,4</b>	<b>38,0</b>	<b>-3,6</b>
./. Barwert der nicht garantierten Restwerte	-	-	-
<b>= Barwert der Mindestleasingzahlungen</b>	<b>34,4</b>	<b>38,0</b>	<b>-3,6</b>

Restlaufzeiten der Bruttoinvestitionswerte und der Barwerte der ausstehenden Mindestleasingzahlungen sind der folgenden Übersicht zu entnehmen:

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Restlaufzeit der Bruttogesamtinvestition			
bis zu 1 Jahr	3,4	5,8	-2,4
länger als 1 Jahr und bis zu 5 Jahren	33,9	37,3	-3,4
Restlaufzeit der Barwerte der Mindestleasingzahlungen			
bis zu 1 Jahr	1,5	3,6	-2,1
länger als 1 Jahr und bis zu 5 Jahren	32,9	34,4	-1,5

## [46] 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.

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute</b>			
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	-	4,6	-4,6
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	1,1	2,7	-1,6
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kunden</b>			
Einzelwertberichtigungen	106,7	184,2	-77,5
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	20,0	8,7	11,3
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	52,3	32,4	19,9
<b>Gesamt</b>	<b>180,1</b>	<b>232,6</b>	<b>-52,5</b>

Der Gesamtbetrag der Non-Performing Loans beträgt zum Berichtsstichtag 70,9 Mio. Euro (Vorjahr: 193,0 Mio. Euro). Hierauf wurde Risikovorsorge in Höhe von 53,2 Mio. Euro (Vorjahr: 129,0 Mio. Euro) gebildet.

Die Entwicklung des Risikovorsorgebestands ist folgender Tabelle zu entnehmen:

	<b>Anfangs- bestand 01.01. Mio. €</b>	<b>Zuführung Mio. €</b>	<b>Verbrauch Mio. €</b>	<b>Auflösung Mio. €</b>	<b>Währungs- effekte Mio. €</b>	<b>Endbestand 31.12. Mio. €</b>
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute</b>						
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	4,6	–	–	4,6	–	–
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	2,7	–	–	1,6	–	1,1
<b>Summe</b>	<b>7,3</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6,2</b>	<b>–</b>	<b>1,1</b>
<b>Risikovorsorge für Forderungen an Kunden</b>						
Einzelwertberichtigungen	184,2	6,3	52,9	26,8	–4,2	106,6
davon Baugewerbe	62,8	20,9	25,3	25,9	–	32,5
davon Verkehr	52,6	4,0	0,1	13,3	–4,3	38,9
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	8,6	16,7	0,6	4,3	–0,4	20,0
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	32,5	19,8	–	–	–	52,3
<b>Summe</b>	<b>225,3</b>	<b>42,8</b>	<b>53,5</b>	<b>31,1</b>	<b>–4,6</b>	<b>178,9</b>
<b>Rückstellungen für Kreditrisiken</b>						
Einzelrisiken	29,6	–	–	7,0	–1,6	21,0
<b>Summe</b>	<b>29,6</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>7,0</b>	<b>–1,6</b>	<b>21,0</b>
<b>Gesamt</b>	<b>262,2</b>	<b>42,8</b>	<b>53,5</b>	<b>44,3</b>	<b>–6,2</b>	<b>201,0</b>

Kennziffern zur Risikovorsorge:

	<b>2006 in %</b>	<b>2005 in %</b>
Auflösungs-/Zuführungsquote zum Stichtag (Quotient aus Nettozuführung und Kreditvolumen)	–	0,06
Ausfallquote zum Stichtag (Quotient aus Kreditausfällen und Kreditvolumen)	0,10	0,11
durchschnittliche Ausfallquote (Quotient aus Kreditausfällen im 5-Jahres-Durchschnitt und Kreditvolumen)	0,10	0,08
Bestandsquote zum Stichtag (Quotient aus Risikovorsorgebestand und Kreditvolumen)	0,35	0,47

Den Berechnungen der obigen Kennziffern liegt das folgende Kreditvolumen zugrunde:

	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €
Forderungen an Kreditinstitute <sup>1)</sup>	30.907,9	32.744,3
Forderungen an Kunden <sup>1)</sup>	18.985,5	17.984,0
Eventualverbindlichkeiten	2.246,9	1.284,5
Unwiderrufliche Kreditzusagen	2.324,2	2.241,9
<b>Gesamt</b>	<b>54.464,5</b>	<b>54.254,7</b>

<sup>1)</sup> Ohne Geldgeschäft

Risikovorsorge nach Kundengruppen:

	Wertberichtigungen und Rückstellungen <sup>1)</sup> im Kreditgeschäft		Kreditausfälle <sup>2)</sup>	Nettozuführungen <sup>3)/-auflösungen zu den Wertberichtigungen und Rückstellungen im Kreditgeschäft</sup>
	2006 Mio. €	2005 Mio. €	2006 Mio. €	2006 Mio. €
<b>Kunden<sup>4)</sup></b>				
Verkehr	60,3	59,9	-0,4	-5,2
Baugewerbe	53,0	76,2	25,3	-2,1
Dienstleistungen	23,2	43,6	13,1	6,9
Handel	10,5	10,2	-	-0,3
Metallerzeugung/ Maschinenbau	8,0	3,9	1,6	-5,9
Energie/Wasserversorgung	3,4	15,5	12,6	-0,4
Telekommunikation	3,0	0,8	-	-2,2
Finanzinstitutionen/ Versicherungen	1,0	0,8	-	-0,2
Öffentlicher Sektor	0,1	3,3	0,6	2,9
Sonstige Unternehmen/ private Haushalte	37,4	40,7	-	1,8
<b>Kunden insgesamt</b>	<b>199,9</b>	<b>254,9</b>	<b>52,8</b>	<b>-4,7</b>
<b>Kreditinstitute</b>	<b>1,1</b>	<b>7,3</b>	<b>-</b>	<b>6,2</b>
<b>Gesamt</b>	<b>201,0</b>	<b>262,2</b>	<b>52,8</b>	<b>1,5</b>

<sup>1)</sup> absetzbare und nicht absetzbare Kreditrückstellungen

<sup>2)</sup> Eingänge auf abgeschriebene Forderungen – in der Spalte negativ

<sup>3)</sup> in der Spalte negativ

<sup>4)</sup> Branchenzuordnung erfolgt nach wirtschaftlichen Kriterien

## [47] 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.

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Handel (Held for Trading)</b>			
Schuldscheindarlehen	2,7	2,6	0,1
Anleihen und Schuldverschreibungen	6.971,5	5.424,0	1.547,5
Aktien	527,5	46,3	481,2
Investmentanteile	289,9	0,5	289,4
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	17,4	–	17,4
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente	1.874,2	1.868,6	5,6
<b>Summe Handel (Held for Trading)</b>	<b>9.683,2</b>	<b>7.342,0</b>	<b>2.341,2</b>
<b>Designated at Fair Value</b>			
Schuldscheindarlehen	155,7	–	155,7
Geldmarktpapiere	–	20,1	–20,1
Anleihen und Schuldverschreibungen	19.884,4	28.669,7	–8.785,3
Aktien	375,7	267,5	108,2
Investmentanteile	2.540,4	3.384,0	–843,6
Genussscheine	12,2	13,6	–1,4
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	17,7	–	17,7
<b>Summe Designated at Fair Value</b>	<b>22.986,1</b>	<b>32.354,9</b>	<b>–9.368,8</b>
<b>Gesamt</b>	<b>32.669,3</b>	<b>39.696,9</b>	<b>–7.027,6</b>

In den Krediten und Forderungen der Kategorie Designated at Fair Value sind kumulierte bonitätsinduzierte Wertänderungen in Höhe von –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:

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	25.412,6	33.644,8	–8.232,2
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1.192,3	318,1	874,2

## [48] 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:

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Aktivpositionen</b>			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	7,8	–	7,8
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	8,1	0,4	7,7
<b>Passivpositionen</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0,5	102,3	–101,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	27,8	170,2	–142,4
Verbriefte Verbindlichkeiten	23,2	423,7	–400,5
Nachrangkapital	3,6	71,6	–68,0
<b>Gesamt</b>	<b>71,0</b>	<b>768,2</b>	<b>–697,2</b>

Als Sicherungsinstrumente wurden ausschließlich Zinsswaps designiert.

## [49] Finanzanlagen

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere			
Geldmarktpapiere			
von öffentlichen Emittenten	–	–	–
von anderen Emittenten	124,8	–	124,8
Anleihen und Schuldverschreibungen			
von öffentlichen Emittenten	121,2	360,9	–239,7
von anderen Emittenten	1.717,7	1.681,4	36,3
Investmentanteile	13,8	19,1	–5,3
Beteiligungen	19,6	17,1	2,5
Anteile an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	1,1	38,9	–37,8
Anteile an assoziierten, nicht at-equity bewerteten Unternehmen	0,3	0,3	–
<b>Gesamt</b>	<b>1.998,5</b>	<b>2.117,7</b>	<b>–119,2</b>

Die Anteile an verbundenen Unternehmen werden ebenso wie die Beteiligungen mit den Anschaffungskosten angesetzt. Eine Veräußerung dieser Vermögenswerte ist derzeit nicht beabsichtigt.

Von den Finanzanlagen sind börsenfähig und börsennotiert:

	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	1.841,9	2.041,6	-199,7
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	9,8	13,3	-3,5

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

	AK/HK historisch	Zugänge	Abgänge	Veränderung Konsolidie- rungskreis	Abschreibungen		Buchwert	
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	kumuliert Mio. €	Geschäfts- jahr Mio. €	2006 Mio. €	2005 Mio. €
Beteiligungen	17,1	2,7	0,2	-	-	-	19,6	17,1
Anteile an verbundenen Unternehmen	40,6	0,5	40,0	0,1	0,1	-	1,1	38,9
Anteile an assoziierten Unternehmen	0,3	-	-	-	-	-	0,3	0,3
<b>Gesamt</b>	<b>58,0</b>	<b>3,2</b>	<b>40,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>21,0</b>	<b>56,3</b>

## [50] Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen

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:

	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
Vermögen	195,8	190,6	5,2
Verbindlichkeiten	149,6	135,1	14,5
Eigenkapital	46,2	55,5	-9,3
Periodenergebnis	-9,3	-9,2	-0,1

Die Entwicklung der Buchwerte der Beteiligungen an at-equity bewerteten Unternehmen ist in der nachfolgenden Aufstellung dargestellt:

	AK/HK historisch	Zugänge	Abgänge	Veränderung NBRL		Abschreibungen		Buchwert	
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	kumuliert Mio. €	Geschäfts- jahr Mio. €	kumuliert Mio. €	Geschäfts- jahr Mio. €	2006 Mio. €	2005 Mio. €
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	103,1	-	-	-	-	55,0	0,5	48,1	48,6

## [51] Immaterielle Vermögenswerte

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill)	118,6	118,6	–
<b>Software</b>			
erworben	9,9	11,1	–1,2
selbst erstellt	7,9	6,8	1,1
<b>Software insgesamt</b>	<b>17,8</b>	<b>17,9</b>	<b>–0,1</b>
<b>Gesamt</b>	<b>136,4</b>	<b>136,5</b>	<b>–0,1</b>

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.

Im Rahmen der Restrukturierung des DekaBank-Konzerns wurde 2006 die interne Berichtsstruktur reorganisiert, die WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH wurde integraler Bestandteil des Geschäftsfelds Asset Management Immobilien. Die Planung und Steuerung erfolgt auf Geschäftsfeldebene, entsprechend wurde auch der Goodwill 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 2009 berücksichtigt. Die Abzinsung erfolgte mit einem Kapitalisierungszinssatz von 7,64 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	Zugänge	Abgänge	Abschreibungen		Währungs-	Buchwert	
	historisch			kumuliert	Geschäfts-	umrechnung	2006	2005
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte	143,6	–	–	25,0	–	–	118,6	118,6
<b>Software</b>								
erworben	62,0	5,1	–	56,9	6,2	–0,3	9,9	11,1
selbst erstellt	30,9	4,4	–	27,4	3,2	–	7,9	6,8
<b>Software insgesamt</b>	<b>92,9</b>	<b>9,5</b>	<b>–</b>	<b>84,3</b>	<b>9,4</b>	<b>–0,3</b>	<b>17,8</b>	<b>17,9</b>
<b>Gesamt</b>	<b>236,5</b>	<b>9,5</b>	<b>–</b>	<b>109,3</b>	<b>9,4</b>	<b>–0,3</b>	<b>136,4</b>	<b>136,5</b>

## [52] Sachanlagen

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Grundstücke und Gebäude	292,9	355,4	-62,5
Betriebs- und Geschäftsausstattung	16,3	17,8	-1,5
Technische Anlagen und Maschinen	5,8	6,0	-0,2
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien (Investment Property)	172,0	536,7	-364,7
<b>Gesamt</b>	<b>487,0</b>	<b>915,9</b>	<b>-428,9</b>

Der eigengenutzte Teil des Bürogebäudes in der Mainzer Landstraße 16, Frankfurt am Main, (Trianon) wird unter Grundstücke und Gebäude ausgewiesen. Im Berichtsjahr wurde durch einen unabhängigen Gutachter auf Basis nachhaltiger Mietpreise eine über die fortgeführten Anschaffungskosten hinausgehende Wertminderung festgestellt. Diese wurde als außerplanmäßige Abschreibung in Höhe von 54,7 Mio. Euro im Verwaltungsaufwand erfasst.

Im Berichtsjahr hat die DekaBank zwei als Investment Property bilanzierte Immobilien veräußert. Der Übergang von Nutzen und Lasten erfolgte jeweils zum Bilanzstichtag. Für das im Vorjahr erworbene Bürohaus „Skyper“ wurde bei einem Buchwert von 303,1 Mio. Euro ein Nettoverkaufspreis von 400,3 Mio. Euro erzielt. Weiterhin wurde die Büroimmobilie Mainzer Landstraße 50, Frankfurt am Main, bei einem bisher ausgewiesenen Buchwert von 68,8 Mio. Euro zum Nettokaufpreis von 94,4 Mio. Euro veräußert. Insgesamt ergibt sich aus beiden Transaktionen ein Veräußerungsgewinn in Höhe von 122,8 Mio. Euro.

Als Investment Property wird der fremdvermietete Teil des Bürogebäudes in der Mainzer Landstraße 16, Frankfurt am Main, (Trianon) gehalten. Die Bewertung zum Fair Value erfolgt auf der Grundlage eines von unabhängigen Gutachtern erstellten Verkehrswertgutachtens zum Bilanzstichtag. Die Mieterträge betragen im Geschäftsjahr 11,8 Mio. Euro (Vorjahr: 10,5 Mio. Euro). Zurechenbare Aufwendungen für das vermietete Objekt haben sich im Berichtsjahr nicht ergeben. Auf Basis des Bewertungsgutachtens wurde eine Zuschreibung in Höhe von 5,0 Mio. Euro vorgenommen.

Der Anpassungsbetrag zwischen dem Fair Value nach IFRS und dem Buchwert lt. HGB der als Finanzinvestition gehaltenen Grundstücke und Gebäude ist in der folgenden Tabelle dargestellt:

	Fair Value IFRS	Buchwert HGB	Anpassungs-	Fair Value IFRS	Buchwert HGB	Anpassungs-
	31.12.2006	31.12.2006	betrag	31.12.2005	31.12.2005	betrag
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Grundstücke und Gebäude	172,0	172,0	-	536,7	622,8	-86,1

Das Sachanlagevermögen im DekaBank-Konzern hat sich im Geschäftsjahr 2006 wie folgt entwickelt:

	AK/HK	Zugänge	Abgänge	Zuschreibungen	Abschreibungen		Währungs- umrechnung	Buchwert	
	historisch				kumuliert	Geschäfts- jahr		2006	2005
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Grundstücke und Gebäude	400,1	–	–	–	107,2	62,5	–	292,9	355,4
Betriebs- und Geschäftsausstattung	41,1	2,1	0,9	–	25,8	3,2	–0,2	16,3	17,8
Technische Anlagen und Maschinen	60,4	2,5	4,2	–	52,8	2,6	–0,1	5,8	6,0
Investment Properties	823,2	1,9	559,3	5,0	98,8	–	–	172,0	536,7
<b>Gesamt</b>	<b>1.324,8</b>	<b>6,5</b>	<b>564,4</b>	<b>5,0</b>	<b>284,6</b>	<b>68,3</b>	<b>–0,3</b>	<b>487,0</b>	<b>915,9</b>

### [53] Ertragsteueransprüche

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Laufende Ertragsteueransprüche	97,4	116,6	–19,2
Latente Ertragsteueransprüche	163,9	974,5	–810,6
<b>Gesamt</b>	<b>261,3</b>	<b>1.091,1</b>	<b>–829,8</b>

Die latenten Ertragsteueransprüche bilden die potenziellen Ertragsteuerentlastungen aus temporären Unterschieden zwischen den Bilanzansätzen nach IFRS und den steuerrechtlichen Wertansätzen der Vermögenswerte und Verpflichtungen ab.

Latente Steueransprüche wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzpositionen gebildet:

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Aktivposten</b>			
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	73,3	1,1	72,2
Finanzanlagen	76,4	18,7	57,7
Sachanlagen	21,1	26,7	-5,6
Sonstige Aktiva	0,2	0,1	0,1
<b>Passivposten</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-	3,6	-3,6
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	-	15,8	-15,8
Verbriefte Verbindlichkeiten	33,0	94,1	-61,1
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	386,7	602,9	-216,2
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	23,8	3,3	20,5
Rückstellungen	47,2	176,4	-129,2
Sonstige Passiva	4,9	12,6	-7,7
Nachrangkapital	3,3	13,7	-10,4
Verlustvorträge	18,5	5,5	13,0
<b>Zwischensumme</b>	<b>688,4</b>	<b>974,5</b>	<b>-286,1</b>
Saldierung	-524,5	-	-524,5
<b>Gesamt</b>	<b>163,9</b>	<b>974,5</b>	<b>-810,6</b>

Von den ausgewiesenen aktiven latenten Steuern haben 163,2 Mio. Euro (Vorjahr: 240,9 Mio. Euro) mittel- oder langfristigen Charakter. Weitere temporäre Differenzen, Verlustvorträge oder Steuergutschriften, für die keine aktiven latenten Steuern gebildet wurden, bestanden zum Berichtstichtag nicht.

Im Berichtsjahr wurden die Voraussetzungen für die Verrechnung latenter Steuern geschaffen. Erstmals wurden aktive und passive latente Steuern fristenkongruent saldiert. Bei einer analogen Vorgehensweise im Vorjahr wären die aktiven latenten Steuern um 735,9 Mio. Euro auf 238,6 Mio. Euro reduziert worden. Die Saldierung hätte nahezu ausschließlich kurzfristige latente Steuern aus zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva sowie positive und negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten betroffen.

Die latenten Ertragsteueransprüche, die aufgrund der Neubewertung von Forderungen und Finanzanlagen des Available for Sale-Bestands direkt mit dem Eigenkapital verrechnet wurden, betragen zum Bilanzstichtag 1,0 Mio. Euro (Vorjahr: 0,5 Mio. Euro).

## [54] Sonstige Aktiva

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Forderungen aus Nichtbankgeschäft	5,0	3,0	2,0
Forderungen bzw. Erstattungen aus sonstigen Steuern	23,5	15,5	8,0
Den Sondervermögen zu belastende Verwaltungsgebühren	70,0	71,1	-1,1
Sonstige Vermögenswerte	200,5	139,0	61,5
Rechnungsabgrenzungsposten	13,8	13,0	0,8
<b>Gesamt</b>	<b>312,8</b>	<b>241,6</b>	<b>71,2</b>

Die sonstigen Vermögenswerte enthalten den auf die DekaBank entfallenden Anteil an der Ausschüttung des Deka-ImmobilienFonds für 2006 gemäß Ausschüttungsbeschluss vom 11. Dezember 2006 in Höhe von 125,7 Mio. Euro (Vorjahr: 61,8 Mio. Euro), Forderungen an Depotkunden in Höhe von 16,3 Mio. Euro (Vorjahr: 21,8 Mio. Euro) sowie 16,6 Mio. Euro (Vorjahr: 14,1 Mio. Euro) überzahlte Gewinnanteile der atypisch stillen Gesellschafter aus der Anrechnung der bereits durch die DekaBank zugunsten der Gesellschafter abgeführten Steuern.

## [55] 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:

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Forderungen an Kunden</b>			
Kategorie Loans and Receivables	-	12,9	-12,9
<b>Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva</b>			
Anleihen und Schuldverschreibungen	44,5	16,5	28,0
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	12,2	13,6	-1,4
<b>Gesamt</b>	<b>56,7</b>	<b>43,0</b>	<b>13,7</b>

## [56] Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Inländische Kreditinstitute	25.283,8	22.240,8	3.043,0
Ausländische Kreditinstitute	5.853,8	8.826,4	-2.972,6
<b>Gesamt</b>	<b>31.137,6</b>	<b>31.067,2</b>	<b>70,4</b>

In den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind erhaltene Zahlungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften in Höhe von 9.151,0 Mio. Euro (Vorjahr: 9.696,4 Mio. Euro) enthalten.

## [57] Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

In der Bilanzposition wurden auch erhaltene Leistungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>
Inländische Kunden	21.043,0	21.584,7	-541,7
Ausländische Kunden	4.940,9	5.979,9	-1.039,0
<b>Gesamt</b>	<b>25.983,9</b>	<b>27.564,6</b>	<b>-1.580,7</b>

in Höhe von 298,4 Mio. Euro (Vorjahr: 120,9 Mio. Euro) ausgewiesen.

## [58] 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 3,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,2 Mrd. Euro) von den ausgegebenen Schuldverschreibungen abgesetzt.

Im Geschäftsjahr 2007 werden 3,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,8 Mrd. Euro) der begebenen Schuldver-

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>
Begebene Schuldverschreibungen	32.003,3	39.326,8	-7.323,5
Begebene Geldmarktpapiere	335,9	1.214,6	-878,7
<b>Gesamt</b>	<b>32.339,2</b>	<b>40.541,4</b>	<b>-8.202,2</b>

schreibungen und 0,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,2 Mrd. Euro) der begebenen Geldmarktpapiere fällig.

## [59] 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.

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente	1.806,4	2.546,6	-740,2
Lieferverbindlichkeiten aus Wertpapierleerverkäufen	776,1	134,4	641,7
Handelsemissionen (Kategorie Held for Trading)	277,6	135,5	142,1
Emissionen (Kategorie Designated at Fair Value)	6.136,4	5.880,9	255,5
<b>Gesamt</b>	<b>8.996,5</b>	<b>8.697,4</b>	<b>299,1</b>

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

Der Buchwert der Verbindlichkeiten, die der Kategorie Designated at Fair Value zugeordnet wurden, übersteigt deren Rückzahlungsbetrag um 24,9 Mio. Euro (Vorjahr: 64,0 Mio. Euro).

## [60] 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:

	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
<b>Aktivpositionen</b>			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	13,4	–	13,4
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	15,3	10,0	5,3
<b>Passivpositionen</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	7,0	–	7,0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	44,6	–	44,6
Verbriefte Verbindlichkeiten	8,2	0,2	8,0
<b>Gesamt</b>	<b>88,5</b>	<b>10,2</b>	<b>78,3</b>

## [61] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Entwicklung der Rückstellungen ist aus folgender Aufstellung ersichtlich:

	Anfangs- bestand 01.01. Mio. €	Zuführung Mio. €	Inanspruch- nahmen Mio. €	Auflösung Mio. €	Umglie- derungen Mio. €	Veränderung Planvermögen Mio. €	Endbestand 31.12. Mio. €
Pensionsrückstellungen	212,1	22,8	7,1	–	–	–9,6	218,2
Rückstellungen für pensions- ähnliche Verpflichtungen	10,5	1,2	2,7	0,3	1,8	–	10,5
<b>Gesamt</b>	<b>222,6</b>	<b>24,0</b>	<b>9,8</b>	<b>0,3</b>	<b>1,8</b>	<b>–9,6</b>	<b>228,7</b>

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

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Ungedeckte leistungsorientierte Pensionsverpflichtungen	255,1	239,5	221,9
Ganz oder teilweise gedeckte leistungsorientierte Pensionsverpflichtungen	27,5	17,9	–
Fair Value des Planvermögens zum Stichtag	–26,5	–15,2	–
<b>Gesamte Verpflichtung</b>	<b>256,1</b>	<b>242,2</b>	<b>221,9</b>
Nicht in der Bilanz erfasste versicherungsmathematische Nettogewinne und -verluste	–27,4	–19,6	–0,6
davon erfahrungsbedingte Anpassungen bei der Bewertung der Pensionsverpflichtungen zum Stichtag	–15,5		
davon erfahrungsbedingte Anpassungen bei der erwarteten Performance des Planvermögens zum Stichtag	0,6		
<b>Ausgewiesene Pensionsrückstellungen</b>	<b>228,7</b>	<b>222,6</b>	<b>221,3</b>

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

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Laufender Dienstzeitaufwand	12,8	10,9	1,9
Zinsaufwand	10,3	10,4	–0,1
Veränderung Additional Liability	0,7	–	0,7
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	0,1	–0,1	0,2
Erwartete Performance des Planvermögens	–1,1	–	–1,1
<b>Zuführung Pensionsrückstellungen</b>	<b>22,8</b>	<b>21,2</b>	<b>1,6</b>
Zuführung pensionsähnliche Verpflichtungen	0,9	0,2	0,7
<b>Gesamt</b>	<b>23,7</b>	<b>21,4</b>	<b>2,3</b>

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

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	in %	in %	in %
Abzinsungsfaktor für die Barwertermittlung	4,50	4,25	0,25
Rententrend für Anpassungen nach § 16 Abs. 2 BetrAVG	1,75	1,50	0,25
Rentenanpassung bei Gesamtrentenfortschreibung <sup>1)</sup>	3,00	2,75	0,25
Gehaltstrend <sup>1)</sup>	2,50	2,50	–

<sup>1)</sup> Für die Bewertung der fondsbasierten Zusagen nicht relevant, da diese nicht endgehaltsabhängig sind.

Für die verfallbaren Anwartschaften wird bei der Berechnung zusätzlich eine durchschnittliche Fluktuationswahrscheinlichkeit von 3,11 Prozent angesetzt.

Der Abzinsungsfaktor für pensionsähnliche Verpflichtungen lag analog zum Vorjahr bei 2,00 Prozent. Dies ist durch die geringere Fristigkeit der Verpflichtung im Vergleich zu den Pensionszusagen bedingt.

Die leistungsorientierten Pensionsverpflichtungen haben sich folgendermaßen verändert:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>
<b>Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 01. Januar</b>	<b>257,4</b>	<b>221,9</b>	<b>35,5</b>
Laufender Diensteaufwand	12,8	10,9	1,9
Zinsaufwand	10,3	10,4	-0,1
Zuführung pensionsähnliche Verpflichtungen	0,9	0,2	0,7
Veränderung Additional Liability aus der fonds-basierten Zusage	2,8	1,6	1,2
Veränderung Verpflichtungsbestand	6,4	19,1	-12,7
Sonstige Veränderungen	1,8	1,9	-0,1
Inanspruchnahmen	-9,8	-8,6	-1,2
<b>Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 31. Dezember</b>	<b>282,6</b>	<b>257,4</b>	<b>25,2</b>

Im Geschäftsjahr 2005 wurde erstmals Planvermögen gebildet. Am Bilanzstichtag bestand ausschließlich Planvermögen für fondsgebundene Zusagen, welches entsprechend den Vorgaben der relevanten Dienstvereinbarung investiert ist. Es setzte sich wie folgt zusammen:

	<b>31.12.2006</b>	<b>Erwartete Rendite 2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Erwartete Rendite 2005</b>
	<b>Mio. €</b>	<b>in %</b>	<b>Mio. €</b>	<b>in %</b>
Deka-bAV Fonds	24,7	8,00	14,1	8,00
Deka-Renten: Euro 1-3 (A)	0,1	2,50	0,0	1,50
Prämienguthaben Lebensversicherungen	1,7	-10,50	1,1	-10,50
<b>Gesamt</b>	<b>26,5</b>		<b>15,2</b>	

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:

	2006	2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Fair Value des Planvermögens zum 01. Januar</b>	<b>15,2</b>	<b>–</b>	<b>15,2</b>
Dotierung des Planvermögens			
durch Arbeitgeberbeiträge	4,2	7,7	–3,5
durch Arbeitnehmerbeiträge	5,4	5,7	–0,3
Entnahmen wegen Leistungsfällen	–	–	–
Performance des Planvermögens			
Erwartete Performance des Planvermögens	1,1	–	1,1
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	0,6	1,8	–1,2
<b>Fair Value des Planvermögens zum 31. Dezember</b>	<b>26,5</b>	<b>15,2</b>	<b>11,3</b>

## [62] Sonstige Rückstellungen

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Rückstellungen für Ertragsteuern	118,1	97,3	20,8
Rückstellungen für Kreditrisiken	21,0	29,6	–8,6
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	0,1	0,1	–
Rückstellungen im Personalbereich	3,4	4,4	–1,0
Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen	47,9	332,7	–284,8
Übrige sonstige Rückstellungen	50,7	38,5	12,2
<b>Gesamt</b>	<b>241,2</b>	<b>502,6</b>	<b>–261,4</b>

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 10 Mio. Euro gebildet. Diese wird in den übrigen sonstigen Rückstellungen ausgewiesen.

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

	<b>Anfangs-</b> <b>bestand</b> 01.01. Mio. €	<b>Zuführung</b>  Mio. €	<b>Inanspruch-</b> <b>nahmen</b>  Mio. €	<b>Auflösung</b>  Mio. €	<b>Umglie-</b> <b>dungen</b>  Mio. €	<b>Währungs-</b> <b>effekte</b>  Mio. €	<b>Endbestand</b>  31.12. Mio. €
Rückstellungen für Ertragsteuern	97,2	20,9	–	–	–	–	118,1
Rückstellungen für Kreditrisiken (Einzelrisiken)	29,6	–	–	7,0	–	– 1,6	21,0
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	0,1	–	–	–	–	–	0,1
Rückstellungen im Personalbereich	4,4	0,4	1,4	–	–	–	3,4
Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen	332,7	40,2	310,7	12,5	–1,8	–	47,9
Übrige sonstige Rückstellungen	38,5	14,4	1,6	0,6	–	–	50,7
<b>Sonstige Rückstellungen</b>	<b>502,5</b>	<b>75,9</b>	<b>313,7</b>	<b>20,1</b>	<b>–1,8</b>	<b>–1,6</b>	<b>241,2</b>

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

### [63] Ertragsteuerverpflichtungen

	<b>31.12.2006</b> Mio. €	<b>31.12.2005</b> Mio. €	<b>Veränderung</b> Mio. €
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	71,6	49,6	22,0
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	102,3	890,5	–788,2
<b>Gesamt</b>	<b>173,9</b>	<b>940,1</b>	<b>–766,2</b>

Die laufenden Ertragsteuerverpflichtungen enthalten zum Bilanzstichtag fällige, aber noch nicht entrichtete Zahlungen für Ertragsteuern des Berichtsjahres und früherer Perioden. Latente Ertragsteuerverpflichtungen stellen die potenziellen Ertragsteuerbelastungen aus temporären Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz dar.

Passive latente Steuern wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzpositionen gebildet:

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Aktivposten</b>			
Forderungen an Kreditinstitute	9,1	19,4	-10,3
Forderungen an Kunden	10,6	18,3	-7,7
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	523,5	635,4	-111,9
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	19,2	198,0	-178,8
Finanzanlagen	11,8	15,3	-3,5
Immaterielle Vermögenswerte	2,6	2,2	0,4
Sachanlagen	1,3	1,4	-0,1
Sonstige Aktiva	10,5	-	10,5
<b>Passivposten</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	5,8	-	5,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	29,8	-	29,8
Rückstellungen	1,0	0,5	0,5
Sonstige Passiva	1,6	-	1,6
<b>Zwischensumme</b>	<b>626,8</b>	<b>890,5</b>	<b>-263,7</b>
Saldierung	-524,5	-	-524,5
<b>Gesamt</b>	<b>102,3</b>	<b>890,5</b>	<b>-263,7</b>

Von den ausgewiesenen passiven latenten Steuern haben 13,4 Mio. Euro (Vorjahr: 19,4 Mio. Euro) mittel- oder langfristigen Charakter.

Im Berichtsjahr wurden die Voraussetzungen für die Verrechnung latenter Steuern geschaffen. Erstmals wurden aktive und passive latente Steuern fristenkongruent saldiert. Bei einer analogen Vorgehensweise im Vorjahr wären die passiven latenten Steuern um 735,9 Mio. Euro auf 154,6 Mio. Euro reduziert worden. Die Saldierung hätte nahezu ausschließlich kurzfristige latente Steuern aus zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva sowie positive und negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten betroffen.

Die latenten Ertragsteuerverpflichtungen, die aufgrund der Neubewertung von Schuldverschreibungen und anderen Wertpapieren des Available for Sale-Bestands direkt mit dem Eigenkapital verrechnet wurden, betragen zum Bilanzstichtag 1,8 Mio. Euro (Vorjahr: 5,5 Mio. Euro).

## [64] Sonstige Passiva

Die Sonstigen Passiva setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Verbindlichkeiten aus dem Nichtbankengeschäft	2,8	5,0	-2,2
Verbindlichkeiten aus laufenden sonstigen Steuern	42,4	19,3	23,1
Noch nicht ausgezahlte Bonifikationen an Vertriebsstellen	106,7	109,8	-3,1
Noch nicht abgerechnete Wertpapierkassageschäfte	16,7	2,6	14,1
Gewinnanteile atypisch stiller Gesellschafter	-	1,6	-1,6
Sonstige	114,7	84,4	30,3
<b>Accruals</b>			
Abschluss- und sonstige Prüfungskosten	2,6	3,4	-0,8
Vertriebserfolgsvergütung	315,2	281,3	33,9
Personalkosten	56,2	51,7	4,5
Andere Accruals	74,7	57,4	17,3
Rechnungsabgrenzungsposten	0,9	1,6	-0,7
<b>Gesamt</b>	<b>732,9</b>	<b>618,1</b>	<b>114,8</b>

Im Posten Sonstige sind Verbindlichkeiten gegenüber Depotkunden im Umfang von 18,0 Mio. Euro (Vorjahr: 21,1 Mio. Euro), Verbindlichkeiten aus einem Mietaufhebungsvertrag für angemietete Büroflächen in Höhe von 14,6 Mio. Euro (Vorjahr: 19,5 Mio. Euro), zu leistende Ausgleichszahlungen aus der Veräußerung konzerneigener Immobilien in Höhe von 22,5 Mio. Euro sowie offene Rechnungen aus dem laufenden Geschäftsbetrieb enthalten.

## [65] Nachrangkapital

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Nachrangige Verbindlichkeiten</b>			
Nachrangige Inhaberschuldverschreibungen	840,0	871,7	-31,7
Nachrangige Schuldscheindarlehen	125,0	189,8	-64,8
Anteilige Zinsen auf nachrangige Verbindlichkeiten	20,4	24,8	-4,4
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	-
<b>Gesamt</b>	<b>2.029,1</b>	<b>2.130,0</b>	<b>-100,9</b>

Die Ausgestaltung der nachrangigen Inhaberschuldverschreibungen und der Schuldscheindarlehen mit Nachrangabrede entspricht den in § 10 Abs. 5a KWG genannten Voraussetzungen für die Zurechnung zum haftenden Eigenkapital. Im Fall der Insolvenz oder der Liquidation dürfen die nachrangigen Verbindlichkeiten erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückgezahlt werden. Die Umwandlung dieser Mittel in Kapital oder eine andere Schuldform ist nicht vereinbart oder vorgesehen. Eine vorzeitige Rückzahlungsverpflichtung besteht nicht.

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:

<b>Emissionsjahr</b>	<b>Nominalbetrag Mio. €</b>	<b>Zinssatz in % p.a.</b>	<b>Fälligkeit</b>
1995	61,50	8,00	17.12.2007
2002	75,00	6,39	31.12.2011
2002	33,00	6,42	31.12.2011
2002	5,00	6,44	31.12.2011
2002	20,00	6,31	31.12.2011
2002	20,00	6,46	31.12.2013

Gemäß IAS 39 wurden die im Konzern gehaltenen eigenen Genussscheine in Höhe von 5,1 Mio. Euro (Vorjahr: 5,1 Mio. Euro) vom Genussrechtskapital abgesetzt.

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 dürfen nach dem KWG bis 31. Dezember 2007 als haftendes Eigenkapital angerechnet werden. 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 (sog. 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 im Berichtsjahr 35,9 Mio. Euro (Vorjahr: 35,9 Mio. Euro) und wird im Zinsüberschuss ausgewiesen (Note [28]).

## [66] Atypisch stille Einlagen

Die atypisch stillen Einlagen belaufen sich auf 52,3 Mio. Euro (Vorjahr: 52,3 Mio. Euro). Die Ausschüttung auf atypisch stille Einlagen betrug im Berichtsjahr 16,1 Mio. Euro (Vorjahr: 19,2 Mio. Euro). Die Verminderung der Ausschüttung ergibt sich durch das im Vergleich zum Vorjahr geringere handelsrechtliche Ergebnis im Einzelabschluss der Dekabank.

## [67] Eigenkapital

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Gezeichnetes Kapital	286,3	286,3	–
Kapitalrücklage	190,3	190,3	–
<b>Gewinnrücklagen</b>			
Gesetzliche Rücklage	11,2	10,7	0,5
Satzungsmäßige Rücklage	51,3	51,3	–
Andere Gewinnrücklagen	1.782,6	1.483,2	299,4
<b>Gewinnrücklagen insgesamt</b>	<b>1.845,1</b>	<b>1.545,2</b>	<b>299,9</b>
Fonds für allgemeine Bankrisiken	570,3	570,3	–
Neubewertungsrücklage	2,6	12,4	–9,8
Rücklage aus der Währungsumrechnung	0,4	1,6	–1,2
Konzerngewinn/-verlust	28,6	28,6	–
Anteile in Fremdbesitz	0,7	0,7	–
<b>Gesamt</b>	<b>2.924,3</b>	<b>2.635,4</b>	<b>288,9</b>

## Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

### [68] Finanzinstrumente nach IAS 39 – Bewertungskategorien

In der folgenden Tabelle sind die Buchwerte der Finanzinstrumente zum einen gegliedert nach Bewertungskategorien dargestellt. 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	
	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €
<b>Aktivpositionen</b>				
Loans and Receivables (lar)				
Forderungen an Kreditinstitute	45.385,1	49.014,5	1.039,2	–
Forderungen an Kunden	20.759,7	20.185,3	1.503,4	324,4
Available for Sale (afs)				
Finanzanlagen	1.998,5	2.117,7	–	–
Held for Trading (hft)				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	9.683,1	7.341,9		
Designated at Fair Value (dafv)				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	22.986,1	32.354,9		
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten			71,0	768,2
<b>Summe Aktivpositionen</b>	<b>100.812,5</b>	<b>111.014,3</b>	<b>2.613,6</b>	<b>1.092,6</b>
<b>Passivpositionen</b>				
<b>Verbindlichkeiten</b>				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	30.885,6	29.486,1	252,0	1.581,1
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	23.386,6	24.928,4	2.597,3	2.636,2
Verbriefte Verbindlichkeiten	30.749,6	33.271,0	1.589,6	7.270,4
Nachrangkapital	1.725,6	1.473,1	303,5	656,8
Held for Trading (hft)				
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	2.860,1	2.816,5		
Designated at Fair Value (dafv)				
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	6.136,4	5.880,9		
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten			88,5	10,1
<b>Summe Passivpositionen</b>	<b>95.743,9</b>	<b>97.856,0</b>	<b>4.830,9</b>	<b>12.154,6</b>

## [69] Ergebnis nach IAS 39 – Bewertungskategorien

Aus den einzelnen Bewertungskategorien ergeben sich folgende Ergebnisbeiträge:

	2006 Mio. €	2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
Loans and Receivables (lar)	2.378,5	2.504,4	-97,5
Other Liabilities	-2.707,5	-3.247,4	88,2
Erfolgsneutrales Ergebnis	-15,1	-6,8	-8,3
Erfolgswirksames Ergebnis	82,9	57,7	25,2
Available for Sale (afs)	67,8	50,9	16,9
Held for Trading (hft)	163,7	105,8	57,9
Designated at Fair Value (dafv)	356,1	939,9	-583,8

Die Darstellung der Ergebnisse erfolgt unabhängig von Art und Funktion der Finanzinstrumente 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. Das auf Sicherungsderivate entfallende Ergebnis wird innerhalb der Kategorie Held for Trading ausgewiesen, während das Ergebnis aus gesicherten Grundgeschäften der jeweiligen Kategorie Loans and Receivables bzw. Other Liabilities zugeordnet ist.

