

08



Rapport trimestriel T3 2008

**DAB bank**  
Die DirektAnlageBank

## Chiffres clés du groupe DAB bank selon IFRS

		T3 2007	T2 2008	T3 2008
<b>Résultat</b>				
Produit net des commissions	k€	34.295	27.030	23.182
Résultat financier	k€	11.057	11.497	-14.355
Charges générales d'exploitation	k€	34.574	31.022	30.408
Résultat avant impôts	k€	11.140	9.046	-21.052
Bénéfice net	k€	4.328	5.934	-14.230
Ratio coûts/revenus	en %	75,6	77,4	325,0
<b>Bilan</b>				
Total du bilan	en millions d'€	4.555,4	3.946,8	3.997,4
Capitaux propres	en millions d'€	174,5	170,8	157.255
Ratio global d'après le principe I de la loi bancaire allemande	en %	11,3	13,7	12,1
<b>Action</b>				
Résultat par action	€	0,06	0,08	3,52
Cours de clôture trimestriel de l'action DAB (Xetra)	€	6,26	4,80	
<b>Chiffres clés d'exploitation</b>				1.086.945
Nombre de comptes	nombre	1.094.959	1.095.198	26,33
Encours géré	en milliards d'€	32,79	29,04	1.977.271
Transactions	nombre	2.677.190	2.054.783	7,27
Transactions par compte (base annuelle)	nombre	9,82	7,48	
<b>Effectifs</b>				714
Effectifs (en personnes)	nombre	700	713	651
Collaborateurs (à plein temps)	nombre	637	654	

La banque  
directe de  
services de placement

>> Lettre du Directoire adressée aux actionnaires	4	>> Evolution de l'activité	8	>> Résultats	16
>> Action de la DAB bank	6	Evolution de l'économie mondiale et du secteur	8	Compte de résultats consolidé	16
Environnement boursier	6	Développement de l'entreprise	8	Bilan consolidé	17
Action de la DAB bank	7	Evolution du nombre de comptes, des transactions et de l'encours géré	9	Evolution des fonds propres du groupe	18
		>> Développement réussi	13	Tableau des flux de trésorerie du groupe	18
		Rétrospective du 3 <sup>ème</sup> trimestre	13	Synthèse trimestrielle - Compte de résultats consolidé	19
		Produit net des commissions	13	Rapport sectoriel du groupe	20
		Résultat financier	13	Autres mentions par région	21
		Charges générales d'exploitation	14	Engagements conditionnels et autres obligations	21
		Evolution du bilan et chiffres clés prudentiels	14	>> Autres déclarations	22
		Effectifs	14		
		>> Perspectives	15		



## Chers actionnaires, clients et partenaires,

la crise des marchés financiers tient le secteur en haleine depuis déjà plus d'un an. Si elle s'est concentrée tout d'abord sur le marché immobilier et financier américain, elle a ensuite gagné l'Europe où elle a eu un impact de plus en plus fort au fil des mois. Elle a atteint son paroxysme ces dernières semaines – en particulier avec la demande de mise en faillite déposée par la banque d'affaires américaine Lehman Brothers, le 15 septembre, qui a eu pour conséquence l'élargissement considérable des spreads de crédit.

Si, jusqu'à mi-septembre, la DAB bank n'a ressenti les effets de la crise que par une baisse de l'activité des clients en matière de transactions, elle ne peut plus échapper entièrement aux vives turbulences sur les marchés depuis la faillite de Lehman Brothers. Elle affiche certes un résultat d'exploitation d'environ 7 millions d'euros pour le troisième trimestre, mais l'évaluation au prix du marché de son portefeuille de placements conservateurs, le 30 septembre 2008, a toutefois conduit à une rectification de -28,08 millions d'euros. Suite à celle-ci, le résultat sur neuf mois avant impôts de la DAB bank a baissé et se chiffre désormais à 1,5 million d'euros.



## Bien positionnés pour l'avenir

Nous avons évalué notre portefeuille de placements de façon cohérente d'après la valeur actuelle du marché. La DAB bank reste confortablement capitalisée et dispose de liquidités élevées. Son taux de capitaux propres est passé de 10,90 % au 31 décembre 2007 à 11,18 % le 30 septembre 2008 et dépasse ainsi nettement le taux minimum prudentiel exigé de 8 %. Le coefficient de liquidité applicable d'après la règle prudentielle d'adéquation des liquidités se chiffre à 3,98 % le 30 septembre 2008 (contre 4,88 % le 31 décembre 2007) et, par conséquent, est largement supérieur à la valeur minimale prudentielle exigée de 1,0.

En se concentrant sur la clientèle privée, qu'elle gère directement dans son secteur b-to-c ou par le biais d'intermédiaires financiers dans le secteur b-to-b et la FondsServiceBank, la DAB bank s'appuie sur un modèle commercial prometteur. Pour le quatrième trimestre, nous nous attendons à un développement sensiblement positif du produit net des commissions. Si l'on considère en effet le nombre de transactions de titres de nos clients, le mois d'octobre est jusqu'à présent un des mois les plus actifs dans l'histoire de la DAB bank. Ceci nous laisse bon espoir de réaliser à nouveau un résultat satisfaisant dès le quatrième trimestre.



## Un service optimal pour satisfaire les clients

L'amélioration permanente des services et des offres de produits de la DAB bank ont également un impact positif sur son activité. La DAB bank donne la priorité à un excellent service et à un choix de produits remarquable. Ceci lui a valu d'être récompensée à plusieurs reprises au cours du troisième trimestre aussi. L'institut allemand de la qualité du service a déclaré la DAB bank « meilleure banque pour les fonds indiciels ». Le cabinet de conseil cerasus consulting a réalisé une étude sur le service e-mail de 37 banques allemandes. Quelle banque répond aux e-mails de ses clients avec le plus de rapidité et la meilleure qualité ? La DAB bank est sortie gagnante de cette étude.

## ▶ Lettre du Directoire adressée aux actionnaires

L'application DAB Profi Trader, qui est utilisée depuis le début du troisième trimestre par nos principaux clients, a été accueillie avec grand enthousiasme. Elle offre à nos traders actifs de nombreux avantages par rapport aux applications de trading traditionnelles. A moyen terme, le DAB Profi Trader sera mis à la disposition de tous les clients dont s'occupe notre équipe « Traders VIP ».

Au troisième trimestre aussi, la DAB bank a proposé des offres imbattables en matière de taux d'intérêt : tous les nouveaux clients bénéficient d'un taux d'intérêt de 5,5 % sur leur argent au jour le jour. Toute personne qui, d'ici le 15 décembre 2008, transférera des titres sur son compte à la DAB bank ou exécutera un certain nombre de transactions sur titres, peut s'assurer en plus des bonus d'intérêt pouvant aller jusqu'à 2,5 %, les taux d'intérêt de l'argent au jour le jour pouvant donc atteindre les 8 %.

**Manifestations pour les prestataires indépendants de services financiers**

Près de 1.000 professionnels de la finance ont répondu positivement à notre invitation au 11<sup>ème</sup> congrès de l'investissement que nous avons organisé le 1<sup>er</sup> octobre à Munich. Celui-ci est devenu à présent un des événements les plus importants du secteur pour les prestataires indépendants de services financiers et les investisseurs institutionnels. A cette occasion, Wolfgang Clement, ancien Ministre fédéral de l'économie et du travail, a fait un exposé intitulé « Notre pays sous le signe de la mondialisation et des changements démographiques ». En outre, les participants avaient la possibilité d'assister à des ateliers spécialisés avec des intervenants renommés et de s'entretenir avec plus de 60 exposants.

