



Rapport intermédiaire au 30 juin 2009

DAB bank
Die DirektAnlageBank

Chiffres clés du groupe DAB bank selon IFRS

		T2 2008	T1 2009	T2 2009
Résultat				
Produit net des commissions	k€	27.030	18.631	20.296
Résultat financier	k€	11.497	17.536	17.468
Charges générales d'exploitation	k€	31.022	30.493	29.814
Résultat avant impôts	k€	9.046	6.426	7.959
Bénéfice net	k€	5.990	4.488	5.490
Ratio coûts/revenus	en %	77,4	82,6	78,9
Bilan				
Total du bilan	en millions d'€	3.946,8	3.643,9	3.560,0
Capitaux propres	en millions d'€	170,8	169,7	168,1
Ratio global d'après le règlement sur la solvabilité des établissements bancaires (SolV)	en %	12,4	14,0	14,9
Action				
Résultat par action	€	0,08	0,06	0,07
Cours de clôture trimestriel de l'action DAB (Xetra)	€	4,80	2,15	2,91
Chiffres clés d'exploitation				
Nombre de comptes	nombre	1.095.198	1.088.481	1.075.470
Encours géré	en milliards d'€	29,04	22,55	24,47
Transactions	nombre	2.054.783	1.536.509	1.616.560
Transactions par compte (base annuelle)	nombre	7,48	5,66	6,03
Effectifs				
Effectifs (en personnes)	nombre	713	697	683
Collaborateurs (à plein temps)	nombre	654	631	614

La banque
directe de
services de placement

>> Lettre du Directoire adressée aux actionnaires	4	>> Evolution de l'activité	8	>> Résultats	17
>> Action de la DAB bank	6	Evolution de l'économie mondiale et du secteur	8	Compte de résultats global consolidé	17
Environnement boursier	6	Evolution de l'entreprise	9	Bilan consolidé	18
Action de la DAB bank	7	Evolution du nombre de comptes, des transactions et de l'encours géré	9	Tableau de variation des fonds propres du groupe	19
		>> Développement réussi	13	Tableau des flux de trésorerie du groupe	19
		Rétrospective du 1 ^{er} semestre	13	Synthèse trimestrielle - Compte de résultats global consolidé	20
		Produit net des commissions	13	Rapport sectoriel du groupe	21
		Résultat financier	13	Autres mentions par secteur	22
		Charges générales d'exploitation	14	Engagements conditionnels et autres obligations	22
		Evolution du bilan et chiffres clés prudentiels	14	>> Autres déclarations	23
		Effectifs	15	Garantie de la part des représentants légaux	25
		>> Perspectives	15		



Chers actionnaires, clients et partenaires,

La DAB bank a été créée il y a 15 ans comme premier courtier direct en Allemagne et a toujours été depuis pionnière et innovatrice. Il se peut que 15 ans soient une courte période dans l'histoire des banques mais au cours de cette période, la DAB bank a traversé les phases de marché les plus diverses et n'a cessé de démontrer, ces dernières années, la rentabilité de ses activités même dans un environnement de marché difficile.

Au cours du premier semestre 2009, la DAB bank a réalisé un solide résultat avant impôts malgré l'environnement difficile du marché et l'activité de trading très faible de ses clients dans ce contexte. Le résultat semestriel se chiffre à 14,39 millions d'euros (1^{er} semestre 2008 : 22,53 millions d'euros) grâce à un bon résultat financier et à une stricte discipline des coûts. Au deuxième trimestre, le résultat avant impôts s'élevait à 7,96 millions d'euros, soit une augmentation de 24 % par rapport au trimestre précédent (6,43 millions d'euros).



Au deuxième trimestre, nous avons exécuté 1.065.696 transactions pour nos clients dans les secteurs d'activité b-to-b et b-to-c, ce qui représente une progression de 15 % par rapport au trimestre précédent (T1/2009 : 929.560 transactions) et - conformément à la tendance générale du marché - une baisse de l'activité de trading de 2,3 % par rapport au deuxième trimestre 2008 (T2/2008 : 1.089.878 transactions). Si l'on tient compte de la FondsServiceBank, 1.616.560 transactions ont été exécutées au deuxième trimestre (T1/2009 : 1.536.509 transactions ; T2/2008 : 2.054.783 transactions). Tandis que l'encours géré au premier semestre a augmenté pour atteindre 24,47 millions d'euros (T1/2009 : 22,55 millions d'euros), le nombre de comptes, chiffré à 1.075.470, est resté quasiment constant (T1/2009 : 1.088.481 comptes). Quant au résultat financier, il s'est développé de manière très satisfaisante en augmentant de 30 % par rapport au premier semestre 2008. Chiffré à 17,5 millions d'euros au deuxième trimestre 2009 et donc à 35 millions d'euros au premier semestre, il a apporté une contribution essentielle au résultat.

Même si nous n'espérons pas un redressement rapide des marchés en raison des difficultés persistantes qu'ils rencontrent, nous nous attendons à doubler le résultat avant impôts 2008 (11,49 millions d'euros) et à réaliser un bénéfice annuel de 25 millions d'euros. Ce résultat inclura l'effet positif non récurrent d'un montant d'environ 4 millions d'euros résultant de la vente de la FondsServiceBank. C'est dans le cadre de la vérification de la stratégie de la banque que le directoire de la DAB bank a décidé de vendre la FondsServiceBank à la Fondsdepot Bank. Cette vente permettra à la DAB bank de se concentrer à l'avenir sur le développement de ses secteurs d'activité de base, b-to-c et b-to-b. Outre l'effet non récurrent qui sera comptabilisé probablement au quatrième trimestre après le transfert de tous les risques et les chances, la DAB bank attend de cette vente une augmentation de rentabilité d'environ un million d'euros par an ainsi qu'une amélioration du ratio coûts/revenus d'environ trois pour cent après la cession au printemps 2010. En outre, la vente entraînera une simplification et un allègement significatifs des processus commerciaux de la DAB bank.

Un véritable feu d'artifice de produits – De nombreuses offres anniversaire

A l'occasion des 15 ans d'existence de la DAB bank, nous avons offert à nos clients de nombreux produits anniversaire. Ainsi, nous leur avons fait cadeau des frais de souscription pour 15 fonds de nos partenaires produits de longue date, présenté plusieurs offres anniversaire dans le domaine « Produits structurés et emprunts obligataires », réalisé des actions de promotion sans frais et lancé un grand jeu-concours en ligne avec des prix attrayants.

De plus, dans le cadre de notre action anniversaire, nous avons proposé gratuitement à l'essai le « DAB Profi Trader » à tous les clients intéressés. Ceci nous a permis de faire mieux connaître la performance de notre application de trading moderne à un nombre encore plus grand de nos clients ainsi qu'à des clients potentiels externes.

Au mois de juin, nous avons élargi, pour les clients b-to-c, tout l'éventail de fonds cotés en bourse (ETF) proposé sur notre site web. Par conséquent, tous les clients de la DAB bank ont désormais accès à plus de 580 fonds ETF et 58 plans d'épargne en fonds cotés en bourse. Dans une étude détaillée, le magazine EXtra spécialisé dans les ETF a examiné de très près l'offre de plans d'épargne en fonds cotés en bourse des banques allemandes en analysant l'étendue de l'offre, les coûts et la flexibilité proposée. La DAB bank est sortie vainqueur de ce test.