## [70] Fair Value-Angaben der Finanzinstrumente

In der folgenden Tabelle sind die Fair Values von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verpflichtungen, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert werden den jeweiligen Buchwerten gegenübergestellt.

	Fair Value Mio. €	31.12.2006 Buchwert Mio. €	Differenz Mio. €	Fair Value Mio. €	31.12.2005 Buchwert Mio. €	Differenz Mio. €
<b>Aktivpositionen</b>						
Barreserve	256,3	256,3	-	441,2	441,2	-
Forderungen an Kreditinstitute (Loans and Receivables)	46.466,5	46.424,3	42,2	50.052,1	49.014,5	1.037,6
Forderungen an Kunden (Loans and Receivables)	22.375,1	22.263,1	112,0	21.035,0	20.509,7	525,3
<b>Summe Aktivpositionen</b>	<b>69.097,9</b>	<b>68.943,7</b>	<b>154,2</b>	<b>71.528,3</b>	<b>69.965,4</b>	<b>1.562,9</b>
<b>Passivpositionen</b>						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	31.211,9	31.137,6	74,3	31.411,5	31.067,2	344,3
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	26.347,6	25.983,9	363,7	28.665,9	27.564,6	1.101,3
Verbriefte Verbindlichkeiten	32.480,2	32.339,2	141,0	40.986,5	40.541,3	445,2
Nachrangige Verbindlichkeiten	2.116,9	2.029,1	87,8	2.290,6	2.129,9	160,7
<b>Summe Passivpositionen</b>	<b>92.156,6</b>	<b>91.489,8</b>	<b>666,8</b>	<b>103.354,5</b>	<b>101.303,0</b>	<b>2.051,5</b>

Als Fair Value wird der Betrag angesehen, zu dem ein Finanzinstrument zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Parteien, die nicht unter Handlungszwang stehen, gehandelt werden kann. Zu den Finanzinstrumenten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, gehören im Wesentlichen Kredite, Schuldscheindarlehen, Geldgeschäfte 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 angewandten Bewertungsmodelle wurden im Berichtsjahr weiterentwickelt. Für eine bessere Vergleichbarkeit wurden die Vorjahreszahlen angepasst; der im Vorjahr ausgewiesene Fair Value der Verbindlichkeiten hat sich daher um 117,6 Mio. Euro erhöht.

## [71] 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. €	Summe Vorjahr Mio. €
	bis drei Monate Mio. €	mehr als drei Monate bis ein Jahr Mio. €	mehr als ein Jahr bis fünf Jahre Mio. €	mehr als fünf Jahre Mio. €		
<b>Zinsrisiken</b>						
Zinsswaps	59,5	79,4	718,1	731,7	1.588,7	2.357,0
Forward Rate Agreements	–	–	–	–	–	0,3
Zinsoptionen						
Käufe	0,3	–	–	0,3	0,6	31,2
Sonstige Zinskontrakte	–	–	–	–	–	0,3
Zinsfutures, -optionen	6,6	0,4	5,3	–	12,3	0,6
<b>Summe</b>	<b>66,4</b>	<b>79,8</b>	<b>723,4</b>	<b>732,0</b>	<b>1.601,6</b>	<b>2.389,4</b>
<b>Währungsrisiken</b>						
Devisentermingeschäfte	165,0	8,3	0,3	–	173,6	205,2
(Zins-) Währungsswaps	6,3	1,2	26,7	15,7	49,9	35,9
Devisenoptionen						
Käufe	0,1	–	–	–	0,1	0,2
<b>Summe</b>	<b>171,4</b>	<b>9,5</b>	<b>27,0</b>	<b>15,7</b>	<b>223,6</b>	<b>241,3</b>
<b>Aktien- und sonstige Preisrisiken</b>						
<b>OTC-Produkte</b>						
Aktientermingeschäfte	15,7	5,5	–	–	21,2	–
Aktienoptionen						
Käufe	–	47,1	13,5	14,8	75,4	0,5
Kreditderivate	4,3	–	–	–	4,3	0,4
Sonstige Termingeschäfte	1,7	–	–	–	1,7	–
<b>Börsengehandelte Produkte</b>						
Aktienoptionen	–	–	–	–	–	5,8
Aktienfutures	3,2	2,2	14,9	14,9	35,2	0,1
<b>Summe</b>	<b>24,9</b>	<b>54,8</b>	<b>28,4</b>	<b>29,7</b>	<b>137,8</b>	<b>6,8</b>
<b>Gesamt</b>	<b>262,7</b>	<b>144,1</b>	<b>778,8</b>	<b>777,4</b>	<b>1.963,0</b>	<b>2.637,5</b>

Negative Fair Values	Restlaufzeit				Summe Mio. €	Summe Vorjahr Mio. €
	bis drei Monate	mehr als drei Monate bis ein Jahr	mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	mehr als fünf Jahre		
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €		
<b>Zinsrisiken</b>						
Zinsswaps	46,4	96,7	690,5	534,0	1.367,6	2.080,5
Forward Rate Agreements	1,3	–	–	–	1,3	0,3
Zinsoptionen	–	–	–	–	–	–
Verkäufe	0,1	–	–	0,3	0,4	193,4
Sonstige Zinskontrakte	4,7	–	13,8	7,6	26,1	44,5
Zinsfutures, -optionen	0,2	6,1	–	–	6,3	1,6
<b>Summe</b>	<b>52,7</b>	<b>102,8</b>	<b>704,3</b>	<b>541,9</b>	<b>1.401,7</b>	<b>2.320,3</b>
<b>Währungsrisiken</b>						
Devisentermingeschäfte	165,9	6,3	0,2	–	172,4	183,0
(Zins-) Währungsswaps	6,8	3,1	50,8	57,9	118,6	37,5
Devisenoptionen						
Verkäufe	0,1	–	–	–	0,1	3,6
<b>Summe</b>	<b>172,8</b>	<b>9,4</b>	<b>51,0</b>	<b>57,9</b>	<b>291,1</b>	<b>224,1</b>
<b>Aktien- und sonstige Preisrisiken</b>						
<b>OTC-Produkte</b>						
Aktienoptionen						
Verkäufe	–	–	17,4	11,1	28,5	–
Kreditderivate	2,2	–	–	–	2,2	9,4
Sonstige Termingeschäfte	20,9	–	–	–	20,9	–
<b>Börsengehandelte Produkte</b>						
Aktienoptionen	–	–	–	–	–	3,8
Aktienfutures	34,7	59,2	15,5	68,1	177,5	0,3
<b>Summe</b>	<b>57,8</b>	<b>59,2</b>	<b>32,9</b>	<b>79,2</b>	<b>229,1</b>	<b>13,5</b>
<b>Gesamt</b>	<b>283,3</b>	<b>171,4</b>	<b>788,2</b>	<b>679,0</b>	<b>1.921,9</b>	<b>2.557,9</b>

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

	Fair Value – positiv		Fair Value – negativ	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Banken in der OECD	1.675,9	2.378,3	1.551,0	2.425,5
Öffentliche Stellen in der OECD	1,8	–	0,1	0,6
Sonstige Kontrahenten	285,3	259,2	370,8	131,8
<b>Gesamt</b>	<b>1.963,0</b>	<b>2.637,5</b>	<b>1.921,9</b>	<b>2.557,9</b>

## [72] 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 unbefristet“ 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.

<b>Aktiva</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>
<b>Forderungen an Kreditinstitute</b>			
täglich fällig und unbestimmt	2.205,6	1.844,5	361,1
bis 3 Monate	11.143,0	13.032,5	-1.889,5
3 Monate bis 1 Jahr	6.521,9	5.903,7	618,2
1 Jahr bis 5 Jahre	13.840,4	14.413,1	-572,7
über 5 Jahre	12.713,4	13.820,7	-1.107,3
<b>Forderungen an Kunden</b>			
täglich fällig und unbestimmt	3.201,2	2.283,3	917,9
bis 3 Monate	2.892,7	3.001,6	-108,9
3 Monate bis 1 Jahr	2.353,7	1.727,4	626,3
1 Jahr bis 5 Jahre	7.595,0	7.327,4	267,6
über 5 Jahre	6.220,5	6.170,0	50,5
<b>Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva</b>			
täglich fällig und unbestimmt	3.780,5	3.678,9	101,6
bis 3 Monate	2.441,9	2.244,4	197,5
3 Monate bis 1 Jahr	9.903,1	9.271,1	632,0
1 Jahr bis 5 Jahre	7.032,4	10.789,3	-3.756,9
über 5 Jahre	9.511,4	13.713,2	-4.201,8
<b>Positive Marktwerte aus Sicherungsderivaten</b>			
täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
bis 3 Monate	1,1	19,2	-18,1
3 Monate bis 1 Jahr	0,1	-	0,1
1 Jahr bis 5 Jahre	20,1	232,9	-212,8
über 5 Jahre	49,7	516,1	-466,4
<b>Finanzanlagen</b>			
täglich fällig und unbestimmt	13,8	19,1	-5,3
bis 3 Monate	204,8	106,6	98,2
3 Monate bis 1 Jahr	1.227,9	529,4	698,5
1 Jahr bis 5 Jahre	488,6	1.305,2	-816,6
über 5 Jahre	42,4	101,1	-58,7

<b>Passiva</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Veränderung</b>
	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>			
täglich fällig und unbestimmt	2.318,8	2.554,7	-235,9
bis 3 Monate	16.374,6	16.777,5	-402,9
3 Monate bis 1 Jahr	5.658,6	4.093,7	1.564,9
1 Jahr bis 5 Jahre	4.083,4	4.211,3	-127,9
über 5 Jahre	2.702,2	3.430,0	-727,8
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>			
täglich fällig und unbestimmt	5.468,7	4.935,0	533,7
bis 3 Monate	4.556,9	6.017,4	-1.460,5
3 Monate bis 1 Jahr	975,7	807,4	168,3
1 Jahr bis 5 Jahre	4.565,0	3.854,5	710,5
über 5 Jahre	10.417,6	11.950,3	-1.532,7
<b>Verbriefte Verbindlichkeiten</b>			
täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
bis 3 Monate	1.753,7	2.688,7	-935,0
3 Monate bis 1 Jahr	2.180,3	4.747,9	-2.567,6
1 Jahr bis 5 Jahre	8.676,9	11.954,3	-3.277,4
über 5 Jahre	19.728,3	21.150,5	-1.422,2
<b>Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva</b>			
täglich fällig und unbestimmt	543,7	71,9	471,8
bis 3 Monate	1.440,1	1.053,9	386,2
3 Monate bis 1 Jahr	1.702,2	2.099,9	-397,7
1 Jahr bis 5 Jahre	1.938,1	1.696,3	241,8
über 5 Jahre	3.372,4	3.775,4	-403,0
<b>Negative Marktwerte aus Sicherungsderivaten</b>			
täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
bis 3 Monate	1,6	0,2	1,4
3 Monate bis 1 Jahr	0,2	0,3	-0,1
1 Jahr bis 5 Jahre	30,3	5,2	25,1
über 5 Jahre	56,4	4,4	52,0
<b>Nachrangkapital</b>			
täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
bis 3 Monate	99,2	208,4	-109,2
3 Monate bis 1 Jahr	56,3	-	56,3
1 Jahr bis 5 Jahre	1.138,6	1.042,0	96,6
über 5 Jahre	735,0	879,6	-144,6

## Sonstige Angaben

### [73] 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 [74]). 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.

### [74] 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. Ferner verpflichtet der Grundsatz zur Solvabilität (Grundsatz I) Institute, ihre Adressenausfallrisiken sowie ihre Marktrisiken zu quantifizieren und mit Eigenmitteln zu unterlegen.

Die Ermittlung der Eigenmittel erfolgt auf Basis der Einzelabschlüsse der Konzerngesellschaften und deren nationaler Rechnungslegung. Als Eigenmittel wird das haftende Eigenkapital, das sich aus Kern- und Ergänzungskapital zusammensetzt, zuzüglich der Drittrangmittel angesehen.

Die Zusammensetzung der Eigenmittel ist folgender Tabelle zu entnehmen:

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
Gezeichnetes Kapital	286	286	–
Offene Rücklagen	458	469	– 11
Stille Einlagen	808	808	–
Fonds für allgemeine Bankrisiken	569	569	–
Abzugsposten gem. § 10 Abs. 2a KWG	11	11	–
<b>Kernkapital</b>	<b>2.110</b>	<b>2.121</b>	<b>– 11</b>
Genussrechtskapital	153	209	– 56
Nachrangige Verbindlichkeiten	948	949	– 1
Übrige Bestandteile	524	424	100
<b>Ergänzungskapital</b>	<b>1.625</b>	<b>1.582</b>	<b>43</b>
Abzugsposten gem. § 10 Abs. 6 KWG	36	35	1
<b>Haftendes Eigenkapital</b>	<b>3.699</b>	<b>3.668</b>	<b>31</b>
Drittrangmittel	–	20	– 20
<b>Eigenmittel</b>	<b>3.699</b>	<b>3.688</b>	<b>11</b>

Gemäß Grundsatz I darf die Kernkapitalquote (Kernkapital/gewichtete Risikoaktiva) 4 Prozent und die Eigenkapitalquote (haftendes Eigenkapital/gewichtete Risikoaktiva) 8 Prozent nicht unterschreiten. Zusätzlich ist eine Eigenmittelquote, die sich aus der Relation der Eigenmittel zur Summe aus gewichteten Risikoaktiva und dem 12,5-fachen Anrechnungsbetrag der Marktrisikopositionen ergibt, von mindestens 8 Prozent einzuhalten.

	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
Gewichtete Risikoaktiva	26.176	25.311	865
Anrechnungsbetrag für Marktrisikopositionen (ungewichtet)	513	289	224

Zum Berichtsstichtag ergaben sich folgende Kennziffern:

	31.12.2006 %	31.12.2005 %	Veränderung %
Kernkapitalquote gemäß Grundsatz I	8,1	8,4	-0,3
Eigenkapitalquote gemäß Grundsatz I	14,1	14,5	-0,4
Gesamtkennziffer gemäß Grundsatz I	11,4	12,7	-1,3

Der bankenaufsichtsrechtliche Eigenmittelgrundsatz wurde im Berichtsjahr sowohl auf Bank- als auch auf Konzernebene jederzeit eingehalten.

## [75] Eventual- und andere Verpflichtungen

Bei den Eventual- und anderen Verpflichtungen des DekaBank-Konzerns handelt es sich im Wesentlichen um potenzielle zukünftige Verbindlichkeiten des Konzerns, die sowohl aus den gestellten Bürgschaften als auch aus den Kunden eingeräumten, jedoch noch nicht in Anspruch genommenen und terminlich begrenzten Kreditlinien erwachsen. Die Betragsangaben spiegeln mögliche Verpflichtungen bei vollständiger Ausnutzung eingeräumter Kreditlinien bzw. bei Inanspruchnahme der Avale wider. Die Risikovorsorge für außerbilanzielle Verpflichtungen wurde von den Beträgen gekürzt.

	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
Eventualverpflichtungen aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen	2.246,9	1.284,5	962,4
Eventualverpflichtung aus Restrukturierung Deka-ImmobilienFonds	–	344,0	-344,0
Unwiderrufliche Kreditzusagen	2.324,2	2.241,9	82,3
Sonstige Verpflichtungen	104,9	44,1	60,8
<b>Gesamt</b>	<b>4.676,0</b>	<b>3.914,5</b>	<b>761,5</b>

Bei den Eventualverpflichtungen gibt es keine Einzelposten von wesentlicher Bedeutung.

Die sonstigen finanziellen Verpflichtungen enthalten Einzahlungsverpflichtungen in Höhe von 3,1 Mio. Euro (Vorjahr: 4,3 Mio. Euro) und Nachschussverpflichtungen in Höhe von 42,2 Mio. Euro (Vorjahr: 39,7 Mio. Euro), die gegenüber konzernfremden bzw. nicht konsolidierten Gesellschaften bestanden.

Die Beiträge für die Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen wurden nach risiko-orientierten Grundsätzen neu bemessen. Daraus resultieren für die nächsten sechs Jahre Nachschusspflichten in Höhe von 59,6 Mio. Euro. Sofern ein Stützungsfall eintritt, können die Nachschüsse sofort eingefordert werden.

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 Mindest-Anteilswert 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 ein maximales Volumen von 3,8 Mrd. Euro abgedeckt, der Marktwert des korrespondierenden Fondsvermögens belief sich auf 4,0 Mrd. Euro.

## [76] 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:

	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	13.476,1	14.876,6	-1.400,5
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	10.051,9	11.012,2	-960,3
Verbriefte Verbindlichkeiten	10.917,8	14.641,9	-3.724,1
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	2.591,4	2.647,3	-55,9
<b>Gesamt</b>	<b>37.037,2</b>	<b>43.178,0</b>	<b>-6.140,8</b>

Als Sicherheiten für die genannten Verbindlichkeiten wurden folgende Vermögenswerte übertragen:

	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
Barreserve	-	295,7	-295,7
Forderungen an Kreditinstitute	25.148,2	28.087,7	-2.939,5
Forderungen an Kunden	8.616,4	9.789,5	-1.173,1
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	10.003,9	19.529,0	-9.525,1
<b>Gesamt</b>	<b>43.768,5</b>	<b>57.701,9</b>	<b>-13.933,4</b>

Im Rahmen echter Pensionsgeschäfte wurden Sicherheiten in Höhe von 9,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 9,8 Mrd. Euro) gestellt, davon aus dem Eigenbestand 6,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,5 Mrd. Euro). In Höhe von 37,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 52,2 Mrd. Euro) wurden Vermögenswerte gemäß dem Pfandbriefgesetz als Deckungsmasse im Sperrdepot hinterlegt. Der Fair Value der für Wertpapierleihegeschäfte gestellten Sicherheiten beträgt 12,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 7,1 Mrd. Euro).

Daneben wurden für Zwecke der Refinanzierung bei der Deutschen Bundesbank Wertpapiere mit einem Beleihungswert von 6,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 8,7 Mrd. Euro) hinterlegt. Bei der Clearstream Banking AG waren zum Bilanzstichtag Wertpapiere von nominal 4,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 301,1 Mio. 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 15,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 12,6 Mrd. Euro) vor.

## [77] Echte Pensionsgeschäfte

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Echte Pensionsgeschäfte als Pensionsgeber</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	9.151,0	9.696,4	-545,4
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	298,4	120,9	177,5
<b>Gesamt</b>	<b>9.449,4</b>	<b>9.817,3</b>	<b>-367,9</b>
<b>Echte Pensionsgeschäfte als Pensionsnehmer</b>			
Forderungen an Kreditinstitute	8.204,7	7.078,6	1.126,1
Forderungen an Kunden	3.162,6	1.551,9	1.610,7
<b>Gesamt</b>	<b>11.367,3</b>	<b>8.630,5</b>	<b>2.736,8</b>

## [78] Wertpapierleihegeschäfte

In den zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva sind verliehene Wertpapiere in Höhe von 818,5 Mio. Euro (Vorjahr: 3,1 Mrd. Euro) enthalten. Nicht bilanziert wurden entliehene Wertpapiere mit einem Volumen von 8,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,5 Mrd. Euro).

## [79] Darstellung der Volumina der Fremdwährungsgeschäfte

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

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
US-Dollar (USD)	24,4	12,5	11,9
Britische Pfund (GBP)	4,3	3,0	1,3
Schweizer Franken (CHF)	12,6	18,1	-5,5
Schwedische Kronen (SEK)	5,9	6,7	-0,8
Übrige Fremdwährungen	8,0	8,2	-0,2
<b>Gesamt</b>	<b>55,3</b>	<b>48,5</b>	<b>6,8</b>

## [80] 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

## [81] 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 %
Bürohaus Mainzer Landstraße 16 GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main	100,00
Deka Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Grundstücksgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	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 <sup>1)</sup>
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
Geschäftshaus am Gendarmenmarkt GmbH, Berlin	100,00
GMS Gebäudemanagement und Service GmbH, Frankfurt am Main	100,00
International Fund Management S.A., Luxemburg	100,00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99,74
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Mainz	94,90

<sup>1)</sup> 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 <sup>1)</sup>	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

<sup>1)</sup> Zugang im Konsolidierungskreis

At-equity einbezogene assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen:

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

Nicht einbezogene Tochterunternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
Deka Fixed Income Diversified Q Fund plc, Dublin (i.L.)	100,00
Deka Long/Short Equities Q Fund plc, Dublin (i.L.)	100,00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka-WestLB Asset Management S.A., Luxemburg (i.Gr.)	50,00
Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin	100,00
Europäisches Kommunalinstitut S.A.R.L., Luxemburg	100,00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Sparkassen-Vermögensbeteiligungs GmbH, Berlin	100,00
Trianon GmbH, Frankfurt am Main <sup>1)</sup>	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 <sup>1)</sup>	94,90

<sup>1)</sup> Abgang im Konsolidierungskreis

## [82] 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	
	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €
<b>Aktivpositionen</b>				
Forderungen an Kunden	504,2	–	–	–
<b>Passivpositionen</b>				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	6,0	20,0	1,1	0,1

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

	At-equity bewertete Unternehmen		Sonstige nahestehende Unternehmen	
	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €	31.12.2006 Mio. €	31.12.2005 Mio. €
<b>Aktivpositionen</b>				
Forderungen an Kunden	–	–	0,8	–
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	–	–	26,2	0,8
<b>Summe Aktivpositionen</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>27,0</b>	<b>0,8</b>
<b>Passivpositionen</b>				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	4,2	2,7	678,8	126,1
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	–	–	1,4	1,7
<b>Summe Passivpositionen</b>	<b>4,2</b>	<b>2,7</b>	<b>680,2</b>	<b>127,8</b>

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-ImmobilienFonds können der Note [54] entnommen werden.

Die DekaBank hält am Bilanzstichtag treuhänderisch für den Deutschen Sparkassen- und Giroverband ö.K. (DSGV ö.K.) 10 Prozent der Aktien der Landesbank Berlin Holding AG mit einem Marktwert von 784,5 Mio. Euro. Der Erstattungsanspruch der DekaBank für die Vorfinanzierung wurde unter den Forderungen an Kunden ausgewiesen. Der Zinsanspruch per 31. Dezember 2006 beträgt 4,2 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 den Notes [84] und [85] entnommen werden.

### [83] Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer

	31.12.2006	31.12.2005	Veränderung
Vollzeitbeschäftigte	2.872	2.848	24
Teilzeit- und Aushilfskräfte	428	391	37
<b>Gesamt</b>	<b>3.300</b>	<b>3.239</b>	<b>61</b>

## [84] Bezüge und leistungsorientierte Pensionszusagen der Organe

	Vorstand		Verwaltungsrat	
	2006 €	2005 €	2006 €	2005 €
<b>Bezüge der aktiven Organmitglieder</b>				
kurzfristig fällige Leistungen	4.726.671	3.071.809	793.566	775.185
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen gegenüber diesem Personenkreis	3.789.787	4.593.549	–	–
<b>Bezüge früherer Organmitglieder und deren Hinterbliebenen</b>				
kurzfristig fällige Leistungen	688.916	1.650.400	–	–
Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses	2.312.488	1.804.296	–	–
<b>Insgesamt</b>	<b>3.001.404</b>	<b>3.454.696</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen gegenüber diesem Personenkreis	39.677.341	36.484.389	–	–

Im Geschäftsjahr 2006 wurden den Pensionsrückstellungen für aktive Vorstände 0,7 Mio. Euro zugeführt (Vorjahr: 0,8 Mio. Euro). Ferner wurde für ausgeschiedene Vorstände eine Rückstellung für Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses gemäß IAS 19 in Höhe von 3,8 Mio. Euro gebildet.

## [85] Geschäftsvorfälle mit Organen

	Vorstand		Verwaltungsrat	
	2006 €	2005 €	2006 €	2005 €
Vorschüsse und Kredite	–	–	403.344	816.127

## [86] Abschlussprüferhonorare

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

	2006 Mio. €	2005 Mio. €	Veränderung Mio. €
<b>Honorare für</b>			
Abschlussprüfungen	2,1	1,6	0,5
sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	1,0	4,4	-3,4
Steuerberatungsleistungen	0,1	0,2	-0,1
sonstige Leistungen	0,7	0,2	0,5
<b>Gesamt</b>	<b>3,9</b>	<b>6,4</b>	<b>-2,5</b>

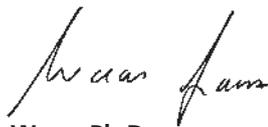
## [87] Übrige sonstige Angaben

Der Konzernabschluss wird am 16. Februar 2007 durch den Vorstand der DekaBank zur Veröffentlichung freigegeben.

Frankfurt am Main, 16. Februar 2007

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 01. Januar bis 31. Dezember 2006 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, 19. Februar 2007

PricewaterhouseCoopers  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Burghardt)	(Sahm)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

**„DekaBank**

**DekaBank**  
**Deutsche Girozentrale**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt  
Postfach 11 05 23  
60040 Frankfurt

Telefon: (069) 7147-0  
Telefax: (069) 7147-1376  
[www.dekabank.de](http://www.dekabank.de)

 **Finanzgruppe**



# **DekaBank**

## **Deutsche Girozentrale**

Berlin/Frankfurt am Main

### **Consolidated Financial Statements as at 31 December 2006 and Group Management Report for the 2006 business year, Auditor's Report**

**– non-binding translation –**

- Group Management Report
- Statement of comprehensive income
- Consolidated balance sheet
- Statement of changes in equity
- Cash flow statement
- Notes
- Auditor's Report

## Group Management Report for 2006

Being first choice for a growing number of customers by offering first class products and services. Ensuring our position as exclusive partner of savings banks and *Landesbanken* (regional state banks) with the optimum interplay of strategic business divisions and ongoing sales. Adding considerable value to the business through focused exploitation of all potential for earnings and efficiency improvements. These objectives are all part of "First Choice Deka" – our motto for the initiative programme for the Group's strategic and organisational refocusing, which was launched and largely completed during 2006.

We have already come a long way to improve DekaBank's performance and efficiency. Our funds and asset management products are very well positioned in the market in terms of both quality and performance. Indeed, we enjoyed particular success with our guarantee funds in 2006. DekaBank has developed tailored, innovative solutions for the changing requirements of private and institutional investors. We managed to stabilise the Deka-ImmobilienFonds considerably more quickly than planned while meeting the requirements for a profit-focused market position in property finance. Furthermore, at the end of 2006 we began the process to combine our expertise in liquidity, credit and risk management, capital market trading and sales and refinancing in the new Corporates & Markets business division while aligning them with the specific requirements of foreign and domestic customers.

The refocusing is designed to meet ambitious targets for increasing value. We want to achieve a higher return on equity over the next few years and bring down the cost-income ratio. During our special anniversary year – 2006 marked the 50<sup>th</sup> anniversary of the foundation of Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft and the launch of the first fund as well as the 75<sup>th</sup> anniversary of the Bank's legal independence – the various measures already began to bear fruit. DekaBank Group closed the financial year

with a pre-tax profit of 447 million euros – an increase of around 6% on the previous year. Net commission income of 883 million euros was the highest in the company's history.

### Strategy and structure of DekaBank Group

DekaBank is the main provider of fund services to the German *Sparkassen-Finanzgruppe* (Savings Banks Finance Group). As the asset manager of choice, it aims to achieve sustainable added value for shareholders, sales partners and customers through excellent products and services and by boosting cost efficiency and profitability. In addition to asset management, DekaBank's services extend to credit business, capital market trading and sales activities as well as financing.

DekaBank is a German public institution with registered offices in Frankfurt and Berlin.

It functions as a central institution of the German *Sparkassen-Finanzgruppe*. The Deutsche Sparkassen- und Giroverband (DSGV ö.K.) (German Savings Banks and Giro Association), and eight *Landesbanken* are guarantors of DekaBank. DSGV and *Landesbanken* both hold 50% equity stakes in DekaBank; the shares of the *Landesbanken* are held directly by GLB GmbH & Co. OHG (49.17%) and NIEBA GmbH (0.83%).

The main subsidiaries and investments of DekaBank include capital investment companies in Germany, Luxembourg and Ireland, banks in Luxembourg and Switzerland as well as further investments including land and property management companies.

### Strategic refocusing: "First Choice Deka"

For the DekaBank Group, 2006 was very much shaped by the strategic refocusing and the resulting adaptation of group structures. The initiatives brought together under the "First

Choice Deka" motto have the primary objective of expanding our partnership with savings banks and *Landesbanken*, creating added value for the alliance partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe* through excellent sales and service performance, and achieving a long-term position for the DekaBank Group as an exclusive partner. The close integration of the business divisions with the retail business of the savings banks should allow the full potential of the Savings Banks Finance alliance to be exploited. Building on the exposed market position of the savings banks, DekaBank Group seeks to win market share in areas that have been underrepresented until now such as retirement pensions in particular. This will be accompanied by a targeted strategy of internationalisation.

In order to achieve these objectives, DekaBank has set itself at all levels of the Group six underlying principles. This means that for any strategic and operative measures we take, we will apply the following:

- Rapidity and innovation
- Strict focus on process
- First-class product quality
- Constant customer-focus
- Clear earnings orientation
- Solution-focused and transparent teamwork.

### **Achieving sustainable structures**

The new organisation structure finalised in May 2006 reflects the strategic refocusing promoting a close relationship of the Bank with its partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

A core element was the definition of three business divisions – Asset Management Capital Markets, Asset Management Property and Corporates & Markets – of the Savings Banks Sales, which spans across all business divisions and a total of seven Corporate Centres.

The reorganisation was accompanied by new Corporate Governance principles for group management and supervision. It has set clear and distinct responsibilities for boards and committees and promotes rapid decision-making.

The Board of Management takes overall responsibility for managing DekaBank. In 2006, the number of Board members rose to six. These members are supported by management

committees of individual business divisions and savings banks sales. The objective is to ensure all businesses work closely together, which should also result in improved investment management.

DekaBank also integrates the expertise of the Savings Banks Organisation in its decision-making via several advisory boards and sales committees.

The main supervisory body is the Administrative Board, which consists of 30 members in accordance with the Bank's statutes. In order to increase effectiveness, the Administrative Board has formed two expert committees: the General Committee and the Audit Committee.

## **Business divisions, markets and products**

### **Asset Management Capital Markets (AMK) business division**

Asset Management Capital Markets (AMK) is the largest business division of DekaBank Group based on operating income. AMK focuses on the capital market-driven management of currently 297 public funds and 517 special funds as well as 52 funds of funds and fund-linked asset-management. Business activities cover master capital investment companies and fund administration, sales to institutional investors as well as services concerning custodial management for the Deka investment funds and for the funds of our partners.

AMK enjoys an excellent market position: In terms of fund volume, DekaBank is by far the market leader for structured investment concepts led by the Deka fund of funds and fund-linked asset-management with the main  DynamikDepot product. For public funds and special funds, the management of which is grouped together in Deka Investment GmbH, we are currently in third place. In total, we manage more than 5 million customer deposits.

AMK aims to offer each investor a type of investment, which is precisely suited to his individual return vs. risk 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 sale. In addition to the funds and structured

investment concepts of the DekaBank Group, the product range also covers product offerings from well-known international partners. The sale of public funds is performed by the savings banks, while the realigned institutional business, which includes operational retirement pensions, is also handled through additional sales channels.

The newly formed AMK business division has set itself some demanding strategic objectives. In close cooperation with the savings banks and *Landesbanken*, it concentrates on its sales and product skills and aims to significantly increase sales figures of the funds. In order to achieve this, classic and alternative investment instruments must be even more closely linked than before. New, tailored product lines, which allow for the relevant earnings and risk profiles, are being created especially for institutional customers such as local authorities. These should supplement the established special funds and asset-management concepts, through which institutional investors can already access a wide repertoire in a variety of asset categories.

### **Asset Management Property (AMI) business division**

The Asset Management property (AMI) business division was formed towards the end of 2006. AMI covers all the property business activities of DekaBank Group. The division pursues a two-brand strategy in the market: Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt, and WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds GmbH, Düsseldorf, structure property funds with the objective of achieving an attractive return for private and institutional investors.

The product spectrum currently encompasses public property funds, special property funds and individual property funds. In addition, the proprietary property division has already been integrated in the business division in 2006 and property finance will be integrated from the beginning of 2007. The main focus of property asset management includes the purchase, professional management and sale of commercial property suitable for third

party use in liquid markets. In open-ended public property funds, Deka Immobilien and WestInvest are market leaders in Germany with a joint investment capital of approx. 16.8 billion euros, distributed among 313 properties in Germany and abroad.

Institutional investors essentially have access to special property funds, open-ended public property funds and 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 form. An investment volume of more than 300 million euros is allotted to the two currently-managed individual property funds. Another open-ended public property fund, WestInvest ImmoValue, is available for the proprietary investment of the savings banks.

The management of the properties used by the Group units – independently of whether these are rented or owned – is incorporated in the unit Own Properties. The management of landed property according to demand also covers facility management.

The property finance subdivision, which concentrates on the financing of larger property investments for professional investors, is currently extended. Commercial or residential property suitable for third party use is financed in liquid property markets. The business focus is currently still concentrated on Germany and the USA but it should extend to other markets as from 2007. We will use syndications, securitisations and fund constructions to convert property credit into attractive assets for institutional investors.

### **Corporates & Markets (C&M) business division**

DekaBank has grouped together its previous business divisions known as Corporate Banking and Capital Markets as well as sales from the Financial Services business division in the new Corporates & Markets (C&M) business division. This division is responsible for the

lending business, trading and sales activities in the Capital Markets division and for funding. This grouping leads to considerably more efficient structures and procedures.

The focus of activities in the loans subdivision is the process of origination. Loans are generated through the consortium business or foreign direct customer business. These loans are either taken over by DekaBank in its proprietary accounts or transferred to third parties via syndication and securitisation. Within the core asset classes, a distinction is made between special financing (Structured and Leveraged Loans business sector), financing for transport, export and trade (Transport and Trade business sector) and financing of infrastructures (Public Infrastructure business sector).

In the Liquid Credits subdivision, DekaBank acts as an active portfolio manager for structured capital market products and therefore acts as both investor and structurer. This subdivision also further contributes to the active management of the Group's economic capital. The management of the default risk portfolio takes place as part of the group-wide credit risk strategy and the risk profile defined therein.

The Markets subdivision is responsible for the DekaBank customer-focused capital markets business. We manage the funding of the entire banking business as well as the interest and liquidity positioning – in each case respecting the prescribed market risk limits – through the “ALM/Strategic Investments” and “Funding/Liquidity Management” Treasury divisions. A future focal point will be on structured issues. The new organisation of the Markets subdivision will in particular guarantee a clear segregation between the control function of these two treasury units and trading execution. Further core elements of the refocusing are the division of interest and liquidity risk control as well as the transfer of these risks to the trading books.

With regard to trading activities, the main focus is on the construction of the repo/lending business and the organic development of the derivatives business according to the

requirements of DekaBank Group's capital investment companies. Product and market-specific trading strategies have been defined for the three risk areas – Short Term Products (money market and foreign exchange trading, repo/loans), Trading Debt (fixed income, credit spreads and interest derivatives) as well as equity trading. The objective of the trading units is to generate income through intelligent and innovative products rather than by building up risk positions. The expertise of the Trading Desk also forms an important basis for successful sales activities.

The newly structured factoring business strives to optimise execution for customers and the capital investment companies of the DekaBank Group as well as related services. The service offering is due to be extended step by step.

As part of its sales activities, DekaBank carries out derivatives and securities transactions on various national and international markets for savings banks and banks, capital investment companies, local authorities and other institutional investors, while providing consultancy services relating to these activities.

The Credits and Liquid Credits subdivisions were basically created from the previous Corporate Banking business division, whilst the activities in the Markets subdivision can to a great extent be traced back to the previous Capital Markets business division. The property finance division, from 1 January 2007 part of the AMI business division, is still shown as part of Corporate Banking for 2006.

### **Savings Banks Sales and Corporate Centres**

All business divisions work closely with the savings banks sales division, for which a particular Management Board member is responsible. In addition to the central marketing and sales management, the business is divided into three main regions of Germany (North/East, Mid and South).

In addition, the business divisions are supported by a total of seven Corporate Centres with clearly defined core skills, business objectives and control objectives (fig. 1).

## Management system at the DekaBank Group

DekaBank's strategy, recently formulated as "First Choice Deka", is represented by ongoing financial and non-financial targets.

### Financial performance indicators

DekaBank's corporate value is set to increase due to a sustained increase in earnings. The profit target of the DekaBank Group is broken down by individual business divisions. Targets for growth are also defined. DekaBank seeks to increase its assets under management as well as its combined performance in cooperation with its partners in the German *Sparkassen-Finanzgruppe*.

All targets are established taking account of sustainable risk. The key figures used are cost-income-ratio and return on equity.

### Non-financial performance indicators

Non-financial performance indicators are presented differently in the business divisions and corporate centres and have an effect on the financial performance indicators. The higher-ranking objective in the AMK and AMI business divisions is to achieve sales success through excellent product quality and through the resulting good rating. In the C&M business division we want to achieve success in all the main markets through innovative products and consistent focus on customer requirements.

### Performance indicators in business divisions and corporate centres

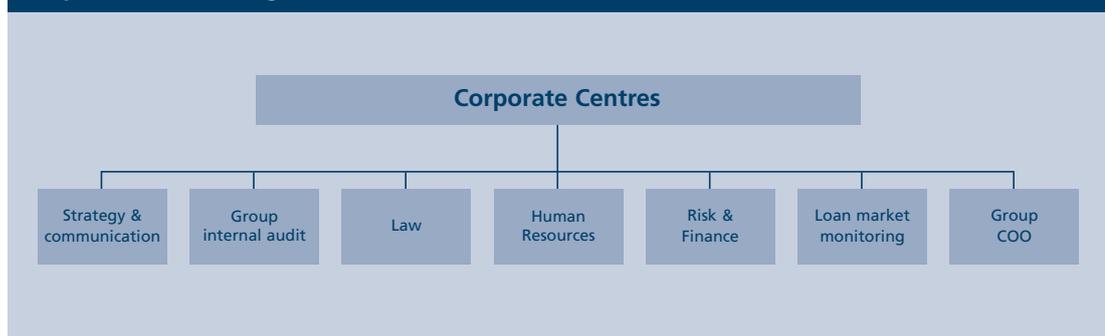
A major financial performance indicator in the AMK business division is assets under manage-

ment. Significant non-financial performance indicators in AMK are above all market share and product performance. We are striving, inter alia, for a higher market share in the public mutual funds and special funds sectors. In addition, we would like to increase the share of top-rated funds and the number of outperformers. Market-driven product performance on the basis of an outstanding product quality along with positive sales performance bolster assets under management, which in turn underpin commissions based on the portfolio value.

Major financial performance indicators in the AMI business division are assets under management and transaction volumes. We earn transaction fees through active portfolio management (acquisition and sale of property) carried out by our capital investment companies. With the integration of property financing, AMI will continue to generate stable income from interest and fees from these property-based activities. As for AMK, market share and product performance are the core non-financial performance indicators, which also have an indirect financial effect. AMI's objective is not only to maintain its leading role in property-based asset management, but also to enlarge it still further. We want to be able to measure the achievement of this goal not only in terms of assets under management but also and above all in the quality and attractiveness of our products for our alliance partners.

Income in the Corporates & Markets business division is derived from several core sources. As a traditional provider of finance, in the Loans subdivision DekaBank earns interest, which depends on lending volumes and the interest

Corporate Centres (fig.1)



margin achieved. In addition, commission income is generated from the structuring of special financing and from the arrangement of credit securitisations (liquid credits subdivision). Moreover, DekaBank also acts as a capital market investor; in this case interest income depends inter alia on the market spread. In the Markets subdivision, commission income derives from client transactions, interest from cash investments and net financial items are included within total net profit. In terms of non-financial performance indicators, it is a matter of focusing the asset classes in the originating business into core segments, for example, as well as markedly increasing the share of off-balance financing via syndications or securitisations.

For Corporate Centres, control systems have been developed, which ensure that exacting service standards towards internal customers are maintained.

## Business and profit trend

### Economic environment

DekaBank's operations enjoyed a generally buoyant economic environment in 2006. The global economy picked up perceptibly, as did the economy in Europe and in Germany in particular. This in turn bolstered equity markets, which posted gains worldwide.

While the major indices were clearly up in Germany, this did not boost sales of equity funds either in DekaBank Group or the competition. Equity funds suffered massive outflows, whilst low risk products, in particular money market funds posted high growth. Ascending global property markets promoted the stability of our property funds. Several large portfolios as well as individual properties were sold in 2006.