**Coup d'œil sur le quatrième trimestre**

L'impôt libératoire sur les revenus des capitaux retiendra particulièrement l'attention au cours du quatrième trimestre. En dépit des turbulences de ces derniers mois, nous nous attendons à ce que de nombreux clients recomposent leur portefeuille d'ici la fin de l'année en raison de ce nouvel impôt. Pour faciliter aux clients le choix de produits optimisés en rapport avec cet impôt, la DAB bank a constitué des paquets d'investissements à partir de différents fonds et d'une offre attrayante de dépôts à terme.

Nous ne nous contentons pas seulement d'adapter nos systèmes internes aux nouvelles directives fixées par la loi mais développons avant tout pour nos clients des solutions intelligentes leur permettant de se préparer au mieux au nouvel impôt.



Markus Gunter



Alexander von Uslar



Dr. Markus Walch

## Action de la DAB bank

### Environnement boursier

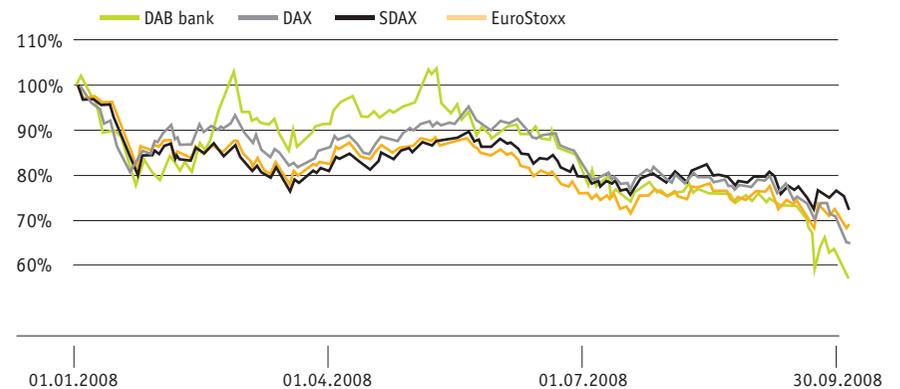
Les indices allemands ont évolué tout d'abord de manière légèrement positive dans la première moitié du troisième trimestre. Ainsi, le DAX, qui avait démarré le trimestre à 6.315,94 points, atteignait son plus haut trimestriel le 12 août en cotant 6.626,70 points. Après une phase volatile, l'indice a connu un net ralentissement dû avant tout à l'annonce de la faillite de Lehman Brothers le 15 septembre et surtout au refus par le congrès américain du plan de sauvetage les 29 et 30 septembre, et enfin aux mauvaises nouvelles concernant l'Hypo Real Estate. Le DAX a par conséquent enregistré son plus bas trimestriel avec 5.658,20 points le dernier jour du trimestre et clôturait à 5.831,02 points le 30 septembre – soit 8 % de moins qu'au début du trimestre. D'autres indices allemands ont connu une évolution encore pire : le MDAX a perdu 20 % au cours du trimestre, passant de 8.790,08 à 6.956,77 points. Le SDAX a pour sa part reculé de 18 % au cours de la même période, passant de 4.164,58 à 3.396,37 points.

Les indices internationaux ont eux aussi réagi de manière similaire aux mauvaises nouvelles qui dominaient la deuxième moitié du mois de septembre. Avec une baisse de plus de 4 %, le Dow Jones clôturait toutefois le trimestre moins affaibli que le taux directeur allemand. Au Japon, le Nikkei a été touché bien plus sévèrement. Après avoir démarré le trimestre à 13.514,86 points le 1<sup>er</sup> juillet, il le clôturait à 11.259,84 points le 30 septembre, soit environ 20 % de moins.

L'incertitude sur les marchés s'est manifestée à tous points de vue à travers les chiffres des transactions et des volumes traités sur les places boursières allemandes qui se montraient plutôt réservées, notamment aux mois de juillet et d'août avec en moyenne 24,5 millions de transactions.

Le mois de septembre s'est présenté sous un tout autre jour : après l'annonce de la faillite des banques Lehman Brothers et Washington Mutual, les marchés boursiers étaient en état d'alerte. Ainsi, 32,92 millions de transactions étaient exécutées sur toutes les places boursières allemandes pour le seul mois de septembre. Avec un volume total des échanges en bourse chiffré à 1,47 billion d'euros, le volume d'ordres a augmenté par rapport au deuxième trimestre (1,41 billion d'euros).

Comparaison de l'action de la DAB bank avec le DAX, le SDAX et l'EuroStoxx



## L'action de la DAB bank

La situation difficile des banques américaines, qui s'est manifestée par la faillite de Lehman Brothers et Washington Mutual, a fait baisser le cours des actions dans le monde entier en particulier à partir de la mi-septembre. De nouveaux communiqués faisant part d'autres banques en difficultés et d'éventuels plans de sauvetage ont provoqué l'incertitude des investisseurs, rendant les marchés très volatils.

Le cours de l'action de la DAB bank est resté très stable jusqu'à la première moitié du mois de septembre. Il a démarré le troisième trimestre à 4,80 euros le 1<sup>er</sup> juillet et a maintenu cette valeur de façon très constante – excepté quelques fluctuations minimales – jusqu'à mi-septembre. Avec l'annonce de la faillite de la banque américaine Lehman Brothers le 15 septembre, le cours a chuté à 3,60 euros. En dépit de liquidités élevées, le titre n'est parvenu à se redresser que modérément pour revenir à 4,12 euros le 23 septembre.

Peu de temps avant la fin du trimestre, de nouvelles annonces négatives sur les marchés boursiers mondiaux ont provoqué d'autres chutes des cours en partie brutales. Suite à l'annonce du rachat de la Washington Mutual, aux nouvelles concernant l'Hypo Real Estate et au refus provisoire par le congrès américain d'un plan de sauvetage d'un montant de 700 milliards de dollars, les marchés boursiers étaient en état d'alerte. Ceci a eu de nouveau des répercussions aussi sur l'action de la DAB bank. Le 30 septembre, celle-ci enregistrait, avec 3,22 euros, son plus bas du trimestre qu'elle clôturait, légèrement stabilisée, sur un cours de 3,52 euros.

Evolution du cours de l'action de la DAB bank (en euros)

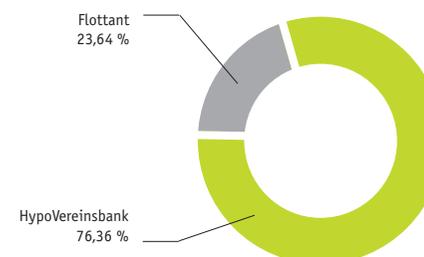


L'objectif de la communication de la DAB bank AG sur le marché des capitaux est d'entretenir en permanence un dialogue ouvert avec les actionnaires, les investisseurs potentiels et les analystes financiers et de créer ainsi les conditions pour une évaluation juste et réaliste de l'action de la DAB sur le marché des capitaux. C'est dans ce but que nous avons eu, au troisième trimestre aussi, de nombreux entretiens individuels et que nous avons présenté la stratégie et les objectifs de la banque lors de roadshows et à l'occasion de la « German Investment Conference » organisée par UniCredit à Munich.