Depuis le mois de juillet, nos clients ne reçoivent plus leurs justificatifs que par voie électronique pour des raisons de coûts et de respect de l'environnement. De même, la DAB bank s'abstiendra à l'avenir d'imprimer les rapports trimestriels. Tous les rapports peuvent toujours être consultés sous forme électronique sur son site web.

Grande qualité du service clientèle

Afin de répondre de manière ciblée aux besoins des clients, nous introduirons au cours du troisième trimestre le système de gestion de portefeuilles « Triple A ». Celui-ci permettra aux conseillers d'effectuer des analyses de portefeuilles en tenant compte de divers aspects tels que l'allocation d'actifs, de devises, de durée et sectorielle. S'il est judicieux de procéder à des modifications du portefeuille d'un client, l'équipe « Private Banking » conseillera celui-ci sur la base de ses souhaits personnels et des analyses correspondantes fournies par le « Triple A ».

D'autre part, lorsque nos clients contactent par téléphone le service clientèle, leurs appels sont dirigés directement vers les divisions compétentes grâce à un système d'acheminement automatisé de manière à éviter les temps d'attente. De plus, l'amélioration constante de notre service de conseil nous a permis d'acquérir davantage de clients représentant un volume important de comptes et de transactions.

Le client, point de mire de la direktanlage.at

En mai et juin 2009, notre filiale autrichienne direktanlage.at a organisé une série de soirées sur l'investissement à Vienne, Graz, Linz et Salzbourg. Les conférences, qui avaient pour sujet « Comment sortir de la crise – Perspectives économiques et monétaires », ont attiré un nombre d'auditeurs très satisfaisant puisque environ 1 500 clients et investisseurs y ont assisté. De plus, la direktanlage.at a encore amélioré la navigation par menu sur sa page d'accueil pour permettre d'accéder plus rapidement et plus facilement aux informations souhaitées. Elle a aussi ajouté à la zone « Personal Page » de nouveaux contenus tels que des données économiques, un dictionnaire boursier et un message défilant relatif au trading.

Changements au sein du Directoire et du Conseil de surveillance

La DAB bank aura à l'avenir une direction bicéphale. Après le départ d'Alexander von Uslar, qui deviendra membre de la direction responsable des finances de l'Hypo Real Estate Holding AG à partir du 1^{er} octobre 2009, ses domaines de responsabilité ont été confiés à Markus Gunter et Dr. Markus Walch à compter du 1^{er} juillet 2009.

Lors de l'Assemblée générale 2009, le versement à nos actionnaires d'un dividende de 11 centimes d'euros par action pour l'exercice 2008 a été décidé et deux nouveaux membres ont été élus au Conseil de surveillance : Dr. Theodor Weimer, porte-parole de la Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG et membre du Management Committee (comité de direction) en qualité de Country Chairman Germany du groupe UniCredit, a été désigné comme nouveau Président du Conseil de surveillance. D'autre part, Alessandro Foti, Responsable de la division Asset Gathering du groupe UniCredit et directeur général de la FincoBank, a également fait son entrée au Conseil de surveillance.



Markus Gunter



Dr. Markus Walch

Action de la DAB bank

Environnement boursier

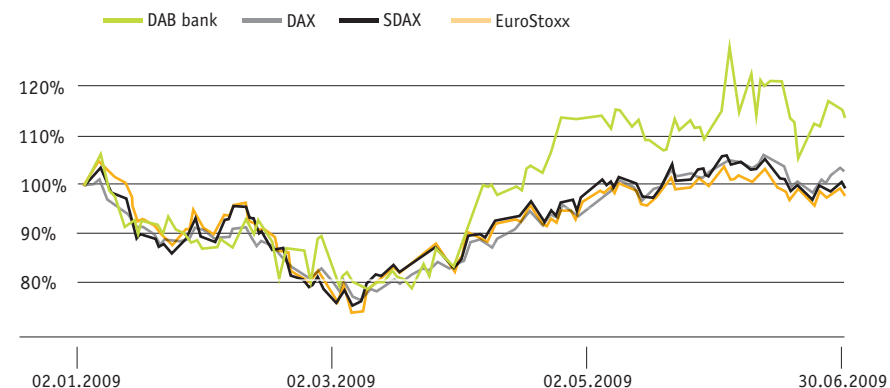
En cotant 3 600 points le 6 mars, le DAX atteignait non seulement son plus bas du premier semestre mais mettait fin aussi à sa dégringolade qui n'avait cessé depuis janvier. Il compensait au deuxième trimestre toutes ses moins-values du premier trimestre. Le 20 mai, l'indice directeur allemand franchissait finalement la barre des 5 000 points, ayant un impact psychologique important. Le 2 juin, il atteignait son plus haut cours de clôture du premier semestre avec 5 144 points. Tandis que le DAX parvenait à se maintenir de manière quasiment constante au-dessus des 5 000 points jusqu'à mi-juin, son essor s'est à nouveau ralenti dans la deuxième moitié du mois de juin. A la fin du trimestre, des données conjoncturelles étonnamment positives en provenance des Etats-Unis ont fait monter, un instant, les bourses européennes qui ont cependant replongé dès l'annonce des chiffres de l'emploi aux Etats-Unis. Le DAX clôturait le premier semestre à 4 808 points.

Grâce aux plus-values de 16 % enregistrées au deuxième trimestre, le DAX a compensé l'essentiel de ses pertes du premier trimestre, n'affichant plus qu'un léger déficit de 1 % depuis le début de l'année. Le MDAX (0 %) et le SDAX (+ 3 %) ont suivi une évolution similaire à celle du DAX.

Au deuxième trimestre, les marchés internationaux ont évolué de façon quasiment analogue au DAX. Ainsi, l'EuroStoxx perdait 2 % au premier semestre et clôturait à 2 401 points le 30 juin. Tandis que le DowJones clôturait à 8 447 points, soit 7 % en dessous de sa valeur de début d'année, le Nikkei se développait favorablement, gagnant environ 11 % au premier semestre.

La réticence des investisseurs continue à se faire sentir aussi sur les bourses allemandes. Même si le nombre de transactions exécutées et de volumes traités est encore nettement inférieur au niveau de l'année précédente, une légère tendance à la hausse se dessine toutefois par rapport au trimestre précédent. Au deuxième trimestre 2009, 65,99 millions de transactions (contre 63,88 millions au trimestre précédent) ont été exécutées sur l'ensemble des bourses allemandes pour un volume de 0,89 billion d'euros (0,85 billion d'euros l'année précédente), soit une augmentation de 3 % du nombre d'ordres et de 5 % des volumes traités. Par rapport à l'année précédente, les transactions ont reculé de 7 % et les volumes traités de 37 %.

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



L'action de la DAB bank

Au deuxième trimestre, l'action de la DAB bank était marquée par une dynamique positive. Alors que le DAX s'appréciait de 16 % d'avril à juin, l'action de la DAB bank engrangeait de copieuses plus-values de 35 %, ce qui lui a permis de compenser ses pertes du premier trimestre et de progresser de 14 % sur l'ensemble du semestre.

L'action a démarré le deuxième trimestre à 2,11 euros et visait fermement la barre des 3 euros qu'elle a finalement franchie le 1^{er} juin. A peine quelques jours plus tard, le 9 juin, elle atteignait son plus haut annuel enregistré jusque-là avec un cours de 3,15 euros. Le titre s'est ensuite avéré très volatil et dégringolait à 2,70 euros le 19 juin (jour où le nombre d'ordres a été maximal). Après cette brève chute, l'action s'est redressée très rapidement et clôturait le semestre à 2,91 euros.