### Overall economic trends

The growth in the global economy gathered pace again in 2006 following a brief pause in 2005, which was partly caused by increasing oil prices. The global gross domestic product rose by 5.2% based on provisional figures, almost matching growth rates in 2004, which

was a record high for the past three decades. The global economy is in the third wave of globalisation, which, driven by the Internet and new up-and-coming national economies – aided by the effects of the collapse of the Eastern bloc, is forging a more dynamic and at the same time more stable expansion of the global economy. The USA continues to be the most important driver of the economy. In 2006 the gross domestic product for the USA was slightly above the potential for expansion at 3.3%. In addition, the Asia region with the outstanding national economy of China is becoming increasingly significant. Emerging Markets already account for more than half of global economic growth.

The buoyant global economic environment has also given a push to the European national economies. In the twelve countries of the Euro zone, the gross domestic product enjoyed an above average growth rate of 2.7%. Economic growth in Germany was very strong: Germany experienced a real boom with the strongest growth in six years at 2.5% due to the one-off factors of the football World Cup and the pull-in effect of the three percentage points increase in value-added tax to 19%. It is noteworthy that not only consumers have increased their expenditure, but also employers have exploited the favourable economic situation for investments. This has lent considerably more substance to economic growth.

The European Central Bank raised the base rate in a total of five small steps, each time by 25 base points, to 3.5%. Against the backdrop of an inflation rate that in the meantime is clearly above target and an above-average economic expansion, these steps were intended to achieve a neutral interest level. The normal level can lie at 3.5% and has therefore been achieved. The US Federal Reserve has exceeded its normal level with a base rate of 5.25%. Overall the Central Banks have clearly emphasised that they are still taking the goal of stability seriously. This is an important basis for the sustainability of the current economic expansion.

## Trends in capital markets

Bolstered by the buoyant growth of the global economy and by upbeat corporate news, major stock exchanges worldwide once again undergone a bull trend. Only in May and June 2006 did the stock markets pause marked by doubt and setbacks against a background of rising commodity prices and increasing interest rate uncertainty. This was subsequently seen to be a starting point for a renewed bull trend rather than the end of the trend. The broadly weakening commodity prices and the emerging end of the cycle of interest rate hikes in the USA led to relief and gave the markets new impetus. Therefore, in spite of some differences in details, overall, 2006 was very similar to the previous year. In comparison to the good results in the stock markets, trends in the bond markets once more offered fewer opportunities.

Of the dominant investment regions of USA, Japan and Europe, Europe performed the best – and the German market indicators were way ahead of the rest. German blue-chip equities (DAX) rose by 22%, second-tier stocks (MDAX) rose by 29% and technology shares (TecDAX) by 26%. This performance was surpassed in Europe only by the Spanish IBEX (+31%). The main drivers were the upbeat global economic climate, further increases in corporate profits as well as brisk activity in company mergers and acquisitions. Some markets managed to outperform capital markets of the major regions including Peru, China, Russia and India even if these are countries that have been favourites among experts for a while.

The upside of falling prices was rising yields. In the Euro zone, coupon income for all maturities just exceeded the average sufficiently to compensate for capital losses caused by the increase in yields. For more long-term securities this comparison turned out to be more unfavourable. Unexpectedly, the rise in yields was less significant in the USA and the price losses therefore more moderate. For investors in the Euro zone, the results of their US investments were however very disappointing, since the weakness of the US dollar against the Euro either materially reduced their earnings in respect of equities, or even converted them into

a significant loss in respect of bonds.

For investors in funds, the bull trend on the equity markets – which has already entered its fourth year in succession – was not inviting. Quite the opposite in fact. Many investors took advantage of increasing prices to take profits. In 2006 classic equity funds had industry-wide net outflows of 5.6 billion euros. Part of this was reinvested in mixed funds and guaranteed funds. In the same period these products had net cash inflows of 4.5 respectively 4.4 billion euros. We see this adjustment as evidence of investors' high requirements for security. This is reflected even more in the demand for money market funds. This investment category received more than half of the total inflow of the industry with 10.6 billion euros out of a total of 18.6 billion euros.

According to *Deutsches Aktieninstitut* (German Equities Institute), fewer investors invested in securities in 2006 due to the overall positive market trend. The number of shareholders and unitholders in equity funds reduced in comparison to 2005 by 4.5% or 482,000 to around 10.3 million. Therefore at the end of 2006, only 15.8% of the population still owned equities or units in a fund. However, the race to catch up looks optimistic for the second half of the year – in particular for the owners of equity and mixed funds, whose number has increased since the middle of 2006 by more than 500,000.

In 2006, approximately 48 billion euros industry-wide flowed into special funds. In this market segment, the interest of many institutional investors was directed towards the services of the master and service capital investment companies. Companies with corresponding offers also recorded above-average net inflows for 2006.

The economic environment for the Deka-Bank Treasury and our underwriting business continues to be driven by the ongoing globalisation of markets, which in 2006 also led to buoyant growth in both products and issuers. For example, this trend could be observed in covered bonds. After numerous European countries change the law to allow their banks to accept this type of funding, the volume of issues of covered bonds rose significantly in Europe. In

addition, the overhaul of the German covered bond law has liberated market entry to this segment so much that the number of domestic issuing bodies has also significantly increased in this market sector.

On the European level, the underwriting business has been affected by the implementation of EU prospectus guidelines. The continuing Europe-wide harmonisation of securities prospectus requirements has considerably increased the acceptance across national boundaries of securities prospectuses and promotes the internationalisation of the issuing business within the European market.

### Trends in money and currency markets

For the currencies of the emerging markets, a mixed picture took shape for money and currency markets. The profits accrued in the first half of the year had largely reversed by the end of the year; in some currencies, the Euro even stood below the level of the previous year by the end of 2006. However, it recovered during the course of the year from its weakness against the US dollar of the previous year. The currency markets were largely affected in the past year by the commitments of big investors and hedge funds in the interest markets of some emerging market currencies. They were also influenced by the movements in commodities markets and the dependent commodity currencies.

### Growth in property markets

#### Property markets worldwide

The continuing expansion of the US office building property market has been evident in continuing positive net absorption as well as decreasing numbers of vacant properties. The top rents for class A floor space in the best areas are increasing. The volume of transactions increased in all North American property investment markets. The pressure of available capital on the net cap rates, which serve as a reflection in the industry for property prices, continues to hold. In the best areas of Manhattan or Washington D.C. the top yields were at a historically low level of below 5%. In the Asia-Pacific office

markets, the top rents increased considerably in cities such as Hong Kong and Tokyo. In particular demand exceeded supply of class A spaces in Tokyo, but in other locations as well the proportion of vacant property decreased. Even with the present low top yields of 3.5% for office buildings in Tokyo, the investment market remained lively given that the outlook for rent increases offset any worries about possible increases in interest rates.

#### European property markets

The turnover of office space in European commercial centres increased significantly in 2006 in comparison to the previous year. Vacancies were reduced due to the increased demand for property in the face of a reduction in the volume of new builds. London and Madrid in particular recorded a growth in rents; in most markets the extent of rent incentives remained high. The European property investment market posted a new record volume. Portfolio sales had considerable influence on the overall profit. The number of investments across national boundaries with the participation of global sources of capital continued to grow. For property with a secure income potential demand outstripped supply, which led to correspondingly high pressure on yields.

#### German property market

In the main German commercial property markets, vacancies have stagnated, while the number of vacant class A office space decreased. Top rents were maintained at a uniformly stable level, with moderate increases recorded in Munich and Hamburg. Retail space in A1 locations enjoyed high demand with stable rents. Due to portfolio sales in particular, the investment volume for commercial property continued to increase in comparison to the previous year, which was already very good. On the buyer side, foreign investors dominated with a share of over 80%. They benefited from the financial possibilities, which were still favourable in spite of increases in interest rates, as well as from yields that were higher than the rest of Europe. Domestic institutional investors are

currently tending to be buyers. In 2006 open-ended funds bought German property valued at almost 10 billion euros.

#### Property funds sector

At the beginning of the year, the temporary closure of the three funds Grundbesitz-invest, KanAm US-grundinvest and KanAm grundinvest late in 2005 or early 2006 led to significant returns in open-ended public property funds, in particular in the Germany-focused funds. During the year, the sector was able to win back the trust of investors. The interest of institutional capital investors in special property funds is greater than ever before, as shown by surveys. It was only the lack of suitable property products that put a brake on the growth required by the market.

### Business growth and profit trends of DekaBank Group

#### Main trends for DekaBank Group

DekaBank Group continued to improve its competitive position in key points in the 2006 financial year.

In the investment fund business, new business reached its highest level for six years. At the same time, important progress was made with regard to performance. Our guaranteed funds maintained their top position in the market and posted net inflows of more than 1 billion euros. Workflows in product management were optimised, which will in future lead to a significant acceleration in the development of new products. In addition, the refocusing of institutional sales was introduced.

Against the background of a favourable market environment for property investments, the stabilisation of the Deka-ImmobilienFonds was successfully completed in 2006, which was therefore considerably faster than planned. In spite of reduced fund volumes, DekaBank Group was able to maintain its leading market position.

In the Corporates & Markets business division, we recorded a positive development in capital market investments inter alia. In the large credit sector we are increasingly successful

in the capital market with complex credit structures.

#### Profit trend in the DekaBank Group

The Board of Management can reflect on satisfactory earnings for 2006. The pre-tax profit of 447 million euros exceeded the high value of the previous year by 24 million euros or 6%, in spite of expenditure for the stabilisation measures of the Deka-ImmobilienFonds. The cost income ratio improved slightly to 60.3% (2005: 60.6%).

After corporation tax of 102 million euros (2005: 83 million euros) and a 10 million euro reduction in the revaluation reserve after tax (2005: –8 million euros), DekaBank Group posted 2006 profit after tax of 335 million euros, which corresponded approximately to the value for 2005. The post-tax return on equity was reduced as a result of the increased equity capital base to 12.6% and remained slightly under the level for the previous year (14.0%).

The main value driver was once more net commission income, which posted a new high soaring 14% to 883 million euros. Net commission income therefore makes up three quarters of DekaBank Group's total earnings. The main contributor to the positive trend was the AMK business division: defining factors for the significantly higher net commission income included sales successes in the fund-based asset management, but also higher portfolio-driven commission based on assets under management, which were higher on a yearly average.

Since 2006 net interest income includes net interest on non-trading positions stated at fair value, which in 2005 was stated under net financial items. Non-trading net financial items are now reduced by the corresponding value of net interest income. This reclassification was made to comply with IFRS 7 in advance of the latest deadline. We have adjusted 2005 P&L data in order to compare 2006 and 2005 on a like-for-like basis.

2006 net interest income decreased to 256 million euros (2005: 409 million euros) largely on account of lower operating income from Treasury, which was partly due to higher interest on debt in view of the rise in interest rates, and partly due to 2006 net interest income in Treas-

ury being hit by position changes and an increasingly flat interest curve. A positive effect however was made by a higher customer term contribution in Corporate Banking.

Net movements to the provision for risk represented income of 2 million euros (2005: 36 million euros). The total transfers to specific country and bad debt provisions to cover future risks corresponded approximately to the value of provisions written back in respect of no longer necessary provisions.

The profit from trading positions was up sharply at 77 million euros (2005: 39 million euros) largely due to higher operating income from equity and currency trading. Net financial items on non-trading amounted to a loss of 40 million euros (2005: loss of 27 million euros). Whilst in 2005, the loss was attributable to material mark-to-market charges on strategic interest risk items stated at fair value, in 2006 the loss was due to purchases of Deka-ImmobilienFonds units in association with the stabilisation measures: the expected reduction in fund price following the 2005/2006 investment fund dividend, which was included in net interest income, was also reflected in 2006 net financial items, thereby accruing for the expected return of fund units in 2007.

Net gains on other financial assets of approximately 23 million euros (2005: loss of 6 million euros), included in particular approximately 26 million euros of capital gains on the sale of a Group-owned property, undertaken as part of DekaBank Group's refocusing with the objective to optimise capital allocation. The equity released from this can be used for other growth areas.

Total DekaBank Group expenses amounted to 726 million euros (before restructuring costs), up 7% over 2005 expenses of 677 million euros. This moderate increase is partly due to additional costs for the strategic refocusing included largely within personnel and other expenses.

Personnel expenses increased by 6% to approximately 302 million euros (2005: 285 million euros). This was partly due to an increase in the average number of employees during the year. This small headcount increase was princi-

pally focused on jobs required to carry out the strategic refocusing.

Other costs were up 10% on 2005 at 326 million euros, which was in part due to a sale of property owned by the Group in the preparation phase, and in part due to legal compliance costs. In addition, DekaBank increased marketing and sales expenditure, which should be seen in conjunction with the strategic refocusing designed to generate a long-term increase in turnover through an improved market presence.

2006 write-downs of around 73 million euros were slightly up on the charge for 2005 of 69 million euros.

Restructuring costs of 34 million euros (2005: 54 million euros) include funds allocated for the stabilisation of the Deka-ImmobilienFonds of 123 million euros. This allowed the early completion of the reorganisation and refocusing of the fund. A further sum of around 20 million euros was allotted restructuring in conjunction with the refocusing of DekaBank Group. This expenditure was in part compensated by a capital gain of 97 million euros on the sale of a property, which DekaBank had acquired in 2005 for the further stabilisation of the Deka-ImmobilienFonds. In addition, the income of around 12 million euros from the write-back of an accrual for sales incentives, which was no longer needed, also had a positive effect (fig. 2).

## Asset Management Capital Markets

In its largest business division, Asset Management Capital Markets, DekaBank Group has maintained its prominent position in the market. Not only were very high gross sales achieved in public funds, but also the performance of the main products improved in a market comparison. We have systematically extended the product range through numerous innovations and new, intelligent fund concepts. DekaBank was particularly successful with its fund-based asset management product range. We also achieved average growth for mandates from institutional investors, even if these remained behind market growth.

## Public funds: Successful new business

New business in the investment fund business was very buoyant – a high since 2000, which was an exceptional year. Given the high value of redemptions of fund units, the net inflows of own public funds of 1.4 billion euros remained below the values for 2005 of 2.3 billion euros.

New business was boosted by our guaranteed products reflecting the current general requirement among investors for security, which were successfully launched on the market. In addition to the net inflows of equity and bond funds, which grew in line with the industry trend, all other asset classes posted sharp growth.

Consequently, money market funds were up 21% on 2005 at 13.1 billion euros, while guaranteed funds increased to 3.1 billion euros. Since 2006, a part of the funds which were issued in conjunction with fund-based asset

management has been taken into account in the mixed fund asset class. In total, the assets of the public funds increased in 2006 to 90.4 billion euros. DekaBank Group's market share in the public fund sector increased in 2006 to 18.3% (2005: 16.5%).

Fund-based asset management retirement products, which are being adopted by an increasing number of investors, drove sales as in previous years. In 2006, a total of 4.4 billion euros was invested in our fund-based products. Fund-linked asset management received cash-inflows of some 2.3 billion euros and funds of funds over 2.0 billion euros. Most net inflows were invested in income-focused products (fig. 3).

In spite of the moderate growth in comparison to the exceptional year of 2005, in terms of volume DekaBank remained the market leader in Germany in the fund-based asset management product sector. The volume of the product

Profit trend (fig. 2)				
	2006	2005	Change	
	€m	€m	€m	%
Net interest income	255.8	408.7	-152.9	-37.4
Risk provision	2.2	36.1	-33.9	-93.9
Net commission income	883.2	772.8	110.4	14.3
Income from trading positions	76.6	39.1	37.5	95.9
Financial income – non-trading	-39.6	-26.5	-13.1	-49.4
Income from other financial investments <sup>1)</sup>	22.5	-6.2	28.7	(>300)
Income from repurchase of own issues	-3.5	-70.9	67.4	95.1
Other operating income	10.2	1.3	8.9	(>300)
<b>Total income</b>	<b>1,207.4</b>	<b>1,154.4</b>	<b>53.0</b>	<b>4.6</b>
Personnel expenses	301.5	285.2	16.3	5.7
Other expenses	325.7	296.7	29.0	9.8
Write-downs	72.7	68.5	4.2	6.1
Other operating expenses	26.5	26.9	-0.4	-1.5
Restructuring expenses	33.9	53.9	-20.0	-37.1
<b>Total expenses</b>	<b>760.3</b>	<b>731.2</b>	<b>29.1</b>	<b>4.0</b>
Net income before tax	447.1	423.2	23.9	5.6
Income tax paid	-102.4	-83.4	-19.0	-22.8
<b>Net income after tax <sup>2)</sup></b>	<b>344.7</b>	<b>339.8</b>	<b>4.9</b>	<b>1.4</b>
Change in revaluation reserve after tax	-9.7	-7.7	-2.0	-26.0
<b>Overall profit for the period after tax</b>	<b>335.0</b>	<b>332.1</b>	<b>2.9</b>	<b>0.9</b>

<sup>1)</sup> Includes net income from investments accounted for using the equity method

<sup>2)</sup> Before interest expenses for atypical silent capital contributions

line grew from 36.5 billion euros in the previous year to 42.8 billion euros in 2006 (fig. 4).

### Convincing Performance

The package of measures implemented in 2005 to improve the funds' quality was successful. A persistently held investment principle, which follows the guidelines of transparency, measurability and responsibility, along with clear decision-making structures and the personal performance responsibility of fund managers, led to a significantly higher identification and noticeably better performance of products. Initiatives such as "Giving the fund a face" also contributed to a more stringent product and teamwork.

Whilst the bond funds, which were already well positioned, also fulfilled expectations in 2006, we achieved marked improvements in equity funds in particular. Our top equity funds

designed to outperform our leading competitors largely met their objectives. With a gain of around 24%, DekaFonds exceeds the benchmark by over 2 percentage points and is way ahead in a market comparison. The globally oriented DekaSpezial fund has completed a long-term turnaround and with growth of 8% is also significantly above its benchmark. AriDeka has increased its attractiveness for investors with absolute growth of approximately 15% (one year) or 50% (three years), but is still behind some competitive products.

According to S&P Micropal, in 2006, over 50% of DekaBank equity funds came in the top two quintiles – i.e. the top 40% of all comparative funds, whilst the proportion of funds in the two bottom quintiles – the worst 40% of all comparative funds – continued to fall.

This upward trend was also reflected in the

Net sales – public securities funds and fund-based asset management (fig. 3)		
	2006 €m	2005 €m
Equity funds	-3,219	-3,333
Guaranteed funds <sup>1)</sup>	1,077	
Bond funds	-402	5,367
Money market funds	2,127	4
Other funds	1,843	234
<b>Public securities funds</b>	<b>1,426</b>	<b>2,272</b>
Funds of funds	2,025	2,682
Fund-linked asset management	2,344	4,157
<b>Fund-based asset management</b>	<b>4,369</b>	<b>6,839</b>

<sup>1)</sup> In accordance with *Bundesverband Investment und Asset Management (BVI)* principles, guaranteed funds (e.g. Deka-WorldGarant funds) are shown in the new guaranteed funds asset class as from January 2006.

Fund assets – public securities funds and fund-based asset management (fig. 4)				
	2006 €m	2005 €m	Change	
			€m	%
Equity funds	31,687	33,170	1,622	5
Guaranteed funds <sup>1)</sup>	3,105			
Bond funds	29,353	30,482	-1,129	-4
Money market funds	13,101	10,819	2,282	21
Other funds	13,121	1,331	11,790	(> 300)
<b>Public securities funds</b>	<b>90,367</b>	<b>75,802</b>	<b>14,565</b>	<b>19</b>
Funds of funds	20,697	17,681	3,016	17
Fund-linked asset management	22,062	18,824	3,238	17
<b>Fund-based asset management</b>	<b>42,759</b>	<b>36,505</b>	<b>6,254</b>	<b>17</b>

<sup>1)</sup> In accordance with *Bundesverband Investment und Asset Management (BVI)* principles, guaranteed funds (e.g. Deka-WorldGarant funds) are shown in the new guaranteed funds asset class as from January 2006.

ratings of the funds issued by rating agencies. The number of funds with a top rating has grown considerably. The calculation of these ratings over several years takes account of earlier less good years. Over time we continue to strive for a further significant improvement in ratings.

### Innovative product range

We have extended our product range offering for public funds with intelligent concepts such as tax-optimised products, money market funds with clear yield targets or innovative guaranteed funds. These pursue current capital market objectives and have attractive fund solutions while developing new product ideas. Examples:

- With Deka-Commodities the growth opportunities of the commodities markets can be directly exploited.
- Deka-KickGarant 2006 and 2006 II attracted strong interest during the football World Cup and generated cash inflows of more than 600 million euros within a few weeks.
- With Deka-Best of Garant 10/2013, a new concept was set up, which throughout its seven-year duration exploits equity and bond opportunities as well as the money markets and alternative investments.
- Deka-Global ConvergenceRenten invests worldwide in government and corporate loans in emerging countries and invests significantly in local currencies.
- Deka-OptiCash and Deka-OptiRent stand for tax-optimised fixed-term funds.
- Deka-GeldmarktPlan provides a competitive

alternative to the products offered by direct banks for short-term investments.

### Special funds: Moderate cash inflows

The performance of the special funds also continued to improve in 2006. However, DekaBank Group was below average in the sales growth of the entire sector.

In the special funds and mandates business, there was a clear trend away from classic special funds in favour of master capital investment company mandates and advisory/management mandates, which resulted in outflows of 6.8 billion euros for the special securities funds. However, these were offset by sales growth in advisory/management mandates (4.4 billion euros) and master capital investment company mandates (8.6 billion euros) (fig. 5).

The performance of managed volumes of special funds and mandates was in line with sales growth. While for classic special securities funds, the managed fund volume reduced from 42.0 billion euros to 35.2 billion euros, master capital investment company mandates saw a volume increase to 10.3 billion euros and the volume of advisory/management mandates more than doubled to 7.6 billion euros (fig. 6).

### Profit trend in the AMK business division

DekaBank's Asset Management Capital Markets business division posted earnings of 286 million euros, up 19% over 2005 earnings of 240 mil-

#### Net sales – special securities funds/mandates (fig. 5)

	2006 €m	2005 €m
Special securities funds	-6,831	-3,367
Master-KAG mandates	8,635	1,040
Advisory/management mandates	4,382	1,167

#### Fund assets – special securities funds/mandates (fig. 6)

	2006 €m	2005 €m	Change	
			€m	%
Special securities funds	35,196	42,037	-6,841	-16
Master-KAG mandates	10,316	1,332	8,984	(>300)
Advisory/management mandates	7,614	3,234	4,380	135

lion euros.

Total income amounted to 682 million euros, up over 93 million euros compared with 2005 total income of 589 million euros. Income of the AMK business division consisted largely of commissions, which mostly comprised fees for administrative and custodial bank functions. Total income also includes custodial fees.

The positive trend is above all due to the sales success of fund-based asset management as well as the positive growth of our funds.

Expenses amounted to a total of 397 million euros (2005: 349 million euros) and in both years, the vast majority of expenses consisted of administrative expenses, which increased 9% to 369 million euros compared with 338 million euros in 2005. This increase is largely due to intensive activities undertaken for our sales partners. The increase of other expenses is due in part to the measures introduced in connection with the strategic refocusing in the AMK business division (fig. 7).

### Asset Management Property

In the Asset Management Property business division, DekaBank Group took full advantage of the favourable German property market: the structure of the Deka-ImmobilienFonds was considerably improved by the sale of large property portfolios and a series of individual sales and the financial restructuring was completed three years sooner than planned.

In addition, the situation stabilised in the second half of 2006 following high cash outflows in the first half of the year. In spite of an

overall decline in fund volume, we managed to maintain the market leadership in the open-ended public property fund business.

### Stabilisation of the property funds

The main focus in 2006 was on the stabilisation of Deka Immobilien Investment GmbH and the financial restructuring of the Deka-ImmobilienFonds. Both measures were achieved successfully. A considerable contribution to this success was made by the aforementioned portfolio sales of the Germany-focused funds Deka-ImmobilienFonds and WestInvest 1.

The total value of these transactions alone was approximately 1.5 billion euros. With these transactions we exploited the current market opportunities in line with fund strategies, in order to sell off properties not suited to the portfolio strategy and to boost earnings for our products.

Through consistent cost and income management, we have prepared the ground for a significantly improved efficiency in the business division in future. In addition, the IT environment was reorganised during the year and an integral risk management approach set up.

### Positive performance

The performance of all public funds sharply improved. This, together with other measures for the restructuring of the Deka-ImmobilienFonds and for protecting the interests of investors, resulted in upgrades to fund ratings by the Scope rating agency for the open public funds WestInvest 1, WestInvest InterSelect,

Asset Management Capital Markets (fig. 7)				
	2006	2005	Change	
	€m	€m	€m	%
Net commission income	679.2	596.0	83.2	14.0
Other income	2.9	-7.3	10.2	139.7
<b>Total income</b>	<b>682.1</b>	<b>588.7</b>	<b>93.4</b>	<b>15.9</b>
Administrative expenses	369.3	337.8	31.5	9.3
Other expenses	27.3	11.1	16.2	145.9
<b>Total expenses</b>	<b>396.6</b>	<b>348.9</b>	<b>47.7</b>	<b>13.7</b>
<b>Net income before tax</b>	<b>285.5</b>	<b>239.8</b>	<b>45.7</b>	<b>19.1</b>

Representation of the complete segment reporting see note [41]

Deka-ImmobilienFonds and Deka-Immobilien-Global. In the management rating, both subsidiaries are now among the top five companies in the sector. Deka Immobilien won the Scope special award for the successful reorganisation of the Deka-ImmobilienFonds.

### Stabilisation of net sales

Net sales of –4.0 billion euros for public property funds in 2006 were some 1.6 billion euros lower than 2005 due to industry-wide customer redemptions as well as the control of special assets in accordance with product strategy. In the second half of the year, the demand of savings banks' customers for our products noticeably picked up again, so that customers' redemptions normalised again. Since the guarantee covering product performance is in the spotlight and, after the sales, all funds have a high liquidity, we have in agreement with our sales partners only targeted authorised cash inflows and only to quite a small extent (fig. 8).

The fund assets of the public property funds amounted to a total of 16.8 billion euros (2005: 20.8 billion euros) at the end of 2006. In spite of the reduced fund volume, we have maintained market leadership with a comfortable margin with a 22.3% share (2005: 24.5%).

Due to higher cash commitments, the special property funds' assets of 963 million euros were only slightly above the 2005 level of 943

million euros.

Here too, the growth was caused by the investment options and not by investor interest in the market. In the individual property fund sector, fund assets were up 60% at 99 million euros over 2005 assets of 62 million euros (fig.9).

### Profit trend in the AMI business division

2006 earnings in the AMI business division was hit by the Deka-ImmobilienFonds restructuring costs. The reorganisation of the fund was completed by the end of the 2005/2006 fund financial year rather than 2008/2009, as scheduled in the original timetable. The 2006 loss of 150 million euros reflected the expense caused by the purchase of Deka-ImmobilienFonds units as part of the stabilisation measures undertaken by DekaBank, by the fee waiver and by restructuring costs. Without these exceptional costs the segment earnings would amount to approx. a loss of 46 million euros. The key factors underpinning these ongoing losses included write-downs following impairment tests on own property as well as renovation work for own property during preparations for sale.

Breaking down the individual components of earnings, the division's net interest income includes both income earned of 127 million euros on the distribution of Deka-Immobilien-

#### Net sales - property funds (fig. 8)

	2006 €m	2005 €m
Deka-ImmobilienEuropa	-1,602	-1,082
Deka-ImmobilienFonds	-1,530	-1,128
Deka-ImmobilienGlobal	-269	-75
WestInvest 1	-600	-323
WestInvest ImmoValue	41	14
WestInvest InterSelect	-22	243
<b>Public property funds</b>	<b>-3,982</b>	<b>-2,351</b>
<b>Special property funds</b>	<b>8</b>	<b>-13</b>
<b>Individual property funds</b>	<b>36</b>	<b>29</b>
<b>Institutional business</b>	<b>44</b>	<b>16</b>
<b>Total</b>	<b>-3,938</b>	<b>-2,335</b>

Fonds units held by the Bank and interest costs incurred of 94 million euros due to this distribution and due to the Group's own property. Since the Deka-ImmobilienFonds units are being reduced over 2007, the expected fund price reduction as a consequence of the distribution has been accrued in the non-trading financial result.

Net commission income increased by 7 million euros to 110 million euros (2005: 103 million euros), in particular due to a rise in acquisition fees and building fees due to an increase in transaction volumes generating income. Earnings from other financial assets reflect a capital gain of some 26 million euros on the sale of a Group-owned property.

Total expenditure decreased from 223 million euros in 2005 to 186 million euros in 2006 suggesting that the increase in administrative expenditure – due to higher write-downs – of 8 million euros was compensated by a reduction in other operating expenses. The restructuring expenditure of 20 million euros (2005: 55 million euros), largely comprises capital injections to the Deka-ImmobilienFonds of 123 million euros for stabilisation purposes. This expenditure was partly compensated by a capital gain of 97 million euros on sale of a property, which DekaBank had acquired in 2005 as part of the stabilisation of the Deka-ImmobilienFonds. Further

income was generated by the write back of a provision for sales incentives of approximately 12 million euros, which was no longer necessary (fig. 10).

## Corporates & Markets

In the Corporate & Markets business division DekaBank consistently developed its strategy during 2006. As a complementary activity to the acquisition of direct loan business, the company is increasingly acting as an investor in structured loan-capital market products. There has been a particularly strong demand for special financing, but we have also been able to strengthen our market position in the field of project and property financing. In addition, business in the field of capital market investments has been successful, despite the narrow spread. New issue business grew in line with expectations.

### Successful financing business

In our loan business with major customers the focus in the year lay on medium to long-term maturities. Alongside its role as a classic lender, DekaBank has also created increasingly complex loan-structures in the capital market, through its Corporate Banking segment, and has in addition operated increasingly as an investor in corporate bonds as well as in structured loan investments. Thus, in the new sub-

#### Fund assets – property funds (fig. 9)

	2006	2005	Change	
	€m	€m	€m	%
Deka-ImmobilienEuropa	6,865	8,409	-1,544	-18
Deka-ImmobilienFonds	3,182	4,799	-1,617	-34
Deka-ImmobilienGlobal	1,744	1,960	-216	-11
WestInvest 1	2,134	2,779	-645	-23
WestInvest ImmoValue	364	322	42	13
WestInvest InterSelect	2,558	2,547	11	0
<b>Public property funds</b>	<b>16,847</b>	<b>20,816</b>	<b>-3,969</b>	<b>-19</b>
<b>Special property funds</b>	<b>963</b>	<b>943</b>	<b>20</b>	<b>2</b>
<b>Individual property funds</b>	<b>99</b>	<b>62</b>	<b>37</b>	<b>60</b>
<b>Institutional business</b>	<b>1,062</b>	<b>1,005</b>	<b>57</b>	<b>6</b>
<b>Total</b>	<b>17,909</b>	<b>21,821</b>	<b>-3,912</b>	<b>-18</b>

divisions of credits and liquid credits, Deka-Bank is developing as a provider of special financing and as an asset manager in the primary and secondary markets.

In the various loan markets in 2006, Deka-Bank's Corporate Banking segment was successful both in bringing in new business and in the active management of existing business.

In special financing operations the Bank's range of products once again met with growing demand. Due to the sustained growth of the global transport market (airlines and shipping) we were able to boost our transport financing activities as a result of buoyant new business. In leveraged finance and project financing, DekaBank expanded its position despite increasing competition from institutional investors. In the financing of commercial property the domestic market continued to prove difficult, although an upturn in the economy caused a slight reduction in vacant buildings in certain sub-markets and a rising demand for tenancies could be observed. Through a selective approach to the market we were able to more than absorb the regular repayments and slightly increase our loan-book. In international property financing North America continued to be by far the most important market for DekaBank. Against a largely stable background our new business grew very satisfactorily. In the financing of

open-ended property funds the year under review delivered positive growth in new business, albeit with significant pressure on margins. DekaBank was able to take more than its share of business both in the area of liquidity lines and in the financing of property purchases in the German market (special funds) as well as abroad (mainly public funds).

### Capital market investments: Cautious moves in a challenging market

An equally gratifying trend was shown by capital market investments in the Corporate Banking segment. In a fundamentally positive market environment, our credit-spread products proved particularly successful. We were able to counteract the generally narrow spread environment through the targeted buying-in of more "granular" and structured credit risks.

### Risk-adjusted yield control

We have successfully completed the measures for implementing the minimum equity regulations in accordance with Basel II and the subsequent examination for admission as an IRB institution (Internal Rating-Based Approach) by the supervisory authorities. Through the newly constructed loan portfolio model, the division can be even more actively controlled

<b>Asset Management Property (fig. 10)</b>				
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Change</b>	
	<b>€m</b>	<b>€m</b>	<b>€m</b>	<b>%</b>
Net interest income	33.2	57.2	-24.0	-42.0
Net commission income	109.6	102.7	6.9	6.7
Financial income – non-trading	-149.9	-41.4	-108.5	-262.1
Income from other financial investments	25.6	0.0	25.6	n/a
Other operating income	17.6	14.8	2.8	18.9
<b>Total income</b>	<b>36.1</b>	<b>133.3</b>	<b>-97.2</b>	<b>-72.9</b>
Administrative expenses	165.5	157.7	7.8	4.9
Other operating expenses	1.1	10.8	-9.7	-89.8
Restructuring expenses	19.6	54.6	-35.0	-64.1
<b>Total expenses</b>	<b>186.2</b>	<b>223.1</b>	<b>-36.9</b>	<b>-16.5</b>
<b>Net income before tax</b>	<b>-150.1</b>	<b>-89.8</b>	<b>-60.3</b>	<b>-67.1</b>

For a presentation of the total reporting on this segment cf. Note [41]

on the basis of a risk-adjusted yield-optimisation at the level of individual transactions.

### Profit trend in the Corporate Banking segment

The Corporate Banking segment contributed 69 million euros to group earnings in 2006. The decline of 49 million euros compared with 2005 earnings (118 million euros) can chiefly be attributed to the trends in risk provision, in the financial result and in administrative expenditure. In 2005, the sales of individual loan portfolios and the resulting cancellation of bad-debt provisions that were no longer required, led to a significantly higher balance in risk provision. The net interest income before risk provision stood at 94 million euros, 12% above 2005's value (84 million euros). Along with this, both in special financing and in project and property financing, we succeeded in more than compensating for the declining margins by increasing the loan volume. These core segments were also responsible for a marked increase in net commission income. In the net financial result income was depressed by a change to the overall assessment in the default risk management of the loan-book.

Administrative expenses rose by about 26% over last year's figure of 32 million euros, to 40 million euros. The change is

chiefly attributable to a rise in transaction costs (fig. 11).

### Capital Markets: High flexibility with risks continually monitored

In the Capital Markets segment DekaBank continued to pursue its strategy of guaranteeing maximum possible flexibility in trading activities while monitoring risk at all times. In line with the Bank's risk standards we in fact only maintained business relations with partners whose credit-rating was impeccable. As in previous years we concentrated on transactions with credit institutions abroad. Open-ended trading positions were only taken up in moderate volumes.

In the money market, as in previous years, we transacted the take-up of short-term funds mainly through our Euro Commercial Paper programme (ECP). The ECP enables us to issue debt instruments at various points in time and with a high degree of flexibility as regards volume and currency.

In foreign exchange trading we were significantly active in classic spot and forward currency trades. Our objective in this was to provide customers with optimum order execution with regard to quality and price. In proprietary trading we continued to hold open equity and fixed-interest positions to a small extent and within prescribed limits.

Corporate Banking (fig. 11)				
	2006	2005	Change	
	€m	€m	€m	%
Net interest income	94.0	83.8	10.2	12.2
Risk provision	2.2	36.1	-33.9	-93.9
Net interest income after risk provision	96.2	119.9	-23.7	-19.8
Net commission income	12.3	7.3	5.0	68.5
Financial income – non-trading	-0.4	12.5	-12.9	-103.2
Other income	1.9	10.1	-8.2	-81.2
<b>Total income</b>	<b>110.0</b>	<b>149.8</b>	<b>-39.8</b>	<b>-26.6</b>
Administrative expenses	39.7	31.5	8.2	26.0
Other expenses	1.0	0.0	1.0	n/a
<b>Total expenses</b>	<b>40.7</b>	<b>31.5</b>	<b>9.2</b>	<b>29.2</b>
<b>Net income before tax</b>	<b>69.3</b>	<b>118.3</b>	<b>-49.0</b>	<b>-41.4</b>

For a presentation of the total reporting on this segment cf. Note [41]

The new issue business of the DekaBank Group developed in line with expectations. As in 2005 the greatest proportion was accounted for by the European Medium Term Note (EMTN) programme.

### Profit trend in the Capital Markets segment

With a profit contribution of 263 million euros, the Capital Markets segment significantly exceeded 2005's figure (203 million euros) by 60 million euros, or nearly 30%.

Income totalled 335 million euros (2005: 269 million euros). The sharp decline in net interest income from 229 million euros to just 77 million euros this year chiefly reflects the high costs of refinancing and a narrowing of interest-structure curves. In addition, against the background of current trends in interest rates, changes in the treasury position were undertaken, which, while depressing net interest income in 2006, at the same time create a good starting-base for the 2007 financial year. Net commission income of 79 million euros was up nearly 21% on 2005. It is based, inter alia, on successful commission business in money market and foreign exchange trading as well as in equity trading, the latter being determined by market volatility and the resulting high volume of transactions in capital market-based asset management. The net profit from trading positions (77 million euros) showed a significant increase

over 2005. The rise can be attributed to successful trading in equities and foreign exchange. The principal effect on the upward trend in revenue came from net financial income from non-trading positions, at 111 million euros. A significant driver of value was the result of reassessing interest-rate risk positions, which in 2006 produced a positive profit contribution. In 2005 the financial result was still considerably depressed by this position. The trend in other income is predominantly attributable to the markedly lower expenses arising from the redemption of our own new issues.

Total expenses rose due to a slight increase in administrative expenses, to 72 million euros (2005: 66 million euros). The chief causes for this were investments with long-term maturities and projects for implementing the new strategic focus of this business (fig. 12).

## Financial position and assets and liabilities

### Balance sheet changes

As at 31 December 2006, total balance sheet assets of DekaBank Group amounted to 104.9 billion euros. Compared with year-end 2005, this has reduced by 10.1 billion euros, or 9%. Of the asset total, some 65% was accounted for by amounts due from banks and customers, which together were 1% below

Capital Markets (fig. 12)				
	2006	2005	Change	
	€m	€m	€m	%
Net interest income	76.9	229.0	-152.1	-66.4
Net commission income	79.4	65.8	13.6	20.7
Net income from trading positions	76.6	39.1	37.5	95.9
Financial income – non-trading	110.7	2.4	108.3	(>300)
Other income	-8.3	-67.4	59.1	87.7
<b>Total income</b>	<b>335.3</b>	<b>268.9</b>	<b>66.4</b>	<b>24.7</b>
Administrative expenses	71.2	66.1	5.1	7.7
Other expenses	1.2	0.2	1.0	(>300)
<b>Total expenses</b>	<b>72.4</b>	<b>66.3</b>	<b>6.1</b>	<b>9.2</b>
<b>Net income before tax</b>	<b>262.9</b>	<b>202.6</b>	<b>60.3</b>	<b>29.8</b>

For a presentation of the total reporting on this segment cf. Note [41]

2005's level. Trading activities and some of the strategic interest-rate positions of the Deka-Bank Group are stated in the balance-sheet at fair value under financial assets and liabilities. The decline in fair-value financial assets compared to 2005 is principally attributable to smaller volumes in loans and bonds. The declining volume of the Deka-ImmobilienFonds due to the successful reorganisation continues to have an impact.

On the liability side the largest item, as in 2005, is new issue business in the form of securitised liabilities. Compared to the 2005 year-end (40.5 billion euros) these dropped to 32.3 billion euros in 2006. Amounts owed to customers and banks were reduced from 58.6 billion euros to 57.1 billion euros. The main reason for this is the declining volume in loans against borrowers' notes.

The shareholders' equity on the balance-sheet amounted to 2.9 billion euros as at 31 December 2006, compared with 2.6 billion euros at 31 December 2005. These figures do not include hidden capital contributions which, under IFRS rules, are not shown under shareholders' equity but rather under subordinated capital or exceptional hidden capital contributions, as the case may be.