### Chiffres clés de l'action de la DAB bank

Cours d'ouverture Xetra (01.07.2008)	4,80 €
Plus haut Xetra (02.07.2008)	5,04 €
Plus bas Xetra (30.09.2008)	3,22 €
Cours de clôture Xetra (30.09.2008)	3,52 €
Capitalisation boursière (30.09.2008)	264,7 millions d'€
Bénéfice par action	-0,19 €
WKN	507230
SICOVAM	22040
Code Reuters	DRNG
Bloomberg Ticker	DRN GR
Code ISIN	DE0005072300
Nombre d'actions	75.187.007
Segments boursiers	Prime Standard, Francfort ; Nouveau Marché, Paris
Places boursières	Xetra, Francfort, Munich, Stuttgart, Berlin, Düsseldorf, Hambourg, Hanovre, Brême, Paris
Sponsor désigné	HSBC Trinkaus & Burkhard AG Lang & Schwarz Wertpapierhandels AG

### Structure de l'actionariat au 30 septembre 2008



## Evolution de l'activité

### Evolution de l'économie mondiale et du secteur

La situation conjoncturelle de part et d'autre de l'Atlantique a continué à se dégrader au cours du troisième trimestre. Les perspectives de croissance économique en Allemagne ressortent de l'indice du climat des affaires calculé par l'ifo (institut d'études économiques) qui, avec 86,5 points, est tombé à son niveau le plus bas depuis mars 1993. Mais les indices des directeurs d'achats (PMI) laissent eux aussi présager une évolution médiocre. Ainsi, d'après les sondages, l'indice dans le secteur manufacturier a perdu 2,3 points pour tomber à 45,3 points, son niveau le plus bas depuis la fin 2001. Dans le secteur des services, l'indice a reculé de 0,3 pour passer à 48,2 points. L'indice composite PMI synthétisant l'activité des deux secteurs est passé de 48,2 à 47,0 points et reste ainsi en deçà du seuil de 50 points pertinent en termes de croissance.

Les Etats-Unis sont en proie à des problèmes encore plus graves. La forte baisse du prix du pétrole depuis mi-juillet a certes permis d'améliorer légèrement la propension des Américains à acheter mais le fort recul du chiffre d'affaires dans le commerce de détail révèle une fois de plus que le principal pilier de la croissance économique américaine se porte mal. A cet égard, l'augmentation très rapide du taux de chômage et l'octroi plus restrictif de crédits par les banques ainsi que la baisse du prix des actifs laissent peu de marge de manœuvre aux ménages privés pour leur consommation dans les prochains mois aussi. De plus, le marché immobilier américain, à l'origine de la crise des marchés financiers, ne montre toujours aucun signe de détente. Les prix de l'immobilier d'habitation sont nettement inférieurs, à deux chiffres, à ceux de l'année précédente.

Au troisième trimestre, les événements sur le marché bancaire américain ont été les facteurs déterminants pour le marché monétaire et les décisions des banques centrales. Après la demande de mise en faillite déposée par Lehman Brothers, les taux d'intérêt sur les dépôts d'argent au jour le jour ont fortement augmenté aux Etats-Unis et ont progressé de manière un peu moins soutenue dans la zone Euro et en Grande-Bretagne. Même si les banques centrales ne sont pas parvenues à apaiser totalement les marchés, elles ont toutefois essayé de décriper la situation tendue en prenant des

mesures ciblées, notamment en injectant des liquidités supplémentaires. Un plan de sauvetage de 700 milliards de dollars pour le secteur bancaire a tout d'abord été refusé par le congrès américain fin septembre.

Dans ce contexte, il n'est sûrement plus question d'augmenter les taux d'intérêt aux Etats-Unis. Au contraire, compte tenu de la dégradation sensible du marché du travail, on envisage de plus en plus une réduction des taux d'intérêt. Dans un tel cas de figure, la diminution des risques d'instabilité des prix devrait se révéler être un avantage pour les gardiens de la stabilité monétaire. Ainsi, la toute dernière baisse du prix du pétrole a freiné les anticipations inflationnistes et une détente se profile aussi à l'échelle mondiale en ce qui concerne l'augmentation réelle des prix.

Dans ce contexte, la banque centrale européenne (BCE) souligne certes encore avec véhémence le risque d'une spirale inflationniste prix-salaires et menace de prendre d'autres mesures de politique monétaire pour atteindre de nouveau l'objectif de la stabilité des prix. Néanmoins, compte tenu du fléchissement conjoncturel qui se poursuit, nous estimons qu'une nouvelle augmentation des taux d'intérêt est peu probable.

### Développement de l'entreprise

Si, jusqu'à mi-septembre, la DAB bank n'a ressenti les effets de la crise que par une baisse de l'activité des clients en matière de transactions, elle ne peut plus échapper entièrement aux vives turbulences sur les marchés depuis la faillite de Lehman Brothers. Elle affiche certes un résultat d'exploitation d'environ 7 millions d'euros pour le troisième trimestre, mais l'évaluation au prix du marché de son portefeuille de placements conservateurs, le 30 septembre 2008, a toutefois conduit à une rectification de -28,08 millions d'euros. Suite à celle-ci, le résultat sur neuf mois avant impôts de la DAB bank a baissé et se chiffre désormais à 1,5 million d'euros.

Nous avons évalué notre portefeuille de placements de façon cohérente d'après la valeur actuelle du marché. La DAB bank reste confortablement capitalisée et dispose de liquidités élevées.

Jusqu'à mi-septembre, le troisième trimestre 2008 était marqué par une grande réserve de la part des clients due, d'une part, à la faiblesse des marchés mais, d'autre part aussi, aux mois d'été au cours desquels les investisseurs sont traditionnellement moins actifs. Ce n'est que dans la deuxième moitié du mois de septembre que le nombre des transactions exécutées a de nouveau augmenté. Ainsi, les clients de la DAB bank exécutaient au total 1.977.271 transactions au troisième trimestre, soit 3,8 % de moins qu'au trimestre précédent, déjà marqué par une faible activité.

## Evolution du nombre de comptes, des transactions et de l'encours géré

### Nombre de comptes

Au troisième trimestre 2008, le nombre de comptes à l'échelle du groupe a légèrement diminué de 8.253, en chiffres nets, par rapport au trimestre précédent, la DAB bank gérant ainsi 1.086.945 comptes au 30 septembre 2008 (contre 1.095.198 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008). A cet égard, le secteur de la clientèle privée (b-to-c) avec 486.863 comptes (contre 487.214 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008), tout comme le secteur de la clientèle d'entreprises (b-to-b) avec 112.491 comptes (contre 112.676 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008) affichaient un ralentissement. L'évolution du nombre de comptes était marquée, comme prévu, par la baisse avisée de 7.717 comptes chez la FondsServiceBank (FSB) qui, par conséquent, ne gérait plus que 487.591 comptes à la fin du trimestre.

### Nombre de comptes

		T3 2007	T4 2007	T1 2008	T2 2008	T3 2008
Comptes	nombre	1.094.959	1.106.322	1.107.685	1.095.198	1.086.945
Allemagne	nombre	1.045.757	1.055.359	1.056.573	1.043.632	1.035.214
Autriche	nombre	49.202	50.963	51.112	51.566	51.731

### Evolution du nombre de transactions

La crise actuelle sur les marchés financiers a de nouveau suscité la morosité sur les marchés boursiers mondiaux au troisième trimestre 2008. Ainsi, nos clients ont manifesté sensiblement leur inquiétude et leur réserve à travers leur comportement en matière de trading. Au total, le groupe DAB bank exécutait 1.977.271 transactions au troisième trimestre 2008, soit 77.512 transactions (ou 3,8 %) de moins qu'au deuxième trimestre et 699.919 transactions (ou 26,1 %) de moins que l'année précédente. Cette baisse est due en particulier à la FSB qui exécutait 831.651 transactions au 3<sup>ème</sup> trimestre 2008, soit 133.254 transactions de moins qu'au deuxième trimestre. Si l'on considère le nombre de transactions exécutées sans tenir compte de la FSB, le secteur de la clientèle privée et celui de la clientèle d'entreprises enregistraient même une augmentation du nombre d'ordres de 5,1 %. Ainsi, 975.946 transactions étaient exécutées dans le secteur b-to-c, soit 52.619 de plus qu'au trimestre précédent. Dans le secteur b-to-b, le nombre de transactions a augmenté de 3.123 et s'élevait à 169.674 transactions.