Au deuxième trimestre, la fourchette de prix entre 2,11 euros et 3,15 euros s'accompagnait de volumes d'échanges élevés. Environ 28 239 actions par jour (T1/2009 : 17 978) étaient négociées en moyenne au Xetra et à la bourse des titres de Francfort. Juin a été le meilleur mois en matière de trading avec 654 024 actions négociées au total.

Un sujet important au mois de juin a été l'entrée éventuelle de l'action de la DAB bank au SDAX. Celle-ci a échoué de peu aux critères de classement de la société des bourses allemandes ; mais, compte tenu de la demande d'ouverture d'une procédure d'insolvabilité d'Arcandor et la cession forcée de l'Hypo Real Estate, il serait possible que la DAB bank fasse son entrée dans l'index avant le prochain enchaînement des indices en septembre.

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



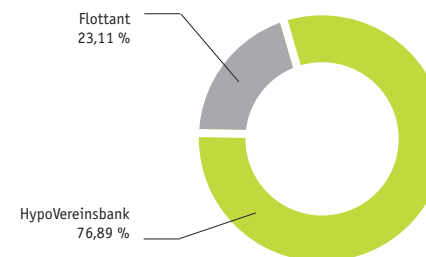
La communication entretenue par la DAB bank avec le marché financier a pour objectif de mener un dialogue continu et ouvert avec les actionnaires, les analystes et des investisseurs potentiels et de créer ainsi la condition requise pour une évaluation juste et réaliste de son action sur le marché financier. C'est dans ce but que nous avons organisé aussi de nombreux entretiens individuels au deuxième trimestre et présenté la stratégie et les objectifs de la DAB bank lors de roadshows.

La DAB bank a versé à ses actionnaires un dividende de 11 centimes d'euros par action pour l'exercice 2008 comme l'ont décidé les actionnaires lors de l'Assemblée générale qui a eu lieu le 14 mai à Munich. Il s'agit en l'occurrence de distribuer intégralement le bénéfice net du groupe, réalisé en 2008, selon IFRS.

Chiffres clés de l'action de la DAB bank

Cours d'ouverture Xetra (01.04.2009)	2,11 €
Plus haut Xetra (09.06.2009)	3,15 €
Plus bas Xetra (01.04.2009)	2,11 €
Cours de clôture Xetra (30.06.2009)	2,91 €
Capitalisation boursière (30.06.2009)	218,79 millions d'€
Bénéfice par action	0,07 €
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 & Burkhardt AG, Lang & Schwarz Wertpapierhandels AG

Structure de l'actionariat au 30 juin 2009



Evolution de l'activité

Evolution de l'économie mondiale et du secteur

L'évolution positive des indices directeurs montre que les investisseurs reprennent progressivement confiance dans les marchés. Pourtant, ceux-ci réservent tous les jours de nouvelles surprises. Ainsi, les données conjoncturelles étonnamment positives en provenance des Etats-Unis ont fait monter les bourses européennes fin juin. Le ministère du commerce américain avait annoncé que les entrées de commandes de biens de consommation durables avaient fortement augmenté en mai, évolution inattendue puisque les experts avaient prévu un déficit. Il en a été de même pour l'estimation de l'OCDE qui, en mars encore, prévoyait une stagnation et annonçait, dès juin, un pronostic conjoncturel positif : d'après celui-ci, l'économie américaine pourrait enregistrer à nouveau une légère progression de +0,9 % dès l'an prochain. Selon les analystes, l'indice de confiance des consommateurs calculé par l'institut d'études économiques américain « Conference Board » a lui aussi progressé, passant de 54,9 points en mai à 57 points en juin. Cette embellie a toutefois été rapidement assombrie par la publication des chiffres de l'emploi aux Etats-Unis. Le taux de chômage est estimé à 9,6 % après les 9,4 % déclarés en mai. La banque centrale américaine a laissé le taux directeur à son niveau compris dans la fourchette 0 %-0,25 %.

Au Japon, les prix à la consommation ont baissé à un rythme record au mois de mai, perdant 1,1 % par rapport à mai 2008. On n'avait pas enregistré un tel effondrement depuis l'introduction des statistiques en 1970. Cette baisse était due avant tout à la chute des prix de l'énergie et au mauvais climat de consommation. Le Japon, deuxième économie mondiale après les Etats-Unis, est plus fortement touché par la crise économique que les autres grands pays industrialisés en raison de sa dépendance des exportations. L'OCDE y prévoit pour cette année un effondrement du produit intérieur brut de 6,8 %. La banque centrale japonaise s'attend à une chute des prix pendant environ deux ans. Elle tente de stimuler l'économie en pratiquant une politique de taux d'intérêt nuls et en achetant des obligations d'Etat.

Néanmoins, il semble que l'économie mondiale et la conjoncture allemande aient traversé le plus fort de la crise. Les données conjoncturelles établies par le ZEW (centre de recherches économiques européennes) pour l'Allemagne et la zone Euro ainsi que l'indice du climat des affaires calculé par l'ifo (institut d'études économiques) pour l'industrie et le commerce en Allemagne ont progressé en juin plus fortement que prévu. L'indice du climat des affaires de l'ifo est passé de 84,3 points en mai à 85,9 points en juin, soit son plus haut niveau depuis plus de six mois alors que les analystes n'avaient prévu que 85,2 points. La propension à acheter reprend elle aussi malgré la récession la plus sévère depuis 60 ans. Compte tenu du taux d'inflation zéro, le baromètre de la consommation GfK affichait une amélioration pour le mois de juillet et atteignait son plus haut niveau depuis un an, passant de 2,6 à 2,9 points. Une nouvelle dégradation du climat de la consommation devrait toutefois avoir lieu dans les prochains mois en raison de l'augmentation menaçante du chômage. Les chiffres du marché de l'emploi publiés par l'Agence fédérale pour l'emploi indiquent en effet une augmentation du taux de chômage de 8,2 à 8,3 %, soit 45 000 nouveaux chômeurs.

La récession aura aussi des répercussions considérables sur les finances publiques. Le pourcentage de la dette publique en Allemagne pourrait atteindre environ 80 % du produit intérieur brut à la fin de l'année prochaine, ce qui représenterait presque 15 % de plus que l'année passée.

Afin de fournir suffisamment de liquidités aux banques, la Banque Centrale Européenne (BCE) a mis à leur disposition, fin juin, une somme record de 442,24 milliards d'euros pour une période d'un an. Les banques paient un taux intérêt d'un pour cent. Selon la BCE, plus de 1 000 établissements bancaires ont profité de cette offre.

Evolution de l'entreprise

Au cours du premier semestre 2009, la DAB bank a réalisé un solide résultat avant impôts malgré l'environnement difficile du marché et l'activité de trading très faible de ses clients dans ce contexte. Le résultat semestriel se chiffre à 14,39 millions d'euros (1^{er} semestre 2008 : 22,53 millions d'euros) grâce à un bon résultat financier et à une stricte discipline des coûts. Au deuxième trimestre, le résultat avant impôts s'élevait à 7,96 millions d'euros, soit une augmentation de 24 % par rapport au trimestre précédent (6,43 millions d'euros).