On the other hand, the hidden capital

contributions are included in the cover funds for our risk-carrying capacity. In analysing risk-carrying capacity we differentiate between primary and secondary cover funds. The primary cover funds are comprised principally of equity as defined under IFRS rules and profit for the financial year. The secondary cover funds contain items of a hybrid capital nature; in addition to the hidden capital contributions, these include capital with profit-sharing rights as well as subordinated liabilities each with a residual maturity of at least one year.

### Changes in shareholders' equity as defined by supervisory regulations

Equity of the DekaBank Group, as defined by the banking regulatory authorities in accordance with the Banking Act (Kreditwesengesetz/KWVG) remained largely unchanged from 2005, at 3.7 billion euros. The regulated equity differs from shareholders' equity under IFRS rules and consists of core capital, supplementary capital and third-rank funds. The core capital also includes hidden capital contributions.

Year on year, the risk assets have increased by some 3% to 26.2 billion euros. The calculation of regulatory equity and risk assets is

<b>Breakdown of equity (fig. 13)</b>			
	2006 €m	2005 €m	Change %
Core capital	2,110	2,121	-0.5
Supplementary capital	1,625	1,582	2.7
<b>Liable capital</b>	<b>3,699</b>	<b>3,668</b>	<b>0.8</b>
<b>Capital and reserves</b>	<b>3,699</b>	<b>3,688</b>	<b>0.3</b>
<b>Risk assets</b>	<b>26,176</b>	<b>25,311</b>	<b>3.4</b>
<b>Market risk positions</b>	<b>513</b>	<b>289</b>	<b>77.5</b>
	%	%	Change %-point
<b>Equity capital ratio under Principle I</b>	<b>14.1</b>	<b>14.5</b>	<b>-0.4</b>
<b>Core capital ratio under Principle I</b>	<b>8.1</b>	<b>8.4</b>	<b>-0.3</b>
<b>Total ratio under Principle I</b>	<b>11.4</b>	<b>12.7</b>	<b>-1.3</b>
<b>Capital and reserves ratio according to BIS</b>	<b>11.2</b>	<b>13.3</b>	<b>-2.1</b>
<b>Core capital ratio according to BIS</b>	<b>6.8</b>	<b>7.8</b>	<b>-1.0</b>

based on the provisions of the Banking Act, Principle I, and the Commercial Code (Handelsgesetzbuch/HGB) (fig. 13).

The regulatory principle regarding equity was observed at all times during 2006, both at group and bank level. In addition, the liquidity of a lending institution is measured under Regulatory Principle II. The liquidity is considered adequate, provided the liquidity-ratio under Principle II is at least 1.0. In 2006 the DekaBank's liquidity-ratio ranged between 1.36 and 1.9. As at 31 December 2006 the figure was 1.46.

## Employees

### Moderate growth in positions filled

The average number of employees rose during the year by 1.9% to 3,300; of these 87.0% were employed full time. The number of occupied posts rose on average by an equivalent amount. As at the 2006 year-end DekaBank group employed 3,453 staff (of which 82 were trainees) (fig. 14).

### A clear management structure

The strategic refocusing under the banner of "First Choice Deka" is particularly noticeable in the reorganisation of the Group's business division and management structure. We have established responsibilities for management and results even more clearly and strengthened our position in strategically critical areas.

## Active personnel management

### Management development

As part of the reorganisation of the management structure, mandatory targets were agreed for the Group and business divisions and a new strategic management process was introduced. During 2006 we expanded our management development activities. On the basis of an individual development audit and a personal development plan we are preparing more than 50 experienced managers in a targeted manner for even more challenging managerial assignments. The follow-up plan has been carried out throughout the Group for the first and second levels of management.

### Performance-based remuneration

In the past financial year, with the introduction of the system of agreed targets and performance-based remuneration, the foundation was laid for a modern bonus system geared to the commercial success of the company and to individual performance. With the introduction of the new system in WestInvest GmbH and in Deka(Swiss) Privatbank AG in 2006, the entire DekaBank Group now possesses an appropriate system of agreed targets and remuneration. Initial experience shows that the new tool encourages a results-orientated attitude at all levels of the company and offers transparent, comprehensible assessment criteria for fixing bonuses for management and staff.

Employees (fig. 14)				
	2006	2005	Change	
			number	%
<b>Employees</b>	<b>3,453</b>	<b>3,453</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>
of which trainees	82	84	-2	-2.4
<b>Average posts occupied</b>	<b>3,030</b>	<b>2,983</b>	<b>47</b>	<b>1.6</b>
<b>Average number employed</b>	<b>3,300</b>	<b>3,239</b>	<b>61</b>	<b>1.9</b>
of which full-time employees	2,872	2,848	24	0.8
of which part-time and auxiliary staff	428	391	37	9.5
<b>Average age (in years)</b>	<b>38.4</b>	<b>37.7</b>	<b>0.7</b>	<b>1.9</b>

## The life-stage concept in personnel management

Thanks to our consistent personnel management approach based on life-stages, we are prepared for the demographic revolution that is taking place. Against this background we have extended our measures aimed at balancing family and professional life.

With regard to the creation of a family-friendly company, the proportion of part-time working is an important factor in our competitiveness. The proportion of part-timers in our active group workforce showed a clear and gratifying rise from 9.9 to 10.4%.

## Optimisation of company pension provision

In 2006 the company pension provision for group units located in Germany was completed by offering the opportunity for converting remuneration into products of the *Sparkassen Pensionskasse AG* [Savings Banks' Pension Fund]. With this offer of provision DekaBank now fully complies with the legislative requirement for the conversion of remuneration in company pension provision. With the introduction of the Deka Basic and Bonus pension plan as well as the *Sparkassen Pensionskasse*, WestInvest has been integrated into the provision system of the other group companies based in Germany.

## Post balance sheet events

No major developments and events of particular significance occurred after the 2006 balance sheet date.

## Forecast report

### Consistent pursuit of the new corporate strategy

With the new strategic orientation and the creation in 2006 of an organisational structure fit for the future, DekaBank has laid a stable foundation for growth and an increase in value in the coming financial years. Through the efficient system of management and control, in which responsibilities are clearly defined, we ensure entrepreneurial scope and a higher degree of

transparency for our staff – as well as the greatest possible proximity to our markets and customers, and an optimum quality of service for the savings banks. Our overriding objective continues to be, as regards quality of products and services, cost-effectiveness and profitability, to create added value for DekaBank's unit-holders, sales partners and customers.

### Comments on the future

We are planning 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 international capital, money and property markets, or in DekaBank's areas of business, 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 by 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

Following the gradual interest-rate increases by the central banks we anticipate, in the next two years, largely stable external conditions based on the level of interest rates that has now been reached. Despite the higher interest rates and increased commodity prices we expect a slight acceleration in the global economy. The past few years have shown that the global economy withstands such downward pressures very robustly.

In Germany the increase in Value-Added Tax is likely to have a noticeable negative effect on household consumption, particularly in the first quarter. Due to predictable added pressure on incomes, for example through rising social security contributions, consumption for the rest of the year may hardly grow at all. The rise in GDP will therefore depend less on consumer spending and rather more on growth in investment and exports. We anticipate that Germany will once again be defending its unofficial title of

“world export champion”. Provided the unsettled political situation in the Middle East calms down and the currently overheated global economy achieves a soft landing, the chances of a sustained upturn in Germany are good.

### **Trend in capital markets**

Following what is now the fourth successive good year for equities, most market players are entering 2007 with confidence. Despite marked upward movements in share prices, investing in the equities market has not fundamentally become more expensive, since corporate profits have risen to the same extent. Also, the anticipated intensive M & A activity in the wake of corporate restructuring may give a positive boost to the equities market and open up attractive new opportunities.

On the other hand, once again, only relative modest yields can be expected from fixed-interest investments. Like the majority of market observers, we do not foresee any marked rise in bond yields.

### **Trend in property markets**

In the USA we anticipate in general a continuation of the positive trend in markets for office buildings and tendency towards lower vacancy rates. The top rentals ought to show the strongest growth in New York and San Francisco. At the lower level of “cap rates” there is not likely to be much change during 2007, due to the still favourable level of interest rates and the lack of comparably high-yielding investment opportunities. In Asian markets we expect only a very slight weakening in rental growth; the high demand, especially from the banking and financial sector, continues to offer good prospects for rental growth. The supply of first-class premises in the major capitals remains limited.

In Europe, high liquidity chiefly among institutional investors is ensuring a continuing high level of purchase prices, especially in the case of rented buildings with stable yields. In the medium term, however, we foresee a weakening in investor demand in markets such as Britain,

where the yield from property is increasingly approaching that from bonds. For the two big markets of London and Paris, but also for locations in Spain and Scandinavia, we anticipate a decline in vacancy and a growth in rentals. Expectations for other locations are less optimistic.

The investment markets in Prague, Budapest and Warsaw are particularly buoyant. Here there is an adequate supply of A-class premises and a well-filled pipeline of projects, but even so we have been waiting a long time for growth in rentals.

In Germany, the market for office buildings is still on the way to recovery. However, vacancy levels are in general declining more slowly than expected – despite a lively demand for A-class premises and only a moderate volume of new builds. However, there is a split to be seen here between the trend in A-class premises and the rest. At the top end of the market, Frankfurt and Munich have the best chance of rises in rentals. In the retail sector as well, we expect a continued two-tracked trend. In heavily frequented locations we are assuming a stable trend in the rental market. The limited supply of A1 sites is increasingly expanded by inner-city shopping-centres. By contrast, in inner-city locations and on the outskirts, traditional retail premises and older shopping-centres have had to contend with rises in vacancy levels and declining rentals; it is here that the number of specialist market centres is increasing.

The continuing high investment pressure in property investment is likely to last in the short to medium term. We regard the current interest-rate driven level of purchase prices as unsustainable. Opportunistic investors – predominantly from abroad – see their opportunities in older building stock in need of renovation.

### **Expected trend in business and financial results**

In the financial years 2007 and 2008 DekaBank Group plans to increase group earnings substantially and sustainably on the basis of a stronger penetration of the market and customer groups

as well as a high level of product quality.

In this, a key financial performance indicator must be the expansion of assets under management, based on first-class product performance and a higher level of sales. On this basis we believe we will achieve a marked increase in net commission income in the Capital Market Asset Management division. In the Property Asset Management division, after completing the stabilisation of the Deka-ImmobilienFonds and the integration of property financing, we expect a noticeable improvement in financial results. In the Corporates & Markets division as well, we expect revenues in the next two years to show a positive trend overall.

Through consistent exploitation of our potential for efficiency, in our opinion, expenses will only increase moderately – despite additional growth-related spending on the basis of the re-focused business model.

We plan to achieve this sustained improvement in earnings while maintaining a largely stable risk-capital. The opportunity-risk profile of the DekaBank group should be improved in this way, as should the yield ratios and the cost-income ratio.

### **Asset Management Capital Markets (AMK) business division**

In order to guarantee a sustained positive trend in business and financial results, in the AMK division DekaBank is concentrating chiefly on five key measures:

- Increasing sales to private and institutional clients
- Further improving the performance and rating of our securities funds
- Creating sales incentives by means of a competitive price model
- Renewed intensification of product innovation, and
- Expanding our presence in attractive foreign markets

#### **Increasing sales effectiveness**

In our business with private and institutional investors we are focusing our product and

sales offensive on the very successful fund-based asset management activity (funds of funds, fund-related asset management). Here we intend to extend our market leadership. In addition, it is our objective, in the direct sale of publicly marketed funds up to the year 2008, to regain market-share and thereby to widen our sales and revenue base. In institutional business, as part of the “Pro Sales Institutional” sales initiative, DekaBank plans to exploit the alliance with the savings-banks – the key customers for the management of their own investments – and to raise sales on an ongoing basis. For this purpose new acquisition and sales processes have been defined and new products launched.

#### **Further improvement to performance**

In the future, too, we intend to continue improving product performance in relation to the market – especially in the case of our European equity funds. Our objective is for our funds to beat the relevant benchmarks and to end up in the top two quintiles, that is to say in the top 40% of the relevant comparison groups. We are confident that the changes in fund management will continue to show their impact and anticipate a further improvement in our ratings. Overall, therefore, we are assuming significant inflows of funds and an improvement in the market position of our fund products.

#### **Competitive pricing**

By adjusting the price structures in public funds to an average level and through a stronger orientation of the bonus-system to net sales performance, we intend to create increased incentives for the savings-banks as exclusive sales partners, and to acquire new funds for the fund business with DekaBank.

#### **Continued product innovation**

The product range in the AMK division will be systematically broadened and developed through targeted innovation. In so doing we are aiming at a balanced ratio between new

and existing products. In 2007, among other things, we will exploit the wave of globalisation: interesting investment ideas such as Deka-UmweltInvest, Deka-GlobalChampions and Deka-Commodities will be presented as product offers, principally to individual customers. In addition we will further expand our successful range of targeted funds. We envisage time-scales of 10 to 50 years, in order to be able to offer targeted, opportunity-orientated saving for different customer needs.

As a further variant on this idea, we are planning to launch a fund under the title "Zielfonds-Garant". These products offer our customers a monthly guaranteed maximum in savings phases that are also of 10 to 50 years.

### **Internationalisation**

After establishing a representative office in Vienna early in 2007, the AMK Division intends to use it as a base for an intensive development of the Austrian and central and east European markets. Among other things, Austria is an attractive and growing market in the field of asset management for institutional investors. In central and eastern Europe the banking market offers particular growth potential in loan and deposit business, since this is being actively upgraded to western standards.

### **Significant opportunities and risks**

For 2007 and 2008 we forecast a rise in assets under management. This growth will be driven chiefly through successful selling of both existing newly developed products. In addition we anticipate contributions to growth through the positive value-growth of our products.

Risks arise chiefly through uncertainties with regard to further trends in international securities markets. An unfavourable development might impair hoped-for growth in value. Furthermore, planning by the sales department of sales to private and institutional clients is beset with uncertainty.

### **Anticipated trend in financial results**

Overall, DekaBank forecasts significant increased revenues in the AMK division for the next two years, with only a moderate increase in costs. Through a new fee structure, designed to encourage sales, additional income should be generated in the medium term. However, in 2007 and 2008 we expect the new sales commission model, which accompanies the new fee structure, initially to dampen income.

### **Asset Management Property division (AMI)**

Following the integration of property financing, all property activities in DekaBank Group have been brought together in the AMI division. After the successfully completed stabilisation in 2006, the division is once again aiming for revenue-orientated growth. On the basis of the structure created with "First Choice Deka", we intend to position ourselves more strongly than before as a manager of property-based assets for our savings-bank customers. With the traditional products we will continue to follow the proven dual market strategy with WestInvest and Deka Immobilien. At the same time we will be developing new property- and property-loan based investment products. We will also continue to drive forward the improvement in performance and in the cost and revenue structures.

### **Targeted purchasing policy for public funds**

The high proportion of liquidity in the funds, after extensive sales in 2005 and 2006 will be used for the purchase of high-yielding properties. With an eye on the high purchase prices which are reflected in the historically low yields (cap rates) in all established property markets, we will also engage with new countries and with secondary markets in established countries. In doing this, the focus will be strongly placed on the asset classes of retail outlets, logistics facilities and hotels.

### **Expansion of our range of special and**

### **individual funds**

As shown by the brisk demand for our special and individual funds, there is no waning of interest in special property funds among institutional capital investors. The anticipated market introduction of the G-REIT will make little difference to this, since, due to its equity-based holdings, it displays a completely different risk-return profile to that of open-ended funds. Therefore we will continue to be in a position to expand our range of special and individual funds independently of the investment opportunities.

### **Integration of property financing**

With the integration of the property financing sub-division, the AMI division is extending its activities to the financing of major property investments for professional investors. We will use the majority of these assets to put together additional attractive investment products with a property background for our alliance partners, through syndication, securitisation and possibly also fund designs. Here too the focus lies on commercial or residential properties, immediately available for third-party use, in fluid property markets throughout the world.

### **Exploitation of synergies**

Similar activities throughout the division will be bundled in order to improve professionalism further and thereby most importantly to improve our access to the market. We intend to have largely completed this process during 2007. The standardisation of the IT systems will continue into 2009.

### **Introduction of new products to the market**

The high demand for property-based investment products both to private customers and institutional businesses will also be met by the AMI division with new fund concepts and innovative products outside the fund business. In addition, the division is taking all necessary steps to be REIT-compliant as early as the first

half of 2007. Provided a suitable property portfolio is available, the launch of a REIT is planned. In any case, the existing public and special funds have clear precedence in the purchase of properties. Thus, in the medium term, we regard REITs as a possible vehicle for the capital-market placement of properties which do not fit our fund strategy. We will consistently pursue the path already embarked upon with the individual funds of Deka Immobilien, namely that of building up alternatives alongside the investment products regulated under the Investment Act.

### **Significant opportunities and risks**

Under our plans, assets under management, in the case of public funds, will maintain the level of 2005. The background to this is provided by the funds' high liquid reserves, the limited availability of attractively priced properties and the redemption of remaining units held by DekaBank in the Deka-ImmobilienFonds planned for 2007. On the other hand, we expect growth in the special and individual funds for institutional investors. Likewise, newly developed products are expected to have their first positive impact on the volume of properties held. Overall, we therefore anticipate a slight growth in assets under management in the AMI division.

Due to the ongoing re-focusing of property financing, in 2007 we expect new business in this area only to be at 2005's level.

The significant risks in the AMI division include possible yield risks for the capital investment companies (KAGs) in connection with the growth in assets under management and the volume of transactions. The growth of assets under management and thus also of holdings-related commissions are currently being held back by a shortage of products in the property market. However, the negative impact on purchase transaction fees may be partly compensated for by advantageous sale terms as a result of active portfolio management. The liquidity-

control of the funds is carried out on a daily basis by making use of suitable instruments and in dialogue with our sales partners. Monitoring the risk of withdrawal of liquidity, still present in older public funds, is the focus of the risk management of special assets, where the systems developed to reduce this risk are being used consistently and are biting.

In the case of our own properties there exists the fundamental risk that rental yields will be absent or that expected growth in value may not be achieved, due to market or local factors. Typical risks in property financing lie in the drying up of cash-flows, for example as a result of trends in business activity. Such risks can be kept within limits through a risk-orientated underwriting policy.

#### **Expected trend in financial results**

On the basis of planned measures we expect in each of the next two years a noticeable improvement in the financial results of the AMI division. In addition to the market-related measures, there should also be a positive impact from the optimisation of the divisional structure, handling procedures and the IT system configuration.

#### **Corporates & Marketing business division (C&M)**

The bundling of loan business, trading and sales activities in capital markets, as well as the refinancing assignments in the new division will lead to markedly more efficient structures and processes and will have a positive impact both on income and costs.

#### **Strategic orientation and measures**

In the Credits sub-division, against the background of high liquidity and the resulting narrower spreads, we are focussing on special financing operations which meet our yield and risk standards. The emphasis continues to be on transport, export and trade financing, on transaction-orientated credit

investments in leveraged loans, project, cross-over and other special financing operations, as well as on the financing of infrastructure projects abroad.

In the Liquid Credits sub-division, in addition to classic bonds and single-name credit default swaps, considerably higher priority is also being given to capital market instruments such as collateralised debt obligations and asset backed securities.

In the Markets sub-division the product range will be broadened once again to meet customer needs. One area for attention is the expansion of repo/loan business within short-term interest-rate and liquidity management with the aim of combine repo business activities more closely with classic short-term business and to exploit collateral holdings as far as possible. In addition, our commission business will be expanded.

#### **Significant opportunities and risks**

We expect that the demand for special financing will continue to grow in the next two financial years. By strengthening our offer of tailor-made financing we intend to make above-average profits from it in the Credits business. In Liquid Credits we are counting on growth and income opportunities through an improved range of structured and complex products for the loan-capital market; here we are principally acting as an investor. The impending implementation of the Financial Services Directive MIFID will, in our estimation, strengthen the confidence of investors in the capital markets and guarantee an even higher degree of transparency in the execution of customer orders.

Risks exist with regard to the trend in spreads and to the volatility in the loan and capital markets. A further narrowing of spreads might lead to downward pressure on profits.

#### **Expected trend in financial results**

The Corporates & Markets division is aiming in 2007 and 2008 for a significant increase

in net interest income, net commission income and financial result. This should lead to higher earnings for DekaBank Group.

In the Credits sub-division, thanks to our focus on attractive special financing opportunities, we expect higher net interest income and net commission income, with costs declining slightly. In the Liquid Credits sub-division, the expansion of the product range should also lead to a rise in contribution, with only moderate cost growth. In the Markets sub-division, we intend to increase income further through optimised processes and, above all, through an above-average quality of products and services for customers inside and outside the Bank.

## Risk report

### Risk management principles

Professional management and real-time monitoring of all risks are an integral part of the overall control of the Bank. Only in this way can the DekaBank Group incur controlled risks in accordance with the business strategy and regard them in a holistic manner along with the risk capital available and the required return.

The aim of DekaBank is to generate an appropriate return on equity under risks that are monitored at all times. The basis for this is a risk system with which risks can be identified at an early stage and limited in accordance with the risk-bearing capacity of the Group. The information required for risk-control is made available in real time to the responsible quarters under the risk management system.

Against this background DekaBank maintains a high-performance risk management and monitoring system, which it is continuously reworking and developing. Based on this, risks are identified, quantified, analysed and captured within an objective and comprehensive risk reporting system.

### Organisation of the group-wide risk management and risk control system

#### Risk management

DekaBank's risk management is a system for actively controlling risk positions. The risk management functions are fulfilled by the Board of Management, the Asset-Liability Control Committee and the Corporates & Markets business division.

Responsibility for the implementation, organisation and effectiveness of the group-wide risk management system in compliance with regulations rests with the Board of Management of DekaBank as the parent company of the DekaBank Group. It determines the strategic focus of the Group and lays down its business policy with regard to risk and return. In this context the

Board gives approval for the overall risk at group level – as well as the allocation of risk capital reserves. This is divided, in particular, between default and market-price risks and, within the market-price area, between trading-book and strategic positions.

The group control of default risk is the responsibility of the Corporates & Markets business division.

The Asset-Liability Control Committee sets out the framework for the management of the strategic market risk position in accordance with the limits laid down by the Board of Management. The implementation is then carried out by the Corporates & Markets business division under their own responsibility.

Within the strategy, which the Board lays down for the Group, the heads of the Group are responsible for the operational risks of their organisational units.

#### Control of risks

Risk control is based in the Corporate Risk and Finance Centre. Its key task is the development of a standardised and self-contained system, which quantifies and monitors the risks associated with the Group's activity. Particular attention is paid to all market-price, default, liquidity and operational risks, as well as other risks including property, direct shareholding and business risks. Risk control itself does not initiate transactions of any kind and acts independently of the business divisions.

The functions of risk control also include monitoring the limits approved by the Board of Management and the responsible divisions, as well as the ongoing further development of the relevant methods and processes according to operational and regulatory criteria.

#### Internal audit

Internal Audit, as a unit independent of other processes, has the task of supporting the Board and other levels of management in their supervisory function. It examines and assesses all activities and procedures on the basis of an audit plan, which has been set up in a risk-orientated

manner using a scoring-model, and has been approved by the Board. Among its most important tasks is to assess the business organisation with regard to whether the internal control systems, and in particular that for controlling and monitoring risk, are fit for purpose. The Internal Audit department also examines internal and external reporting, as well compliance with legislative, regulatory and internal rules.

### Risk-tolerance and Integrated Bank Control

Within the framework of overall bank control, the financial targets of the business divisions are fixed with reference, among other things, to the reserved risk-capital, in order to guarantee an appropriate return on equity for the unit-holders. The allocation of risk-capital to the individual business divisions is based on the business and risk strategy approved by the Board and forms part of both the overall planning in the form of future risk-profiles and also of the individual business case planning. Under the plans, a planned capital requirement is calculated by the business divisions ("bottom-up" view) and at the same time the available risk-capital is efficiently allocated from the standpoint of the Group as a whole ("top down" view), and then distributed among the individual business-generating units.

The risk-tolerance analysis is an essential component of DekaBank's overall banking control. DekaBank uses it to determine to what extent risks should be taken on. This ensures that DekaBank is able bear losses that may arise. For this purpose, firstly the risk control department calculates at regular intervals the Group's risk-cover funds, which can be drawn upon to cover losses. They reveal the level to which risks can be incurred pursuant to our business policy.

Secondly, the group risk is regularly calculated, taking in all significant income-generating types of risk. These include not only default, market and operational risks, but also property risk, shareholding risk, property fund risk and general business risk. To this extent the group risk also includes those risks that are not considered from a regulatory standpoint.

The comparison of the group risk with the risk-cover funds ensures that DekaBank's overall

risk-bearing capacity is known. The risk-tolerance analysis thus conforms with DekaBank's prudent business policy. It serves to protect creditors and is a precondition for a further improvement in our already good ratings.

In the framework of integrated bank control, the risk-bearing capacity is quantified with the aid of graduated risk-cover funds. In doing so, DekaBank distinguishes, according to the legal status of the capital provider, between primary and secondary risk-cover funds: the primary risk-cover funds principally comprise IFRS-defined equity and retained net profit for the year; the secondary risk-cover funds contain items of a hybrid capital nature. The retained net profit for the year represent the planned net profit reduced by a safety-margin. Both types of reserve funds may be used to cover losses without any charge on DekaBank's priority creditors. While calls on the primary cover funds are exclusively borne by the providers of equity, recourse to the secondary cover funds also impacts on dormant partners, the holders of profit-sharing rights and second-rank creditors of DekaBank.

The risk-cover funds are set against group risk, which is made up of all income-generating types of risk incurred by DekaBank.

In this the individual risks are uniformly summarised under a "value-at-risk" index-figure over a one-year duration. This means that DekaBank can always cover unexpected losses that occur within a given year. The "value-at-risk" measurement makes it possible to compare and aggregate individual types of risk. At the same time, the Board has aligned the upper loss-limit for the taking on of risk arising from normal business activities, with a corresponding limiting of risk-cover funds.

Under the risk-tolerance analysis we calculate the group risk to a confidence-level of 99.9% and 99.97%. The latter is thus based on default probability of a maximum of 3 base-points and is thus one of the most prudent approaches generally taken in the market.

The aggregation of individual risks to make up the group risk is cumulative. Thus in calculating the overall risk of the Group, correlations across the individual risk types are left out of



account. From this, too, it is clear that DekaBank proceeds in a prudent and conservative manner when calculating group risk.

The risk-tolerance analysis is carried out regularly and, since the middle of 2006, on a monthly basis. On each occasion the results are reported to the Board of Management and, on a quarterly basis, to the Administrative Board.

In our view the risk-tolerance analysis tool together with overall bank control are sufficient to meet the demands of modern business as well as regulatory requirements.

At the 2006 balance sheet date the group risk, calculated to a confidence-level of 99.9%, totalled 2,322 million euros (2005: 2,588 million euros). As at 31 December 2006 only 44.1% of the total risk-bearing capacity was taken up.

The proportions of the overall risk taken by the individual risk-types have remained largely unchanged over the year, and there have been no structural shifts. A reduction is recorded in the property risk as at the 2006 balance sheet date due to the sale of the "Skyper" office tower (fig 15).

The default risk represents the principal individual risk for DekaBank. However, the credit-risk indices in the reporting period are comparable with each other to a limited extent, due to beginning to use the loan portfolio model as from 30 June 2006. In particu-

lar, the new loan portfolio model also includes low-risk claims on the Federal Government or within the *Sparkassen-Finanzgruppe*. (fig. 16).

## Risk categories – individual risks

### Market-price risks

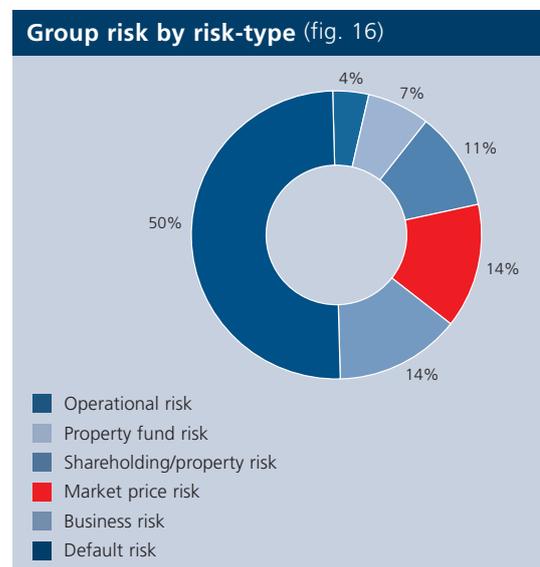
#### Definition of risk

By market-price risk, DekaBank means the risk of a financial loss on positions in its holdings, arising from future market-price fluctuations. DekaBank incurs market-price risks in the form of interest-rate, equity, credit-spread and currency risks, including any option risks attached to them.

#### Organisation of business subject to market risk

The tasks of risk control and risk monitoring for market-price risks are assumed by the Board of Management, the Asset-Liability Control Committee (ALCC) and the Corporates & Markets business division, as well as the risk-control department in the Corporate Risk & Finance Centre.

Risk control is carried out by the Corporates & Markets business division and by the ALCC. The ALCC is made up of the Board members responsible for the Corporates & Markets business division and the Corporate Risk & Finance Centre, together with their departmental man-



agers and a representative of the Macro Research Unit of the Asset Management Capital Markets business division. The ALCC holds formal meetings twice a month. The limits laid down by the Board are always announced at the Board meeting, which follows the meeting of the ALCC. Changes to the limits for the trading portfolios as a whole, and for strategic positions, are discussed by the ALCC and submitted to the Board for decision.

Risk monitoring is carried out by the Risk Control unit in the Corporate Risk and Finance Centre. The unit is responsible for developing the methodology, for quality assurance and for supervising the procedure for quantifying market price risks. The tasks of Risk Control also include risk reporting, as well as monitoring limits and reporting any overstepping of the limits up the line to the Group Board.

For the measurement and monitoring of the risk position, all the DekaBank Group's individual positions as at the balance sheet date are taken into account. The measurement, monitoring and reporting of the risk figures are based on a standardised group-wide portfolio hierarchy. In particular, a distinction is made between the trading-book and the treasury (strategic positions). Each transaction is immediately assigned to a portfolio at close of business.

### **Quantification of market-price risks**

The most significant market-price risks for DekaBank Group lie in interest-rate changes and equity risk and arise both from strategic positions and from traded holdings. Because of the extent of transactions affected by interest rates and equity prices, and because of their complexity and risk-content, DekaBank assigns a particularly high priority to the development and refinement of the system for measuring and monitoring the risks in interest-rate and equity positions.

Under the internal market-price risk calculation, risk indices are calculated daily by means of scenario analyses using the scenario-matrix method and the value-at-risk procedure. In addition to the limiting of risk positions, stop-loss limits are applied at the portfolio level to ensure an effective containment of loss.

### *Standard scenarios*

In the framework of the scenario-analyses, standard scenarios are defined to cover each of the different risk factors: interest-rate, credit-spread, foreign exchange and equity price changes. The scenarios provide operational control and limiting of linear risks arising from trading and treasury positions.

As a standard scenario for calculating interest-rate risk, use is made of a hypothetical parallel shift in current currency-specific and sector-specific yield-curves by 100 base-points upwards or downwards. The calculation of the interest-rate risk is performed for each currency by a comparison of the cash value of all individual transactions, which are calculated by means of current and shifted interest-rate curves.

The negative value change reflects the potential loss or interest-rate risk. At the same time it documents whether the risk exists of a general increase or decrease in interest rates.

In addition to the scenario analyses described above for the general risk of an interest-rate change, there is also an examination of the specific risk of interest-rate change arising from capital market products and credit derivatives. The specific risk for these products results from the variability of the product-specific or borrower-specific spreads. In order to quantify the risk, the borrower-specific spread-curves are shifted according to the portfolio-specific degree of diversification. The specific risk of interest-rate change across all individual transactions is then defined by the difference of the cash values calculated by means of the current and shifted spread-curves.

The currency risk is determined by the shift of a particular exchange-rate by 5% against the Euro. For each individual portfolio there is thus an assumption that the exchange-rate will move against the position.

In calculating the equity risk DekaBank takes account of the varying degrees of diversification of the portfolios. Whereas for portfolios with low diversification a price change of 20% is set against the net position, the hypothetical price-change for diversified portfolios such as the treasury portfolio is only 10%.

### *Stress scenarios*

In order to be able to estimate the risk of extreme movements in the market, in addition to the standard scenarios, supplementary stress-tests are regularly carried out to analyse the interest-rate risk position. These are currency and sector-specific and are divided into market- and portfolio-orientated stress-tests.

Market-orientated stress-tests are derived from historical trends in interest rates. In addition to the classic parallel shift, further scenarios such as twisting, tipping and bending of the yield-curve are brought into the analysis. In comparison to these, portfolio-orientated stress-tests are more strongly related to the current positioning of the portfolio being analysed.

Additionally, in collaboration with the Macro Research Unit, the impact of concrete results for given positions is analysed on the basis of current interest-rate expectations.

### *Value-at-risk*

In addition to the potential losses estimated by means of scenario analyses, risk indices are calculated for the linear risks on the basis of value-at-risk. The calculation of the value-at-risk indices is carried out for the whole group using the variance-covariance method.

The indices are calculated daily for all risk-categories and for all portfolios, and set against the appropriate portfolio-orientated limits. The calculations are based on volatilities and correlations derived from historical market-price changes. Here account is taken of market correlations within the risk categories of interest rates, foreign currencies and equities; correlations across the individual risk categories are only taken into consideration for the treasury portfolio.

Because of the different anticipated settlement-periods or decision-making horizons, the treasury's value-at-risk index is calculated for a duration of ten trading days, whereas the value-at-risk index for trading portfolios is only calculated for one trading day. The confidence-level in both cases is 95 percent. A value-at-risk figure calculated on this basis thus indicates, with a probability of 95%, the maximum loss when holding a position for a period of one or ten trading days, as the case may be.

### *Scenario-matrix procedure*

The scenario-matrix method is applied when taking account of the non-linear risks associated with options. The method consists of a scenario-analysis for changes in the two risk-defining parameters which are significant for the type of option in question. The matrix boundaries are regularly adjusted to the current fluctuation-intensities of the underlying parameters.

DekaBank only takes up option positions to a very small extent.

### **Limiting and reporting of market-price risks**

Under internal calculations of market-price risk, risk indices, as described above, are calculated daily by means of scenario-analyses, using the scenario-matrix method and the value-at-risk procedure, and are used in particular for the operational limiting of trading and treasury positions. The limiting of the calculated loss-potential is carried out at portfolio level.

In addition to these risk limits, stop-loss limits are defined to contain losses effectively. The basis of calculation for the uptake of stop-loss limits is the accumulated financial earnings for the year. This is calculated by the Accounting Unit in the Corporate Risk & Finance Centre. All risk limits are monitored by Risk Control. The uptake of limits is reported daily to the relevant business divisions and to the Board members responsible for those divisions. In addition, the Chief Risk Officer is informed daily about the risk positions and the corresponding limit uptakes both in the trading-books and in the treasury position. Breaches of the limits are immediately reported by Risk Control to the Group Board.

### **Back-testing of the risk indices**

In order to test the validity of our value-at-risk forecast, we carry out regular back-testing.

In this process, on the basic assumption of unchanged positions, the day's results, which are theoretically achieved on the basis of observed market movements on the following day, are compared with the value-at-risk figures for the previous day, which were forecast using the vari-

ance-covariance method. We use the results of back-testing in the further development of the risk model.

A report on the back-testing results is made quarterly to the ALCC by Risk Control.

## Current risk situation

### Overall outlook

The following chart shows current VAR for the Group according to interest rate, share price and currency risk: (fig. 17).

Looking at the various risk types, at the 2006 year-end (given a holding-period of ten days) 10.23 million euros was accounted for by interest rate-change risks. This equates with a share of 31% of the group-wide market price risk. Share price risks, at 22.11 million euros, accounted for 67% and currency risks, at 0.51 million euros, for the remaining 2%. Share price risks resulted largely from special investor fund investments and to a smaller extent from start-up financing activities.

### Interest rate risk

Compared with year-end 2005, interest rate-change risks decreased by 17.01 million euros Group-wide. This drop in risk can be attributed to the marked reduction of risk positions given a flattening interest-rate curve.

The following chart shows the interest rate-change risk for the Group during 2006 (fig. 18).

At Group level the interest rate-change risk on trading positions based on VAR in 2006 was between 9.16 and 40.57 million euros.

The interest rate-change risk was also determined by the euro positions in 2006 although the risk positions as a whole decreased significantly over all periods. As at year-end 2006 the share of the risk from euro positions was nearly 82 percent of interest rate risk Group-wide.

### Share price risk

The share price risks rose by a total of 9.39 million euros compared with 2005. With prices firming during the year and volatilities increasing, equity positions were further built up, especially in the special fund area.

Growth in share price risk during the year can be seen in the following graph (fig. 19).

In 2006 Group-wide share price risk ranged between 10.44 and 26 million euros and resulted mainly from positions in the euro zone. As at year-end the share of risk emanating from the euro zone was around 73 percent of Group-wide share price risk.

Value-at-risk of DekaBank Group <sup>1)</sup> (fig. 17)							
Holding period in days	Year- end 2006 €m	Average 2006 €m	Min./Max. 2006 €m	Year- end 2005 €m	Average 2005 €m	Min./Max. 2005 €m	
<b>Interest rate risk</b>							
Trading	1	0.88	1.74	0.79/3.19	1.53	0.63	0.25/2.04
Treasury	10	8.94	20.34	8.94/35.55	23.96	28.53	19.18/42.37
DekaBank Group	10	10.23	23.16	9.16/40.57	27.24	29.60	19.75/42.98
<b>Share price risk</b>							
Trading	1	0.65	1.41	0.65/2.24	0.84	1.28	0.56/1.98
Treasury	10	20.71	14.66	8.57/21.93	11.01	10.92	6.59/16.81
DekaBank Group	10	22.11	17.86	10.44/26.00	12.72	13.83	10.08/21.15
<b>Currency risk</b>							
Trading	1	0.06	0.16	0.04/0.39	0.06	0.24	0.02/0.55
Treasury	10	0.63	0.99	0.37/1.68	0.64	0.54	0.12/1.30
DekaBank Group	10	0.51	1.07	0.31/2.29	0.52	1.06	0.21/2.27

<sup>1)</sup> all VARs were calculated on the basis of parameters used for internal risk calculation

### Currency risk

The exchange rate risk remained at an extremely low level between 0.31 million and 2.29 million euros throughout the past year, standing at 0.51 million euros at year-end, just 0.01 million euros lower than at year-end 2005. The following graph shows the change in the currency risk during 2006 (fig. 20).

The currency risk comprises primarily US dollar positions.

ensure that all the different risk types are covered. The default risk is subdivided into position risk and advance performance risk. Position risk subsumes borrower risk or issuer risk as well as buying-in risk and uncleared items. Advance performance risk is the risk that the counterparty does not render consideration after advanced performance by the institution. The monitoring of default risks is ensured in DekaBank by the daily monitoring of limits as well as the regular analysis of loan portfolios.

### Default risks

#### Definition

Default risks are defined as risks which arise if a borrower or counterparty is unable to meet his contractual obligations on time or to meet them at all. DekaBank uses its own internally defined risk concepts above in addition to those laid down by the regulatory authorities in order to

#### Organisational structure for default risks

The monitoring and control of default risks follows standard principles, regardless of whether the risks result from trading or non-trading transactions. The related tasks are performed by the Board of Management, the Corporates & Markets business divisions, the loan-office department of the Corporate Centre Loan Market

Share price risk: Group – 2006 (fig. 19)



Interest rate risk: Group – 2006 (fig. 18)



Tracking division and the Risk Control Unit of the Corporate Centre Risk and Finance division.

The Corporates & Markets business division is responsible for drawing up and implementing a uniform default risk policy and for managing the Group's default risks. It is here that, among other things, business is generated, risks analysed, internal rating scores established, decision-parameters for lending decisions drawn up, first-vote status assigned and products developed. As a result, group-wide portfolio management for counterparty risk is also handled here.

As a market segment, the Corporates & Markets business division is integrated into the process chain of the lending and trading business. In accordance with MaRisk requirements (Minimum requirements for the Risk Management), certain functions must be segregated from the 'market' or front office segment. Some of these tasks, designated as "market tracking functions", are carried out in the loan-office department in the Loan Market Monitoring Corporate Centre and include the assignment of market-independent second vote status for loan decisions, the verification of specific collateral as required by MaK and the monitoring of the processing of urgent problem loans as a permanent member of the Monitoring Committee. In addition the loan office department is responsible for the development and quality assurance of loan procedures. The monitoring committee, established in 2004, is responsible for controlling and tracking the pro-

cessing of significant exposures and consists of representatives of the Corporates & Markets business division and the Legal and Loan Market Monitoring corporate centres.