En Allemagne, le volume des transactions était inférieur aux valeurs comparatives. Avec 1.739.170 ordres de titres, nous y enregistrons 91.249 transactions (ou 5,0 %) de moins qu'au deuxième trimestre 2008. En Autriche, par contre, le nombre de transactions a progressé de 13.737 (ou 6,1 %) pour s'élever à 238.101 transactions.

A l'échelle du groupe, le nombre des transactions par compte et par an a légèrement reculé à 7,27 (contre 7,48 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008). En Allemagne, ce chiffre était de 6,71 (6,99 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008) – 6,66 sans la FondsServiceBank (6,34 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008). En Autriche, il s'élevait à 18,44 (17,48 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008).

Transactions						
		T3 2007	T4 2007	T1 2008	T2 2008	T3 2008
Transactions	nombre	2.677.190	2.910.234	2.381.226	2.054.783	1.977.271
Allemagne	nombre	2.386.922	2.625.965	2.100.920	1.830.419	1.739.170
Autriche	nombre	290.268	284.269	280.306	224.364	238.101

## Encours géré

En raison de la régression qui se poursuit sur les marchés boursiers mondiaux, l'encours géré a baissé au troisième trimestre 2008, passant de 29,04 milliards d'euros à 26,33 milliards d'euros. En Allemagne, il a reculé de 9,2 % par rapport au trimestre précédent pour tomber à 23,96 milliards d'euros. En Autriche, il a perdu 10,2 % par rapport au trimestre précédent et n'était plus que de 2,37 milliards d'euros. Chiffré à 22,75 milliards d'euros à l'échelle du groupe, le volume des comptes était inférieur de 2,76 milliards d'euros ou 10,8 % à celui du trimestre précédent (25,51 milliards d'euros). Avec 14,22 milliards d'euros, le volume des fonds perdait 1,61 milliard d'euros par rapport au trimestre précédent (15,83 milliards d'euros). En Allemagne, il a reculé à 13,44 milliards d'euros par rapport au deuxième trimestre 2008 (14,99 milliards d'euros). En Autriche, il a également baissé, passant de 0,84 milliard d'euros au 2<sup>ème</sup> trimestre 2008 à 0,78 milliard d'euros au 3<sup>ème</sup> trimestre 2008.

## Volume des dépôts et actifs en portefeuille

		T3 2007	T4 2007	T1 2008	T2 2008	T3 2008
Volume des dépôts et actifs en portefeuille	en milliards d'€	32,79	32,82	29,48	29,04	26,33
Allemagne	en milliards d'€	29,84	29,87	26,88	26,40	23,96
Autriche	en milliards d'€	2,95	2,95	2,60	2,64	2,37
Actifs en portefeuille	en milliards d'€	28,77	29,03	25,71	25,51	22,75
Allemagne	en milliards d'€	26,32	26,56	23,54	23,28	20,80
Autriche	en milliards d'€	2,45	2,47	2,17	2,23	1,95
dont en fonds	en milliards d'€	17,82	18,12	15,92	15,83	14,22
Allemagne	en milliards d'€	16,92	17,20	15,11	14,99	13,44
Autriche	en milliards d'€	0,90	0,92	0,81	0,84	0,78
Dépôts	en milliards d'€	4,02	3,79	3,77	3,53	3,58
Allemagne	en milliards d'€	3,52	3,31	3,34	3,12	3,16
Autriche	en milliards d'€	0,50	0,48	0,43	0,41	0,42

Quant au volume des dépôts, chiffré à 3,58 milliards d'euros, il dépassait de 50 millions d'euros celui du trimestre précédent (3,53 milliards d'euros), mais était inférieur de 10,9 % à celui du troisième trimestre 2007 (4,02 milliards d'euros).

## Evolution de l'activité

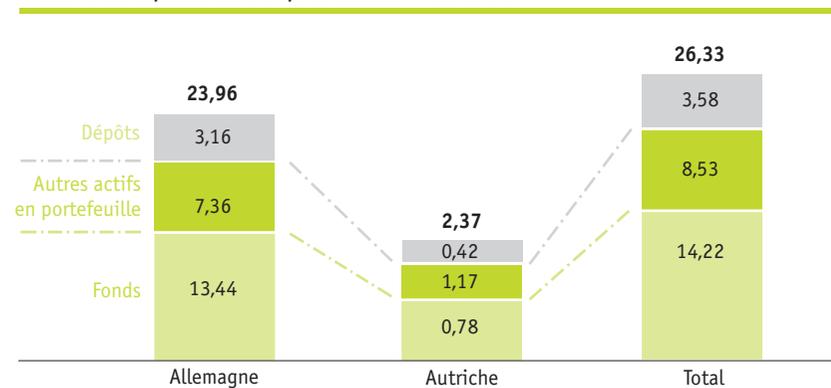
## b-to-c

		T3 2007	T2 2008	T3 2008
Nombre de comptes	nombre	482.532	487.214	486.863
Allemagne	nombre	445.900	450.151	450.109
Autriche	nombre	36.632	37.063	36.754
Transactions	nombre	1.257.980	923.327	975.946
Allemagne	nombre	1.014.392	740.501	780.380
Autriche	nombre	243.588	182.826	195.566
Dépôts et actifs en portefeuille	en milliards d'€	11,81	10,17	8,87
Allemagne	en milliards d'€	9,74	8,39	7,34
Autriche	en milliards d'€	2,07	1,78	1,53
Actifs en portefeuille	en milliards d'€	9,92	8,48	7,23
Allemagne	en milliards d'€	8,26	7,01	6,00
Autriche	en milliards d'€	1,66	1,47	1,23
dont en fonds	en milliards d'€	2,92	2,49	2,18
Allemagne	en milliards d'€	2,50	2,13	1,86
Autriche	en milliards d'€	0,42	0,36	0,32
Dépôts	en milliards d'€	1,89	1,69	1,64
Allemagne	en milliards d'€	1,48	1,38	1,34
Autriche	en milliards d'€	0,41	0,31	0,30

## b-to-b

		T3 2007	T2 2008	T3 2008
Intermédiaires financiers	nombre	1.031	1.060	1.071
Allemagne	nombre	865	874	882
Autriche	nombre	166	186	189
Nombre de comptes (clients finaux)	nombre	110.618	112.676	112.491
Allemagne	nombre	98.048	98.173	97.514
Autriche	nombre	12.570	14.503	14.977
Transactions	nombre	249.145	166.551	169.674
Allemagne	nombre	202.465	125.013	127.139
Autriche	nombre	46.680	41.538	42.535
Dépôts et actifs en portefeuille	en milliards d'€	14,49	13,25	12,35
Allemagne	en milliards d'€	13,61	12,39	11,51
Autriche	en milliards d'€	0,88	0,86	0,84
Actifs en portefeuille	en milliards d'€	12,37	11,44	10,44
Allemagne	en milliards d'€	11,58	10,68	9,72
Autriche	en milliards d'€	0,79	0,76	0,72
dont en fonds	en milliards d'€	8,42	8,24	7,47
Allemagne	en milliards d'€	7,94	7,76	7,01
Autriche	en milliards d'€	0,48	0,48	0,46
Dépôts	en milliards d'€	2,12	1,81	1,91
Allemagne	en milliards d'€	2,03	1,71	1,79
Autriche	en milliards d'€	0,09	0,10	0,12