Au deuxième trimestre, nous avons exécuté 1.065.696 transactions pour nos clients dans les secteurs d'activité b-to-b et b-to-c, ce qui représente une progression de 15 % par rapport au trimestre précédent (T1/2009 : 929.560 transactions) et - conformément à la tendance générale du marché - une baisse de l'activité de trading de 2,3 % par rapport au deuxième trimestre 2008 (T2/2008 : 1.089.878 transactions). Si l'on tient compte de la FondsServiceBank, 1.616.560 transactions ont été exécutées au deuxième trimestre (T1/2009 : 1.536.509 transactions ; T2/2008 : 2.054.783 transactions). Tandis que l'encours géré au premier semestre a augmenté pour atteindre 24,47 millions d'euros (T1/2009 : 22,55 millions d'euros), le nombre de comptes, chiffré à 1.075.470, est resté quasiment constant (T1/2009 : 1.088.481 comptes). Quant au résultat financier, il s'est développé de manière très satisfaisante en augmentant de 30 % par rapport au premier semestre 2008. Chiffré à 17,5 millions d'euros au deuxième trimestre 2009 et donc à 35 millions d'euros au premier semestre, il a apporté une contribution essentielle au résultat.

Même si nous n'escomptons pas un redressement rapide des marchés en raison des difficultés persistantes qu'ils rencontrent, nous nous attendons à doubler le résultat avant impôts 2008 (11,49 millions d'euros) et à réaliser un bénéfice annuel de 25 millions d'euros. Ce résultat inclura l'effet positif non récurrent d'un montant d'environ 4 millions d'euros résultant de la vente de la FondsServiceBank.

C'est dans le cadre de la vérification de la stratégie de la banque que le directoire de la DAB bank a décidé de vendre la FondsServiceBank à la Fondsdepot Bank. Cette vente permettra à la DAB bank de se concentrer à l'avenir sur le développement de ses secteurs d'activité de base, b-to-c et b-to-b. Outre l'effet non récurrent qui sera comptabilisé probablement au quatrième trimestre après le transfert de tous les risques et les chances, la DAB bank attend de cette vente une augmentation de rentabilité d'environ un million d'euros par an ainsi qu'une amélioration du ratio coûts/revenus d'environ trois pour cent après la cession au printemps 2010. En outre, la vente entraînera une simplification et un allègement significatifs des processus commerciaux de la DAB bank.

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

Nombre de comptes constant dans le secteur de la clientèle privée et de la clientèle d'entreprises

Le groupe DAB bank gérait 1.075.470 comptes au premier semestre (T1 2009 : 1.088.481). Au deuxième trimestre, le nombre de comptes a baissé, à l'échelle du groupe, de 13.011 par rapport au trimestre précédent. Cette baisse était due en grande partie à la FondsService Bank (FSB) où 10.755 comptes au total ont été liquidés. Le nombre de comptes dans le secteur de la clientèle privée (b-to-c) et de la clientèle d'entreprises (b-to-b) se tassait : dans le secteur b-to-c, il a diminué de 2.283 pour tomber à 475.921 comptes tandis que sa baisse était de 1.262 dans le secteur b-to-b, le portant à 93.916 comptes. A la direktanlage.at, le nombre de comptes a augmenté de 1.362 au total et s'élevait à 54.739 comptes.

Nombre de comptes

		T2 2008	T3 2008	T4 2008	T1 2009	T2 2009
Comptes	nombre	1.095.198	1.086.945	1.091.013	1.088.481	1.075.470
Allemagne	nombre	1.043.632	1.035.214	1.037.990	1.035.104	1.020.731
Autriche	nombre	51.566	51.731	53.023	53.377	54.739

Tendance positive au niveau des transactions

Après les plus bas enregistrés début mars à l'échelle mondiale, les cotations en bourse se sont redressées et affichaient provisoirement de nouveaux hauts dans les premières semaines du mois de juin. L'amélioration des cotations a entraîné une légère reprise de l'activité de trading. Au deuxième trimestre 2009, nous exécutons au total 1.616.560 transactions pour nos clients à l'échelle du groupe, soit une augmentation de 80.051 transactions ou de 5,2 % par rapport au trimestre précédent. Sans tenir compte des transactions exécutées à la FSB, la hausse était même de 14,7 %. La FSB a exécuté 550.864 transactions de titres, soit 56.085 ou 9,2 % de moins qu'au tri-

mestre précédent. Dans le secteur de la clientèle privée, les transactions ont augmenté de 84.822 ou de 16,4 % et atteignaient 678.921. Dans le secteur de la clientèle d'entreprises, la reprise a été un peu moins importante, les transactions n'ayant augmenté que de 642 ou 4,2 % pour passer à 90.851.

L'évolution du volume de transactions en Allemagne et en Autriche s'avère irrégulière par rapport au deuxième trimestre 2008. En Allemagne, 1.320.636 transactions ont été exécutées au deuxième trimestre 2009, soit 509.783 transactions ou 27,8 % de moins qu'au deuxième trimestre 2008. La direktanlage.at a acquis 31,9 % de transactions en plus sur le marché autrichien. Au deuxième trimestre 2009, elle exécutait au total 295.924 transactions, soit une progression de 71.560 transactions par rapport au deuxième trimestre 2008.

Estimé sur l'année, le nombre de transactions par compte a augmenté à 6,03 à l'échelle du groupe (T1 2009 : 5,66). En Allemagne, il était de 5,19 (T1 2009 : 5,00) – 5,40 sans la FSB (T1 2009 : 4,82) – et en Autriche de 21,62 (T1 2009 : 18,44).

Transactions						
		T2 2008	T3 2008	T4 2008	T1 2009	T2 2009
Transactions	nombre	2.054.783	1.977.271	2.821.754	1.536.509	1.616.560
Allemagne	nombre	1.830.419	1.739.170	2.503.285	1.291.257	1.320.636
Autriche	nombre	224.364	238.101	318.469	245.252	295.924

Augmentation de l'encours géré

La DAB bank gérait un encours de 24,47 milliards d'euros au deuxième trimestre 2009, soit une augmentation de 1,92 milliard d'euros par rapport au trimestre précédent. En Allemagne, l'encours géré a progressé de 7,3 % et s'élevait à 22,0 milliards d'euros. En Autriche, la direktanlage.at enregistrait une forte progression de 21,1 % de son encours géré, le portant à 2,47 milliards d'euros. A l'échelle du groupe, le volume des fonds connaissait une augmentation disproportionnée, progressant de 8,9 % pour atteindre 13,27 milliards d'euros. En Allemagne, il a augmenté de 8,4 % et s'élevait à 12,46 milliards d'euros (T1 2009 : 11,49 milliard d'euros) ; en Autriche, il a progressé de 17,4 % et atteignait 0,81 milliard d'euros (T1 2009 : 0,69 milliard d'euros). Quant au volume des dépôts, il est resté quasiment constant, ne reculant qu'à 3,25 milliards d'euros (T1 2009 : 3,28 milliards d'euros), soit une diminution de 1 %.