Along with the loan office, the corporate centre's Risk & Finance risk control unit assumes back office functions. It monitors default risks at portfolio level and also at borrower unit level and is responsible for drawing up risk reports on default risks. In addition it is responsible for the methodical development, quality assurance and monitoring of the procedures for identifying and quantifying default risk.

The functional and organisational separation of risk control and the loan office from the Corporates & Markets business division's operational responsibilities guarantees independent risk assessment and risk management.

The control and monitoring of default risks takes place for each borrower in relation to individual transactions and also at portfolio level. DekaBank has established limits for borrowers and borrower units for the control and monitoring of risks. The control and monitoring of portfolios is done by dividing the borrower portfolios into risk segments. In this process, all financing operations with comparable financing and risk structures or with special features of a specific market or industry background, are assigned to one risk segment.

### Assessing creditworthiness

The internal assessment of a borrower's creditworthiness is of central importance for the con-

**Currency risk: Group – 2006 (fig. 20)**



trol of default risks. In the framework, also, of the new rules for the equity backing of banks ("Basel II") the estimation of probability of default is becoming a key benchmark for regulatory minimum equity requirements.

DekaBank has been quick to adapt to the increasing importance of valid quantitative procedures for the assessment of creditworthiness, and as early as 2001 began to develop appropriate internal rating systems in conjunction with eight other *Landesbanken*. As a result of this development work DekaBank today has at its disposal a differentiated rating system, which not only covers the field of classic borrower risks, for example in business with companies, banks and sovereign states, but also delivers highly selective creditworthiness indicators in the area of special and project financing.

The first rating modules were put into service in the middle of 2003 and subsequently the range of tools was increased with the addition of further modules up to 2005. Today DekaBank employs ten rating modules, of which six can be defined as classic scorecard models. Lastly, under these models, an estimation of creditworthiness is carried out on the basis of current quantitative and qualitative borrower features. In order to be able to take fuller account of the particularities of genuine special financing, four further modules are used, which use simulated macro- and micro-scenarios of the relevant risk-generators to carry out an assessment of the probability of default, based on expected future cash-flows. In addition to the assessment of creditworthiness focussing on the borrower or on the project being financed, allowance is also made in the rating score for risk-reducing factors such as possible liability assumption commitments from third parties.

In order to measure existing transfer risks in payment obligations, denominated in foreign currencies from the debtor's viewpoint, borrower ratings and country ratings are combined.

All the rating modules currently in use are calibrated to a one-year probability of default, in which the DSGV master-scale serves as a standardised reference-point for a differentiated assessment of creditworthiness.

The DSGV master-scale provides for a total of

21 rating classes for non-defaulting borrowers and 3 rating classes for defaulters. A mean probability of default is assigned to each class. The class designations and mean probabilities of default (PDs) are shown in the following table (fig. 21).

The existence of three default classes (classes 16 to 18) is explained by the need to facilitate a differentiated categorisation of defaults. Regulatory definitions of defaulting in connection with Basel II embrace a broad spectrum of default scenarios, which can range from temporary interruptions in payment right up to a borrower's insolvency proceedings.

All told, use of the DSGV master-scale makes possible the exceptionally differentiated measurement and forecasting of default risks, which match to a high degree the demands of DekaBank's market environment.

Rating systems should be regarded as dynamic systems that must be continuously adapted to changing risk structures and commercial demands, and their validity tested against this background. The best way to meet

**DSGV-Master scale** (fig. 21)

Rating-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	Outturn

the regulatory and managerial demands on the ongoing maintenance and validation of our systems as well as on efficient IT support for the rating system of the *Landesbanken* participating in the project, is for a central service provider to perform the tasks associated with this and for this purpose DekaBank has appointed the Rating Service Unit GmbH & Co. KG (RSU), a company established in 2004 in Munich as a joint company owned by the participating *Landesbanken*. Since then, that company has taken over key tasks in the area of central operation of IT applications as well as documentation, maintenance, validation and further development. In addition, the RSU, a joint venture of the participating *Landesbanken*, is supporting the institutions to a significant extent to comply with regulatory requirements. The optimised division of work facilitates the cost-effective provision of central processes and services.

The rating system in use is an integral part of all transaction processes and reporting formats relevant to credit risk control and is consequently the key instrument in the measurement and control of credit risks. In order to be able to also use the internal rating procedures for determining regulatory equity cover in accordance with the IRBA [internal ratings based approach], in the past year the rating systems and internal credit risk systems and processes were subject to a regulatory equity audit as a result of which DekaBank was granted corresponding recognition as at 1 January 2007 at group and bank level.

### Quantification of default risks

The monitoring of default risks per borrower takes place on a daily basis for all group-wide transactions. For this purpose the limits centrally administered in the Risk Control Unit are applied to major exposures arising from securitised and unsecuritised receivables as well as from derivative transactions.

For the calculation of the total default risk a basic distinction is made between position risk and advance performance risk. To calculate these types of risk all transactions liable to default risk that are concluded group-wide are taken into account. In principle, calculation of the default

risk is based on the market value of the products in question. In the case of products for which there is no immediately observable market value, the cash value or the maximum current or future recourse is applied.

### Monitoring of limits and reporting of default risks

The monitoring of default risk limits is carried out daily by the Risk Control Unit per economic borrower unit or, where no economic borrower unit exists, per economic partner. The position risk and the advance performance risk are limited as sub-limits and the total position of the borrower unit or partner as an aggregate limit.

Instances where the overall limit is exceeded are immediately reported to the main Board of Management.

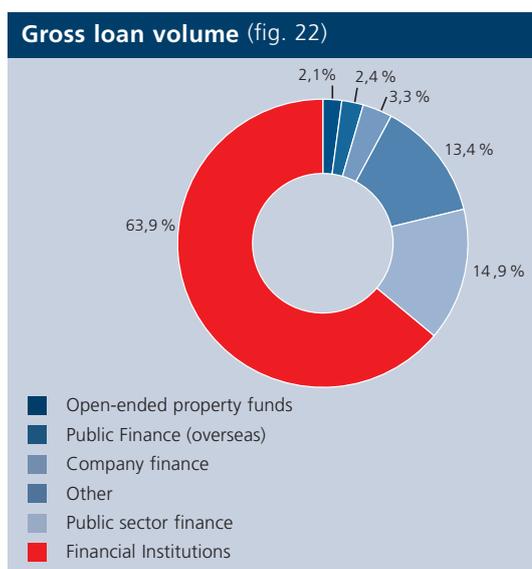
Every month the Risk Control Unit draws up a comprehensive report containing additional explanations and also any breaches of sub-limits during the month in question.

### Credit risk report

In addition to the daily calculation of the default risk position per borrower, the Risk Report also contains an analysis of the major structural features of the loan portfolio. The Risk Report presents the DekaBank loan portfolio, divided into risk segments, in accordance with the definition in paragraph 19 (1) KWG (Banking Act) for the entire DekaBank Group.

The Risk Report is drawn up at the end of each quarter and submitted both to the Board of Management and the Administrative Board.

The purpose of the Risk Report is to provide a fully comprehensive presentation of the loan portfolio with respect to the default risks it contains in accordance with the MaRisk requirements. Consequently, the Risk Report contains an extensive structural analysis of the loan portfolio, an analysis of the limits and their uptake as well as a presentation of the collateral. Other components of the Risk Report are analyses of concentration, a presentation of rating-related changes in the form of a migration analysis and a presentation of noteworthy commitments and of new market and product activities.



### Portfolio analysis

In addition to the structural analysis of the loan portfolio presented in the Risk Report, credit risk is regularly quantified with the aid of a portfolio model. Given the increased economic and regulatory requirements, in 2006 DekaBank developed and introduced a new portfolio model that aims to comprehensively cover credit risks per portfolio. It will focus specifically on

- determining the capital requirement or equity uptake from default risks and incorporating this into the analysis of capacity to sustain risk
- quantifying concentration, diversification and offsetting effects and
- providing suitable risk ratios and risk premiums for portfolio and bank control.

The portfolio model is based on a credit metrics approach. In addition to the default risks in the narrower sense the risks due to a change in creditworthiness are also taken into account in the form of rating migration. Probability allocation for portfolio value changes driven 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 with a confidence level of 99.9% and an assumed holding duration of one year. The credit risk is currently determined each month at the level of the entire portfolio and incorporated into the processes and reports that are relevant to the control of credit risks.

### Current risk situation

As at 31 December 2006 total gross loans amounted to 112.5 billion euros, down 5.9 billion euros compared to 118.4 billion euros as at 31 December 2005. In 2006, the two largest segments – Financial Institutions (71.9 billion euros) and Public Sector Financing (16.7 billion euros) – represented some 88.6 billion euros or 79% of total gross loans (fig. 22).

Total gross loans correspond to a net loan volume of 46.6 billion euros (2005: 45.3 billion euros) after adjusting for risk reduction factors such as, for example, guarantor's liability, amounts due from the Federal and state governments and from municipalities, and personal and material collateral (fig. 23).

The default risk from derivative instruments is reduced on our books by framework contracts concluded bilaterally with our business partners

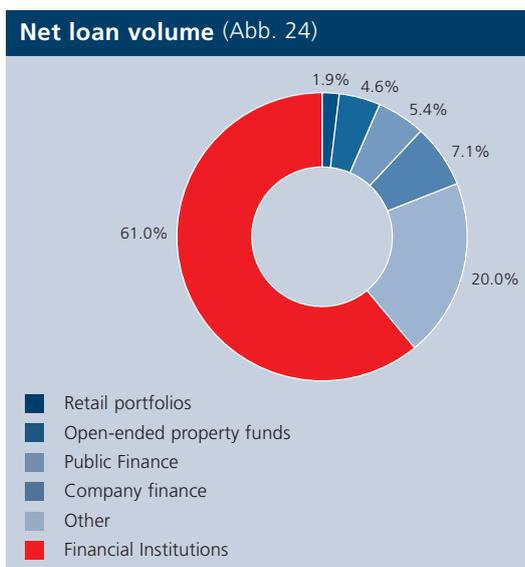
**Gross loan volume/net loan volume reconciliation (fig. 23)**

	€bn
<b>Gross loan volume</b>	<b>112.5</b>
Guarantors	31.5
Federal government, states and municipalities	13.0
Netting of reverse repurchases	6.7
Personal and material collateral	6.5
Covered transactions	3.8
Netting in borrowing transactions	3.1
Netting of financial option transactions	1.2
Other risk reductions	0.1
<b>Net loan volume</b>	<b>46.6</b>

(netting agreements such as the 1992 ISDA Master Agreement Multicurrency Cross Border, the German Framework Contract for Financial Forward Transactions). By means of these netting agreements the positive and negative market values of derivative contracts covered by a framework contract can be netted off against each other. In the context of this netting process the default risk is reduced to a single net liability to the contracting partner (Close-out netting). After deduction of the risk reduction factors the Financial Institutions risk segment represented the largest net loan volume at 28.4 billion euros (fig. 24 and 25).

The average rating of the total gross loans according to the DSGV rating scale was A (7 basis-points) in 2006 (2005: A with 6 basis-points). The net loans achieved an average rating of A- with 10 basis-points (2005: A- with 9 basis-points). In total, 72% of the total net loans was rated higher than A-. This is essentially attributable to the good ratings in the Financial Institutions and Public Sector Finance risk segments.

Whereas 36% of the total gross loans showed a residual duration of under 1 year, 5% had a residual duration of over 10 years. The average residual duration of the total gross loans was 3.4 years.



With a figure of 93.5 billion euros the bulk of total gross loans was concentrated in countries in the Euro zone. The Federal Republic of Germany accounted for 79.1 billion euros or 85% and Luxembourg for 2.9 billion euros or 3%. Only a small proportion of the total gross loans (13.5 billion euros or 12%) was lent outside the Euro zone.

The credit value-at-risk (risk horizon one year, confidence level 99.9%) was 1.17 billion euros at year-end 2006. Driven mainly by concentration effects in the leading Financial Institu-

<b>Risk segments (fig. 25)</b>		
	<b>Gross loan volume</b>	<b>Net loan volume</b>
	<b>€m</b>	<b>€m</b>
Financial Institutions	71,908	28,421
Public sector finance	16,709	848
Public Finance (overseas)	2,758	2,529
Municipal construction projects	810	0
Company finance	3,689	3,308
Transportation finance	2,369	585
Structured company finance	1,330	1,321
Export-/ trade finance	621	425
International real estate finance	1,354	621
Domestic property finance	1,211	418
Open-ended property funds	2,370	2,163
Retail portfolios	2,282	895
Equity investments	119	119
Funds <sup>1)</sup>	4,922	4,922
<b>Total</b>	<b>112,450</b>	<b>46,572</b>

<sup>1)</sup>This risk segment contains fund units exclusively. DekaBank transactions with funds are allocated in each case to the corresponding risk segment based on investment focus.

tions risk segment, credit value-at-risk stood at 1.51 billion euros at its peak mid-year.

Acute default risk is accrued in the consolidated financial statements by setting aside a risk provision. Credit receivables are verified for impairment in the Corporates & Markets business division. Individual value adjustments are booked if it is probable that not all interest and capital payments can be made as agreed, subject to impairment criteria being met. The amount of the impairment corresponds to the difference between the book value of a receivable and the cash value of the estimated future payments taking account of the fair value of the collateral.

Portfolio adjustments for creditworthiness are carried out for credit portfolio value write-downs that have already occurred but are not

yet known at the balance sheet date.

Account is taken of transfer risk by carrying out portfolio country adjustments.

The total risk provision for 2006 amounted to 201 million euros for the Group. Of this, 107 million euros was in individual adjustments, 20 million euros in country adjustments, 53 million euros in portfolio adjustments for creditworthiness risks and 21 million euros in reserves.

The loan volume subject to acute default risk and the fair value of the collateral pertaining thereto are shown in the tables (fig. 26 and 27).

By way of collateral for individually adjusted commitments, DekaBank was assigned land charges for the domestic property finance risk segment and aircraft mortgages and pledges for the transportation risk segment.

#### Individually adjusted loan volume as at 31.12.2006 (fig. 26)

	Gross loan- volume €m	Fair value - collateral €m	Net loan - volume €m	Ind. val. adj. & reserves <sup>1)</sup> €m
Export/ trade - finance	12.1	0.0	12.1	12.2
Domestic property - finance	124.2	50.2	74.0	78.9
Municipal construction projects	0.0	0.0	0.0	0.0
Structured company- finance	3.2	2.2	1.0	1.0
Transportation finance	127.3	95.0	32.3	31.9
Company finance	0.7	0.0	0.7	0.7
Equity investments	0.0	0.0	0.0	2.9
<b>Total</b>	<b>267.5</b>	<b>147.4</b>	<b>120.1</b>	<b>127.6</b>

#### Individually adjusted loan volume as at 31.12.2005 (fig. 27)

	Gross loan- volume €m	Fair value - collateral €m	Net loan - volume €m	Ind. val. adj. & reserves <sup>1)</sup> €m
Export/ trade - finance <sup>1)</sup>	13.6	0.0	13.6	13.7
Domestic property - finance <sup>1)</sup>	228.9	99.9	129.0	134.3
Municipal construction projects	17.4	0.0	17.4	1.7
Structured company - finance	4.0	3.0	1.0	1.0
Transportation finance	174.3	128.6	45.7	45.5
Company finance	17.6	0.0	17.6	17.6
<b>Total</b>	<b>455.8</b>	<b>231.5</b>	<b>224.3</b>	<b>213.8</b>

<sup>1)</sup> Risk provision exceeds net liability since special reserves have been created.

In 2006, land charges and aircraft mortgages provided as collateral were sold in the amount of 11 million euros. In 2005 a pledge of 5 million euros that was provided as collateral was utilised by DekaBank.

## Operational Risks

### Definition

Operational risks (OR) are defined as risks associated with the Group's general business activity, which arise as a result of the unsuitability or failure of internal procedures, human error or system failure, or as the result of external influences.

### Organisational structure for operational risks

The Board of Management is responsible for the adequate handling of operational risks. Among its most important duties are establishing, regularly monitoring and guaranteeing the necessary framework for handling operational risks Group-wide.

The risk control unit is responsible for the harmonisation and appropriateness of Group-wide terminology and methods and procedures and for reporting regularly to the Board and senior management in relation to operational risks. The risk control unit is also in charge of imple-

menting the supervisory and statutory requirements for the management and control of operational risks.

Group audit is responsible for the independent monitoring and correct implementation and execution of methods and procedures within the Group as well as compliance with supervisory and statutory requirements.

Based on Group policies, the heads of all Group units are responsible for managing the operational risks of their respective organisational units.

### Classification and differentiation

To identify, evaluate and manage operational risks, DekaBank uses the following cause-based risk categories (fig. 28).

### Quantification of operational risks

DekaBank benefits from a comprehensive system for the management and control of operational risks, which was successively implemented group-wide in 2001 to 2006. Here, the key methods employed are decentralised self-assessment, the group-wide collection of loss data and scenario analyses. Based on the data generated using these methods DekaBank determines the operational risk on the value-at-risk basis using the internal model.

Operational risks by class (fig. 28)		
Risk	Risk category	Risk sub-category
Operational Risks	Technology	IT applications
		IT infrastructure
		Other infrastructure
	Staff	Human capital
		Unauthorised acts
		Processing errors
	Internal procedures	Processes
		Organisational structure
		Methods and models
		Internal service providers and suppliers
		Projects
	External factors	Catastrophes
		Criminal acts
		Service providers and suppliers
Political / legal framework		

### *Self Assessment*

Process-based self assessment involves the detailed, regular and structured identification and assessment of operational risks in the form of damage scenarios by special employees (assessors) for their respective identification units. The risk assessment is performed by assessing the potential loss frequency and extent of the relevant risk scenarios. This then yields the loss potential. The main objective of the self-assessment is to construct a standard risk inventory that is consistent for the whole Group and that will allow us to draw up and prioritise action plans for reducing operational risk.

### *Scenario analysis*

In the framework of the scenario analysis methods implemented in financial year 2005, a detailed examination and assessment is being carried out into serious potential losses arising from operational risks.

Like self-assessment, scenario analysis is a method of ex-ante estimation of operational risks by experts in procedures and systems. However, unlike self-assessment, the analysis is here applied to scenarios such as, for example, the "premises-related loss" scenario, whose potential impact can spread over several Group units and thus cannot be adequately covered by self-assessment. Risk-assessment by scenario analysis has the characteristic that the impact of different scenarios can be evaluated. For this purpose, the principal risks triggering a loss-scenario can be identified and systematically adjusted to their specific features.

The result is that scenario analysis provides a comprehensive representation of events leading to loss or damage; this covers a range of possible types of loss including consideration of an extreme stress event.

Besides quantifying risk, scenario analysis is used by DekaBank to produce potential measures to reduce operational risk and recommendations for possible action should the scenario event become a reality.

By combining scenario analysis and self-assessment the entire range of operational risks is covered and evaluated.

### *Loss database*

A central loss database compiles and analyses any losses that have occurred through operational risks. To this database are reported all loss-events with a value in excess of 5,000 euros together with documentation of the measures for reducing or avoiding same and an analysis of the actions required. In addition, by means of an immediate comparison with the actual loss events, a validation of the results of self assessment or scenario analysis is carried out. This generates the data needed to draw up distribution assumptions for the extent and frequency of losses, which form the main basis for the deployment of quantitative models to identify capital requirements.

In addition, DekaBank participates in external loss consortia. These include the consortium of the Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI, German Federation of Investment and Asset Management) as well as the GOLD consortium of the British Bankers Association (BBA). The external loss event data are used in the quantification both directly and indirectly for the self-assessment and scenario analysis.

### *Advanced measurement approach*

Within the new minimum equity requirements under Basel II, which come into force in 2007, with respect to the equity approach to be chosen for operational risks, companies are entitled to choose between a calculation of regulatory equity cover in accordance with a simple approach (standard approach or base indicator approach) or an AMA (Advanced Measurement Approach). DekaBank decided at the end of 2005 to opt for an Advanced Measurement Approach and in 2006 applied to the BaFin (German Financial Services Control Authority) for recognition of the approach. Verification of the AMA was conducted in the second half of the year. As at 31 December 2006 balance sheet date the BaFin had not yet made its final evaluation.

Concurrently, internal control and monitoring of operational risks was converted to the Advanced Approach.

### **Reporting of operational risks**

The executives responsible for these decisions in DekaBank receive quarterly risk reports, which

give information on all significant operational risks and thus make effective control possible.

In addition to the risk reports to the heads of the Group units, an aggregate report is compiled for the Board of Management on a quarterly basis. This contains not only summary information on operational risks in the Group but also detailed information on measures taken or planned for the largest individual risks of each Group unit. In addition, each month a risk indicator in the form of value-at-risk (99.9% and 99.97% confidence level) is calculated and then entered in the Group's analysis of capacity to sustain risk.

There is an additional duty to report loss situations as they occur – graded according to the amount of the loss or damage – which ensures the timely alerting of the Board of Management and internal audit.

#### Current risk situation

Since the first quarter of 2006 DekaBank has been using the AMA approach for internal control. The risk ratio determined each month on the basis of value-at-risk was 97.3 million euros at year-end and between 96 and 101 million euros over the course of 2006. The figure calculated using the base indicator approach is 168 million euros, which is the same level as 2005's figure using the standard approach.

The number of loss-events was down slightly in comparison to 2005. On the other hand, the total of losses in 2006 was virtually unchanged compared to 2005 (fig. 29 and 30).

## Liquidity risk

### Definition

Liquidity risk in the narrow sense refers to the risk of being unable to meet payment obligations in full or when they are due. A broader definition also covers market liquidity risk and funding risk. The latter describes the risk of not being able to obtain sufficient liquidity under the expected conditions when needed (for example, as a result of a rating downgrade) while market liquidity risk is the risk that as a result of insufficient market depth or market disruptions positions can only be liquidated with market discounts.

### Control and monitoring of liquidity risks

The Bank's liquidity status and liquidity balance form the basis of liquidity planning and liquidity surveys.

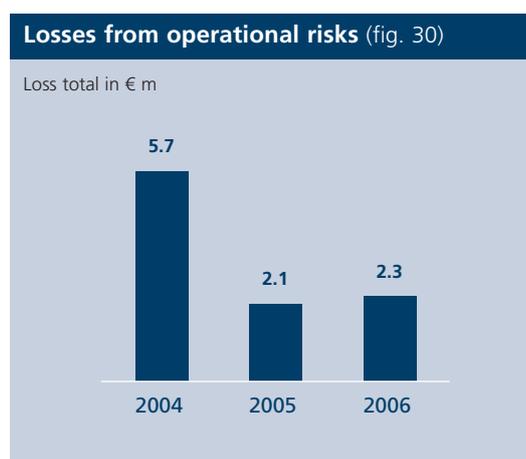
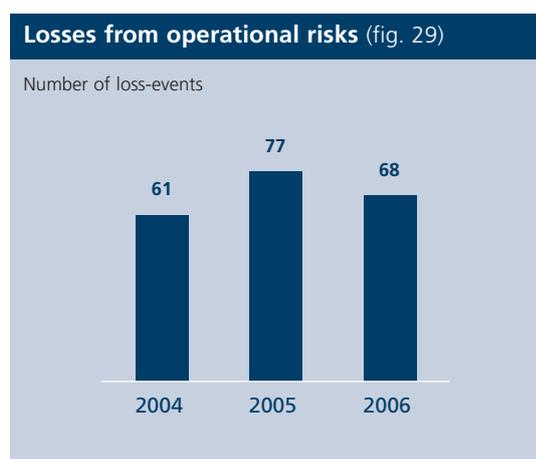
Control of liquidity risk is in principal carried out across all portfolios. The process takes in all relevant product types. The central aim of all methods is to avoid liquidity shortages for the entire bank and thereby to ensure overall ongoing solvency of DekaBank.

### Liquidity status

The current liquidity status of DekaBank is measured on a daily basis by the Corporates & Markets business division and is used for allocating daily liquidity and for short-term control.

### Liquidity surveys

To control medium and long-term liquidity, Deka-



Bank's liquidity position is analysed in the corporate centre Risk & Finance with reference to various scenarios.

In essence the liquidity surveys resulting from the scenario considerations are divided into a presentation of expected cash inflows and outflows based on legal payment deadlines underlying the transactions (standard survey) and a representation that takes account of stress scenarios. The standard survey is prepared monthly and the stress scenarios quarterly and both are reported to the Assets and Liabilities Control Committee.

The standard liquidity survey is based on date-specific, cross-portfolio documentation of future undiscounted cash flows. Allocating the future cash flows for each maturity period is in principle based on legal maturities. Where appropriate, for certain types of product such as current account liabilities, overnight money and the ECP [European commercial paper] issue programme conservative extension assumptions are made that are derived from historical empirical values and are verified on a regular basis. Credit drawdowns, for example based on guarantees or loan commitments, are also taken into account on the basis of historical empirical values.

On this basis the resulting liquidity requirement or surplus is determined for each maturity period. In addition to the presentation of the net total payment-stream, there is a separation by product group according to incoming and outgoing payments. The aggregated total payment stream shows the liquidity surplus or shortfall based on a maturity screen. In a further step, the resulting liquidity balances per maturity-band are cumulated, so that the cumulative balances show the level of funding required at a given point in time.

In contrast to the cumulated liquidity balances there are the available funds. Where there are liquidity shortfalls, steps are taken to procure funding, such as, for example, funding through the European Central Bank or the use of the available assets to develop the secured funding.

#### *Stress scenarios*

We use stress scenarios in order to study the impact of unanticipated events on the liquidity

position. These scenarios are based on models which can in turn be subdivided into internal scenarios (such as creditworthiness downgrading of the Bank by rating agencies) and external scenarios (for instance, fund crisis or bank crisis). Depending on the stress scenario various extension measures are taken in addition to an increase of varying degrees in the funding requirement.

#### *Liquidity ratios under Principle II*

For liquidity reserve measurement and limits, DekaBank additionally applies the liquidity requirements of Principle II [of the German Banking Act].

The basis for the ratio is formed by offsetting DekaBank's short-term liquid funds with liabilities falling due within one year. Potential payment liabilities, e.g. in connection with promised lines of credit or capital contributions, are reviewed in respect of their likelihood of being drawn on (call-off risk) using the weighting factors laid down by regulatory rules in the individual maturity bands. This does not include certain product types defined by supervisory regulation, such as derivatives.

#### **Current risk situation**

DekaBank's overall liquidity position is very strong. Not least among the determining factors here are the holdings in highly liquid securities eligible for refinancing with central banks. For example, a short-term liquidity reserve of 9.2 billion euros in securities is available within one month. A total liquidity reserve of 4.8 billion euros is available within 12 months (fig. 31).

The requirements of Principle II were clearly exceeded at all times in 2006. The relevant liquidity ratio determined on a daily basis stood at between 1.36 and 1.90. It was 1.46 at year-end 2006, the average for the year being 1.56.

## **Other risks**

### **Investment and property risk**

#### **Definition**

DekaBank defines investment risk as the danger

of a financial loss due to a reduction in value of the portfolio of equity holdings in companies, to the extent that they cannot be consolidated within risk calculation. Likewise, DekaBank defines property risk as the risk of a decreased value of properties owned by DekaBank Group.

### Quantifying investment and property risk

The basis for calculating the investment and property risk position is the most recent market value established for the equity holding or property in question. Risk measurement is performed on the basis of the volatilities of historical yields. For investment risk, we use historical data from equity market benchmark indices. For property risk, we use the volatilities of the relative change in value yields for commercial properties at the site of our offices in Frankfurt since DekaBank's property portfolio is focussed on the Frankfurt site. One event that was relevant for our property risk in 2006 was the sale of the "Skyper" property and the "Mainzer Landstraße 50" property.

## Property fund risk

### Definition

As part of the stabilisation measures between 2004 and 2006 DekaBank took units in the Deka-ImmobilienFonds into its own investment holdings. The resulting property fund risk is defined as the risk of a financial loss due to a reduction in value of these fund units.

### Quantifying property fund risk

Property fund risk is measured by using volatilities of historical change-in-value yields of the properties in the Deka-ImmobilienFonds portfolio. The change-in-value yields are drawn up separately according to location and utilisation type and weighted with the corresponding property values. This supplies the aggregated volatility of the change-in-value yields of the property portfolio.

In the past year the amount of the property fund risk decreased significantly due to the return of the units of the Deka-ImmobilienFonds taken over into its own investment holdings and at year-end it was 168 million euros. At its peak the property fund risk was 440 million euros, the average being 333 million euros.

## Business risk

### Definition

Business risk is the risk of financial losses arising from changes in client behaviour or the economic environment or due to technical advances. Factors which lead to changes in volume or margin are of great importance to DekaBank. Business risk plays a particularly large role in asset management.

### Quantifying business risk

Business risks in the asset management segment are calculated by using scenarios that simulate the reduction in key success parameters such as fund volume, administrative commissions and the ratio of individual fund categories to total volume. The scenario analyses are performed separately for the Asset Management Capital Markets and Asset Management Property business divisions.

In the Corporate & Markets business division, business risks are assessed according to fixed sector-typical benchmarks.

## Contingency planning/Business Continuity Planning (BCP)

DekaBank has a Group-wide framework structure at its disposal, along with organisational and technical regulations, to ensure a standard contingency response in the event of an emergency.

### Premises-related failure or loss

To ensure against the loss or failure of premises, DekaBank has opted for a domestic and overseas internal recovery strategy, in which Group-owned property and infrastructure are utilised. In Germany, this means, for example, that our two Frankfurt city centre and Frankfurt-Niederrad sites have a shared back-up function due to their geographical proximity. The procedure provides for the affected technical units to have at their emergency work sites all the data and equipment they need to ensure that operations can continue in an emergency.

### IT failure

We have a series of organisational and technical guidelines in place to ensure the immediate recovery of failed IT systems. Comprehensive and practice-based tests are carried out on a regular

basis to monitor whether our recovery measures are successful.

### Organisation – business continuity planning (BCP)

To be able to respond appropriately in an emergency situation, we have developed a highly flexible business continuity planning (BCP) system. This involves organisational counter-measures to deal with a wide range of service disruptions in a precisely defined escalation procedure. Depending on their scope and extent, emergen-

cies are reported directly to a crisis management team, to which the Board of Management also belongs.

To assure the continued emergency operation or re-establishment of critical business processes, we have dedicated re-establishment teams consisting of employees from all technical units. The teams are responsible for restoring all business processes disrupted by a disaster and for ensuring the continued smooth functioning of operational processes.

Liquidity survey as at 31.12.2006 (fig. 31)				
	<= 1M €m	> 1M–12M €m	> 12M–5YR €m	> 5YR €m
<b>Securities</b>				
Cash inflows	1,576	10,533	16,181	18,101
Cash outflows	-1,570	-8,665	-22,608	-36,272
<b>Net</b>	<b>6</b>	<b>1,868</b>	<b>-6,427</b>	<b>-18,170</b>
<b>Derivatives</b>				
Cash inflows	17,977	20,260	8,515	6,019
Cash outflows	-19,233	-19,707	-8,364	-4,628
<b>Net</b>	<b>-1,257</b>	<b>553</b>	<b>152</b>	<b>1,392</b>
<b>Current account accounts and money transactions</b>				
Cash inflows	26,415	45,724	39	30
Cash outflows	-31,483	-49,940	-326	-3,723
<b>Net</b>	<b>-5,068</b>	<b>-4,215</b>	<b>-287</b>	<b>-3,692</b>
<b>Loans and loans against borrowers' notes <sup>1)</sup></b>				
Cash inflows	889	8,220	24,237	18,265
Cash outflows	-641	-1,027	-3,918	-7,003
<b>Net</b>	<b>248</b>	<b>7,193</b>	<b>20,319</b>	<b>11,262</b>
<b>Other positions</b>				
Cash inflows	0	0	0	1,137
Cash outflows	0	-64	-256	-1,583
<b>Net</b>	<b>0</b>	<b>-64</b>	<b>-256</b>	<b>-446</b>
<b>Liquidity balance</b>	<b>-6,071</b>	<b>5,334</b>	<b>13,501</b>	<b>-9,655</b>
<b>Cum. liquidity balance</b>	<b>-6,071</b>	<b>-737</b>	<b>12,764</b>	<b>3,109</b>
<b>(Total) financing</b>	<b>9,245</b>	<b>5,575</b>	<b>3,069</b>	<b>0</b>
<b>Liquidity reserve</b>	<b>3,174</b>	<b>4,838</b>	<b>15,834</b>	<b>3,109</b>

<sup>1)</sup> including irrevocable loan commitments and guarantees

**This page has intentionally been left blank.**

# Consolidated financial statements

## Statement of comprehensive income

from 1 January to 31 December 2006

DekaBank Group					
	Notes	€m	€m	2006 €m	2005 €m
<b>Net interest income</b>	[28]				
Interest and similar income		3,928.3			4,231.1
Interest expenses		3,672.5	255.8		3,822.4
<b>Provisions for loan losses</b>	[29]		2.2		36.1
<b>Net interest income after provisions for loan losses</b>				258.0	444.8
<b>Net commission income</b>	[30]				
Commission income			2,396.3		2,416.2
Commission expenses			1,513.1	883.2	1,643.4
<b>Trading profit or loss</b>	[31]			468.8	- 37.8
<b>Income from financial assets and liabilities designated at fair value</b>	[32]			-451.6	11.7
<b>Income on hedge accounting</b>	[33]			3.3	6.8
<b>Income from financial investments</b>	[34]			-2.6	5.2
<b>Profit or loss from repurchasing issued debt instruments</b>	[35]			-3.5	-70.9
<b>Net income from investments accounted for using the equity method</b>	[36]			-0.5	-11.4
<b>Administrative expenses</b>	[37]			699.9	650.4
<b>Other operating income</b>	[38]			- 8.1	- 47.6
<b>Income before tax</b>				447.1	423.2
<b>Income taxes</b>	[39]			102.4	83.4
<b>Interest expenses for atypical silent capital contributions</b>	[26]			16.1	19.2
<b>Income before minority interests</b>				328.6	320.6
<b>Minority interests</b>				0.0	0.0
<b>Net income for the year</b>				328.6	320.6
<b>Net gains/losses on available for sale investments</b>					
Net unrealised gains/losses on available for sale investments			-15.1		-6.7
Net realised gains/losses on available for sale investments reclassified to net income			1.2	-13.9	-3.4
<b>Net unrealised adjustment in deferred tax</b>				4.1	2.5
<b>Currency translation adjustments</b>				- 1.2	- 0.2
<b>Other comprehensive income</b>				- 11.0	- 7.8
<b>Total comprehensive income</b>				317.6	312.8

## Consolidated balance sheet

as at 31 December 2006

Assets				
	Notes	€m	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m
Cash reserves	[43]		256.3	441.2
Due from banks	[11], [44]		46,424.3	49,014.5
(net after provisions for loan losses amounting to €1.1 m)				(7.3)
Due from customers	[11], [45]		22,263.1	20,509.7
(net after provisions for loan losses amounting to €179.0 m)				(225.3)
Financial assets at fair value through profit or loss	[13], [47]		32,669.3	39,696.9
(thereof pledged as collateral: €7,070.4 m)				(8,674.5)
Positive market values from derivative				
hedging instruments	[14], [48]		71.0	768.2
Financial investments	[15], [49]		1,998.5	2,117.7
Equity investments	[16], [50]		48.1	48.6
Intangible assets	[17], [51]		136.4	136.5
Property, plant and equipment	[18], [52]		487.0	915.9
Income tax assets	[20], [53]		261.3	1,091.1
Other assets	[19], [54]		312.8	241.6
<b>Total assets</b>			<b>104,928.1</b>	<b>114,981.9</b>

Liabilities				
	Notes	€m	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m
Due to banks	[21], [56]		31,137.6	31,067.2
Due to customers	[21], [57]		25,983.9	27,564.6
Securitised liabilities	[21], [58]		32,339.2	40,541.4
Financial liabilities at fair value through profit or loss	[13], [59]		8,996.5	8,697.4
Negative market values from				
derivative hedging instruments	[14], [60]		88.5	10.2
Provisions	[22], [23], [61], [62]		469.9	725.2
Income tax liabilities	[20], [63]		173.9	940.1
Other liabilities	[24], [64]		732.9	618.1
Subordinated capital	[25], [65]		2,029.1	2,130.0
Atypical silent capital contributions	[26], [66]		52.3	52.3
Equity	[27], [67]			
a) Subscribed capital		286.3		
b) Capital reserves		190.3		
c) Reserves from retained earnings		1,845.1		
d) Fund for general banking risks		570.3		
e) Revaluation reserves		2.6		
f) Currency translation reserves		0.4		
g) Accumulated profit/loss		28.6		
h) Minority interests		0.7	2,924.3	2,635.4
<b>Total liabilities</b>			<b>104,928.1</b>	<b>114,981.9</b>

## Statement of changes in equity

from 1 January to 31 December 2006

DekaBank Group										
	Paid-in equity		Group equity generated			Other comprehensive income		Total before minority interests	Minority interests	Equity
	Subscribed capital €m	Capital reserves €m	Reserves from retained earnings €m	Net income/-loss €m	Fund for general banking risks €m	Re-valuation reserve €m	Currency translation reserve €m	€m	€m	€m
<b>Holdings as at 31.12.2004</b>	<b>286.3</b>	<b>190.3</b>	<b>1,272.3</b>	<b>- 58.6</b>	<b>278.4</b>	<b>475.9</b>	<b>1.8</b>	<b>2,446.4</b>	<b>0.7</b>	<b>2,447.1</b>
Exercise of fair-value option			360.1			-455.9		-95.8	-	-95.8
<b>Holdings as at 01.01.2005</b>	<b>286.3</b>	<b>190.3</b>	<b>1,632.4</b>	<b>- 58.6</b>	<b>278.4</b>	<b>20.0</b>	<b>1.8</b>	<b>2,350.6</b>	<b>0.7</b>	<b>2,351.3</b>
Net income for the year				28.6	291.9			320.5	-	320.5
Currency translation adjustments							-0.2			
Net unrealised gains/losses on available for sale investments						-6.7				
Net realised gains/losses on available for sale investments reclassified to net income						-3.4				
Net unrealised adjustment in deferred tax						2.5				
Other comprehensive income						-7.6	-0.2	-7.8	-	-7.8
<b>Total comprehensive income</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.6</b>	<b>291.9</b>	<b>-7.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>312.7</b>	<b>-</b>	<b>312.7</b>
Appropriation from reserves from retained earnings			-87.2	87.2				-	-	-
Distribution				-28.6				-28.6	-	-28.6
<b>Holdings as at 31.12.2005</b>	<b>286.3</b>	<b>190.3</b>	<b>1,545.2</b>	<b>28.6</b>	<b>570.3</b>	<b>12.4</b>	<b>1.6</b>	<b>2,634.7</b>	<b>0.7</b>	<b>2,635.4</b>
Net income for the year				328.6				328.6	-	328.6
Currency translation adjustments							-1.2			
Net unrealised gains/losses on available for sale investments						-15.1				
Net realised gains/losses on available for sale investments reclassified to net income						1.2				
Net unrealised adjustment in deferred tax						4.1				
Other comprehensive income						-9.8	-1.2	-11.0	-	-11.0
<b>Total comprehensive income</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>328.6</b>	<b>-</b>	<b>-9.8</b>	<b>-1.2</b>	<b>317.6</b>	<b>-</b>	<b>317.6</b>
Consolidation and other changes			-0.1					-0.1	-	-0.1
Allocation to reserves from retained earnings			300.0	-300.0				-	-	-
Distribution				-28.6				-28.6	-	-28.6
<b>Holdings as at 31.12.2006</b>	<b>286.3</b>	<b>190.3</b>	<b>1,845.1</b>	<b>28.6</b>	<b>570.3</b>	<b>2.6</b>	<b>0.4</b>	<b>2,923.6</b>	<b>0.7</b>	<b>2,924.3</b>

## Cash flow statement

from 1 January to 31 December 2006

DekaBank Group		
	2006 €m	2005 €m
<b>Net income</b>	<b>328.6</b>	<b>320.6</b>
<b>Non-cash items in net income and adjustments to reconcile net profit with net cash flow from operating activities</b>		
+/- +/- write-downs and write-ups		
to receivables and financial investments	6.1	11.2
to intangible assets and property, plant and equipment	72.7	68.5
+/- Increase/decrease in provisions	77.8	57.4
+/- Income on hedge accounting	-3.3	-6.8
+/- Other non-cash items	-121.2	92.5
+/- Gains/losses from the disposal of financial investments and property, plant and equipment	-24.0	0.2
+/- Other adjustments	-810.2	-267.2
<b>= Sub-total</b>	<b>-473.5</b>	<b>276.4</b>
<b>Change to assets and liabilities arising from operating activities</b>		
+/- Due from banks	2,757.1	-615.2
+/- Due from customers	-1,713.2	1,943.4
+/- Financial assets at fair value through profit or loss	6,478.7	962.1
+/- Financial investments	57.7	-988.8
+/- Other assets arising from operating activities	990.4	-16.0
+/- Due to banks	63.5	-1,773.8
+/- Due to customers	-1,424.0	-281.3
+/- Securitised liabilities	-8,063.4	-222.5
+/- Financial liabilities at fair value through profit or loss	959.8	1,154.9
+/- Other liabilities from operating activities	-927.3	-777.2
+ Interest received	3,579.9	3,422.9
+ Dividends received	154.7	245.5
- Interest paid	-2,978.6	-3,167.4
- Income tax payments	-14.1	-244.0
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>-552.3</b>	<b>-81.0</b>
+ Proceeds from the disposal of		
Equity investments	0.7	0.0
Property, plant and equipment	494.9	0.7
- Disbursements for the purchase of		
Equity investments	-2.7	-3.0
Shares in companies valued at equity	0.0	-20.3
Intangible assets	-9.5	-6.7
Property, plant and equipment	-6.6	-478.5
+ Proceeds from the disposal of shares in associated unconsolidated companies	36.3	0.0
- Disbursements for the purchase of shares in associated unconsolidated companies	-0.6	0.0
<b>Net cash from investment activities</b>	<b>512.5</b>	<b>-507.8</b>
- Payments to company owners and minority interests	-51.6	-85.8
- Dividends paid	-28.6	-28.6
+ Inflow of funds from subordinated capital	0.0	0.4
- Outflow of funds from subordinated capital	-65.1	0.0
<b>Net cash from financing activities</b>	<b>-145,3</b>	<b>-114,0</b>
<b>= Changes to cash and cash equivalents</b>	<b>-185.1</b>	<b>-702.8</b>
+/- Other effects	0.2	0.1
+ Cash and cash equivalents brought forward	441.2	1,143.9
<b>Cash and cash-equivalents carried forward</b>	<b>256.3</b>	<b>441.2</b>

The cash flow statement shows the change in DekaBank Group's cash balance during the financial year. Cash and cash equivalents corresponds to the balance sheet item Cash reserves (see Note [43]).