## Volume des dépôts et actifs en portefeuille en milliards d'€



## SRQ FinanzPartner AG

	T3 2007	T2 2008	T3 2008
Encours géré	en milliards d'€ 0,98	1,12	1,09
dont volume des dépôts et actifs en portefeuille	en milliards d'€ 0,59	0,63	0,58
dont autre volume	en milliards d'€ 0,39	0,49	0,51
Nombre de clients gérés	nombre 7.909	9.565	9.967
dont clientèle-titres	nombre 5.616	6.427	6.477
Effectifs	nombre 124	128	119
Nombre de planificateurs financiers	nombre 115	116	105
Résultat avant impôts	en k€ 70	177	-110

## FondsServiceBank

	T3 2007	T2 2008	T3 2008
Allemagne			
Intermédiaires financiers	nombre 34	35	35
Nombre de comptes (clients finaux)	nombre 501.809	495.308	487.591
Transactions	nombre 1.170.065	964.905	831.651
Dépôts et actifs en portefeuille	en milliards d'€ 6,49	5,13	4,60
Actifs en portefeuille	en milliards d'€ 6,48	5,10	4,57
dont en fonds	en milliards d'€ 6,48	5,10	4,57
Dépôts	en milliards d'€ 0,01	0,03	0,03

## Développement réussi

### Rétrospective du troisième trimestre

En dépit de la situation du marché et de la réserve dont les clients ont fait preuve aux mois de juillet et d'août, la DAB bank a réalisé, avec 7.031 KEUR, un bon résultat d'exploitation au troisième trimestre de l'exercice en cours. Néanmoins, avec la demande de mise en faillite déposée par la banque d'affaires américaine Lehman Brothers, le 15 septembre, la crise des marchés financiers s'est encore envenimée, entraînant de nouvelles chutes des cours sur les places boursières mondiales. Suite à l'élargissement des spreads de crédit et à la faillite de Lehman Brothers, même les placements très conservateurs n'ont pas été épargnés. Nous avons par conséquent accusé un résultat financier négatif. De plus, le nombre des transactions exécutées ainsi que le produit net des commissions de la DAB bank ont également baissé au troisième trimestre.

En raison des ajustements d'un montant de 28.083 KEUR sur son portefeuille de placements, la DAB bank accuse une perte de 21.052 KEUR au troisième trimestre 2008. Après un bénéfice avant impôts de 22.535 KEUR pour le premier semestre, ceci revient à un bénéfice avant impôts de 1.481 KEUR cumulé sur les neuf premiers mois de l'exercice. En l'occurrence, la DAB bank a continué à évaluer son portefeuille de titres « at fair value through profit and loss » (à la juste valeur par résultat).

Le résultat avant impôts cumulé au 30 septembre se compose de -7.464 KEUR réalisés par la DAB bank AG et la SRQ Finanzpartner AG en Allemagne (contre 22.056 KEUR l'année précédente) et de 8.945 KEUR enregistrés par la direktanlage.at AG en Autriche (contre 11.756 KEUR l'année précédente). L'Allemagne a apporté une contribution de -23.638 KEUR (7.263 KEUR l'année précédente) au résultat du troisième trimestre tandis que l'Autriche y a contribué à hauteur de 2.586 KEUR (3.877 KEUR l'année précédente).

Le résultat de la DAB bank AG sur les 9 premiers mois de 2008 peut donc être présenté de la manière suivante :

1. En dépit des turbulences sur les marchés financiers, la DAB bank est en mesure d'afficher un résultat positif de 1.481 KEUR au 30 septembre 2008.
2. L'évaluation du portefeuille de titres « at fair value through profit and loss » a conduit à des amortissements d'un montant de 28.083 KEUR.
3. Les charges générales d'exploitation ont pu encore être réduites.

### Produit net des commissions

En raison du nombre modéré des transactions exécutées, le produit net des commissions se chiffrait à 23.182 KEUR au troisième trimestre, soit 32,4 % de moins qu'au 3<sup>ème</sup> trimestre 2007 (34.295 KEUR) et 14,2 % de moins qu'au trimestre précédent (27.030 KEUR). De ce produit net des commissions, 19.313 KEUR revenaient à l'Allemagne (contre 27.866 KEUR l'année précédente) et 3.869 KEUR à l'Autriche (contre 6.429 KEUR l'année précédente).

### Résultat financier

Le produit net d'intérêts contenu dans le résultat financier de la DAB bank restait ferme au troisième trimestre et s'élevait à 13.613 KEUR (contre 12.101 KEUR au trimestre précédent). Dans l'ensemble, le résultat financier (somme du produit net d'intérêts avant provisions pour risques de crédit, du résultat des placements financiers et du résultat des opérations boursières) était pourtant marqué par la réévaluation du portefeuille de placements au troisième trimestre. Avec les évaluations effectuées, que nous faisons figurer directement dans le résultat des placements financiers en raison de l'affectation de notre portefeuille de titres à la catégorie « at fair value through profit and loss », notre résultat financier au troisième trimestre est tombé à -14.355 KEUR (contre 11.057 KEUR l'année précédente). Sur l'année, il est de nouveau positif et se chiffre à 12.595 KEUR. Si un retour au calme se produit sur les marchés financiers, nous nous attendons à ce que le rétrécissement des spreads de crédit ait des effets positifs sur notre portefeuille.

## Charges générales d'exploitation

L'évolution du nombre des transactions et, par conséquent, celle aussi du produit net des commissions ont nécessité de continuer à réduire les coûts au troisième trimestre aussi. En diminuant les charges générales d'exploitation de 7,5 % par rapport à la même période de l'année précédente, les faisant reculer à 95.109 KEUR sur les neuf derniers mois, nous avons posé les jalons pour pouvoir atteindre un bon résultat d'exploitation avant impôts, et ce en dépit de l'environnement difficile du marché. Chiffrées à 30.408 KEUR au troisième trimestre, les charges générales d'exploitation étaient légèrement inférieures à celles du trimestre précédent (31.022 KEUR) et nettement inférieures à celles du troisième trimestre 2007 (34.574 KEUR).

Les charges de personnel, qui se chiffraient à 9.740 KEUR au 3<sup>ème</sup> trimestre, étaient légèrement inférieures à celles de l'année précédente (10.367 KEUR). Les autres charges d'exploitation d'un montant de 18.298 KEUR au troisième trimestre étaient nettement inférieures à celles de l'année précédente (22.029 KEUR). Quant aux amortissements, ils ont légèrement augmenté, s'élevant à 2.370 KEUR au 30 septembre 2008 (contre 2.178 KEUR l'année précédente).

Le ratio coûts/revenus se définit comme étant le rapport entre les charges générales d'exploitation et la somme du produit net d'intérêts après provisions pour risques de crédit, du produit net des commissions, du résultat des placements financiers, du résultat des opérations boursières et du solde des autres produits et charges d'exploitation ou solde des autres produits et charges. Rien qu'en raison du résultat négatif des placements financiers, ce coefficient de productivité s'élevait à 98,5 % le 30 septembre 2008, dépassant ainsi nettement sa valeur pour la même période de l'année précédente (75,3 %).

## Evolution du bilan et chiffres clés prudentiels

Le total du bilan du groupe DAB bank s'élevait au 30 septembre 2008 à 3.997,4 millions d'euros, soit une baisse de 6,9 % par rapport au 31 décembre 2007 (4.294,6 millions d'euros). Celle-ci est due essentiellement à une diminution des dépôts à vue.

La DAB bank AG surveille les chiffres clés prudentiels à l'échelle de la « AG » (S.A.). La surveillance à l'échelle du groupe en Allemagne est effectuée par la maison mère de la DAB bank AG, la Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich.