Volume des dépôts et actifs en portefeuille

		T2 2008	T3 2008	T4 2008	T1 2009	T2 2009
Volume des dépôts et actifs en portefeuille	en milliards d'€	29,04	26,33	23,16	22,55	24,47
Allemagne	en milliards d'€	26,40	23,96	21,08	20,51	22,00
Autriche	en milliards d'€	2,64	2,37	2,08	2,04	2,47
Actifs en portefeuille	en milliards d'€	25,51	22,75	19,95	19,27	21,22
Allemagne	en milliards d'€	23,28	20,80	18,27	17,64	19,22
Autriche	en milliards d'€	2,23	1,95	1,68	1,63	2,00
dont en fonds	en milliards d'€	15,83	14,22	12,34	12,18	13,27
Allemagne	en milliards d'€	14,99	13,44	11,63	11,49	12,46
Autriche	en milliards d'€	0,84	0,78	0,71	0,69	0,81
Dépôts	en milliards d'€	3,53	3,58	3,21	3,28	3,25
Allemagne	en milliards d'€	3,12	3,16	2,81	2,87	2,78
Autriche	en milliards d'€	0,41	0,42	0,40	0,41	0,47

Evolution de l'activité

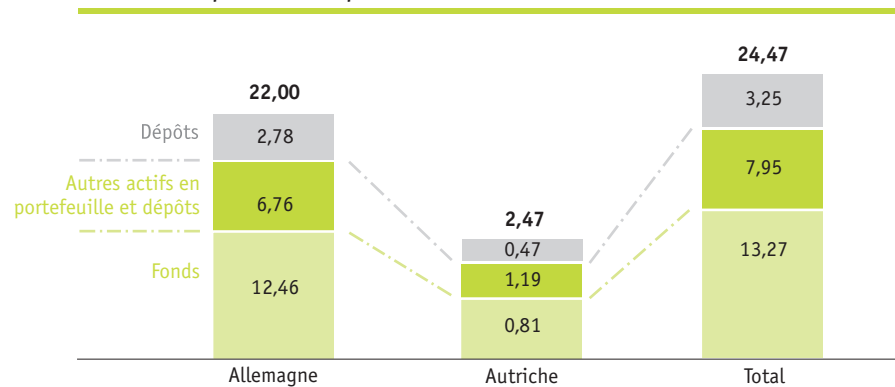
b-to-c

		T2 2008	T1 2009	T2 2009
Nombre de comptes	nombre	487.214	515.907	514.153
Allemagne	nombre	450.151	478.204	475.921
Autriche	nombre	37.063	37.703	38.232
Transactions	nombre	923.327	798.519	929.153
Allemagne	nombre	740.501	594.099	678.921
Autriche	nombre	182.826	204.420	250.232
Dépôts et actifs en portefeuille	en milliards d'€	10,17	7,97	8,90
Allemagne	en milliards d'€	8,39	6,70	7,35
Autriche	en milliards d'€	1,78	1,27	1,55
Actifs en portefeuille	en milliards d'€	8,48	6,11	6,95
Allemagne	en milliards d'€	7,01	5,14	5,75
Autriche	en milliards d'€	1,47	0,97	1,20
dont en fonds	en milliards d'€	2,49	2,06	2,24
Allemagne	en milliards d'€	2,13	1,80	1,94
Autriche	en milliards d'€	0,36	0,26	0,30
Dépôts	en milliards d'€	1,69	1,86	1,95
Allemagne	en milliards d'€	1,38	1,56	1,60
Autriche	en milliards d'€	0,31	0,30	0,35

b-to-b

		T2 2008	T1 2009	T2 2009
Intermédiaires financiers	nombre	1.060	1.071	1.098
Allemagne	nombre	874	873	882
Autriche	nombre	186	198	216
Nombre de comptes (clients finaux)	nombre	112.676	114.373	113.871
Allemagne	nombre	98.173	98.699	97.364
Autriche	nombre	14.503	15.674	16.507
Transactions	nombre	166.551	131.041	136.543
Allemagne	nombre	125.013	90.209	90.851
Autriche	nombre	41.538	40.832	45.692
Dépôts et actifs en portefeuille	en milliards d'€	13,74	11,08	11,87
Allemagne	en milliards d'€	12,88	10,31	10,95
Autriche	en milliards d'€	0,86	0,77	0,92
Actifs en portefeuille	en milliards d'€	11,93	9,69	10,59
Allemagne	en milliards d'€	11,17	9,03	9,79
Autriche	en milliards d'€	0,76	0,66	0,80
dont en fonds	en milliards d'€	8,24	6,65	7,35
Allemagne	en milliards d'€	7,76	6,22	6,84
Autriche	en milliards d'€	0,48	0,43	0,51
Dépôts	en milliards d'€	1,81	1,39	1,28
Allemagne	en milliards d'€	1,71	1,28	1,16
Autriche	en milliards d'€	0,10	0,11	0,12

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



SRQ FinanzPartner AG

		T2 2008	T1 2009	T2 2009
Encours géré	en milliards d'€	1,12	1,10	1,17
dont volume des dépôts et actifs en portefeuille	en milliards d'€	0,63	0,54	0,58
dont autre volume	en milliards d'€	0,49	0,57	0,59
Nombre de clients gérés	nombre	9.565	10.600	10.858
dont clientèle-titres	nombre	6.427	7.079	7.410
Effectifs	nombre	12	14	13
Nombre de planificateurs financiers	nombre	116	115	114
Résultat avant impôts	en k€	177	-41	-18

FondsServiceBank (Allemagne)

		T2 2008	T1 2009	T2 2009
Intermédiaires financiers	nombre	35	32	32
Nombre de comptes (clients finaux)	nombre	495.308	458.201	447.446
Transactions	nombre	964.905	606.949	550.864
Dépôts et actifs en portefeuille	en milliards d'€	5,13	3,50	3,70
Actifs en portefeuille	en milliards d'€	5,10	3,47	3,68
dont en fonds	en milliards d'€	5,10	3,47	3,68
Dépôts	en milliards d'€	0,03	0,03	0,02

Développement réussi

Rétrospective du premier semestre

En dépit d'un environnement de marché encore difficile au premier semestre 2009, nous avons réalisé au 30 juin 2009, à l'échelle du groupe, un bénéfice net élevé d'un montant de 9.986 KEUR après impôts et intérêts minoritaires (contre 15.170 KEUR au 30 juin 2008).

A la fin du premier semestre 2009, le résultat avant impôts s'élevait à 14.385 KEUR et était par conséquent inférieur à sa valeur du premier semestre 2008 (22.533 KEUR), évolution allant de pair avec le fléchissement des marchés. Chiffré à 7.959 KEUR au deuxième trimestre, il était certes inférieur à sa valeur du deuxième trimestre 2008 (9.046 KEUR) mais dépassait par contre de 23,9 % celle du trimestre précédent (6.426 KEUR). Nous ne présenterons probablement l'effet découlant de la vente de la FSB qu'au quatrième trimestre 2009, après le transfert de tous les risques et les chances.

Ce résultat avant impôts a pu être atteint grâce à l'augmentation du produit net des commissions, due à la progression du nombre de transactions exécutées au deuxième trimestre, à une gestion active des coûts et à un produit net des intérêts satisfaisant. Le résultat des placements financiers a joué un rôle stabilisateur supplémentaire à cet égard.

L'Allemagne (DAB bank AG, SRQ Finanzpartner AG) a apporté une contribution de 9.719 KEUR (16.174 KEUR l'année précédente) à ce résultat semestriel tandis que l'Autriche (direktanlage.at) y a contribué à hauteur de 4.666 KEUR (6.359 KEUR l'année précédente). La contribution de l'Allemagne au résultat du deuxième trimestre s'élevait à 5.323 KEUR (6.332 KEUR l'année précédente) tandis que celle de l'Autriche était de 2.654 KEUR (2.714 KEUR l'année précédente).