Net cash from operating activities is determined using the indirect method i.e. Group net profit is adjusted first by non-cash items, including revaluations and changes to provisions. The item Other adjustments mainly includes the breakdown of interest and dividends received in cash as well as interest and income tax payments in the financial year, which must be shown separately in accordance with IAS 7.

Net cash from investment activities shows payments and disbursements from long-term investments. Changes in the cash balance in 2005 and 2006 were due mainly to additions and disposals of investment properties.

Financing activities, include equity cash-flows from the deposits of silent partners and subordinated capital.

The cash flow statement is in principle of minor importance for banks since it does not provide any information on the actual liquidity position.

# Notes

## Accounting principles

### Accounting policies

- [1] General information
- [2] Consolidated companies
- [3] Consolidation principles
- [4] Financial instruments
- [5] Fair value measurement of financial instruments
- [6] Hedge accounting
- [7] Structured products
- [8] Currency translation
- [9] Genuine sale and repurchase agreements and securities lending transactions
- [10] Lease accounting
- [11] Due from banks, due from customers
- [12] Provisions for loan losses
- [13] Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss
- [14] Positive and negative market values from derivative hedging instruments
- [15] Financial investments
- [16] Equity investments
- [17] Intangible assets
- [18] Property, plant and equipment
- [19] Other assets
- [20] Income taxes
- [21] Liabilities
- [22] Provisions for pensions and similar commitments
- [23] Other provisions
- [24] Other liabilities
- [25] Subordinated capital
- [26] Atypical silent capital contributions
- [27] Equity

### Notes to the statement of comprehensive income

- [28] Net interest income
- [29] Provisions for loan losses
- [30] Net commission income
- [31] Trading profit or loss
- [32] Income from financial assets and liabilities designated at fair value
- [33] Income on hedge accounting
- [34] Income from financial investments
- [35] Profit or loss from repurchasing issued debt instruments
- [36] Net income from investments accounted for using the equity method
- [37] Administrative expenses
- [38] Other operating income
- [39] Income taxes

### Segment reporting

- [40] Notes to segment reporting
- [41] Segmentation by business segments (primary reporting format)
- [42] Segmentation by geographical markets (secondary reporting format)

**Notes to the consolidated balance sheet**

- [43] Cash reserves
- [44] Due from banks
- [45] Due from customers
- [46] Risk provision
- [47] Financial assets at fair value through profit or loss
- [48] Positive market values from derivative hedging instruments
- [49] Financial investments
- [50] Equity investments
- [51] Intangible assets
- [52] Property, plant and equipment
- [53] Income tax assets
- [54] Other assets
- [55] Subordinated assets
- [56] Due to banks
- [57] Due to customers
- [58] Securitised liabilities
- [59] Financial liabilities at fair value through profit or loss
- [60] Negative market values from derivative hedging instruments
- [61] Provisions for pensions and similar obligations
- [62] Other provisions
- [63] Income tax liabilities
- [64] Other liabilities
- [65] Subordinated capital
- [66] Atypical silent capital contributions
- [67] Equity

**Notes to financial instruments**

- [68] Financial instruments under IAS 39 – valuation categories
- [69] Income under IAS 39 – valuation categories
- [70] Fair Value – data of the financial instruments
- [71] Derivative transactions
- [72] Breakdown by remaining maturity

**Other information**

- [73] Equity management
- [74] Equity under banking supervisory law
- [75] Contingent and other liabilities
- [76] Assets pledged or received as collateral
- [77] Genuine repurchase agreements
- [78] Securities lending transactions
- [79] Volumes of foreign currency transactions
- [80] Letter of comfort
- [81] Equity investments
- [82] Information concerning business dealings with related parties
- [83] Average number of staff
- [84] Benefits paid and defined benefit obligations of Board members
- [85] Business transactions with Board members
- [86] Auditors' fees
- [87] Additional miscellaneous information

# Notes

## Accounting principles

The consolidated financial statements of DekaBank Deutsche Girozentrale have been prepared in accordance with internationally accepted accounting standards, International Financial Reporting Standards (IFRS) or International Accounting Standards (IAS). The standards published and adopted by the European Union at the time the financial statements were prepared and the interpretation of these standards by the International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) and the Standing Interpretations Committee (SIC) applied.

National regulations of the German Commercial Code (HGB) as part of § 315a HGB were also taken into account.

Changes to accounting standards relevant to DekaBank Group are discussed below:

### IFRS 7 – Financial instruments: Disclosures

The purpose of IFRS 7 is to put all the financial instrument disclosure requirements together in one single standard. The disclosure requirements for financial instruments previously contained in IAS 32 and the industry-specific IAS 30 cease to be valid once IFRS 7 applies. In addition, the new standard provides comprehensive rules on the reporting of risks arising from financial instruments. IFRS 7 does not come into mandatory effect until 2007. DekaBank Group has already been applying the IFRS 7 requirements since financial year 2006, including stating 2005 comparatives. The notes have been supplemented accordingly. The risk information required under IFRS 7 is mainly shown in the risk report in the Group management report. The risk report therefore forms part of the Group's reporting under IFRS for the first time.

### Amendment to IAS 1 – Presentation of financial statements

In connection with IFRS 7 an amendment to IAS 1 was also published requiring additional information concerning a company's equity. The amendments apply no later than to financial years beginning on or after 1 January 2007. DekaBank Group has been complying with the new disclosure requirements since 2006.

### Amendment to IAS 39 – Financial instruments: Recognition and measurement

IAS 39 was amended to include the accounting treatment of financial guarantee contracts by the issuer of the guarantee. These amendments come into effect for financial years beginning on or after 1 January 2006 and were accordingly applied by DekaBank Group in 2006. Financial guarantees are recognised initially at fair value with the present value of outstanding premium payments being netted against the present value of the financial guarantee payable.

## Amendment to IAS 19 – Employee benefits

In December 2004 the IASB adopted an amendment to IAS 19 giving the additional option of recognising in full all actuarial profits and losses in the period in which they occur, outside the profit and loss account in a statement of recognised income and expense. DekaBank Group has not made use of this option. Additional information on benefit plans is required for financial years beginning on or after 1 January 2006. The notes to the financial statements have been supplemented accordingly.

## IFRIC 4 – Determining whether an arrangement contains a lease

The interpretation that must be applied with effect from 1 January 2006 contains guidelines for determining whether an arrangement constitutes or includes a lease as defined by IAS 17 and how it is to be treated in the accounts. IFRIC 4 was applied in DekaBank Group for the first time in 2006 but did not affect the consolidated financial statements.

## Accounting policies

### [1] General Information

The accounts have been prepared under the going concern assumption. The policies described, unless otherwise noted, have been applied uniformly and consistently to the reporting periods shown.

Income and expenses are recorded under the accruals or matching concept in the period to which they should be financially allocated. Premiums and discounts are accrued using the effective yield method and stated like accrued interest in the balance sheet item in which the underlying financial instrument is entered in the balance sheet.

All estimates and evaluations required under IFRS principles are carried out in accordance with the respective standard using the best estimate, and are revalued on an ongoing basis and are based on empirical values and other factors, including expectations of future events that appear reasonable under the given circumstances. To the extent that material estimates were necessary, the assumptions made in explaining the corresponding position are presented in detail below.

### [2] Consolidated companies

The consolidated financial statements include, in addition to DekaBank as parent company, a total of 11 domestic (2005: 13) and 7 foreign (2005: 7) subsidiaries in which DekaBank holds directly or indirectly more than 50 per cent of the voting rights. In addition, the Group includes 10 investment funds (2005: 9), the investors of which are exclusively DekaBank Group companies and which must be consolidated pursuant to IAS 27 and SIC-12.

The changes in the financial year came about as a result of consolidating a newly issued investment fund and deconsolidating two non-material subsidiaries.

In all, 13 subsidiaries in which DekaBank has a direct or indirect interest were not consolidated. They are not material for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group. The equity investments in these companies are stated as financial investments.

The equity investments in S Broker AG & Co. KG (associated company) and S PensionsManagement GmbH (joint venture) are consolidated in the consolidated financial statements under the equity method.

The subsidiaries, joint ventures, associated companies and investment funds and the companies and equity investments not included due to materiality factors can be seen in the list of equity investments (Note [81]).

### **[3] Consolidation principles**

The consolidated financial statements have been prepared using accounting policies that apply throughout the Group.

The subsidiaries and investment funds are consolidated under the purchase method. All assets and liabilities of the subsidiary at the date of acquisition or the date of obtaining a controlling interest are therefore stated at fair value. The difference arising from offsetting the purchase price against the fair value of the assets and liabilities is posted to intangible assets as goodwill. The book value of the goodwill is tested for impairment at least once a year and where there are indications of a possible decrease in value more than once a year (Impairment Test). If a decrease in value of goodwill is found, the goodwill will be written down as an extraordinary item. The interest of non-consolidated companies in the equity or earnings of majority-owned subsidiaries of the Bank is stated separately as "Minority interests" in the equity or as "Minority interests in earnings" in the profit and loss account.

Intra-Group receivables and liabilities as well as expenses, income and interim results from intra-Group financial and services trading are eliminated by consolidating balance sheet and P&L items.

Joint ventures and associated companies are included in the consolidated financial statements under the equity method unless they are not material for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group. Where a company valued at equity uses different accounting policies then 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 because they are not material and are shown in the financial investments at fair value or, if this cannot be determined reliably, at historical cost.

DekaBank Group owns shares in public funds valued at Fair Value. These are shown in the balance sheet item Trading assets in the Designated at Fair Value sub-category.

## [4] Financial instruments

All financial assets and liabilities including all derivative financial instruments are posted in the balance sheet pursuant to IAS 39. For estimating financial assets in the case of spot purchases and sales (Regular Way Contracts) the settlement date is used.

Financial instruments are valued at the date of their acquisition at fair value. The subsequent valuation of financial assets and commitments 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 are at the date of acquisition irrevocably (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 application of the Fair Value option in IAS 39 and can include financial assets and liabilities which are managed as an entity in accordance with the Bank's documented risk management strategy. Both the risk and the results thereof are determined based on fair values and reported to the Board of Management. Exercising the fair value option results in this case in harmonisation of economic management and reporting in terms of the assets, financial position and earnings.

In addition, the fair value option was exercised for financial instruments with separable embedded derivatives. These financial instruments are also allocated to the Designated at Fair Value sub-category as 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. As a condition for this, the corresponding financial instruments, at the time of acquisition, must not be allocated to the Financial Assets or Liabilities at Fair Value through Profit or Loss or Available for Sale categories. Loans and Receivables must be valued at cost less impairment.

At any closing date and where there are indications of potential decreases in value loans and receivables are tested for impairment. Value adjustments are made accordingly as necessary (see in this regard Note [12]). In the case of a recovery in value the effect on profit is reflected in the profit and loss account. The historical cost that would have arisen at the valuation date without impairment shall be the upper limit of the write-up.

### Available for sale financial assets

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 must be valued at Fair Value. The result of the valuation is stated in Equity as revaluation reserves with no effect on profit. Any impairment or realisation of valuation results shall be posted in the profit and

loss account. Increases in value of debt certificates are stated in Equity with an effect on profit or loss, increases in value of equity instruments on the other hand are stated without an effect on profit or loss. Available for Sale securities are stated as financial investments.

### Held to maturity investments

If financial assets have fixed or determinable payments and a fixed term and may in principle be allocated to the Held to Maturity category. These financial instruments must, however, have been acquired with the intent and ability to hold them to maturity. Held to Maturity assets must be valued at cost less impairment. DekaBank Group currently has no Held to Maturity financial instruments.

### Other Liabilities

Other liabilities include financial liabilities including securitised liabilities unless they have been designated at Fair Value through Profit or Loss. They are stated in the balance sheet at historical cost.

Financial assets are written off if the contractual rights arising from the asset are extinguished or have been transferred to non-consolidated parties in such a way that the risks and opportunities have essentially been transferred. Financial assets are also written off if control or power of disposal has been transferred. Financial liabilities are written off when payment of the principal has been made in full.

## [5] Fair value measurement of financial instruments

Fair Value is deemed to be the amount at which a financial instrument can be traded between competent, willing and independent parties who are making the transaction on their own free will.

The fair value of financial instruments is determined based on market prices or observable market data as at the balance sheet date and recognised valuation models. Where securities and derivatives with sufficient liquidity are traded on active markets, and stock exchange prices are accordingly available, or prices that can be traded by active market participants are provided, these prices are used to determine fair value.

In cases where no prices from liquid markets are available valuation methods are applied under current market conditions. Fair values of illiquid securities, interest and interest currency swap agreements as well as unlisted interest futures transactions are determined using discounted cash-flows. The market interest rates applicable to the maturity of the financial instruments are used in this case. Where not exchange-listed, options are valued using recognised option-pricing models. Fair values of forward currency transactions are determined using forward exchange rates as at the balance sheet date. Fair values of illiquid credit default swaps and collateralised debt obligations are determined using standard valuation procedures (e.g. the hazard rate and Copula models).

Financial instruments due daily are stated at nominal value. These instruments include cash in hand and cash at bank.

## [6] Hedge accounting

In accordance with the rules in IAS 39 derivatives are essentially classified as trading transactions and valued at fair value. The valuation result is posted as Trading income. DekaBank Group enters into

derivatives first for trading purposes and second for hedging purposes. If derivatives are used to hedge risks arising from financial assets and liabilities that are not in the At Fair Value category they may under certain conditions be posted in the accounts as a hedge.

As part of its management of assets and liabilities the Bank uses fair value hedges as defined in IAS 39 to hedge against the risk of interest rate changes. Hedge transactions include only interest rate swaps which are written to hedge the loan and issue transaction and which meet hedge accounting requirements.

In order to meet the preconditions of IAS 39 for applying the hedge accounting rules, the hedges must be documented individually at the time they are contracted. This documentation must specifically include the identification of the underlying and hedge transaction as well as the type of risk hedged against. 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 not effective it is cancelled. Since monitoring of effectiveness and any necessary hedge cancellations is done on a daily basis this covers prospective measurement of effectiveness.

For fair value hedges, changes in value of the underlying transaction that are attributable to the hedged risk are included in Hedge Income along with the Fair Value change in the hedge transaction. The derivatives used for hedging are shown in the balance sheet as Positive or Negative market values of 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 Trading assets or Trading liabilities. The net interest income from derivatives held for trading purposes is shown as Trading income while the net interest income from economic hedge transactions is, like interest from hedged transactions, posted under Net interest income.

## **[7] Structured products**

Structured products are financial instruments composed of a host contract and one or more derivative financial instruments (Embedded Derivative), where the embedded derivatives constitute an integral part of the contract and cannot be treated separately. For accounting purposes under IAS 39 embedded derivatives must 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 valued at fair value with an effect on 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 preconditions for a derivative.

In DekaBank Group separable financial instruments are included in the Designated at Fair Value category and stated in the balance sheet under Trading assets or liabilities.

## **[8] Currency translation**

Currency translation in the DekaBank Group is in accordance with IAS 21. All monetary foreign currency items are converted at the exchange rate as at the balance sheet date. Income from currency translation is included in Trading profit or loss with an effect on earnings. Non-monetary items are converted in accordance with the valuation standard for their respective category: items valued at historical cost are converted at the rate for the acquisition valuation (historical rate). Non-monetary items stated at Fair Value must, like monetary items, be converted at the current closing rate although the effect of the currency translation of unhedged Available for Sale-financial instruments is included in equity without an effect on earnings. Expenses and income are in principle converted at the closing rate as at the date on which they commence to impact profit or loss.

The conversion of the financial statements of Deka(Swiss) Privatbank AG prepared in Swiss francs is performed using the modified closing rate method. All assets and liabilities are converted at the closing rate. The profit and loss account items are converted arithmetically at month-end exchange rates during the reporting year. Equity, with the exception of revaluation reserves (at the closing rate) and annual income (from the profit and loss account), is converted on the basis of the historical exchange rates at the date of acquisition by the Group. The resulting translation difference is posted to Equity as reserves from currency translation.

## **[9] Genuine sale and repurchase agreements and securities lending transactions**

DekaBank Group engages in both genuine security sale and repurchase agreements and securities lending transactions.

Genuine sale and repurchase agreements are contracts transferring securities for consideration, in which it is agreed at the same time that the securities must subsequently be transferred back to the pledgor in return for consideration agreed in advance. Accounting for the security transferred shall continue to be carried out in the accounts of the pledgor in the previous category since the main opportunities and risks of ownership remain with the pledgor. A liability for the lender or a claim for the pledgee shall be accounted for in the amount of the cash sum received or paid as the case may be.

The term "securities lending" means transactions where securities are transferred by the pledgor with the obligation that the pledgee, after expiry of the agreed time, shall transfer back securities of the same kind, quality and quantity and shall pay consideration for the duration of the loan. The securities that are loaned are accounted for in a similar way to genuine sale and repurchase agreements. Securities must generally be provided in the case of securities lending transactions. Cash securities are stated in the balance sheet of the lender as payables or in the balance sheet of the pledgee as receivables. Securities provided by the pledgee continue to be accounted for by the pledgee.

Lending and sale and repurchase agreements are contracted at current market conditions. Domestic

transactions are contracted using the standard German framework agreements and foreign transactions using international framework agreements. According to the standard framework agreements transferred securities may be resold or repledged by the recipient. In the event of the sale of securities borrowed the resulting short position is shown under Trading liabilities.

If transactions have been undertaken for trading purposes, interest income and expenses from sale and repurchase agreements and income and expenses from securities lending transactions are included under Trading income. Otherwise they are included under Net interest income.

## **[10] 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 substance of the lease: 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 termed operating leases.

### **DekaBank Group as Lessee**

The leases entered into by DekaBank Group as lessee are mainly operating leases. The leased vehicles and computer equipment are accordingly not shown in the balance sheet. The lease instalments payable by the DekaBank Group are recorded as administrative expenses. Lease instalments paid in advance were included for the correct period end accrual as deferred expenses and accrued income.

### **DekaBank Group as Lessor**

The leases entered into by DekaBank Group as lessor are exclusively finance leases. The balance sheet shows a claim in the amount of the net investment value. Lease instalments received are split into interest (affecting profit or loss) and repayment of principle.

## **[11] Due from banks, due from customers**

Due from banks or due from customers mainly include loans granted, non-negotiable bearer and registered bonds, BaW money 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 [4] regarding this). Amounts due classified as Loans and Receivables are shown in the balance sheet at historical cost less any risk provision. Amounts due in the Available for Sale category are shown in the balance sheet at fair value. Income from interest payments and sale of receivables are stated as net interest income. The income from valuation of receivables in the Available for Sale category is shown as revaluation reserves. The valuation regulations described in Note [6] apply to receivables secured as part of fair value hedges.

## **[12] Provisions for loan losses**

The default risk relating to a receivable is accounted for by creating a risk provision. If it is not probable that further payments will be made a receivable is classified as irrecoverable. An irrecoverable receivable the value of which has already been adjusted is written off by means of a risk provision.

If no specific provision is made for such a receivable it is written down directly with an effect on profit or

loss. Direct write down is performed even if the Bank waives parts of a receivable the value of which is not adjusted or if a receivable is sold and the historical cost is less than the book value of the receivable.

Loan receivables are checked individually for impairment. If impairments are found specific provisions in the corresponding amount are created. In the case of receivables for which there are no specific provisions, default risk is accrued by creating portfolio value adjustments. DekaBank Group does not therefore create fixed-amount specific provisions.

Specific value adjustments are made 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 over-indebtedness;
- Petition for or commencement of insolvency proceedings;
- Failure of reorganisation measures.

The amount of the value adjustment corresponds to the difference between the book value of a receivable and the present value of the estimated future cash flows, taking account of the fair value of the collateral.

Since the specific risk provision 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 closing date. The change in present value must be recorded as interest income in the profit and loss account in accordance with IAS 39 AG 93.

Where the interest payments are from loans to which an adjustment in value has been made these are posted as interest income. If the difference between the change in cash (Unwinding) and the nominal interest actually received is only minor there is no need to record interest income from unwinding in the profit and loss account with an effect on profit or loss.

The portfolio value adjustments for credit risks reflect the assumptions concerning impairment of the loan portfolio that have already occurred at the balance sheet date but have not yet become known. Receivables are in this approach 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 making portfolio value adjustments for country risks. Portfolio value adjustments for country risk 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 value adjustments.

Impairments are recorded with an effect on expenses by value adjustments or direct depreciation. Cancellations of value adjustments and payments received towards depreciated receivables are recorded with an effect on profit or loss as risk provisions in the lending business. The information shown in the profit and loss account is stated as risk provisions in the lending business.

## **[13] Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss**

### **Held for Trading**

Financial instruments in the Held for Trading sub-category are shown as Trading assets or Trading liabilities. These are derivatives and financial instruments that have been acquired or issued with the intention of trading. In the case of derivatives, the Group distinguishes between trading derivatives and economic hedging derivatives, which are economic hedges but do not meet the criteria for hedge accounting as defined in IAS 39. All financial instruments in this category are valued at fair value with an effect on profit or loss. For derivatives with outstanding premium payments the present value of the premium is netted against the fair value of the derivative. For financial instruments that are not traded on a market standard valuation procedures (in particular the discounted value method and option price model) are used to determine the balance sheet value. Unrealised valuation results and realised profits and losses are recorded as trading income with an effect on profit or loss. Interest income and dividend income minus interest expense, and trading commission are also shown as trading income. In accordance with IFRS 7, interest income from economic hedging derivatives is now no longer shown as Trading income but as Net interest income in the profit and loss account.

### **Designated at Fair Value**

Trading assets and liabilities also include financial instruments that have been classified for the first time in the accounts as Designated at Fair Value.

Trading assets and liabilities also include financial instruments that have been classified for the first time in the accounts as Designated at Fair Value. Effects from fair value changes are recorded as income from financial assets and liabilities designated at fair value. Whereas interest and dividend income, interest expense and reinvestment gains were previously also shown in this item, they are now shown as Net interest income in accordance with IFRS 7. 2005 comparatives have also been adjusted based on IFRS 7 with retrospective effect.

## **[14] Positive and negative market values from derivative hedging instruments**

This item includes hedging derivatives as defined in IAS 39 (Hedge Accounting) at positive market values on the asset side or negative market values on the liabilities side of the balance sheet. 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 as hedge income with an effect on profit. Current income from hedging derivatives is shown as net interest income.

## **[15] Financial investments**

Financial investments include financial instruments that are Available for Sale such as bonds, including other fixed interest securities, equities and other non-fixed income securities, shares in subsidiaries that are not consolidated, associated companies not valued at equity and other equity investments.

The financial assets stated here are stated 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 deter-

mined are stated at cost.

Valuation results, after taking into account deferred taxes, are recorded directly in Equity as revaluation reserves. Impairments due to creditworthiness are generally recorded with an effect on profit or loss as Income from financial investments. Increases in value of debt securities must be accounted for with an effect on profit or loss as Income from financial investments. In contrast, increases in value of equity instruments that are Available for Sale are recorded with no effect on profit or loss as revaluation reserves.

The income from bonds, including that of cancelled premiums and discounts, and dividend income and current income from non-consolidated equity investments in associated companies are posted as net interest income. Realised profits and losses are recorded as Income from financial investments.

## **[16] Equity investments**

Shares in associated companies or joint ventures are stated in the Group balance sheet on the date they acquire a material influence or when they are formed. In the 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 income of the associated company accrues to the Group profit and loss account as net income from investments accounted for using the equity method.

The equity method is applied essentially based on the last available financial statements of the associated company provided these are not more than three months old. At the date DekaBank consolidated financial statements were prepared S PensionsManagement GmbH did not yet have available any current consolidated financial statements for the year under review. For this reason a budgetary account was used for the at-equity valuation which takes account of the impacts of significant transactions and other events which have occurred or are expected to occur since the last balance sheet date of S PensionsManagement GmbH.

If there are indications of an impairment of the shares in a company valued at equity these will be reviewed (Impairment Test) and where necessary the book value of the shares will be written down on an extraordinary basis. Increases in value shall be made if the reasons for impairment are no longer necessary by write-ups up to the amount of the original book value. Impairments and increases in value are recorded with an effect on profit or loss under income from associated companies.

## **[17] Intangible assets**

In addition to software made by the Group and acquired software, intangible assets also include goodwill acquired.

Intangible assets acquired for payment are stated at historical cost. Software developed by the Group is shown in the assets as costs of manufacture provided the inclusion criteria in IAS 38 are met. Capitalised costs mainly include personnel expenses and expenses for outside services. Interest on debt is not capitalised. Software whether made by the Group or acquired is amortised over 4 years on a scheduled straight line basis. Where there are preconditions that no longer allow for the projected use an extraordinary write-down will be applied.

Goodwill arises in the case of the acquisition of subsidiaries, when the acquisition costs exceed the Group's share in the net assets of the company acquired. Goodwill acquired is stated at cost as at the date of acquisition and is not subject to regular amortisation.

The subsequent valuation shall be at cost less any cumulative impairment expenses. Goodwill will be audited for impairment on an annual basis and if there are indications of potential impairments more than once every year. If an impairment is found in the course of the Impairment Test extraordinary impairment will be applied.

Scheduled amortisation and impairment for intangible assets are recorded as administrative expenses in the profit and loss account.

## [18] Property, plant and equipment

Property, plant and equipment includes land and buildings used for the company's own commercial activities as well as properties acquired for the purpose of generating income, so-called "investment properties." Property, plant and equipment are stated at cost less depreciation. Deferred expenditure for property, plant and equipment is capitalised if an increase in future potential for use is a viable assumption. All other deferred expenditure is recorded as expenses. Property, plant and equipment not shown in the accounts as Investment Property are depreciated on a straight line basis over the following periods in accordance with their estimated useful life:

	<b>Useful life in years</b>
<b>Buildings</b>	33–50
<b>Plant and equipment</b>	2–15
<b>Technical equipment and machines</b>	2–10

Low-value economic assets as defined in § 6 paragraph 2 Income Tax Act (EStG) have been fully written off on materiality grounds in the year in which they were acquired.

Impairments in excess of scheduled depreciation are written down immediately. Scheduled depreciation and impairment is stated under administrative expenses, gains and losses from the disposal of property, plant and equipment is 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 the criterion is met that they can be let or sold separately. Investment Properties are valued at fair value, the valuation results are stated as administrative expenses.

## [19] Other assets

This line in the balance sheet includes assets which when considered separately in each case are of minor importance and cannot be allocated to any other line in the balance sheet. Receivables are valued at amortised cost. The positive valuation effects of Regular Way financial instruments valued at fair value, the settlement date of which, is after the balance sheet date are also stated in "Other assets".

## [20] Income taxes

Current income tax claims or liabilities are calculated at the current rates of tax expected for payments to or refunds from the tax authorities.

Deferred income tax claims and liabilities are created for timing 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 written back. Deferred tax liabilities are booked for timing differences resulting in tax charges on write back. If tax savings are projected when timing differences are settled and it is probable that they will be utilised, deferred tax assets are recorded. Actual income tax claims and liabilities and deferred tax assets and liabilities are stated without discounting. Deferred taxes on timing differences that have arisen with no effect on profit or loss are also recorded with no impact on profit or loss as revaluation reserves.

For loss carry forwards chargeable to tax, deferred tax assets are recorded if it is probable that they will be utilised. Loss carry forwards in Germany can be carried forward for an unlimited period. Foreign loss carry forwards which cannot be carried forward for an unlimited period are shown by maturity. Deferred tax assets arising from timing differences and loss carry forwards are tested for impairment at each balance sheet date.

## [21] Liabilities

Financial liabilities are accounted for in the balance sheet at historical cost if they are part of Other Liabilities. Fair Value through Profit or Loss liabilities are valued at fair value with an effect on profit or loss. The valuation guidelines described in Note [6] apply to liabilities which have been designated as hedge relationships in the context of hedge accounting.

## [22] Provisions for pensions and similar obligations

The Group offers employees various types of retirement benefits. They 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 Direktversicherung).

The Group does not create any provisions for such schemes in accordance with IAS 19.

For defined benefit plans the scope of obligation is calculated by independent actuarial experts. In these cases at each closing date the present value of the pension entitlements earned (Defined Benefit Obligation) is determined using the Projected Unit Credit Method. The allocation to pension provisions is already established at the start of the financial year in accordance with the expense-related approach in IAS 19. Discrepancies between the actuarial assumptions made and what actually develops during the financial year lead, just like the annual updating of the actuarial assumptions, to differences between the book value of the pension reserves (before deduction of plan assets) and the present value of the pension entitlements earned as at the balance sheet 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 balance sheet date there is a difference of more than 10% between the book value of the pension reserve and the present value of the pension entitlements earned this is amortised with an effect on profit or loss over the average residual working life of the active employees.

Within the defined benefit obligations of DekaBank Group as well as final salary plans and general contribution schemes there are also fund-based defined contribution schemes. The contributions are provided by both employer and employee and are invested in investment funds and life insurance 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 insurance policy. The guarantee components and the variable fund components are valued separately. The value 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 a so-called "Additional Liability."

Plan assets were created for the fund-based pension commitments of 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 largely of fund assets and life insurance policies underlying the commitments themselves.

The plan assets are valued at fair value and act to reduce the pension reserves shown in the balance sheet. Expected return 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. In accounting for similar commitments no actuarial profits and losses arise in principle and so the provision shown in the accounts corresponds to the present value of the commitment.

## **[23] Other provisions**

The best estimate of uncertain liabilities to third parties and imminent losses from pending business is provided for. Long-term provisions are discounted where the effect is material. Provisions are set aside or written back in respect of the P&L impact of the discounting. Provisions for credit risks in the off-balance sheet lending business are charged and written back against the risk provision in the lending business. Provisions for restructuring have been created mainly for the help afforded by the Deka-ImmobilienFonds.

## [24] Other liabilities

Other liabilities include accruals and liabilities which individually are not material and cannot be allocated to any other line in the balance sheet. They are valued at amortised cost.

## [25] Subordinated capital

Subordinated capital in the balance sheet includes subordinated liabilities, profit-sharing items and typical silent capital contributions. Silent capital contributions recognised as liable capital under supervisory law and as defined in the Banking Act [KWG] must be shown in the balance sheet as debt in accordance with the provisions of IAS 32 pursuant to the contractual termination right, regardless of the likelihood that it will be exercised. The subordinated capital is in principle shown at historical cost. For subordinated liabilities which form part of a hedge the changes in fair value attributable to interest rate risks are also applied.

## [26] Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions are liable capital within the meaning of § 10 Banking Act or equity shown in the balance sheet under German commercial law. Under IAS 32 atypical silent capital contributions must, however, 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 that wishes to terminate has a contractual duty to give notice to the other atypical silent shareholders. From an economic point of view the atypical silent capital contributions represent equity: the partners 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 profit 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 profit before tax.

## [27] 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 business shares 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 from retained earnings. Other reserves from retained earnings include retained profits from preceding years. In addition, the effects of applying IFRS for the first time (with the exception of the valuation effects for Available for Sale financial instruments) are stated in Other reserves from retained earnings.

Fair Value valuation effects of Available for Sale financial instruments are stated in the revaluation reserves, where necessary taking account of deferred taxes. There is no P&L impact until the asset is sold or written down due to impairment.

The fund for general banking risks covers special risks in the banking business set aside in conjunction with earnings appropriation. Minority interests are shown as a separate sub-item in Equity.

## Notes to the statement of comprehensive income

### [28] Net interest income

This item includes, in addition to interest income and expenses, prorated write-downs of premiums and discounts from financial instruments. Net interest income from items in the trading book allocated to the Held for Trading category, and associated interest expense, is not included since it is stated in Trading income. Based on the classification in IAS 32 of hidden capital contributions as debt the payments to typical hidden shareholders are recorded as interest expense

	2006 €m	2005 €m	Change €m
<b>Interest income from</b>			
Loan and money market transactions	2,409.1	2,472.8	-63.7
Interest derivatives (economic hedge transactions)	296.9	343.8	-46.9
Fixed-interest securities and bonds issued in book entry form	946.1	1,015.5	-69.4
Hedging derivatives (Hedge Accounting)	74.5	220.8	-146.3
<b>Current income from</b>			
Shares and other non fixed-income securities	197.7	174.5	23.2
Equity investments	1.8	1.3	0.5
Interests in associated companies	-	-	-
Result from leasing business	2.2	2.4	-0.2
<b>Total interest income</b>	<b>3,928.3</b>	<b>4,231.1</b>	<b>-302.8</b>
<b>Interest expenses for</b>			
Liabilities	1,905.1	1,901.1	4.0
Interest derivatives (economic hedge transactions)	370.5	494.9	-124.4
Hedging derivatives (Hedge Accounting)	10.7	57.1	-46.4
Securitised liabilities	1,263.3	1,242.9	20.4
Subordinated capital	58.9	62.4	-3.5
Typical silent capital contributions	64.0	64.0	-
<b>Total interest expenses</b>	<b>3,672.5</b>	<b>3,822.4</b>	<b>-149.9</b>
<b>Net interest income</b>	<b>255.8</b>	<b>408.7</b>	<b>-152.9</b>

In the reporting year €8.3 million in interest (2005: €15.2 million) was collected for specific value adjusted loans. In DekaBank Group loans are described as non-performing loans if they have been made interest-free, the interest and/or capital payments are at least 90 days overdue or they are non-performing loans made in the process of the restructuring. The total amount of non-performing loans as at the balance sheet date amounts to €70.9 million (2005: €193.0 million).

## [29] Provisions for loan losses

Risk provision P&L charge is broken down as follows:

	2006 €m	2005 €m	Change €m
Allocations to risk provision	-42.8	-33.7	-9.1
Receivables direct bad debt write-downs	-0.1	-0.2	0.1
Risk provision write-backs	44.3	70.0	-25.7
Payments received on receivables written off	0.8	-	0.8
<b>Provisions for loan losses</b>	<b>2.2</b>	<b>36.1</b>	<b>-33.9</b>

## [30] Net commission income

	2006 €m	2005 €m	Change €m
<b>Commission income from</b>			
Investment fund business	2,217.0	2,266.7	-49.7
Securities business	122.8	110.6	12.2
Lending business	14.7	8.2	6.5
Other	41.8	30.7	11.1
<b>Total commission income</b>	<b>2,396.3</b>	<b>2,416.2</b>	<b>-19.9</b>
<b>Commission expenses for</b>			
Investment fund business	1,485.3	1,617.9	-132.6
Securities business	23.7	22.6	1.1
the lending business	2.5	1.0	1.5
Other	1.6	1.9	-0.3
<b>Total commission expenses</b>	<b>1,513.1</b>	<b>1,643.4</b>	<b>-130.3</b>
<b>Net commission income</b>	<b>883.2</b>	<b>772.8</b>	<b>110.4</b>

### [31] Trading profit or loss

Trading profit or loss comprises sale and valuation results and 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 interest expense. In addition, the result from currency translation of foreign currency items is shown as trading profit or loss.

	2006	2005	Change
	€m	€m	€m
Sale/valuation result of interest-reactive products	426.7	-74.4	501.1
Sale/valuation result of equity-reactive products	23.6	7.8	15.8
Sale/valuation result of other products	-	1,9	-1,9
Currency result	2.2	-3.0	5.2
Net interest income on non-derivative financial instruments	81.3	25.2	56.1
Current income of non-derivative financial instruments	97.8	69.7	28.1
Net interest income on derivatives (trade)	-14.1	-4.5	-9.6
Net interest income and current income from trading transactions	165.0	90.4	74.6
Interest expense	-145.4	-57.5	-87.9
Commission on trading transactions	-3.3	-3.0	-0.3
<b>Total</b>	<b>468.8</b>	<b>-37.8</b>	<b>506.6</b>

Valuation results from economic hedging derivatives and currency transactions in the bank book are stated in Trading income in the amount of €405.8 million (2005: €-82.3 million). Due to the application of IFRS 7 for the first time net interest on economic hedging derivatives is shown within Net interest income unlike the previous year. Interest expenses are mainly attributable to equity investments charged at the overnight interest rate.

Valuation results included in Trading income of €414.7 million (2005: €-32.7 million) were determined based on valuation models.

### [32] Income from financial assets and liabilities designated at fair value

The result from financial instruments allocated to the Designated at Fair Value sub-category comprises their sale and valuation result. Valuation results are essentially determined using market prices. If no market prices are available the market values are calculated based on current market data using standard valuation methods.

	2006	2005	Change
	€m	€m	€m
Capital gain/loss on sale	-145.9	7.2	-153.1
Valuation result	-305.7	4.5	-310.2
<b>Total</b>	<b>-451.6</b>	<b>11.7</b>	<b>-463.3</b>

The valuation result contains the following value adjustments based on creditworthiness:

	2006	2005	Change
	€m	€m	€m
Loans and receivables in the Designated at Fair Value category	-0.1	-	-0.1
Liabilities in the Designated at Fair Value category	-9.5	-9.4	-0.1
<b>Total</b>	<b>-9.6</b>	<b>-9.4</b>	<b>-0.2</b>

The value adjustments based on creditworthiness arose from the difference in amount 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 income from financial assets and liabilities designated at fair value includes €2.9 million (2005: €-67.4 million) valuation results which were determined using valuation models.

### [33] Income on hedge accounting

Changes in the value of the underlying transactions that are attributable to the risk hedged against together with the Fair Value change in the hedge transactions are recorded as income from hedges.

	2006	2005	Change
	€m	€m	€m
Valuation result from hedged underlying transactions	298.2	-134.9	433.1
Valuation result from hedging derivatives	-294.9	141.7	-436.6
<b>Total</b>	<b>3.3</b>	<b>6.8</b>	<b>-3.5</b>

Hedge income is composed as follows: the income from hedge accounting was fully determined based on valuation models.

### [34] Income from financial investments

Income from financial investments includes credit-rating induced sale and valuation income of Available for Sale-securities and of equity investments and interests in non Group companies that are not valued at equity:

	2006	2005	Change
	€m	€m	€m
<b>Capital gains/losses from sale of</b>			
Available for Sale securities	-1.0	4.4	-5.4
Equity investments	0.5	-	0.5
Interests in associated companies	-2.1	-	-2.1
<b>Capital gains/losses from financial investments</b>	<b>-2.6</b>	<b>4.4</b>	<b>-7.0</b>
<b>Impairment charges on</b>			
Available for Sale securities	-	0.1	-0.1
<b>Depreciation on financial investments</b>	<b>-</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>
<b>Impairment write-backs for</b>			
Available for Sale securities	-	0.9	-0.9
<b>Total</b>	<b>-2.6</b>	<b>5.2</b>	<b>-7.8</b>

### [35] Profit or loss from repurchasing issued debt instruments

Repurchase of Group registered and bearer bonds and of promissory note bonds that have been taken out results in a reduction in the liability (net result). Repurchase is associated with income realised in the amount of the difference between repurchase and book rate.