Les actifs à risques de la DAB bank AG ont augmenté par rapport au trimestre précédent (610 millions d'euros) et s'élevaient à 688 millions d'euros fin septembre 2008. Le montant imputable aux positions exposées à un risque de marché affichait aussi une augmentation par rapport au trimestre précédent, passant de 6,7 à 9,2 millions d'euros. Le montant imputable pour les risques opérationnels a également augmenté après une modification du calcul. Actuellement, il s'élève à 210 millions d'euros contre 198 millions d'euros au trimestre précédent. La somme totale des positions de risques imputables a par conséquent augmenté, passant de 814,9 millions d'euros à 907,2 millions d'euros.

Les capitaux propres de la DAB bank ont légèrement varié, de 102,5 millions d'euros au 31.12.2007 à 101,5 millions d'euros, en raison d'ajustements effectués au niveau des immobilisations incorporelles. Conformément aux exigences légales, il en a résulté un taux de capitaux propres de 11,18 % fin septembre 2008 contre 10,90 % fin décembre 2007. Ce taux dépasse donc encore nettement le taux minimum prudentiel exigé de 8 %.

La liquidité d'un établissement de crédit est évaluée depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008 au moyen du coefficient applicable d'après la règle prudentielle d'adéquation des liquidités. Pour la DAB bank AG, cette valeur s'élevait à 3,98 le 30 septembre 2008 (contre 4,66 le 30 juin 2008 ; 4,88 le 31 décembre 2007) et dépassait ainsi nettement la valeur minimale prudentielle exigée de 1,0.

## Effectifs

Fin septembre 2008, le groupe comptait 714 collaborateurs (contre 713 au deuxième trimestre 2008) – dont 587 en Allemagne et 127 en Autriche.

Effectifs		T3 2007	T2 2008	T3 2008
Effectifs (en personnes)	Nombre	700	713	714
Allemagne	Nombre	577	588	587
Autriche	Nombre	123	125	127
Collaborateurs (à plein temps)	Nombre	637	654	651
Allemagne	Nombre	523	538	537
Autriche	Nombre	114	116	114

## Perspectives

En dépit des turbulences sur les marchés financiers internationaux, qui se sont renforcées suite à la faillite de Lehman Brothers, nous affichons un bénéfice avant impôts à la fin du troisième trimestre 2008. Nous avons en l'occurrence évalué notre portefeuille de titres avec des cours tenant compte des incertitudes sur les marchés financiers.

Même pour le quatrième trimestre 2008, nous ne nous attendons pas à une nette amélioration de la situation sur les marchés financiers. En raison de la grande volatilité des marchés boursiers, de l'activité soutenue de nos clients en matière de transactions depuis mi-septembre 2008 et des effets positifs découlant de l'introduction imminente de l'impôt libérateur sur les revenus des capitaux, nous nous attendons à pouvoir apporter de nouveau une contribution positive au résultat annuel global au quatrième trimestre.

Compte tenu des effets négatifs découlant de la réévaluation du portefeuille de placements, le ratio coûts/revenus dépassera nettement celui de l'année précédente, même si les revenus augmentent à nouveau au quatrième trimestre et qu'une discipline stricte des coûts est appliquée. Nous avons toutefois bon espoir d'atteindre un ratio coûts/revenus d'environ 70 % au quatrième trimestre.

En raison de la situation actuelle du marché, nous ne pourrions pas réaliser d'ici la fin de l'année l'augmentation de l'encours géré prévue en début d'année. En dépit des rentrées nettes de fonds enregistrées, nous ne pourrions pas compenser les fortes dévaluations.

Afin de pouvoir agir même dans le cadre d'un environnement de marché restant difficile et de nombres de transactions incertains dans ce contexte, nous continuons à mettre l'accent sur la gestion des coûts.

Le modèle commercial de la DAB bank comporte aussi bien des chances que des risques :

La stratégie commerciale de la DAB bank a pour objectif une croissance rentable. Selon nous, les chances pour le quatrième trimestre résident avant tout dans des marchés boursiers qui, en restant volatils, auront un impact positif sur notre produit net des commissions, mais aussi dans un léger apaisement des marchés financiers qui pourrait déboucher sur un résultat positif des placements financiers au quatrième trimestre. Dans la perspective d'une

baisse des taux d'intérêt et d'une normalisation de la courbe d'intérêts, nous voyons de bonnes chances d'obtenir des effets légèrement positifs pour notre résultat financier.

Dans le cadre de notre gestion des risques à l'échelle de la banque, nous identifions, mesurons, limitons, gérons, surveillons et rendons compte continuellement de tous les types de risques encourus couramment par une banque, tels que le risque de contrepartie, le risque du marché, le risque opérationnel, le risque de réputation, le risque d'illiquidité, le risque commercial et le risque stratégique. Nous renvoyons à ce sujet au rapport de risques qui a été présenté en détail dans le rapport annuel 2007 (p. 62 et suiv.).

Pour les trois prochains mois, nous voyons avant tout comme potentiels de risques les facteurs suivants :

Les prévisions de croissance déjà revues à la baisse en ce qui concerne le développement économique global ainsi que le risque inhérent d'une récession pourraient avoir un impact négatif sur le comportement de nos clients et de nos partenaires en matière de placements. Des tendances négatives supplémentaires ou une stagnation sur les marchés boursiers et obligataires pourraient entraîner des fluctuations ou une baisse encore plus radicale des activités de transactions de la DAB bank, ce qui se répercuterait directement sur les recettes. Même si des économies au niveau des frais liés à l'exécution d'opérations sur titres ou des charges de commissions pourraient permettre de compenser une partie de cette perte de recettes, le risque existe qu'une telle évolution puisse avoir des conséquences durables sur notre résultat. Même un développement inattendu des taux d'intérêt dans la zone Euro pourrait provoquer une diminution des recettes prises en compte dans le résultat financier.

En dépit des plans de sauvetage décidés au niveau national et international, on ne peut pas exclure – compte tenu de l'évolution sur les marchés financiers – le fait que le secteur soit à nouveau handicapé au quatrième trimestre par des facteurs supplémentaires, tels que des spreads de crédit encore plus élevés voire la défaillance d'autres participants du marché. Dans un tel cas de figure, des ajustements supplémentaires sur le portefeuille de placements de la DAB bank pourraient devenir nécessaires.

**Compte de résultats consolidé  
selon IFRS**  
du 01.01.2008 au 30.09.2008

en k€	Rapport trimestriel 01.07.2008- 30.09.2008	Rapport trimestriel 01.07.2007- 30.09.2007	Période cumulée 01.01.2008- 30.09.2008	Période cumulée 01.01.2007- 30.09.2007
Produits d'intérêts	42.420	41.253	126.297	107.171
Charges d'intérêts	28.807	30.773	87.167	76.207
Produits nets d'intérêts	13.613	10.480	39.130	30.964
Dotations aux provisions pour risques de crédit	3	-146	-7	-202
Produits nets d'intérêts après provisions pour risques de crédit	13.610	10.626	39.137	31.166
Produits des commissions	46.797	68.424	151.746	212.553
Charges de commissions	23.615	34.129	72.537	104.896
Produits nets des commissions	23.182	34.295	79.209	107.657
Résultat des opérations boursières	-151	-605	183	489
Résultat des placements financiers	-27.817	1.182	-26.718	-6.918
Charges de personnel	9.740	10.367	29.856	30.228
Autres frais administratifs	18.298	22.029	58.293	66.356
Amortissements d'immobilisations corporelles et incorporelles	2.370	2.178	6.960	6.282
Charges générales d'exploitation	30.408	34.574	95.109	102.866
Résultat des autres produits/charges d'exploitation	532	219	4.802	4.303
Résultat des autres produits/charges	-	-3	-23	-19
Résultat avant impôts	-21.052	11.140	1.481	33.812
Impôts sur les bénéfices	-6.786	6.812	472	14.890
Bénéfice consolidé	-14.266	4.328	1.009	18.922
Intérêts minoritaires dans le bénéfice net	-36	39	69	137
Bénéfice net	-14.230	4.289	940	18.785
Dotation aux réserves constituées sur bénéfices	-	-	-	-
Bénéfice net consolidé	-14.230	4.289	940	18.785
Résultat par action (non dilué)	-0,19	0,06	0,01	0,25
Résultat par action (dilué)	-	0,06	0,01	0,25
Nombre moyen d'actions en circulation (non dilué)	75.187.007	75.187.007	75.187.007	75.187.007
Nombre moyen d'actions en circulation (dilué)	75.187.007	75.187.007	75.187.007	75.187.007