Le deuxième trimestre 2009 en particulier a contribué au résultat semestriel satisfaisant auquel nous sommes parvenus, en dépit d'un environnement de marché toujours difficile et imprévisible et des prévisions négatives concernant la croissance économique générale :

1. Le produit net des commissions au 30 juin 2009 a augmenté de plus de 9 % par rapport au trimestre précédent.
2. Le résultat des placements financiers au deuxième trimestre est resté quasiment constant par rapport au trimestre précédent et s'est maintenu à un niveau élevé en dépit de la baisse du niveau des taux d'intérêt et de la nervosité persistante sur les marchés financiers.
3. Les charges générales d'exploitation au deuxième trimestre ont encore été réduites d'environ 2 % par rapport au trimestre précédent.

Produit net des commissions

Chiffré à 38.927 KEUR au premier semestre, le produit net des commissions est passé nettement en dessous de sa valeur du premier semestre 2008 (56.027 KEUR) en raison de la baisse du nombre des transactions. Il a toutefois augmenté par rapport au trimestre précédent, passant de 18.631 KEUR à 20.296 KEUR. De ce produit net des commissions, 31.732 KEUR revenaient à l'activité en Allemagne (46.455 KEUR l'année précédente) et 7.195 KEUR à l'activité en Autriche (9.572 KEUR l'année précédente).

Résultat financier

Au premier semestre, nous sommes parvenus à maintenir le résultat financier à un niveau stable et positif. Celui-ci correspond à la somme du produit net des intérêts avant provisions pour risques de crédit, du résultat des placements financiers et du résultat des opérations boursières. A la fin du premier semestre 2009, il s'élève à 35.004 KEUR, soit environ 30 % de plus que le résultat financier du premier semestre 2008 (26.950 KEUR). Cette progression est le fruit aussi bien de notre gestion active des taux d'intérêt que de notre stratégie conservatrice axée sur l'accroissement durable de la valeur de notre portefeuille de trésorerie.

Charges générales d'exploitation

Notre gestion active des coûts nous a permis de réduire considérablement nos charges générales d'exploitation par rapport à l'année précédente. Chiffrées à 60.307 KEUR au premier semestre 2009, elles étaient inférieures de presque 7 % à celles du premier semestre 2008 (64.701 KEUR). D'un montant de 29.814 KEUR au deuxième trimestre, elles étaient inférieures d'environ 2 % à celles du trimestre précédent (30.493 KEUR).

Les charges de personnel, qui se chiffraient à 20.204 KEUR, restaient quasiment inchangées par rapport à leur valeur de l'année précédente (20.116 KEUR) et témoignaient ainsi de notre politique active des ressources humaines. Nous sommes parvenus à contrecarrer l'augmentation des coûts salariaux en adaptant nos effectifs. Les autres charges d'exploitation, d'un montant de 35.058 KEUR au premier semestre, étaient nettement inférieures à leur valeur du premier semestre 2008 (39.995 KEUR). Quant aux amortissements, ils ont légèrement augmenté au premier semestre, s'élevant à 5.045 KEUR (4.590 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. Chiffré à 80,7 % le 30 juin 2009, ce coefficient dépassait certes la valeur de l'année précédente (74,2 %) mais il a pu être réduit à 78,9 % par rapport au premier trimestre (82,9 %).

Evolution du bilan et chiffres clés prudentiels

Le total du bilan du groupe DAB bank s'élevait au 30 juin 2009 à 3.560 millions d'euros, soit une baisse de 2,3 % par rapport au 31 mars 2009 (3.644 millions d'euros). Celle-ci est due essentiellement à une diminution des dépôts à vue que nos clients ont réutilisés pour des placements en valeurs mobilières.

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 diminué par rapport au trimestre précédent (616 millions d'euros) et se chiffraient à 561 millions d'euros fin juin 2009. Le montant imputable aux positions exposées à un risque de marché a augmenté par rapport au trimestre précédent, passant de 2,8 à 5,96 millions d'euros. Le montant imputable aux risques opérationnels a nettement diminué au premier trimestre 2009 du fait de l'utilisation, pour la première fois, de la méthode de mesure avancée (Advanced Measurement Approach – AMA). Actuellement, il s'élève à 116 millions d'euros, soit une légère progression par rapport au trimestre précédent (114 millions d'euros). La somme totale des positions de risques imputables a par conséquent diminué, passant de 733 millions d'euros à 683 millions d'euros.

Les capitaux propres de la DAB bank sont passés à 101,5 millions d'euros, soit une légère baisse par rapport au trimestre précédent (102,4 millions d'euros). Conformément aux exigences légales, il en a résulté un taux combiné (ratio global conformément au règlement sur la solvabilité des établissements bancaires) de 14,86 % fin juin 2009 contre 13,97 % fin mars 2009. Ce taux dépasse donc encore nettement le taux minimum prudentiel exigé de 8 %. Le ratio des fonds propres (ratio de catégorie 1) s'élevait à 12,93 au 30 juin contre 12,17 fin mars.

La liquidité d'un établissement de crédit est évaluée depuis le 1^{er} 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 5,32 le 30 juin 2009 (contre 4,02 le 31 mars 2008) et dépassait ainsi nettement la valeur minimale prudentielle exigée de 1,0.

Effectifs

Fin juin 2009, le groupe comptait 683 collaborateurs (contre 713 l'année précédente) – dont 549 dans le secteur Courtage en ligne en Allemagne, 121 dans le secteur Courtage en ligne en Autriche et 13 dans le secteur Offline en Allemagne.

Effectifs		T2 2008	T1 2009	T2 2009
Effectifs (en personnes)	nombre	713	697	683
Allemagne	nombre	588	574	562
Autriche	nombre	125	123	121
Collaborateurs (à plein temps)	nombre	654	631	614
Allemagne	nombre	538	521	506
Autriche	nombre	116	110	108

Perspectives

En dépit d'un environnement de marché toujours difficile, nous avons réalisé un bon résultat au premier semestre 2009. Nous avons encore augmenté notre résultat au deuxième trimestre par rapport aux trois premiers mois de l'année.

Même si nous pouvons être satisfaits de ce résultat semestriel au vu de la faiblesse de l'économie, nous nous attendons à ce que le deuxième semestre soit difficile. Une détente de la situation générale du marché, qui pourrait conduire à une nette augmentation de l'activité de trading de la part de nos clients, n'est pas en vue actuellement. Par conséquent, nous ne prévoyons pour le moment aucune amélioration significative du produit net des commissions au deuxième semestre. Même si nous escomptons un redressement des indices à moyen terme, il nous paraît peu probable que celui-ci se répercute durablement sur les encours gérés d'ici la fin de l'année.

En ce qui concerne l'évolution des taux d'intérêt, nous prévoyons qu'ils resteront faibles jusqu'au début de l'année 2010. Par conséquent, nous ne pourrions attendre que de faibles rendements du réinvestissement des échéances de notre portefeuille de trésorerie. Ceci donnera lieu, au deuxième semestre, à un produit net des intérêts inférieur à celui du premier semestre. Nous nous attendons toutefois à ce que le produit net des intérêts sur l'ensemble de l'année dépasse nettement celui de l'année précédente.

En raison de la légère amélioration des spreads de crédit, nous escomptons d'autres redressements du cours des titres de notre portefeuille de trésorerie laissant prévoir un résultat des placements financiers du niveau de celui du premier semestre 2009.

Pour pouvoir réaliser un résultat satisfaisant, même dans le cadre d'un environnement de marché restant difficile et d'une stagnation du nombre de transactions, nous mettrons l'accent, au deuxième semestre aussi, sur une gestion stricte des coûts.