### [36] Net income from investments accounted for using the equity method

In accordance with the latest forecast statement DekaBank's equity investment in S Pensions-Management Group generated year to date earnings of €0.3 million. In addition, the difference between the projected and the actual result for 2005 of €2.1 million was recorded in 2006 income. In all, the net profit from the equity investment in S PensionsManagement Group comes to €2.4 million (2005: €-8.6 million).

For S Broker AG & Co. KG an accrued loss of €2.9 million (2005: €-2.8 million) was attributable to DekaBank in 2006.

### [37] Administrative expenses

Administrative expenses comprise personnel expenses, other administrative expenses and depreciation. The break-down of the respective items is as follows:

	2006	2005	Change
	€m	€m	€m
<b>Personnel expenses</b>			
Wages and salaries	242.4	229.8	12.6
Social security contributions	31.7	30.1	1.6
Allocation to / cancellation of provisions for pensions and similar commitments	23.7	21.4	2.3
Expenses for defined contribution plans	1.7	1.2	0.5
Other expenses for retirement pension and financial assistance	2.0	2.7	-0.7
<b>Total personnel expenses</b>	<b>301.5</b>	<b>285.2</b>	<b>16.3</b>
<b>Other administrative expenses</b>			
Marketing und sales expenses	58.4	53.5	4.9
Computer equipment and machinery	53.8	50.8	3.0
Consultancy expenses	78.2	71.3	6.9
Costs of premises	52.8	45.9	6.9
Postage/phone/office equipment and IT services	31.9	30.5	1.4
Other administrative expenses	50.6	44.7	5.9
<b>Total other administrative expenses</b>	<b>325.7</b>	<b>296.7</b>	<b>29.0</b>
Depreciation of property, plant and equipment	13.6	16.4	-2.8
Amortisation of intangible assets	9.4	11.5	-2.1
Impairment on property, plant and equipment	54.7	15.6	39.1
Impairment on intangible assets	-	25.0	-25.0
Revaluation of property, plant and equipment	5.0	-	5.0
<b>Total</b>	<b>699.9</b>	<b>650.4</b>	<b>49.5</b>

Other administrative expenses include specific expenses for vocational and continuing education, the costs of preparing the annual financial statements and auditors' fees and membership subscriptions to various organisations.

Administrative expenses include payments on non-cancellable operating leases where DekaBank is the lessee. The following minimum sums are payable under these leases in the next few years:

	2006	2005	Change
	€m	€m	€m
up to 1 year	4.4	4.3	0.1
between 1 and 5 years	8.0	11.2	-3.2

## [38] Other operating income

Other operating income is broken down as follows:

	2006	2005	Change
	€m	€m	€m
<b>Income from restructuring</b>			
Provision write-backs for restructuring	12.5	15.4	-2.9
Restructuring expenses	143.6	69.3	74.3
Disposal of Investment Property	97.2	-	97.2
<b>Income from restructuring</b>	<b>-33.9</b>	<b>-53.9</b>	<b>20.0</b>
<b>Other operating income</b>			
Rental and lease income (Operating Lease) <sup>1)</sup>	26.8	13.9	12.9
Write backs of other provisions	1.0	8.5	-7.5
Disposal of Investment Property	25.6	-	25.6
Other income	9.0	10.8	-1.8
<b>Total other operating income</b>	<b>62.4</b>	<b>33.2</b>	<b>29.2</b>
<b>Other operating expenses</b>			
Other taxes	-1.0	0.1	-1.1
VAT from provision of intercompany services	11.7	11.1	0.6
Other expenses	25.9	15.7	10.2
<b>Total other operating expenses</b>	<b>36.6</b>	<b>26.9</b>	<b>9.7</b>
<b>Total</b>	<b>-8.1</b>	<b>-47.6</b>	<b>39.5</b>

<sup>1)</sup> DekaBank is Lessor.

The income from the disposal of investment property shown as income from restructuring is from the sale of the "Skyper" office building acquired in 2005 in connection with the measures taken to stabilise the Deka-ImmobilienFonds.

## [39] Income taxes

This item includes all domestic and foreign taxes determined based on the net profit for the year. Income tax expenses comprise the following:

	2006	2005	Change
	€m	€m	€m
Current tax expense	75.9	64.7	11.2
Deferred taxes	26.5	18.7	7.8
<b>Total</b>	<b>102.4</b>	<b>83.4</b>	<b>19.0</b>

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. Because trade tax can be deducted in determining corporation tax and DekaBank is treated for tax purposes as an atypical silent partner this results for the companies in the DekaBank Group in a total valuation rate for deferred taxes of 33.06%. The other domestic companies determine their deferred taxes at a rate of approximately 40%.

The foreign companies use the respective tax rate that applies to their country to determine deferred taxes. In the companies in the DekaBank Luxemburg group this tax rate is 29.63%.

The following statement reconciles the profit before tax for the year with the tax expense:

	2006	2005	Change
	€m	€m	€m
Pre-tax income (IFRS)	447.1	423.2	23.9
x Income tax rate	33.06%	33.06%	
= Projected income tax expense in financial year	147.8	139.9	7.9
Increase in taxes on non-deductible expenses	14.2	4.1	10.1
Decrease in taxes on tax-exempt income	53.3	54.4	-1.1
Effects of actual tax rates that differ	-10.8	-11.7	0.9
Effects of changes in tax rates	-	-0.3	0.3
Taxes on goodwill amortisation-	-	8.3	-8.3
Tax effects of past periods	-0.6	-16.6	16.0
Tax on joint ventures/ partnerships	-0.4	-0.2	-0.2
Tax effect of investment funds	3.1	7.2	-4.1
Withholding tax	1.6	1.0	0.6
Tax effect of equity valuation	0.1	3.7	-3.6
Other	0.7	2.4	-1.7
<b>Tax expenses according to IFRS</b>	<b>102.4</b>	<b>83.4</b>	<b>19.0</b>

The decrease in tax expenses by tax-exempt income is the result mainly of capital gains and dividends allocated to the investment book in accordance with § 8b Corporation Tax Act [KStG]. Most of the non-deductible operating expenses are associated with this income.

## Segment Reporting

### [40] Notes to the segment reporting

DekaBank Group manages its activities based on internal business segment accounting. In the course of DekaBank Group's reorganisation, the segments Asset Management – Capital markets, Asset Management - Property and Corporates & Markets and Corporate Centre were redefined in 2006.

Segment reporting is prepared based on internal management accounting per segment. Classification into segments is undertaken following a risk/return approach (the segments have a homogeneous opportunity and risk structure). The activities in Corporate Banking and Capital Markets that are combined in the Corporates & Markets segment are therefore shown in their own respective segments. The main reporting format of the segment reporting therefore includes five segments:

### Asset Management - Capital Markets

The segment Asset Management - Capital Markets consists of all Group activities directly concerned with generating income and capital gains through the investment of customer funds in capital market products. In 2006, the segment was expanded by adding the activities in the area Master-KAG, results from custodial bank services for securities and the results from services in customer account business. These activities were previously shown in the segment Financial Services.

### Asset Management - Property

This segment reflects all Group activities directly concerned with generating income and capital gains through the investment of funds in the property (fund) products designed by Deka Immobilien and WestInvest. The segment was expanded by the results from taking over the custodial bank function for property funds, which were previously shown in the Financial Services segment. The activities from management of properties used by the Group are also stated in this segment for the first time, regardless of whether they are leased or owned. These activities were previously shown in the Corporate Centre segment.

### Corporate Banking

All business activities that are subject to credit default risk are grouped within the corporate banking segment. Credit default risk is defined as the risk of losses arising from the decrease in credit rating or default of a counterparty or issuer.

### Capital Markets

The Capital Markets segment comprises all activities aimed at leveraging market and valuation differences for the benefit of DekaBank Group. This segment also includes all activities for the purpose of managing existing balance sheet and off-balance sheet risks and for ensuring the Bank's liquidity. The segment has been expanded by the addition of the sales activities and commission business. As part of the sales activities DekaBank Group acts as mediator/agent between the customer and the market, i.e. without taking on any active risks. The sales activities and commission business were previously shown under the Financial Services segment.

### Corporate Centres / Other / Consolidation

In addition to cross-segment consolidation activities, this segment includes income and expenses that are not clearly attributable to any other segment. These are essentially the overhead costs of the Corporate Centre and imputed interest on own funds. Non-recurring special factors that would lead to a distortion of the particular segment result are also shown here.

Income and expenses are allocated according to the original segment. Net interest income is assigned according to origin mainly to the margin contribution from lending and deposit business, net interest income from changes in maturities and imputed return on equity (ROE).

Net interest income from economic hedge derivatives as well as interest and dividend income from financial instruments in the Designated at Fair Value category are recorded within Net interest income pursuant to IFRS 7.

Income from trading positions includes realised and unrealised capital gains and losses from financial instruments that have been issued or acquired with the intent to trade. Interest and dividend income from trading book positions, less interest expenses and commission from trading transactions are also recorded here. Financial income – Non-Trading includes valuation and sales results from financial instruments in the Designated at Fair Value category as well as income from hedges (Hedge Accounting for

Fair Value Hedges). In addition, realised and unrealised income from economic hedges are included here.

The income effects from restructuring the Deka-ImmobilienFonds were allocated to the Asset Management – Property segment.

The results for each segment also include results from transactions with other segments. Exchange of services is based on the mutual agreements between the providers and recipients of the services. The services exchanged between the segments are in principle valued at arms-length prices, the segments trading with each other just like external suppliers.

The 2005 comparatives have been adjusted to show segment information. No information is provided on potential risks as at 31.12.2005 since it would necessarily be extremely costly and time consuming due to the change in the structure of the segments.

#### [41] Segmentation by business segments (primary reporting format)

	Asset Management Capital Markets		Asset Management Property		Corporates & Markets				Corporate Centres / Other <sup>1)</sup>		Group	
	2006 €m	2005 €m	2006 €m	2005 €m	Corporate Banking		Capital Markets		2006 €m	2005 €m	2006 €m	2005 €m
Net interest income	0.6	1.0	33.2	57.2	94.0	83.8	76.9	229.0	51.1	37.7	255.8	408.7
Risk provision	–	–	–	–	2.2	36.1	–	–	–	–	2.2	36.1
Net interest income after risk provision	0.6	1.0	33.2	57.2	96.2	119.9	76.9	229.0	51.1	37.7	258.0	444.8
Net commission income	679.2	596.0	109.6	102.7	12.3	7.3	79.4	65.8	2.7	1.0	883.2	772.8
Net income from trading positions	–	–	–	–	–	–	76.6	39.1	–	–	76.6	39.1
Financial income – Non-Trading	–	–	–149.9	–41.4	–0.4	12.5	110.7	2.4	–	–	–39.6	–26.5
Income from other financial investments	0.0	–11.4	25.6	–	1.9	1.9	–5.0	3.3	–	–	22.5	–6.2
Income from repurchase of own issuances	–	–	–	–	–	–	–3.5	–70.9	–	–	–3.5	–70.9
Other operating Income	2.3	3.1	17.6	14.8	–	8.2	0.2	0.2	–9.9	–25.0	10.2	1.3
<b>Total income</b>	<b>682.1</b>	<b>588.7</b>	<b>36.1</b>	<b>133.3</b>	<b>110.0</b>	<b>149.8</b>	<b>335.3</b>	<b>268.9</b>	<b>43.9</b>	<b>13.7</b>	<b>1,207.4</b>	<b>1,154.4</b>
Administrative - expenses (incl. depreciation)	369.3	337.8	165.5	157.7	39.7	31.5	71.2	66.1	54.2	57.3	699.9	650.4
Other operating expenses	23.4	11.9	1.1	10.8	0.1	–	0.4	0.2	1.5	4.0	26.5	26.9
Restructuring- expenses	3.9	–0.8	19.6	54.6	0.9	–	0.8	–	8.7	0.1	33.9	53.9
<b>Total expenses</b>	<b>396.6</b>	<b>348.9</b>	<b>186.2</b>	<b>223.1</b>	<b>40.7</b>	<b>31.5</b>	<b>72.4</b>	<b>66.3</b>	<b>64.4</b>	<b>61.4</b>	<b>760.3</b>	<b>731.2</b>
<b>Net profit before taxes</b>	<b>285.5</b>	<b>239.8</b>	<b>–150.1</b>	<b>–89.8</b>	<b>69.3</b>	<b>118.3</b>	<b>262.9</b>	<b>202.6</b>	<b>–20.5</b>	<b>–47.7</b>	<b>447.1</b>	<b>423.2</b>
Segment assets	210.9	200.7	1,380.8	2,742.9	15,399.5	15,044.9	87,380.8	95,346.6	556.1	1,646.8	104,928.1	114,981.9
Segment liabilities	580.3	470.4	1,360.8	3,002.5	13,552.9	13,176.1	85,742.7	94,251.1	714.7	1,394.1	101,951.4	112,294.2
Cost income ratio <sup>2)</sup>	0,58	0,59	1,32 <sup>4)</sup>	1,39 <sup>4)</sup>	0,37	0,28	0,21	0,25	–	–	0,60	0,61
Risk potential <sup>3)</sup>	275		431		337		1.279		–	–	2.322	

<sup>1)</sup> No data provided on cost income ratio and risk potential for the Corporate Centre/Other segment because not meaningful.

<sup>2)</sup> Calculation of the cost income ratio without consideration of restructuring expenses and the risk provision in the lending business.

<sup>3)</sup> Value-at-Risk with 99.9% confidence level and a one year equity investment period as at 31.12.2006.

<sup>4)</sup> Cost income ratio adjusted by the special effects from the restructuring of the Deka-ImmobilienFonds.

## [42] Segmentation by geographical markets (secondary reporting format)

Allocation to segments is done according to the location of the Group company branch offices. Changes were made to the reporting methods during the financial year. The presentation of Domestic sales costs was changed from the business management standpoint to a regional allocation in line with their origin. The previous year's values were adjusted accordingly for comparison purposes.

	Germany		Luxembourg		Other		Group	
	2006 €m	2005 €m	2006 €m	2005 €m	2006 €m	2005 €m	2006 €m	2005 €m
<b>Income</b>	<b>751.6</b>	<b>786.5</b>	<b>409.5</b>	<b>323.5</b>	<b>46.2</b>	<b>44.4</b>	<b>1,207.3</b>	<b>1,154.4</b>
<b>Net profit before taxes</b>	<b>173.5</b>	<b>215.2</b>	<b>252.6</b>	<b>185.9</b>	<b>21.0</b>	<b>22.1</b>	<b>447.1</b>	<b>423.2</b>
Segment assets	95,415.5	105,522.3	9,464.1	9,420.4	48.5	39.2	104,928.1	114,981.9
Segment liabilities	93,166.4	103,130.5	8,765.2	9,147.0	19.8	16.7	101,951.4	112,294.2

## Notes to the consolidated balance sheet

### [43] Cash reserves

Cash reserves are broken down as follows:

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Cash in hand	3.5	3.8	-0.3
Balances in central banks	252.5	437.2	-184.7
Balances in post office banks	0.3	0.2	0.1
<b>Total</b>	<b>256.3</b>	<b>441.2</b>	<b>-184.9</b>

The balances with central banks include balances in the Deutsche Bundesbank of €242.9 million (2005: €295.7 million). The required minimum reserve was constantly maintained in 2006 and at year-end came to €174.5 million (2005: €271.1 million).

### [44] Due from banks

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Domestic banks	38,749.0	43,186.6	-4,437.6
Foreign banks	7,676.4	5,835.2	1,841.2
<b>Due from banks before risk provision</b>	<b>46,425.4</b>	<b>49,021.8</b>	<b>-2,596.4</b>
Provisions for loan losses	-1.1	-7.3	6.2
<b>Total</b>	<b>46,424.3</b>	<b>49,014.5</b>	<b>-2,590.2</b>

For genuine sale and repurchase agreements DekaBank paid €8,204.7 million (2005: €7,078.6 million) as lender.

## [45] Due from customers

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Domestic borrowers	14,146.7	15,229.3	-1,082.6
Foreign borrowers	8,295.4	5,505.7	2,789.7
<b>Due from customers before risk provision</b>	<b>22,442.1</b>	<b>20,735.0</b>	<b>1,707.1</b>
Provisions for loan losses	-179.0	-225.3	46.3
<b>Total</b>	<b>22,263.1</b>	<b>20,509.7</b>	<b>1,753.4</b>

Unlimited-term amounts due from customers come to €3,073.6 million (2005: €2,131.4 million). For genuine repurchase transaction DekaBank paid €3,162.6 million (2005: €1,551.9 million) as lender.

For claims from finance leasing agreements contained in the account, the gross investment value is transferred to the present value of the minimum lease payments as follows:

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Outstanding minimum lease payments	37.3	43.1	-5.8
+ non-guaranteed residual values	-	-	-
<b>= gross investment</b>	<b>37.3</b>	<b>43.1</b>	<b>-5.8</b>
./. unrealised financial income	2.9	5.1	-2.2
<b>= net investment</b>	<b>34.4</b>	<b>38.0</b>	<b>-3.6</b>
./. present value of non-guaranteed residual values	-	-	-
<b>= present value of the minimum lease payments</b>	<b>34.4</b>	<b>38.0</b>	<b>-3.6</b>

The following table shows the times to maturity of the gross investment values and of the present values of the outstanding minimum lease payments:

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Time to maturity of the total gross investment			
up to 1 year	3.4	5.8	-2.4
more than 1 year and up to 5 years	33.9	37.3	-3.4
Time to maturity of present values of minimum lease payments			
up to 1 year	1.5	3.6	-2.1
more than 1 year and up to 5 years	32.9	34.4	-1.5

## [46] Risk provision

Default risks in the lending business are recorded by the creation of individual and portfolio value adjustments or by setting aside provisions for off-balance sheet liabilities. The portfolio value adjustments for creditworthiness risks reflect the assumptions concerning impairments in the loan portfolio that have already occurred but are not yet known as at the balance sheet date. Transfer risk is accrued by making portfolio value adjustments for country risks.

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
<b>Risk provision for amounts due from banks</b>			
Portfolio value adjustments for country risks	–	4.6	–4.6
Portfolio value adjustments for creditworthiness risks	1.1	2.7	–1.6
<b>Risk provision for amounts due from customers</b>			
Individual value adjustments	106.7	184.2	–77.5
Portfolio value adjustments for country risks	20.0	8.7	11.3
Portfolio value adjustments for creditworthiness risks	52.3	32.4	19.9
<b>Total</b>	<b>180.1</b>	<b>232.6</b>	<b>–52.5</b>

Non-Performing Loans as at the reporting date come to €70.9 million (2005: €193.0 million). A risk provision of €53.2 million was formed for this (2005: €129.0 million).

The following table shows the risk provisions:

	Opening- balance 01.01. €m	Addition €m	Utilisation €m	Release €m	Currency- effects €m	Final balance 31.12. €m
<b>Risk provision for Due from banks</b>						
Portfolio value adjustments for country risks	4.6	–	–	4.6	–	–
Portfolio value adjustments for creditworthiness risks	2.7	–	–	1.6	–	1.1
<b>Total</b>	<b>7.3</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6.2</b>	<b>–</b>	<b>1.1</b>
<b>Risk provision for amounts due from customers</b>						
Individual value adjustments	184.2	6.3	52.9	26.8	–4.2	106.6
of which construction	62.8	20.9	25.3	25.9	–	32.5
of which transportation	52.6	4.0	0.1	13.3	–4.3	38.9
Portfolio value adjustments for country risks	8.6	16.7	0.6	4.3	–0.4	20.0
Portfolio value adjustments for creditworthiness risks	32.5	19.8	–	–	–	52.3
<b>Total</b>	<b>225.3</b>	<b>42.8</b>	<b>53.5</b>	<b>31.1</b>	<b>–4.6</b>	<b>178.9</b>
<b>Provisions for credit risks</b>						
Individual risks	29.6	–	–	7.0	–1.6	21.0
<b>Total</b>	<b>29.6</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>7.0</b>	<b>–1.6</b>	<b>21.0</b>
<b>Total</b>	<b>262.2</b>	<b>42.8</b>	<b>53.5</b>	<b>44.3</b>	<b>–6.2</b>	<b>201.0</b>

Risk provision figures:

	2006 in %	2005 in %
Releases/additions as at the closing date (ratio of net additions and lending volume)	–	0.06
Defaults as at the closing date (ratio of loan defaults and lending volume)	0.10	0.11
Average rate of defaults (ratio of loan defaults on a 5 year average and loan volume)	0.10	0.08
Balance as at balance sheet date (ratio of risk provision and loan volume)	0.35	0.47

The above figures are calculated based on the following loan volume:

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m
Due from banks <sup>1)</sup>	30,907.9	32,744.3
Due from customers <sup>1)</sup>	18,985.5	17,984.0
Contingent liabilities	2,246.9	1,284.5
Irrevocable lending commitments	2,324.2	2,241.9
<b>Total</b>	<b>54,464.5</b>	<b>54,254.7</b>

<sup>1)</sup> No money transaction

Risk provision broken down by customer groups:

	Value adjustments and provisions <sup>1)-</sup> in the lending business		Loan defaults <sup>2)</sup>	Net increases <sup>3)</sup> write-backs for for the value adjustments and provisions in the lending business
	2006 €m	2005 €m	2006 €m	2006 €m
<b>Customers<sup>4)</sup></b>				
Transportation	60.3	59.9	–0.4	–5.2
Construction	53.0	76.2	25.3	–2.1
Services	23.2	43.6	13.1	6.9
Trading	10.5	10.2	–	–0.3
Metal production/ Machine construction	8.0	3.9	1.6	–5.9
Utilities (energy and water)	3.4	15.5	12.6	–0.4
Telecommunications	3.0	0.8	–	–2.2
Financial institutions/ insurance	1.0	0.8	–	–0.2
Public sector	0.1	3.3	0.6	2.9
Other companies/ private households	37.4	40.7	–	1.8
<b>Total customers</b>	<b>199.9</b>	<b>254.9</b>	<b>52.8</b>	<b>–4.7</b>
<b>Banks</b>	<b>1.1</b>	<b>7.3</b>	<b>–</b>	<b>6.2</b>
<b>Total</b>	<b>201.0</b>	<b>262.2</b>	<b>52.8</b>	<b>1.5</b>

<sup>1)</sup> deductible and non-deductible loan provisions,

<sup>2)</sup> Payments received towards written down receivables – negative in the column

<sup>3)</sup> negative in the column,

<sup>4)</sup> Allocation to industry based on economic criteria

## [47] Financial assets at fair value through profit or loss

In addition to securities and claims of the categories Held for Trading and Designated at Fair Value the trading assets include market values of derivative financial instruments of the trading book and economic hedges that do not meet the requirements for Hedge Accounting in accordance with IAS 39.

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
<b>Trading (Held for Trading)</b>			
Promissory note bonds	2.7	2.6	0.1
Bonds and debentures	6,971.5	5,424.0	1,547.5
Shares	527.5	46.3	481.2
Trust units	289.9	0.5	289.4
Other non fixed-interest securities	17.4	–	17.4
Positive fair values of derivative financial instruments	1,874.2	1,868.6	5.6
<b>Total trading (Held for Trading)</b>	<b>9,683.2</b>	<b>7,342.0</b>	<b>2,341.2</b>
<b>Designated at Fair Value</b>			
Promissory note bonds	155.7	–	155.7
Money market instruments	–	20.1	– 20.1
Bonds and debentures	19,884.4	28,669.7	–8,785.3
Shares	375.7	267.5	108.2
Trust units	2,540.4	3,384.0	–843.6
Participating certificates	12.2	13.6	–1.4
Other non fixed-interest securities	17.7	–	17.7
<b>Total Designated at Fair Value</b>	<b>22,986.1</b>	<b>32,354.9</b>	<b>– 9,368.8</b>
<b>Total</b>	<b>32,669.3</b>	<b>39,696.9</b>	<b>– 7,027.6</b>

Loans and Receivables in the Designated at Fair Value category include cumulative value adjustments based on creditworthiness of €–0.1 million.

Included in the bonds, other fixed-interest securities, equities and other non fixed-interest securities of the trading assets, are the following listed investments:

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
Bonds and other fixed-interest securities	25,412.6	33,644.8	–8,232.2
Equities and other non-fixed-interest securities	1,192.3	318.1	874.2

## [48] Positive market values from derivative hedging instruments

The market values of hedging transactions that meet the requirements for Hedge Accounting according to IAS 39 are broken down as follows according to the underlying hedged transactions:

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
<b>Asset items</b>			
Due from banks			
Category Loans and receivables	7.8	–	7.8
Due from customers			
Category Loans and receivables	8.1	0.4	7.7
<b>Liability items</b>			
Due to banks	0.5	102.3	–101.8
Due to customers	27.8	170.2	–142.4
Securitised liabilities	23.2	423.7	–400.5
Subordinated capital	3.6	71.6	–68.0
<b>Total</b>	<b>71.0</b>	<b>768.2</b>	<b>–697.2</b>

Only interest rate swaps were designated as hedging instruments.

## [49] Financial investments

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Bonds and other fixed-interest securities			
Money market instruments			
from public sector issuers	–	–	–
from other issuers	124.8	–	124.8
Bonds and debentures			
from public sector issuers	121.2	360.9	–239.7
from other issuers	1,717.7	1,681.4	36.3
Trust units	13.8	19.1	–5.3
Equity investments	19.6	17.1	2.5
Shares in affiliated, non- consolidated companies	1.1	38.9	–37.8
Shares in associated companies, not valued at equity	0.3	0.3	–
<b>Total</b>	<b>1,998.5</b>	<b>2,117.7</b>	<b>–119.2</b>

The shares in affiliated companies, like the equity investments, are stated at cost. No sale of these assets is currently intended.

Of the financial investments, the following are listed:

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Bonds and other fixed-interest securities	1,841.9	2,041.6	-199.7
Equities and other non-fixed-interest securities	9.8	13.3	-3.5

The following table shows the changes in long-term financial investments in 2006:

	Historical cost	Additions	Disposals	Change consolidated-group	Depreciation		Book value	
	€m	€m	€m	€m	cumulative €m	financial-year €m	2006 €m	2005 €m
Equity investments	17.1	2.7	0.2	-	-	-	19.6	17.1
Shares in affiliated companies	40.6	0.5	40.0	0.1	0.1	-	1.1	38.9
Shares in associated companies	0.3	-	-	-	-	-	0.3	0.3
<b>Total</b>	<b>58.0</b>	<b>3.2</b>	<b>40.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-</b>	<b>21.0</b>	<b>56.3</b>

## [50] Equity investments

No publicly listed market prices exist for companies valued at equity in the Group. There were no indications for impairment in the financial year.

The following table summarises the financial information of S Broker AG & Co. KG:

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Assets	195.8	190.6	5.2
Liabilities	149.6	135.1	14.5
Equity	46.2	55.5	-9.3
Net profit for the year	-9.3	-9.2	-0.1

The following table shows the changes in the book values of the equity investments in companies valued at equity:

	Historical cost	Additions	Disposals	Change NBRL		Depreciation		Book value	
	€m	€m	€m	cumulative €m	financial-year €m	cumulative €m	financial-year €m	2006 €m	2005 €m
Shares in companies valued at equity	103.1	-	-	-	-	55.0	0.5	48.1	48.6

## [51] Intangible assets

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
Purchased goodwill	118.6	118.6	–
<b>Software</b>			
purchased	9.9	11.1	–1.2
developed in-house	7.9	6.8	1.1
<b>Total software</b>	<b>17.8</b>	<b>17.9</b>	<b>–0.1</b>
<b>Total</b>	<b>136.4</b>	<b>136.5</b>	<b>–0.1</b>

Goodwill shown relates fully to the equity investment in WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH. DekaBank Group's equity interest in the company totals 99.74%.

As part of the DekaBank Group restructuring the internal reporting structure was reorganised in 2006, and WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH became an integral part of the segment Asset Management - Property. Planning and management is performed at segment level, and goodwill was accordingly also allocated to the segment Asset Management - Property as a cash-generating unit.

In 2006 an Impairment Test was performed on the goodwill. The recoverable sum for the cash generating unit was determined based on the utility value. The cash flows to be expected were calculated for a three-year period based on internal forecasts and empirical past values, furthermore an annuity corresponding to the forecast for 2009 has been taken into account. This is discounted at a rate of 7.64%. No impairment of the goodwill could be determined based on the internal valuation report in 2006.

The following table shows the changes in intangible assets:

	Historical	Additions	Disposals	Depreciation		Currency-	Book value	
	cost			cumulative	financial-	translation	2006	2005
	€m	€m	€m	€m	year	€m	€m	€m
Purchased - goodwill	143.6	–	–	25.0	–	–	118.6	118.6
<b>Software</b>								
purchased	62.0	5.1	–	56.9	6.2	–0.3	9.9	11.1
developed in-house	30.9	4.4	–	27.4	3.2	–	7.9	6.8
<b>Total software</b>	<b>92.9</b>	<b>9.5</b>	<b>–</b>	<b>84.3</b>	<b>9.4</b>	<b>–0.3</b>	<b>17.8</b>	<b>17.9</b>
<b>Total</b>	<b>236.5</b>	<b>9.5</b>	<b>–</b>	<b>109.3</b>	<b>9.4</b>	<b>–0.3</b>	<b>136.4</b>	<b>136.5</b>

## [52] Property, plant and equipment

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
Land and buildings	292.9	355.4	-62.5
Plant and equipment	16.3	17.8	-1.5
Technical equipment and machines	5.8	6.0	- 0.2
Investment property	172.0	536.7	-364.7
<b>Total</b>	<b>487.0</b>	<b>915.9</b>	<b>-428.9</b>

The part of the office building used by the Group in Mainzer Landstraße 16, Frankfurt am Main, (Trianon) is shown under Land and buildings. In 2006 an independent expert determined an impairment less than the historical cost on the basis of sustained rental prices. This was included as an impairment charge of €54.7 million in administrative expenses.

In 2006 DekaBank sold two properties shown in the accounts as Investment Property in the balance sheet. Transfer of title occurred in each case at the balance sheet date. For the "Skyper" office building acquired in 2005 for a book value of €303.1 million, a sales price of €400.3 million was received. In addition, the office property at Mainzer Landstraße 50, Frankfurt am Main, with a previously stated book value of €68.8 million, was sold for a net value of €94.4 million. In all, the two transactions resulted in a capital gain of €122.8 million.

The leased portion of the office building at Mainzer Landstraße 16, Frankfurt am Main, (Trianon) is held as an investment property. The fair value is based on a market value report prepared by independent experts as at the balance sheet date. The rental income in the financial year came to €11.8 million (2005: €10.5 million). No expenses were attributable to the leased property in 2006. Based on the valuation report a write-up of €5.0 million was taken.

The following table shows the adjustment amount between fair value under IFRS and book value under German Commercial Code of the land and buildings held as investment properties:

	Fair Value IFRS	Book value HGB	Adjustment-	Fair Value IFRS	Book value HGB	Adjustment-
	31.12.2006	31.12.2006	amount	31.12.2005	31.12.2005	amount
	€m	€m	€m	€m	€m	€m
Land and buildings	172.0	172.0	-	536.7	622.8	-86.1

The Group's property, plant and equipment changed as follows in 2006:

	Historical cost	Additions	Disposals	Reclas-sifications	Depreciation		Currency-translation	Book value	
	€m	€m	€m	€m	cumulative	financial-year	€m	2006	2005
	€m	€m	€m	€m	€m	€m	€m	€m	€m
Land and buildings	400.1	–	–	–	107.2	62.5	–	292.9	355.4
Plant and - equipment	41.1	2.1	0.9	–	25.8	3.2	–0.2	16.3	17.8
Technical equipment and machines	60.4	2.5	4.2	–	52.8	2.6	–0.1	5.8	6.0
Investment Properties	823.2	1.9	559.3	5.0	98.8	–	–	172.0	536.7
<b>Total</b>	<b>1,324.8</b>	<b>6.5</b>	<b>564.4</b>	<b>5.0</b>	<b>284.6</b>	<b>68.3</b>	<b>–0.3</b>	<b>487.0</b>	<b>915.9</b>

### [53] Income tax assets

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
Current income tax assets	97.4	116.6	–19.2
Deferred income tax assets	163.9	974.5	–810.6
<b>Total</b>	<b>261.3</b>	<b>1,091.1</b>	<b>–829.8</b>

The deferred income tax assets constitute the potential income tax relief from timing differences between the amounts shown according to IFRS and the tax valuations of the assets and liabilities.

Deferred tax assets were recorded in connection with the following balance sheet items:

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
<b>Asset items</b>			
Trading assets	73.3	1.1	72.2
Financial investments	76.4	18.7	57.7
Property, plant and equipment	21.1	26.7	-5.6
Other assets	0.2	0.1	0.1
<b>Liability items</b>			
Due to banks	-	3.6	-3.6
Due to customers	-	15.8	-15.8
Securitised liabilities	33.0	94.1	-61.1
Trading assets	386.7	602.9	-216.2
Negative fair values from derivative hedging instruments	23.8	3.3	20.5
Provisions	47.2	176.4	-129.2
Other liabilities	4.9	12.6	-7.7
Subordinated capital	3.3	13.7	-10.4
Loss carry forwards	18.5	5.5	13.0
<b>Subtotal</b>	<b>688.4</b>	<b>974.5</b>	<b>-286.1</b>
Netted balance	-524.5	-	-524.5
<b>Total</b>	<b>163.9</b>	<b>974.5</b>	<b>-810.6</b>

The deferred tax assets include €163.2 million (2005: €240.9 million) which are medium or long-term. There were no additional timing differences, loss carry forwards or tax credits, for which no deferred tax assets were recorded at year-end.

In 2006 the requirements for offsetting deferred taxes were met. For the first time, both deferred tax assets and liabilities were offset for equivalent future years. In an analogous procedure in 2005 the deferred tax assets would have been reduced by €735.9 million to €238.6 million. The netting would have almost exclusively affected short-term deferred taxes from trading assets and liabilities and positive and negative market values of derivative hedging instruments.

Deferred income tax receivables taken directly to equity based on the revaluation of receivables and financial investments in the Available for Sale category came to €1.0 million (2005: €0.5 million) as at the balance sheet date.

## [54] Other assets

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
Amounts due from non-banking business	5.0	3.0	2.0
Amounts due or reimbursements from other taxes	23.5	15.5	8.0
Management fees chargeable to special assets	70.0	71.1	-1.1
Other assets	200.5	139.0	61.5
Prepaid expenses	13.8	13.0	0.8
<b>Total</b>	<b>312.8</b>	<b>241.6</b>	<b>71.2</b>

Other assets include the share of the distribution of the Deka-ImmobilienFonds for 2006 accruing to DekaBank according to the distribution resolution of 11 December 2006 in the amount of €125.7 million (2005: €61.8 million), amounts due from custodial account holders of €16.3 million (2005: €21.8 million) and €16.6 million (2005: €14.1 million) of overpaid profit shares of the hidden quasi-partners from the application of the taxes already withheld by DekaBank for the benefit of the partners.

## [55] Subordinated assets

Assets must be considered subordinate if, as claims, they may only be satisfied after the claims of the other creditors are satisfied in the event of liquidation or insolvency of the debtor. Subordinate assets are contained in the following balance sheet items:

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
<b>Due from customers</b>			
Category Loans and receivables	-	12.9	-12.9
<b>Trading assets</b>			
Bonds and debentures	44.5	16.5	28.0
Equities and other non-fixed-interest securities	12.2	13.6	-1.4
<b>Total</b>	<b>56.7</b>	<b>43.0</b>	<b>13.7</b>

## [56] Due to banks

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
Domestic banks	25,283.8	22,240.8	3,043.0
Foreign banks	5,853.8	8,826.4	-2,972.6
<b>Total</b>	<b>31,137.6</b>	<b>31,067.2</b>	<b>70.4</b>

Liabilities to banks include payments from genuine securities repurchase agreements of €9,151.0 million (2005: €9,696.4 million).

### [57] Due to customers

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Domestic customers	21,043.0	21,584.7	-541.7
Foreign customers	4,940.9	5,979.9	-1,039.0
<b>Total</b>	<b>25,983.9</b>	<b>27,564.6</b>	<b>-1,580.7</b>

The balance sheet item also shows payments received from genuine securities repurchase agreements of €298.4 million (2005: €120.9 million).

### [58] Securitised liabilities

The securitised liabilities include bonds and other liabilities for which transferable certificates are issued. According to IAS 39, the own bonds held in the Group in the nominal amount of €3.7 bn (2005: €5.2 bn) were deducted from the issued bonds.

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Bonds issued	32,003.3	39,326.8	-7,323.5
Money market instruments issued	335.9	1,214.6	-878.7
<b>Total</b>	<b>32,339.2</b>	<b>40,541.4</b>	<b>-8,202.2</b>

€3.3 bn (2005: €5.8 bn) of the bonds issued and €0.3 bn (2005: €1.2 bn) of the money market instruments will mature in financial year 2007.

### [59] Financial liabilities at fair value through profit or loss

In addition to trading issues and the liabilities of the category Designated at Fair Value, the trading liabilities include the negative fair values of derivative financial instruments of the trading book as well as economic hedges that do not meet the requirements for Hedge Accounting in accordance with IAS 39. Furthermore delivery commitments arising from short sales of securities are shown in this item.

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Negative fair values of derivative financial instruments	1,806.4	2,546.6	-740.2
Delivery commitments arising from short sales of securities	776.1	134.4	641.7
Trading issues (category Held for Trading)	277.6	135.5	142.1
Issues (category Designated at Fair Value)	6,136.4	5,880.9	255.5
<b>Total</b>	<b>8,996.5</b>	<b>8,697.4</b>	<b>299.1</b>

Issues in the Designated at Fair Value category include cumulative value adjustments based on credit-worthiness of €-19.7 million.

The book value of the liabilities assigned to the category Designated at Fair Value exceeds their repayment amount by €24.9 million (2005: €64.0 million).

## [60] Negative market values from derivative hedging instruments

The negative fair values of hedging transactions that meet the requirements for Hedge Accounting under IAS 39 are shown below broken down by hedged underlying transactions:

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
<b>Asset items</b>			
Due from banks			
Category Loans and receivables	13.4	–	13.4
Due from customers			
Category Loans and receivables	15.3	10.0	5.3
<b>Liability items</b>			
Due to banks	7.0	–	7.0
Due to customers	44.6	–	44.6
Securitised liabilities	8.2	0.2	8.0
<b>Total</b>	<b>88.5</b>	<b>10.2</b>	<b>78.3</b>

## [61] Provisions for pensions and similar obligations

The following table shows the changes in provisions:

	Opening- balance 01.01. €m	Addition €m	Utilisations €m	Release €m	Reclassifi- cations €m	Change Plan assets €m	Closing balance 31.12. €m
Provisions for pensions	212.1	22.8	7.1	–	–	–9.6	218.2
Provisions for similar obligations	10.5	1.2	2.7	0.3	1.8	–	10.5
<b>Total</b>	<b>222.6</b>	<b>24.0</b>	<b>9.8</b>	<b>0.3</b>	<b>1.8</b>	<b>–9.6</b>	<b>228.7</b>

The allocation to provisions for pensions and similar obligations shown in administrative expense is broken down as follows:

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
	€m	€m	€m
Unfunded defined benefit obligations	255.1	239.5	221.9
Entirely or partially funded defined benefit obligations	27.5	17.9	–
Fair Value of the plan assets at year-end	–26.5	–15.2	–
<b>Total liability</b>	<b>256.1</b>	<b>242.2</b>	<b>221.9</b>
Actuarial net gains and losses not included in the balance sheet	–27.4	–19.6	–0.6
including experience-based adjustments in the valuation of the obligations as at the closing date	–15.5		
including experience-based adjustments to the expected return of the plan assets as at the closing date	0.6		
<b>Pension provisions recognised</b>	<b>228.7</b>	<b>222.6</b>	<b>221.3</b>

The account includes provisions for Defined Benefit Obligations and is broken down as follows:

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
Current service cost	12.8	10.9	1.9
Interest expense	10.3	10.4	–0.1
Change -Additional Liability	0.7	–	0.7
Actuarial gains and losses	0.1	–0.1	0.2
Expected return of the plan assets	–1.1	–	–1.1
<b>Pension cost</b>	<b>22.8</b>	<b>21.2</b>	<b>1.6</b>
Allocation – similar obligations	0.9	0.2	0.7
<b>Total</b>	<b>23.7</b>	<b>21.4</b>	<b>2.3</b>

The defined benefit obligations were calculated using the Heubeck Expectancy Tables 2005 G based on the following actuarial factors:

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	in %	in %	in %
Discount rate to calculate present value	4.50	4.25	0.25
Pension trend for adjustments according to § 16 paragraph 2 of the Law on Company Pension Funds (BetrAVG)	1.75	1.50	0.25
Pension adjustment with overall trend updating <sup>1)</sup>	3.00	2.75	0.25
Salary trend <sup>1)</sup>	2.50	2.50	–

<sup>1)</sup> Not relevant for the fund-based commitments as they are not dependent on final salary.