**Actif**

en k€	Rapport trimestriel 30.09.2008	Rapport annuel 31.12.2007
Caisse et banques centrales	63.385	115.951
Créances sur les établissements de crédit	1.310.431	1.055.324
Créances sur la clientèle	359.399	421.402
Provisions pour risques de crédit	-1.449	-1.511
Actifs de transaction	13.570	12.167
Immobilisations financières	2.111.271	2.561.722
Immobilisations corporelles	11.051	11.503
Immobilisations incorporelles	66.952	67.903
Créances fiscales (réelles) sur les bénéfices	-	63
Créances fiscales (différées) sur les bénéfices	16.504	16.564
Autres actifs	46.319	33.557
<b>Total de l'actif</b>	<b>3.997.433</b>	<b>4.294.645</b>

**Bilan consolidé  
selon IFRS**  
 au 30.09.2008
**Passif**

en k€	Rapport trimestriel 30.09.2008	Rapport annuel 31.12.2007
Dettes auprès des établissements de crédit	169.641	108.083
Dettes sur la clientèle	3.572.730	3.899.576
Passifs de transaction	11.801	10.204
Provisions	4.741	4.755
Créances fiscales (réelles) sur les bénéfices	6.057	6.254
Créances fiscales (différées) sur les bénéfices	6.556	6.654
Dettes diverses	48.621	57.206
Capital subordonné	20.031	20.032
<b>Dettes</b>	<b>3.840.178</b>	<b>4.112.764</b>
Capital souscrit	75.187	75.187
Réserve en capital	59.769	59.769
Réserves constituées sur bénéfices	21.634	21.634
Autre résultat global cumulé	-1.652	-1.581
Bénéfice net consolidé	940	25.564
Capitaux propres avant intérêts minoritaires	155.878	180.573
Intérêts minoritaires	1.377	1.308
Capitaux propres	157.255	181.881
<b>Total du passif</b>	<b>3.997.433</b>	<b>4.294.645</b>

### Evolution des fonds propres du groupe selon IFRS

pour la période du 01.01.2008  
au 30.09.2008

en k€	2008	2007
Fonds propres au 01.01.	181.881	177.584
Variations du 01.01. au 30.09.		
Capital souscrit	-	-
Réserve en capital	-	-
Réserves constituées sur bénéfices	-	-
Autre résultat global cumulé	-71	-1.051
Bénéfice net consolidé	-24.624	-7.308
Fonds propres avant intérêts minoritaires	157.186	169.225
Intérêts minoritaires	69	1.246
Fonds propres au 30.09.	157.255	170.471

### Tableau des flux de trésorerie du groupe selon IFRS

pour la période du 01.01.2008  
au 30.09.2008

en k€	2008	2007
Disponibilités au 01.01.	115.951	74.371
Cash-flow des activités d'exploitation	-445.106	948.548
Cash-flow des activités d'investissement	418.176	-924.002
Cash-flow des activités de financement	-25.636	-23.154
Evolution des disponibilités due aux fluctuations des taux de change	-	-
Disponibilités au 30.09.	63.385	75.763

en k€	3 <sup>ème</sup> trimestre 2007	4 <sup>ème</sup> trimestre 2007	1 <sup>er</sup> trimestre 2008	2 <sup>er</sup> trimestre 2008	3 <sup>ème</sup> trimestre 2008
Produits d'intérêts	41.253	43.542	42.906	40.971	42.420
Charges d'intérêts	30.773	31.625	29.486	28.874	28.807
Produits nets d'intérêts	10.480	11.917	13.420	12.097	13.613
Dotations aux provisions pour risques de crédit	-146	-26	-1	-9	3
Produits nets d'intérêts après provisions pour risques de crédit	10.626	11.943	13.421	12.106	13.610
Produits des commissions	68.424	68.234	53.057	51.892	46.797
Charges de commissions	34.129	32.911	24.060	24.862	23.615
Produits nets des commissions	34.295	35.323	28.997	27.030	23.182
Résultat des opérations boursières	-605	460	96	238	-151
Résultat des placements financiers	1.182	-24	1.937	-838	-27.817
Charges de personnel	10.367	11.210	10.450	9.666	9.740
Autres frais administratifs	22.029	24.624	20.950	19.045	18.298
Amortissements d'immobilisations corporelles et incorporelles	2.178	2.319	2.279	2.311	2.370
Charges générales d'exploitation	34.574	38.153	33.679	31.022	30.408
Résultat des autres produits / charges d'exploitation	219	2.154	2.732	1.538	532
Résultat des autres produits / charges	-3	-	-17	-6	-
Résultat avant impôts	11.140	11.703	13.487	9.046	-21.052
Impôts sur les bénéfices	6.812	4.807	4.202	3.056	-6.786
Bénéfice consolidé	4.328	6.896	9.285	5.990	-14.266
Intérêts minoritaires dans le bénéfice net	39	-30	49	56	-36
Bénéfice net	4.289	6.926	9.236	5.934	-14.230
Dotations aux réserves constituées sur bénéfices	-	147	-	-	-
Bénéfice net consolidé	4.289	6.779	9.236	5.934	-14.230

### Synthèse trimestrielle Compte de résultats consolidé selon IFRS

**Rapport sectoriel du groupe  
selon IFRS**  
pour la période du 01.01.2008  
au 30.09.2008

**Compte de résultats par région**

en k€	Allemagne	Autriche	Périmètre de consolidation	Groupe
<b>Produits nets d'intérêts</b>				
01.01.2008 - 30.09.2008	31.794	7.336	-	39.130
01.01.2007 - 30.09.2007	23.836	7.128	-	30.964
<b>Dotations aux provisions pour risques de crédit</b>				
01.01.2008 - 30.09.2008	-13	6	-	-7
01.01.2007 - 30.09.2007	-337	135	-	-202
<b>Produits nets d'intérêts après provisions pour risques de crédit</b>				
01.01.2008 - 30.09.2008	31.807	7.330	-	39.137
01.01.2007 - 30.09.2007	24.173	6.993	-	31.166
<b>Produits nets des commissions</b>				
01.01.2008 - 30.09.2008	65.768	13.441	-	79.209
01.01.2007 - 30.09.2007	89.909	17.748	-	107.657
<b>Résultat des opérations boursières</b>				
01.01.2008 - 30.09.2008	103	80	-	183
01.01.2007 - 30.09.2007	501	-12	-	489
<b>Résultat des placements financiers</b>				
01.01.2008 - 30.09.2008	-26.901	183	-	-26.718
01.01.2007 - 30.09.2007	-7.499	581	-	-6.918
<b>Charges de personnel</b>				
01.01.2008 - 30.09.2008	23.946	5.910	-	29.856
01.01.2007 - 30.09.2007	25.101	5.127	-	30.228
<b>Autres frais administratifs</b>				
01.01.2008 - 30.09.2008	51.870	6.423	-	58.293
01.01.2007 - 30.09.2007	58.569	7.787	-	66.356
<b>Amortissements d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>				
01.01.2008 - 30.09.2008	6.341	619	-	6.960
01.01.2007 - 30.09.2007	5.660	622	-	6.282
<b>Charges générales d'exploitation</b>				
01.01.2008 - 30.09.2008	82.157	12.952	-	95.109
01.01.2007 - 30.09.2007	89.330	13.536	-	102.866
<b>Résultat des autres produits / charges d'exploitation</b>				
01.01.2008 - 30.09.2008	3.916	886	-	4.802
01.01.2007 - 30.09.2007	4.302	1	-	4.303
<b>Résultat des autres produits/charges</b>				
01.01.2008 - 30.09.2008	-	-23	-	-23
01.01.2007 - 30.09.2007	-	-19	-	-19
<b>Résultat avant impôts</b>				
01.01.2008 - 30.09.2008	-7.464	8.945	-	1.481
01.01.2007 - 30.09.2007	22.056	11.756	-	33.812