Même si nous n'attendons pas un redressement rapide des marchés en raison des difficultés persistantes qu'ils rencontrent, nous pensons pouvoir doubler le résultat avant impôts 2008 (11,5 millions d'euros) et réaliser un bénéfice annuel de 25 millions d'euros.

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

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 2008 (p. 48 et suiv.).

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

Les attentes concernant l'évolution économique globale ainsi que les craintes inhérentes d'une récession durable peuvent continuer à freiner l'activité 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. De plus, si les indices continuaient à baisser, ceci risquerait d'entraîner une diminution des revenus générés par la DAB bank sur les fonds en portefeuille. 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 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, il se pourrait que, malgré la politique de placement conservatrice mise en œuvre, des amortissements supplémentaires sur le portefeuille de placements de la DAB bank deviennent nécessaires.

**Compte de résultats global
consolidé selon IFRS**
du 01.01.2009 au 30.06.2009

en k€	Rapport trimestriel 01.04.2009- 30.06.2009	Rapport trimestriel 01.04.2008- 30.06.2008	Période cumulée 01.01.2009- 30.06.2009	Période cumulée 01.01.2008- 30.06.2008
Produits d'intérêts	28.442	40.971	61.612	83.877
Charges d'intérêts	12.298	28.874	28.378	58.360
Produits nets d'intérêts	16.144	12.097	33.234	25.517
Dotations aux provisions pour risques de crédit	-67	-9	87	-10
Produits nets d'intérêts après provisions pour risques de crédit	16.211	12.106	33.147	25.527
Produits des commissions	36.634	51.892	69.558	104.949
Charges de commissions	16.338	24.862	30.631	48.922
Produits nets des commissions	20.296	27.030	38.927	56.027
Résultat des opérations boursières	245	238	217	334
Résultat des placements financiers	1.079	-838	1.553	1.099
Charges de personnel	9.704	9.666	20.204	20.116
Autres frais administratifs	17.537	19.045	35.058	39.995
Amortissements d'immobilisations corporelles et incorporelles	2.573	2.311	5.045	4.590
Charges générales d'exploitation	29.814	31.022	60.307	64.701
Résultat des autres produits/charges d'exploitation	-52	1.538	867	4.270
Résultat des autres produits/charges	-6	-6	-19	-23
Résultat avant impôts	7.959	9.046	14.385	22.533
Impôts sur les bénéfices	2.469	3.056	4.407	7.258
Bénéfice net	5.490	5.990	9.978	15.275
Variations de valeur d'instruments financiers AfS sans incidence sur le résultat	1.210	-837	2.079	-808
Autre résultat de la période (après impôts)	1.210	-837	2.079	-808
Résultat global	6.700	5.153	12.057	14.467
à imputer aux parts des fournisseurs de capitaux propres de la DAB bank AG	5.493	5.934	9.986	15.170
à imputer aux parts d'actionnaires non dominants	-3	56	-8	105
Bénéfice net	5.490	5.990	9.978	15.275
à imputer aux parts des fournisseurs de capitaux propres de la DAB bank AG	6.703	5.097	12.065	14.362
à imputer aux parts d'actionnaires non dominants	-3	56	-8	105
Résultat global	6.700	5.153	12.057	14.467
Résultat par action (non dilué)	0,07	0,08	0,13	0,20
Résultat par action (dilué)	0,07	0,08	0,13	0,20
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 30.06.2009	Rapport annuel 31.12.2008
Caisse et banques centrales	64.501	36.139
Créances sur les établissements de crédit	790.834	1.282.764
Créances sur la clientèle	154.983	268.572
Provisions pour risques de crédit	-1.950	-1.863
Actifs de transaction	14.831	26.137
Immobilisations financières	2.379.264	2.123.224
Immobilisations corporelles	10.356	11.104
Immobilisations incorporelles	62.739	67.260
Créances fiscales (réelles) sur les bénéfices	3.581	3.553
Créances fiscales (différées) sur les bénéfices	19.746	21.718
Autres actifs	25.686	28.043
Actifs de groupes destinés à être cédés	35.418	-
Total de l'actif	3.559.989	3.866.651

**Bilan consolidé
selon IFRS**
au 30.06.2009

Passif

en k€	Rapport trimestriel 30.06.2009	Rapport annuel 31.12.2008
Dettes auprès des établissements de crédit	52.932	324.460
Dettes sur la clientèle	3.247.389	3.261.371
Passifs de transaction	14.139	24.235
Provisions	3.414	3.112
Créances fiscales (réelles) sur les bénéfices	1.398	3.941
Créances fiscales (différées) sur les bénéfices	11.249	11.057
Dettes diverses	42.735	53.263
Capital subordonné	18.012	20.023
Dettes de groupes destinés à être cédés	665	-
Dettes	3.391.933	3.701.462
Capital souscrit	75.187	75.187
Réserve en capital	59.769	59.769
Réserves constituées sur bénéfices	21.785	21.785
Autre résultat cumulé	821	-1.258
Bénéfice consolidé	9.947	8.271
Parts d'actionnaires non dominants	547	1.435
Capitaux propres	168.056	165.189
Total du passif	3.559.989	3.866.651

Tableau de variation des fonds propres du groupe selon IFRS

pour la période du 01.01.2009
au 30.06.2009

en k€	2009	2008
Fonds propres au 01.01.	165.189	181.881
Variations du 01.01. au 30.06.		
Capital souscrit	-	-
Réserve en capital	-	-
Réserves constituées sur bénéfices	-	-
Autre résultat cumulé	2.079	-808
Bénéfice consolidé	1.676	-10.394
Parts d'actionnaires non dominants	-888	105
Fonds propres au 30.06.	168.056	170.784

Tableau des flux de trésorerie du groupe selon IFRS

pour la période du 01.01.2009
au 30.06.2009

en k€	2009	2008
Disponibilités au 01.01.	36.139	115.951
Cash-flow des activités d'exploitation	295.430	-121.222
Cash-flow des activités d'investissement	-258.826	111.258
Cash-flow des activités de financement	-8.242	-26.373
Evolution des disponibilités due aux fluctuations des taux de change	-	-
Disponibilités au 30.06.	64.501	79.614