For the forfeitable projected benefits, an average fluctuation probability of 3.11 percent is additionally used in the calculation.

As in 2005, the discount factor for similar obligations was 2.00%. This is due to the shorter time to maturity of such obligations compared to pension commitments.

Changes in defined benefit pension obligations are as follows:

	2006 €m	2005 €m	Change €m
<b>Defined benefit obligations as at 1 January</b>	<b>257.4</b>	<b>221.9</b>	<b>35.5</b>
Current service cost	12.8	10.9	1.9
Interest expense	10.3	10.4	- 0.1
Allocation - similar obligations	0.9	0.2	0.7
Change - Additional Liability under the fund-based commitment	2,8	1,6	1,2
Change in obligations	6.4	19.1	-12.7
Other changes	1.8	1.9	-0.1
Benefits paid	-9.8	-8.6	-1.2
<b>Defined benefit obligations as at 31 December</b>	<b>282.6</b>	<b>257.4</b>	<b>25.2</b>

Plan assets were formed for the first time in 2005. On the balance sheet date, plan assets existed only for fund-based commitments, which are invested in compliance with the requirements of the relevant pension plan. They are broken down as follows:

	31.12.2006 €m	Anticipated yield for 2006 in %	31.12.2005 €m	Anticipated yield for 2005 in %
Deka-bAV Fonds	24.7	8.00	14.1	8.00
Deka-Renten: Euro 1-3 (A)	0.1	2.50	0.0	1.50
Premium balance from life insurance policies	1.7	-10.50	1.1	-10.50
<b>Total</b>	<b>26.5</b>		<b>15.2</b>	

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 insurance policies. The premium balance with the insurer is used up over the remaining term of the current insurance contracts.

Change in plan assets:

	2006	2005	Change
	€m	€m	€m
<b>Fair Value of plan assets as at 1 January</b>	<b>15.2</b>	<b>–</b>	<b>15.2</b>
Allocation to the plan assets			
through employer contributions	4.2	7.7	–3.5
through employee contributions	5.4	5.7	–0.3
Benefits paid	–	–	–
Performance of the plan assets			
Anticipated performance of the plan assets	1.1	–	1.1
Actuarial gains and losses	0.6	1.8	–1.2
<b>Fair Value of the plan assets as at 31 December</b>	<b>26.5</b>	<b>15.2</b>	<b>11.3</b>

## [62] Other provisions

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
Provisions for income taxes	118.1	97.3	20.8
Provisions for credit risks	21.0	29.6	–8.6
Provisions for legal proceedings and claims	0.1	0.1	–
Provisions for staff	3.4	4.4	–1.0
Provisions for restructuring	47.9	332.7	–284.8
Additional other provisions	50.7	38.5	12.2
<b>Total</b>	<b>241.2</b>	<b>502.6</b>	<b>–261.4</b>

The provisions for income taxes relate in particular to corporation and local business taxes. Provisions were set aside primarily for commissions and bonuses that are expected to be paid to staff. The provision for restructuring was mainly used for the stabilisation of Deka-ImmobilienFonds. In 2006 new funds with targeted returns were reissued in the DekaBank Group. A provision of €10 million was formed for the resulting de facto obligation. This is shown in Additional other provisions.

The following table shows the change in other provisions in 2006:

	Opening- balance 01.01. €m	Addition €m	Utilisations €m	Release €m	Reclassifi- cations €m	Currency effects €m	Closing- balance 31.12. €m
Provisions for income taxes	97.2	20.9	–	–	–	–	118.1
Provisions for credit risks (Specific risks)	29.6	–	–	7.0	–	–1.6	21.0
Provisions for legal proceedings and claims	0.1	–	–	–	–	–	0.1
Provisions for staff	4.4	0.4	1.4	–	–	–	3.4
Provisions for - restructuring	332.7	40.2	310.7	12.5	–1.8	–	47.9
Additional other provisions	38.5	14.4	1.6	0.6	–	–	50.7
<b>Total other provisions</b>	<b>502.5</b>	<b>75.9</b>	<b>313.7</b>	<b>20.1</b>	<b>–1.8</b>	<b>–1.6</b>	<b>241.2</b>

Depending on their original nature some of the provisions for restructuring are broken down in the subsequent year into provisions for pensions and similar obligations.

### [63] Income tax liabilities

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Current income tax liabilities	71.6	49.6	22.0
Deferred income tax liabilities	102.3	890.5	–788.2
<b>Total</b>	<b>173.9</b>	<b>940.1</b>	<b>–766.2</b>

Current income tax liabilities include payments due but not yet paid as at the balance sheet date for income taxes from 2006 and earlier years. Deferred income tax liabilities reflect the potential income tax charges from timing differences between the valuations of assets and liabilities in the balance sheet based on IFRS and the tax balance sheet.

Deferred tax liabilities are associated with the following balance sheet items:

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
<b>Asset items</b>			
Due from banks	9.1	19.4	-10.3
Due from customers	10.6	18.3	-7.7
Trading assets	523.5	635.4	-111.9
Positive fair values from derivative derivative hedging instruments	19.2	198.0	-178.8
Financial investments	11.8	15.3	-3.5
Intangible assets	2.6	2.2	0.4
Property, plant and equipment	1.3	1.4	-0.1
Other assets	10.5	-	10.5
<b>Liability items</b>			
Due to banks	5.8	-	5.8
Due to customers	29.8	-	29.8
Provisions	1.0	0.5	0.5
Other liabilities	1.6	-	1.6
<b>Subtotal</b>	<b>626.8</b>	<b>890.5</b>	<b>-263.7</b>
Netted amount	-524.5	-	-524.5
<b>Total</b>	<b>102.3</b>	<b>890.5</b>	<b>-263.7</b>

The deferred tax liabilities include €13.4 million (2005: €19.4 million) which are medium or long-term

In 2006, the requirements for offsetting deferred taxes were met. For the first time, both deferred tax assets and liabilities were offset for equivalent future years. In an analogous procedure in 2005 the deferred tax liabilities would have been reduced by €735.9 million to €154.6 million. The netting would have almost exclusively affected short-term deferred taxes from trading assets and liabilities as well as positive and negative market values of derivative hedging instruments.

Deferred Income tax liabilities taken directly to equity based on the revaluation of bonds and other securities in the Available for Sale category came to €1.8 million (2005: €5.5 million) as at the balance sheet date.

## [64] Other liabilities

The other liabilities break down as follows:

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
<b>Liabilities</b>			
Liabilities from the non-banking business	2.8	5.0	-2.2
Liabilities from current other taxes	42.4	19.3	23.1
Commissions not yet paid to sales offices	106.7	109.8	-3.1
Securities spot deals not yet settled	16.7	2.6	14.1
Profit shares of hidden quasi-partners	-	1.6	-1.6
Other	114.7	84.4	30.3
<b>Accruals</b>			
Closing and other audit costs	2.6	3.4	-0.8
Sales performance compensation	315.2	281.3	33.9
Staff costs	56.2	51.7	4.5
Deferred income	74.7	57.4	17.3
Prepaid expenses	0.9	1.6	-0.7
<b>Total</b>	<b>732.9</b>	<b>618.1</b>	<b>114.8</b>

The item Other includes liabilities to custodial account holders of €18.0 million (2005: €21.1 million), liabilities from a rental increase agreement for leased office space of €14.6 million (2005: €19.5 million), settlement payments due from the sale of Group-owned properties in the amount of €22.5 million and unpaid invoices from current operations.

## [65] Subordinated capital

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
<b>Subordinated liabilities</b>			
Subordinate bearer bonds	840.0	871.7	-31.7
Subordinate promissory note bonds	125.0	189.8	-64.8
Pro rata interest on subordinated liabilities	20.4	24.8	-4.4
Profit-sharing rights outstanding	209.3	209.3	-
Pro rata interest on profit-sharing rights outstanding	14.7	14.7	-
Deposits of hidden quasi-partners	755.6	755.6	-
Pro rata interest on deposits of hidden quasi-partners	64.1	64.1	-
<b>Total</b>	<b>2,029.1</b>	<b>2,130.0</b>	<b>-100.9</b>

The form of the subordinate bearer bonds and the promissory note bonds with subordination agreement is consistent with the requirements for assignment to liable capital specified in § 10 paragraph 5a Banking Act. In the event of insolvency or liquidation, the subordinate liabilities may only be repaid after all non-subordinate creditors are repaid. The conversion of these funds into capital or another form of debt is neither stipulated nor provided for. No early repayment obligation exists.

Pursuant to the rules of § 10 paragraph 5 Banking Act (KWG) the profit-sharing rights outstanding are a component of liable capital. The claims of the holder of profit-sharing rights to repayment of the capital are subordinate to claims of other creditors. Interest payments are made only if Group Profit is achieved; on the other hand, loss takeovers are made in the full amount of the share applicable to the profit-sharing rights outstanding.

The following table shows the composition of the profit-sharing rights outstanding:

<b>Year of issue</b>	<b>Nominal amount</b> <b>€m</b>	<b>Interest rate</b> <b>in % p.a.</b>	<b>Maturity</b>
1995	61.50	8.00	17.12.2007
2002	75.00	6.39	31.12.2011
2002	33.00	6.42	31.12.2011
2002	5.00	6.44	31.12.2011
2002	20.00	6.31	31.12.2011
2002	20.00	6.46	31.12.2013

According to IAS 39, the own participating certificates held by the Group in the amount of €5.1 million (2005: €5.1 million) were deducted from the profit-sharing rights outstanding.

The deposits of hidden quasi-partners (1st tranche) at a nominal amount of €255.6 million have existed since year-end 1990 and are concluded for an indefinite period. The contracts concerning the hidden quasi-partnership were terminated as at 31 December 2006 by DekaBank on giving three years' notice in accordance with the contract and may be booked under liable capital until 31 December 2007 in accordance with the Banking Act. The hidden partners participate in any net loss of DekaBank up to the entire amount by reducing the repayment claims. The interest expense for the 1st tranche of the deposits of hidden partners amounted to €28.1 million in 2006 (2005: €28.1 million).

In 2002 deposits of silent partners (2nd tranche) were accepted for an indefinite period (Perpetuals) at a nominal amount of €500 million. Deka-Bank may only terminate these deposits with the consent of the BaFin (German Financial Services Control Authority) and by giving 24 months' notice before the end of a financial year – for the first time effective 31 December 2012. The silent partners may not give notice of termination. In 2006 the interest expense for Perpetuals came to €35.9 million (2005: €35.9 million) and is included within net interest income (Note [28]).

## [66] Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions came to €52.3 million (2005: €52.3 million). In 2006 the distribution to atypical silent capital contributions came to €16.1 million (2005: €19.2 million). The reduced distribution results from the lower net profit under commercial law in the separate accounts of DekaBank compared to 2005.

## [67] Equity

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
Subscribed capital	286.3	286.3	–
Capital reserves	190.3	190.3	–
<b>Reserves from retained earnings</b>			
Legal reserve	11.2	10.7	0.5
Reserves required by the Bank's statutes	51.3	51.3	–
Other reserves from retained earnings	1,782.6	1,483.2	299.4
<b>Total reserves from retained earnings</b>	<b>1,845.1</b>	<b>1,545.2</b>	<b>299.9</b>
Fund for general banking risks	570.3	570.3	–
Revaluation reserve	2.6	12.4	–9.8
Currency translation reserve	0.4	1.6	–1.2
Accumulated profit/loss	28.6	28.6	–
Minority interests	0.7	0.7	–
<b>Total</b>	<b>2,924.3</b>	<b>2,635.4</b>	<b>288.9</b>

## Notes to financial instruments

### [68] Financial instruments under IAS 39 – valuation categories

The following table shows the book values of the financial instruments broken down by valuation categories. In addition, they are broken down into transactions assigned to Fair Value Hedges and transactions that are not described as a hedging item.

	No Fair Value hedge		Fair Value hedge	
	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m
<b>Asset items</b>				
Loans and receivables (lar)				
Due from banks	45,385.1	49,014.5	1,039.2	–
Due from customers	20,759.7	20,185.3	1,503.4	324.4
Available for Sale (afs)				
Financial investments	1,998.5	2,117.7	–	–
Held for Trading (hft)				
Trading assets	9,683.1	7,341.9		
Designated at Fair Value (dafv)				
Trading assets	22,986.1	32,354.9		
Positive market values of derivative hedging instruments			71.0	768.2
<b>Total asset items</b>	<b>100,812.5</b>	<b>111,014.3</b>	<b>2,613.6</b>	<b>1,092.6</b>
<b>Liability items</b>				
<b>Liabilities</b>				
Due to banks	30,885.6	29,486.1	252.0	1,581.1
Due to customers	23,386.6	24,928.4	2,597.3	2,636.2
Securitised liabilities	30,749.6	33,271.0	1,589.6	7,270.4
Subordinated capital	1,725.6	1,473.1	303.5	656.8
Held for Trading (hft)				
Trading liabilities	2,860.1	2,816.5		
Designated at Fair Value (dafv)				
Trading liabilities	6,136.4	5,880.9		
Negative market values of derivative hedging instruments			88,5	10,1
<b>Total liability items</b>	<b>95,743.9</b>	<b>97,856.0</b>	<b>4,830.9</b>	<b>12,154.6</b>

## [69] Income under IAS 39 – valuation categories

The following income contributions derive from the individual valuation categories:

	2006 €m	2005 €m	Change €m
Loans and receivables (lar)	2,378.5	2,504.4	- 97.5
Other Liabilities	- 2,707.5	- 3,247.4	88.2
Income not impacting profit or loss	- 15.1	- 6.8	- 8.3
Income impacting profit or loss	82.9	57.7	25.2
Available for Sale (afs)	67.8	50.9	16.9
Held for Trading (hft)	163.7	105.8	57.9
Designated at Fair Value (dafv)	356.1	939.9	- 583.8

The income is presented regardless of the type and function of the financial instruments in accordance with its allocation to the valuation categories under IAS 39. All income components, i.e. both sales and valuation income and interest and current income are included. The income attributable to hedging derivatives is shown in the Held for Trading category, while the income from hedged underlying transactions is allocated to the respective category of Loans and Receivables or Other Liabilities.

## [70] Fair Value data for financial instruments

The following table compares the book values with the Fair Values of financial assets and financial liabilities which are shown in the balance sheet at cost less impairment.

	Fair Value €m	31.12.2006 Book value €m	Difference €m	Fair Value €m	31.12.2005 Book value €m	Difference €m
<b>Asset items</b>						
Cash reserves	256.3	256.3	-	441.2	441.2	-
Due from banks (Loans and Receivables)	46,466.5	46,424.3	42.2	50,052.1	49,014.5	1,037.6
Due from customers (Loans and Receivables)	22,375.1	22,263.1	112.0	21,035.0	20,509.7	525.3
<b>Total asset items</b>	<b>69,097.9</b>	<b>68,943.7</b>	<b>154.2</b>	<b>71,528.3</b>	<b>69,965.4</b>	<b>1,562.9</b>
<b>Liability items</b>						
Due to banks	31,211.9	31,137.6	74.3	31,411.5	31,067.2	344.3
Due to customers	26,347.6	25,983.9	363.7	28,665.9	27,564.6	1,101.3
Securitised liabilities	32,480.2	32,339.2	141.0	40,986.5	40,541.3	445.2
Subordinated liabilities	2,116.9	2,029.1	87.8	2,290.6	2,129.9	160.7
<b>Total liability items</b>	<b>92,156.6</b>	<b>91,489.8</b>	<b>666.8</b>	<b>103,354.5</b>	<b>101,303.0</b>	<b>2,051.5</b>

Fair Value is deemed to be the amount at which a financial instrument can be traded between competent, willing and independent parties who are making the transaction of their own free will. Financial instruments valued at cost less any impairment mainly include loans, promissory note bonds, money transactions and Group securities issues. No valuation rates are generally available for this since there are no liquid markets available. The Fair Values of these financial instruments are therefore determined based on actuarial valuation models. These are impacted to a considerable extent by the underlying assumptions. The Fair Value is therefore taken to mean the value as at the balance sheet date which might not necessarily be realised for the immediate sale or liquidation of the financial instrument.

Amounts due from banks and customers are stated in the balance sheet at historical cost. Fair Value is determined using the discounted present value method. The cash flows of receivables are discounted at an appropriate market rate. The differing creditworthiness of borrowers is taken into account by appropriate adjustments to the discount rates.

For financial instruments due on a daily basis Fair Value corresponds to the amount payable in each case on the balance sheet date. These include both cash in hand and cash at call with regard to banks and customers.

Fair Value of long-term liabilities is determined on the basis of market prices and by discounting the contractually agreed cash-flows. Interest rates at which the Group could issue comparable debt certificates as at the balance sheet date are used for this purpose. Fair Value of the guarantees and irrevocable credit commitments corresponds to the respective book value.

The valuation models used were enhanced in 2006. To be able to compare the figures more easily, the 2005's figures were adjusted; the Fair Value of the liabilities shown in 2005 were therefore increased by €117.6 million

## [71] Derivative transactions

The Group uses derivative financial instruments for trading purposes and for hedging interest rate risks, currency risks and other price risks.

The following table shows the derivative financial instruments broken down by contract type:

Positive Fair Values	Time to maturity				Total €m	Total 2005 €m
	up to 3 months €m	more than 3 months to 1 year €m	more than 1 year to 5 years €m	more than 5 years €m		
<b>Interest rate risks</b>						
Interest rate swaps	59.5	79.4	718.1	731.7	1,588.7	2,357.0
Forward rate agreements	–	–	–	–	–	0.3
Interest rate options						
Purchases	0.3	–	–	0.3	0.6	31.2
Other interest rate forward transactions	–	–	–	–	–	0,3
Interest rate futures, options	6.6	0.4	5.3	–	12.3	0.6
<b>Total</b>	<b>66.4</b>	<b>79.8</b>	<b>723.4</b>	<b>732.0</b>	<b>1,601.6</b>	<b>2,389.4</b>
<b>Currency rate risks</b>						
Currency risks	165.0	8.3	0.3	–	173.6	205.2
(Interest rate) currency swaps	6.3	1.2	26.7	15.7	49.9	35.9
Currency options						
Purchases	0.1	–	–	–	0.1	0.2
<b>Total</b>	<b>171.4</b>	<b>9.5</b>	<b>27.0</b>	<b>15.7</b>	<b>223.6</b>	<b>241.3</b>
<b>Share and other price risks</b>						
<b>OTC products</b>						
Share futures	15.7	5.5	–	–	21.2	–
Share options						
Purchases	–	47.1	13.5	14.8	75.4	0.5
Credit derivatives	4.3	–	–	–	4.3	0.4
Other futures transactions	1.7	–	–	–	1.7	–
<b>Stock exchange traded products</b>						
Share options	–	–	–	–	–	5.8
Share futures	3.2	2.2	14.9	14.9	35.2	0.1
<b>Total</b>	<b>24.9</b>	<b>54.8</b>	<b>28.4</b>	<b>29.7</b>	<b>137.8</b>	<b>6.8</b>
<b>Total</b>	<b>262.7</b>	<b>144.1</b>	<b>778.8</b>	<b>777.4</b>	<b>1,963.0</b>	<b>2,637.5</b>

Negative Fair Values	Time to maturity				Total €m	Total 2005 €m
	up to 3 months	more than 3 months up to 1 year	more than 1 year to 5 years	more than 5 years		
	€m	€m	€m	€m		
<b>Interest rate risks</b>						
Interest rate swaps	46.4	96.7	690.5	534.0	1,367.6	2,080.5
Forward rate agreements	1.3	–	–	–	1.3	0.3
Interest rate options	–	–	–	–	–	–
Sales	0.1	–	–	0.3	0.4	193.4
Other interest rate forward transactions	4.7	–	13.8	7.6	26.1	44.5
Interest rate futures, options	0.2	6.1	–	–	6.3	1.6
<b>Total</b>	<b>52.7</b>	<b>102.8</b>	<b>704.3</b>	<b>541.9</b>	<b>1,401.7</b>	<b>2,320.3</b>
<b>Currency risks</b>						
Forward exchange transactions	165.9	6.3	0.2	–	172.4	183.0
(Interest rate) currency swaps	6.8	3.1	50.8	57.9	118.6	37.5
Currency options	–	–	–	–	–	–
Sales	0.1	–	–	–	0.1	3.6
<b>Total</b>	<b>172.8</b>	<b>9.4</b>	<b>51.0</b>	<b>57.9</b>	<b>291.1</b>	<b>224.1</b>
<b>Share and other price risks</b>						
<b>OTC products</b>						
Share options	–	–	–	–	–	–
Sales	–	–	17.4	11.1	28.5	–
Credit derivatives	2.2	–	–	–	2.2	9.4
Other futures transactions	20.9	–	–	–	20.9	–
<b>Stock exchange traded products</b>						
Share options	–	–	–	–	–	3.8
Share futures	34.7	59.2	15.5	68.1	177.5	0.3
<b>Total</b>	<b>57.8</b>	<b>59.2</b>	<b>32.9</b>	<b>79.2</b>	<b>229.1</b>	<b>13.5</b>
<b>Total</b>	<b>283.3</b>	<b>171.4</b>	<b>788.2</b>	<b>679.0</b>	<b>1,921.9</b>	<b>2,557.9</b>

The following table shows the positive and negative market values of the derivative transactions broken down by counterparty:

	Fair Value – positive		Fair Value – negative	
	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m
Banks in the OECD	1,675.9	2,378.3	1,551.0	2,425.5
Public offices in the OECD	1.8	–	0.1	0.6
Other counterparties	285.3	259.2	370.8	131.8
<b>Total</b>	<b>1,963.0</b>	<b>2,637.5</b>	<b>1,921.9</b>	<b>2,557.9</b>

## [72] Breakdown by remaining maturity

Remaining maturity is seen as the time between the balance sheet date and the contractually agreed maturity of the claim or liability or their partial payment amounts. Equity instruments were placed in the maturity range "due daily and indefinite." Trading assets or liabilities are in principle recognised according to contractual maturity; however, financial instruments of the subcategory Held for Trading are recognised as having a maximum maturity of one year due to the intention to trade.

Assets	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
<b>Due from banks</b>			
due daily and indefinite	2,205.6	1,844.5	361.1
to 3 months	11,143.0	13,032.5	-1,889.5
3 months to 1 year	6,521.9	5,903.7	618.2
1 year to 5 years	13,840.4	14,413.1	-572.7
more than 5 years	12,713.4	13,820.7	-1,107.3
<b>Due from customers</b>			
due daily and indefinite	3,201.2	2,283.3	917.9
to 3 months	2,892.7	3,001.6	-108.9
3 months to 1 year	2,353.7	1,727.4	626.3
1 year to 5 years	7,595.0	7,327.4	267.6
more than 5 years	6,220.5	6,170.0	50.5
<b>Trading assets</b>			
due daily and indefinite	3,780.5	3,678.9	101.6
to 3 months	2,441.9	2,244.4	197.5
3 months to 1 year	9,903.1	9,271.1	632.0
1 year to 5 years	7,032.4	10,789.3	-3,756.9
more than 5 years	9,511.4	13,713.2	-4,201.8
<b>Positive fair values from hedging derivatives</b>			
due daily and indefinite	-	-	-
to 3 months	1.1	19.2	- 18.1
3 months to 1 year	0.1	-	0.1
1 year to 5 years	20.1	232.9	-212.8
more than 5 years	49.7	516.1	-466.4
<b>Financial investments</b>			
due daily and indefinite	13.8	19.1	-5.3
to 3 months	204.8	106.6	98.2
3 months to 1 year	1,227.9	529.4	698.5
1 year to 5 years	488.6	1,305.2	-816.6
more than 5 years	42.4	101.1	-58.7

<b>Liabilities</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Change</b>
	<b>€m</b>	<b>€m</b>	<b>€m</b>
<b>Due from banks</b>			
due daily and indefinite	2,318.8	2,554.7	-235.9
to 3 months	16,374.6	16,777.5	-402.9
3 months to 1 year	5,658.6	4,093.7	1,564.9
1 year to 5 years	4,083.4	4,211.3	-127.9
more than 5 years	2,702.2	3,430.0	-727.8
<b>Due from customers</b>			
due daily and indefinite	5,468.7	4,935.0	533.7
to 3 months	4,556.9	6,017.4	-1,460.5
3 months to 1 year	975.7	807.4	168.3
1 year to 5 years	4,565.0	3,854.5	710.5
more than 5 years	10,417.6	11,950.3	-1,532.7
<b>Securitised liabilities</b>			
due daily and indefinite	-	-	-
to 3 months	1,753.7	2,688.7	-935.0
3 months to 1 year	2,180.3	4,747.9	-2,567.6
1 year to 5 years	8,676.9	11,954.3	-3,277.4
more than 5 years	19,728.3	21,150.5	-1,422.2
<b>Trading liabilities</b>			
due daily and indefinite	543.7	71.9	471.8
to 3 months	1,440.1	1,053.9	386.2
3 months to 1 year	1,702.2	2,099.9	-397.7
1 year to 5 years	1,938.1	1,696.3	241.8
more than 5 years	3,372.4	3,775.4	-403.0
<b>Negative fair values from hedging derivatives</b>			
due daily and indefinite	-	-	-
to 3 months	1.6	0.2	1.4
3 months to 1 year	0.2	0.3	-0.1
1 year to 5 years	30.3	5.2	25.1
more than 5 years	56.4	4.4	52.0
<b>Subordinated capital</b>			
due daily and indefinite	-	-	-
to 3 months	99.2	208.4	-109.2
3 months to 1 year	56.3	-	56.3
1 year to 5 years	1,138.6	1,042.0	96.6
more than 5 years	735.0	879.6	-144.6

## Other information

### [73] Equity management

The aim of equity management is to ensure there are adequate capital resources for carrying out the Group's strategy as determined by the Board of Management, to generate an appropriate return on equity and to adhere to the requirements for capital and reserves required under supervisory law (see Note [74]). The definition of economic equity is in line with the primary risk management measures underlying the Group strategy. These are composed of equity stated in the balance sheet under IFRS, the net profit for the year and the deposits of silent partners.

### [74] Equity under banking supervisory law

The capital and reserves of DekaBank Group under supervisory law are determined in accordance with the regulations in the Banking Act. Under §§ 10 and 10a Banking Act DekaBank Group is obligated in fulfilment of its obligations to its customers to ensure that there are appropriate capital and reserves available. In addition, the solvency principle (Principle I) obliges institutions to quantify their default risks and their market risks and back them with capital and reserves.

Capital and reserves are determined based on the individual accounts of the Group companies under their national accounting policies. The liable capital, composed of core and supplementary capital, plus tier III funds, is deemed to be capital and reserves.

The breakdown of capital and reserves is shown in the following table:

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
Subscribed capital	286	286	–
Open reserves	458	469	–11
Hidden capital contributions	808	808	–
Fund for general banking risks	569	569	–
Deductions under § 10 paragraph 2a Banking Act (KWG)	11	11	–
<b>Core capital</b>	<b>2,110</b>	<b>2,121</b>	<b>–11</b>
Profit-sharing rights outstanding	153	209	–56
Subordinated liabilities	948	949	–1
Other components	524	424	100
<b>Supplementary capital</b>	<b>1,625</b>	<b>1,582</b>	<b>43</b>
Deductions under § 10 paragraph 6 Banking Act (KWG)	36	35	1
<b>Liable capital</b>	<b>3,699</b>	<b>3,668</b>	<b>31</b>
Tier III funds	–	20	–20
<b>Capital and reserves</b>	<b>3,699</b>	<b>3,688</b>	<b>11</b>

In accordance with Principle I the core capital ratio (core capital/weighted risk assets) may not be less than 4% and the equity ratio (liable capital /weighted risk assets) not less than 8%. In addition a capital and reserve ratio derived from the ratio of the capital and reserves to the total of weighted risk assets and 12.5 times the offset amount of the market risk positions, of at least 8% must be adhered to.

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Weighted risk assets	26,176	25,311	865
Offset amount for market risk positions (unweighted)	513	289	224

The ratios as at the balance sheet date were as follows:

	31.12.2006 %	31.12.2005 %	Change %
Core capital ratio under Principle I	8.1	8.4	-0.3
Equity capital ratio under Principle I	14.1	14.5	-0.4
Total ratio under Principle I	11.4	12.7	-1.3

In 2006 the capital and reserves principle under banking supervisory law was complied with at all times at both Bank-and Group level.

## [75] Contingent and other liabilities

The contingent and other liabilities of the DekaBank Group are primarily potential future liabilities of the Group. They arise from guarantees provided as well as time-limited lines of credit granted to customers but not used. The amounts reflect possible obligations if granted lines of credit are fully utilised or the guarantees are claimed on. The risk provision for off-balance sheet liabilities was reduced by the said amounts.

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Contingent liabilities from guarantees and warranty agreements	2,246.9	1,284.5	962.4
Contingent liability from restructuring Deka-ImmobilienFonds	-	344.0	-344.0
Irrevocable lending commitments	2,324.2	2,241.9	82.3
Other liabilities	104.9	44.1	60.8
<b>Total</b>	<b>4,676.0</b>	<b>3,914.5</b>	<b>761.5</b>

There are no individual material items in contingent liabilities.

Other financial liabilities include payment obligations of €3.1 million (2005: €4.3 million) and subsequent payment obligations of €42.2 million (2005: €39.7 million) to external or non-consolidated-companies Other information

Contributions to the Guarantee Fund of the *Landesbanken* and *Girozentralen* were revalued in accordance with risk-aligned principles resulting in subsequent payment obligations of €59.6 million in the next six years. If a case arises where financial aid is required the subsequent payments can be immediately called up.

DekaBank Group's range of products contains investment funds with fair value guarantees of varying degrees. For fixed-term funds formed in this way the contributed capital less fees is guaranteed as at the maturity date, while for those funds without a fixed term the commitment is to a minimum unit value on specified closing dates. As at the balance sheet date there was no financial obligation for these products based on the growth in the respective fund assets. A maximum volume of €3.8 bn was covered by the guarantees, the fair value of the corresponding fund assets came to €4.0 bn.

## [76] Assets pledged or received as collateral

Assets were pledged as collateral for own liabilities primarily in connection with genuine repurchase agreements and in accordance with the provisions of the Mortgage Bond Act. Assets were pledged as collateral at the stated amounts for the following liabilities:

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Due to banks	13,476.1	14,876.6	-1,400.5
Due to customers	10,051.9	11,012.2	-960.3
Securitised liabilities	10,917.8	14,641.9	-3,724.1
Financial liabilities at fair value through profit or loss	2,591.4	2,647.3	-55.9
<b>Total</b>	<b>37,037.2</b>	<b>43,178.0</b>	<b>-6,140.8</b>

The following assets were pledged as collateral for the stated liabilities:

	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	Change €m
Cash reserves	-	295.7	-295.7
Due from banks	25,148.2	28,087.7	-2,939.5
Due from customers	8,616.4	9,789.5	-1,173.1
Financial assets at fair value through profit or loss	10,003.9	19,529.0	-9,525.1
<b>Total</b>	<b>43,768.5</b>	<b>57,701.9</b>	<b>-13,933.4</b>

As part of genuine repurchase agreements securities of €9.4 bn were provided (2005: €9.8 bn), including €6.3 bn from the Group's treasury stock (2005: €5.5 bn). Assets of €37.5 bn (2005: €52.2 bn) were deposited in the blocked deposit account pursuant to the Covered Bond Act (Pfandbriefgesetz) as collateral. The Fair Value of the securities provided for securities lending transactions comes to €12.0 bn (2005: €7.1 bn).

In addition, securities having a lending value of €6.2 bn (2005: €8.7 bn) were deposited with the German Central Bank (Deutsche Bundesbank) for refinancing. Securities having a nominal value of €4.3 bn (2005: €301.1 million) were deposited as at the balance sheet date with Clearstream Banking AG as collateral for transactions on the Eurex.

Collateral received that may be repledged or resold even without the default of the party providing the collateral exists for repurchase transactions and securities lending transactions in the amount of €15.0 bn (2005: €12.6 bn).

### [77] Genuine repurchase agreements

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
<b>Genuine repurchase agreements as pledgor</b>			
Due to banks	9,151.0	9,696.4	-545.4
Due to customers	298.4	120.9	177.5
<b>Total</b>	<b>9,449.4</b>	<b>9,817.3</b>	<b>-367.9</b>
<b>Genuine repurchase agreements as pledgee</b>			
Due from banks	8,204.7	7,078.6	1,126.1
Due from customers	3,162.6	1,551.9	1,610.7
<b>Total</b>	<b>11,367.3</b>	<b>8,630.5</b>	<b>2,736.8</b>

### [78] Securities lending transactions

The trading assets include securities loaned of €818.5 m (2005: €3.1 bn). Securities loaned at a volume of €8.0 bn (2005: €6.5 bn) were not shown in the balance sheet.

### [79] Volumes of foreign currency transactions

Due to the business policy orientation of the DekaBank Group, the volume of open currency positions is negligible.

	31.12.2006	31.12.2005	Change
	€m	€m	€m
US dollar (USD)	24.4	12.5	11.9
British pound (GBP)	4.3	3.0	1.3
Swiss franc (CHF)	12.6	18.1	-5.5
Swedish krona (SEK)	5.9	6.7	-0.8
Other foreign currencies	8.0	8.2	-0.2
<b>Total</b>	<b>55.3</b>	<b>48.5</b>	<b>6.8</b>

### [80] Letter of comfort

Except in the case of political risk, DekaBank will ensure that the subsidiaries included in the Group financial statements and listed below will be in a position to meet their commitments:

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

## [81] Equity investments

DekaBank holds directly or indirectly a minimum of 20 percent of the shares of the following companies.

Consolidated subsidiaries:

Name, registered address	Equity share in %
Bürohaus Mainzer Landstraße 16 GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main	100.00
Deka Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100.00
Deka Grundstücksgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	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., Luxembourg	100.00
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100.00
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich	80.00 <sup>1)</sup>
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100.00
Deutsche Girozentrale Holding S.A., Luxembourg	100.00
Deutsche Girozentrale Overseas Limited, Grand Cayman	100.00
Geschäftshaus am Gendarmenmarkt GmbH, Berlin	100.00
GMS Gebäudemanagement und Service GmbH, Frankfurt am Main	100.00
International Fund Management S.A., Luxembourg	100.00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99.74
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Mainz	94.90

<sup>1)</sup> Consolidation rate based on economic ownership 100%

Consolidated investment funds:

Name, registered address	Equity share 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, Luxembourg <sup>1)</sup>	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

<sup>1)</sup> Newly consolidated

Associated companies and joint ventures consolidated under the equity method:

Name, registered address	Equity share in %
S PensionsManagement GmbH, Düsseldorf	50.00
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30.64

Non-consolidated subsidiaries:

Name, registered address	Equity share in %
Deka Fixed Income Diversified Q Fund plc, Dublin (i.L.)	100.00
Deka Long/Short Equities Q Fund plc, Dublin (i.L.)	100.00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt am Main	100.00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100.00
Deka-WestLB Asset Management S.A., Luxemburg (i.Gr.)	50.00
Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin	100.00
Europäisches Kommunalinstitut S.A.R.L., Luxemburg	100.00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt am Main	100.00
Sparkassen-Vermögensbeteiligungs GmbH, Berlin	100.00
Trianon GmbH, Frankfurt am Main <sup>1)</sup>	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 <sup>1)</sup>	94.90

<sup>1)</sup> Divested

## [82] Information concerning business dealings with related parties

In connection with the ordinary conduct of business, transactions with affiliated companies and individuals are carried out at prevailing market conditions.

The following table shows the scope of the transactions.

Business dealings with shareholders of DekaBank and non-consolidated subsidiaries:

	Shareholders		Subsidiaries	
	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m
<b>Asset items</b>				
Due from customers	504.2	–	–	–
<b>Liability items</b>				
Due to customers	6.0	20.0	1.1	0.1

Business dealings with companies valued at equity and other affiliated companies:

	Companies valued at-equity		Other related companies	
	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m	31.12.2006 €m	31.12.2005 €m
<b>Asset items</b>				
Due from customers	–	–	0.8	–
Trading assets	–	–	26.2	0.8
<b>Total asset items</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>27.0</b>	<b>0.8</b>
<b>Liability items</b>				
Due to customers	4.2	2.7	678.8	126.1
Trading liabilities	–	–	1.4	1.7
<b>Total liability items</b>	<b>4.2</b>	<b>2.7</b>	<b>680.2</b>	<b>127.8</b>

In addition to Deka Trust e.V., other related companies include owned public funds if the participation share of the DekaBank Group exceeds 10%. DekaBank Group's liabilities to the public funds are mainly bank balances from the provisional investment of spare funds or for imminent distributions to investors. Distribution claims of DekaBank to the Deka-ImmobilienFonds on the balance sheet date can be seen in Note [54].

As at the balance sheet date DekaBank holds in trust for Deutscher Sparkassen- und Giroverband ö.K. (DSGV ö.K.) 10% of the shares of Landesbank Berlin Holding AG at a fair value of €784.5 million. DekaBank's reimbursement claim for the prefinancing was shown under Due from Customers. The interest claim as at 31 December 2006 comes to €4.2 million.

People who, under IAS 24, are considered related are the members of the Board of Management and the Administrative Board of DekaBank as parent company. Please see the Notes [84] and [85] for information concerning remuneration and business events with the persons in question.

### [83] Average number of staff

	31.12.2006	31.12.2005	Change
Full-time	2,872	2,848	24
Part-time/temporary	428	391	37
<b>Total</b>	<b>3,300</b>	<b>3,239</b>	<b>61</b>

**[84] Benefits paid and defined benefit obligations of Board members**

	Management Board		Administrative Board	
	2006 €	2005 €	2006 €	2005 €
<b>Remuneration of current Board members</b>				
Short-term benefits	4,726,671	3,071,809	793,566	775,185
Defined benefit obligations to this group of persons	3,789,787	4,593,549	–	–
<b>Remuneration paid to former Board members and their dependent survivors</b>				
Short-term benefits	688,916	1,650,400	–	–
Post-employment benefits	2,312,488	1,804,296	–	–
<b>Total</b>	<b>3,001,404</b>	<b>3,454,696</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Defined benefit obligations to this group of persons	39,677,341	36,484,389	–	–

In 2006, €0.7 million was allocated to pension provisions for current board members (2005: €0.8 million). In addition, a provision for termination benefits of €3.8 million was accrued for former board members in accordance with IAS 19.

**[85] Business transactions with Board members**

	Management Board		Administrative Board	
	2006 €	2005 €	2006 €	2005 €
Advances and loans	–	–	403,344	816,127

## [86] Auditors' fees

In 2006, the following fees were recorded as expenses for the auditors of the consolidated financial statements:

	2006 €m	2005 €m	Change €m
<b>Fees for</b>			
Audits of financial statements	2.1	1.6	0.5
Other certification or valuation services	1.0	4.4	- 3.4
Tax services	0.1	0.2	- 0.1
Other services	0.7	0.2	0.5
<b>Total</b>	<b>3.9</b>	<b>6.4</b>	<b>- 2.5</b>

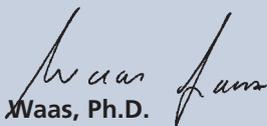
## [87] Additional miscellaneous information

The consolidated financial statements were approved on 16 February 2007 by DekaBank's Board of Management for publication.

Frankfurt am Main, 16 February 2007

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 2006. 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. In addition we have been instructed to express an opinion as to whether the consolidated financial statements comply with full IFRS.

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 full IFRS 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, 19 February 2007

PricewaterhouseCoopers

Aktiengesellschaft [German Public limited company]

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft [German Public Auditing firm]

(Burghardt)

Wirtschaftsprüfer

[German Public Auditor]

(Sahm)

Wirtschaftsprüfer

[German Public Auditor]

**„DekaBank**

**DekaBank  
Deutsche Girozentrale**

Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt  
P.O. Box 11 05 23  
60040 Frankfurt  
Germany

Phone: +49 (0) 69 71 47-0

Fax: +49 (0) 69 71 47-13 76

[www.dekabank.de](http://www.dekabank.de)

 **Finanzgruppe**