**Autres mentions par région**

	Allemagne	Autriche	Groupe
<b>Ratio coûts / revenus (en %)</b>			
01.01.2008 - 30.09.2008	110,0	59,1	98,5
01.01.2007 - 30.09.2007	80,2	53,5	75,3
<b>Effectifs (en personnes)</b>			
30.09.2008	587	127	714
30.09.2007	577	123	700
<b>Transactions exécutées (nombre)</b>			
01.01.2008 - 30.09.2008	5.670.509	742.771	6.413.280
01.01.2007 - 30.09.2007	7.756.578	840.205	8.596.783
<b>Nombre de comptes</b>			
30.09.2008	1.035.214	51.731	1.086.945
30.09.2007	1.045.757	49.202	1.094.959

en k€	30.09.2008	31.12.2007
<b>Engagements conditionnels</b>		
déoulant de cautionnements et de garanties	767	1.022
<b>Autres obligations résultant</b>		
de contrats de location	32.099	34.602
de contrats de leasing	18.370	20.575
<b>Total</b>	<b>51.236</b>	<b>56.199</b>

**Engagements conditionnels et autres obligations**  
au 30.09.2008

## Autres déclarations

### Bases légales

Le présent rapport est conforme aux règlements des normes internationales d'information financière (IFRS). Il a notamment été établi en accord avec la norme comptable internationale IAS 34 (Interim Financial Reporting). Nous nous sommes basés sur les mêmes méthodes de présentation, d'évaluation et d'établissement des comptes que dans les comptes annuels consolidés 2007 (ces méthodes sont présentées en détail dans le rapport annuel 2007, pages 99 et suiv.).

Nous calculons les impôts sur les bénéfices sur la base de la meilleure estimation du taux annuel moyen pondéré de l'impôt sur les bénéfices attendu pour tout l'exercice.

Un rapport sectoriel par marché géographique reposant sur la même structure que dans les comptes annuels consolidés 2007 est présenté à la page 20.

Les comptes trimestriels non certifiés de la DAB bank AG, de la direktanlage.at AG et de la SRQ FinanzPartner AG établis selon les IFRS constituent la base du présent rapport trimestriel.

### Importantes opérations avec des entreprises et personnes liées

Pour la période du rapport, les salaires versés aux membres du Conseil de surveillance, à ceux du Directoire de la DAB bank AG se composaient toujours d'un fixe et de primes basées sur le résultat et comprenaient toujours exclusivement aussi des prestations exigibles à court terme conformément à l'IAS 24.16.

Au 30 septembre 2008, d'importantes relations d'affaires existaient avec les entreprises liées suivantes : Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich, Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH, Unterföhring, Pioneer Asset Management SA, Luxembourg, Pioneer Investments Austria GmbH, Vienne, Nordinvest Norddeutsche Investment-Gesellschaft mbH, Hambourg et HVB Informations Services GmbH, Munich. Les produits découlant de ces relations d'affaires s'élevaient au total à 5.199 K€ et les charges à 920 K€. Au 30 Septembre 2008, des créances d'un montant de 122.165 K€ et des dettes d'un montant de 31.203 K€ existaient envers les sociétés susmentionnées.

Toutes les opérations ont été réalisées aux conditions en usage sur le marché.

Que ce soit sur le plan qualitatif ou quantitatif, les opérations avec les entreprises et personnes liées restent quasiment inchangées par rapport aux indications présentées dans le rapport annuel 2007 (page 132 et suiv.). Par conséquent, si l'on tient compte aussi des variations naturelles ou saisonnières, la déclaration économique globale ne révèle aucun changement important.

## Actions en portefeuille des membres du Directoire et du Conseil de surveillance

	Actions en portefeuille 30.09.2008	Stock options 30.09.2008
Directoire	-	-
Markus Gunter	-	-
Alexander von Uslar	-	-
Dr. Markus Walch	-	-
Conseil de surveillance	-	-
Werner Allwang	1.001	-
Nikolaus Barthold	-	-
Gunter Ernst	-	-
Dr. Volker Jung	-	-
Jan Wohlschiess	-	-
Andreas Wölfer	-	-
Titres détenus par la banque (autodétention)	-	-

## Achats et ventes d'actions au cours de la période du rapport

Au cours de la période du rapport, des achats ou des ventes d'actions de la DAB bank ou de dérivés sur actions de cette dernière n'ont été effectués ni par les membres du Conseil de surveillance, ni par ceux du Directoire.

## Calendrier financier

	Date prévue
Rapport annuel 2008	17. 03.2009
Rapport d'activité du 1 <sup>er</sup> trimestre 2009	28.04.2009
Assemblée générale 2009	14.05.2009
Rapport d'activité du 2 <sup>ème</sup> trimestre 2009	28.07.2009
Rapport d'activité du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2009	27.10.2009

## Directoire

Markus Gunter  
Alexander von Uslar  
Dr. Markus Walch

## Conseil de surveillance

Andreas Wölfer  
(Président)  
Jan Wohlschiess  
(Vice-président)  
Werner Allwang  
Nikolaus Barthold  
Gunter Ernst  
Dr. Volker Jung

## Corporate Communications

Georg Rohleder  
Dr. Jürgen Eikenbusch  
Carolin Mayr (Relations Investisseurs)  
Téléphone : +49/89/500 68-696  
Télécopie : +49/89/500 68-669  
communications@dab.com

**DAB bank AG**

Adresse Landsberger Strasse 300  
80687 Munich

Téléphone depuis l'Allemagne : 01802/25 45 00  
depuis d'autres pays : +49/89/88 95 -91 00

Internet [www.dab-bank.de](http://www.dab-bank.de)  
[information@dab.com](mailto:information@dab.com)

Télécopie depuis l'Allemagne : 089/500 68 - 630  
depuis d'autres pays : +49/89/500 68 - 630

**direktanlage.at AG**

Elisabethstrasse 22  
5020 Salzburg

depuis l'Autriche : 0810/20 12 21  
depuis l'Allemagne : 01803/00 56 67  
depuis d'autres pays : +43/662/20 70 - 444

[www.direktanlage.at](http://www.direktanlage.at)  
[info@direktanlage.at](mailto:info@direktanlage.at)

depuis l'Autriche : 0662/20 70 - 499  
depuis d'autres pays : +43/662/20 70 - 499

[www.dab-bank.de](http://www.dab-bank.de)

**DAB bank**  
Die DirektAnlageBank