en k€	2 ^{ème} trimestre 2008	3 ^{ème} trimestre 2008	4 ^{ème} trimestre 2008	1 ^{er} trimestre 2009	2 ^{ème} trimestre 2009
Produits d'intérêts	40.971	42.420	42.696	33.170	28.442
Charges d'intérêts	28.874	28.807	27.277	16.080	12.298
Produits nets d'intérêts	12.097	13.613	15.419	17.090	16.144
Dotations aux provisions pour risques de crédit	-9	3	319	154	-67
Produits nets d'intérêts après provisions pour risques de crédit	12.106	13.610	15.100	16.936	16.211
Produits des commissions	51.892	46.797	54.933	32.924	36.634
Charges de commissions	24.862	23.615	25.723	14.293	16.338
Produits nets des commissions	27.030	23.182	29.210	18.631	20.296
Résultat des opérations boursières	238	-151	-188	-28	245
Résultat des placements financiers	-838	-27.817	537	474	1.079
Charges de personnel	9.666	9.740	11.293	10.500	9.704
Autres frais administratifs	19.045	18.298	20.030	17.521	17.537
Amortissements d'immobilisations corporelles et incorporelles	2.311	2.370	2.774	2.472	2.573
Charges générales d'exploitation	31.022	30.408	34.097	30.493	29.814
Résultat des autres produits / charges d'exploitation	1.538	532	-556	919	-52
Résultat des autres produits / charges	-6	-	-	-13	-6
Résultat avant impôts	9.046	-21.052	10.006	6.426	7.959
Impôts sur les bénéfices	3.056	-6.786	2.529	1.938	2.469
Bénéfice net	5.990	-14.266	7.477	4.488	5.490
Variations de valeur d'instruments financiers AFS sans incidence sur le résultat	-837	737	394	869	1.210
Autre résultat de la période (après impôts)	-837	737	394	869	1.210
Résultat global	5.153	-13.529	7.871	5.357	6.700
à imputer aux parts des fournisseurs de capitaux propres de la DAB bank AG	5.934	-14.230	7.419	4.493	5.493
à imputer aux parts d'actionnaires non dominants	56	-36	58	-5	-3
Bénéfice net	5.990	-14.266	7.477	4.488	5.490
à imputer aux parts des fournisseurs de capitaux propres de la DAB bank AG	5.097	-13.493	7.813	5.362	6.703
à imputer aux parts d'actionnaires non dominants	56	-36	58	-5	-3
Résultat global	5.153	-13.529	7.871	5.357	6.700

Synthèse trimestrielle Compte de résultats global consolidé selon IFRS

**Rapport sectoriel du groupe
selon IFRS**
pour la période du 01.01.2009
au 30.06.2009

Compte de résultats par secteur

en k€	DAB bank AG	SRQ FinanzPartner AG	direktanlage.at AG	Périmètre de consolidation	Groupe
Produits nets d'intérêts					
01.01.2009 - 30.06.2009	28.351	-72	4.955	-	33.234
01.01.2008 - 30.06.2008	20.649	38	4.830	-	25.517
Dotations aux provisions pour risques de crédit					
01.01.2009 - 30.06.2009	-13	-	100	-	87
01.01.2008 - 30.06.2008	-3	-	-7	-	-10
Produits nets d'intérêts après provisions pour risques de crédit					
01.01.2009 - 30.06.2009	28.364	-72	4.855	-	33.147
01.01.2008 - 30.06.2008	20.652	38	4.837	-	25.527
Produits nets des commissions					
01.01.2009 - 30.06.2009	30.200	1.532	7.195	-	38.927
01.01.2008 - 30.06.2008	44.355	2.100	9.572	-	56.027
Résultat des opérations boursières					
01.01.2009 - 30.06.2009	211	-	6	-	217
01.01.2008 - 30.06.2008	305	-	29	-	334
Résultat des placements financiers					
01.01.2009 - 30.06.2009	711	-	842	-	1.553
01.01.2008 - 30.06.2008	1.021	-	78	-	1.099
Charges de personnel					
01.01.2009 - 30.06.2009	15.884	659	3.661	-	20.204
01.01.2008 - 30.06.2008	15.682	584	3.850	-	20.116
Autres frais administratifs					
01.01.2009 - 30.06.2009	29.573	1.225	4.265	-5	35.058
01.01.2008 - 30.06.2008	34.121	1.134	4.740	-	39.995
Amortissements d'immobilisations corporelles et incorporelles					
01.01.2009 - 30.06.2009	4.382	222	441	-	5.045
01.01.2008 - 30.06.2008	4.086	86	418	-	4.590
Charges générales d'exploitation					
01.01.2009 - 30.06.2009	49.839	2.106	8.367	-5	60.307
01.01.2008 - 30.06.2008	53.889	1.804	9.008	-	64.701
Résultat des autres produits / charges d'exploitation					
01.01.2009 - 30.06.2009	131	587	154	-5	867
01.01.2008 - 30.06.2008	3.413	-17	874	-	4.270
Résultat des autres produits/charges					
01.01.2009 - 30.06.2009	-	-	-19	-	-19
01.01.2008 - 30.06.2008	-	-	-23	-	-23
Résultat avant impôts					
01.01.2009 - 30.06.2009	9.778	-59	4.666	-	14.385
01.01.2008 - 30.06.2008	15.857	317	6.359	-	22.533

Autres mentions par secteur

	DAB bank AG	SRQ FinanzPartner AG	direktanlage.at AG	Groupe
Ratio coûts / revenus (en %)				
01.01.2009 - 30.06.2009	83,6	102,9	64,2	80,7
01.01.2008 - 30.06.2008	77,3	85,1	58,6	74,2
Effectifs (en personnes)				
30.06.2009	549	13	121	683
30.06.2008	576	12	125	713
Transactions exécutées (nombre)				
01.01.2009 - 30.06.2009	2.611.893	-	541.176	3.153.069
01.01.2008 - 30.06.2008	3.931.339	-	504.670	4.436.009
Nombre de comptes				
30.06.2009	1.017.283	3.448	54.739	1.075.470
30.06.2008	1.040.494	3.138	51.566	1.095.198

en k€	30.06.2009	31.12.2008
Engagements conditionnels		
déoulant de cautionnements et de garanties	1.266	1.157
Autres obligations résultant		
de contrats de location	29.101	30.717
de contrats de leasing	17.698	18.149
Total	48.065	50.023

Engagements conditionnels et autres obligations
au 30.06.2009

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).

À partir du 1^{er} janvier 2009, nous avons appliqué les nouvelles normes (IFRS 8) ainsi que les normes révisées (IFRS 3) ou complétées (IAS 1 et IAS 27) dans le cadre des « improvement projects », dans la mesure où elles étaient pertinentes pour le groupe DAB bank (des informations plus détaillées à ce sujet figurent dans le rapport annuel d'activité 2008, page 82 et suiv.). A l'exception des changements résultant de la première application de ces normes, nous nous sommes appuyés sur les mêmes méthodes de présentation, d'évaluation et d'établissement des comptes que dans les comptes consolidés de 2008 (ces méthodes sont présentées en détail dans le rapport annuel 2008, page 83 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.

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.

Actifs et dettes de groupes destinés à être cédés

En mai 2009, nous avons vendu à la Fondsdepot Bank GmbH, Hof an der Saale, le portefeuille de clientèle de notre secteur d'activité FSB FondsServiceBank et par conséquent les actifs et les dettes y afférents. Conformément à l'IFRS 5, nous présentons séparément au bilan tous les actifs et les dettes du groupe FSB FondsServiceBank classé à présent comme détenu en vue de la vente et faisons figurer séparément les postes du bilan correspondants comme partie intégrante des autres déclarations.

Les actifs et les dettes du groupe FSB FondsServiceBank destiné à être cédé se composent comme suit :

en K€	30.06.2009
	Valeur comptable
Actif	
Créances (à vue) sur la clientèle	31.735
Immobilisations incorporelles (portefeuille de clientèle)	3.863
Passif	
Dettes (à vue) envers la clientèle	646
Provisions (engagements pour fonds de retraite)	19

Distribution de dividende

Lors de l'Assemblée générale de la DAB bank AG, le 14 mai 2009, on a décidé de procéder, pour l'exercice 2008, à une distribution du bénéfice net de la DAB bank AG d'après les dispositions du droit commercial ou du bénéfice net du groupe selon les IFRS, sous forme d'un dividende de 0,11 € par action au porteur sans valeur nominale. Nous avons donc distribué à nos actionnaires le montant total arithmétique qui en découle, à savoir 8.271 K€.

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 et au mandataire général 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 premier semestre 2009, 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, et Pioneer Investments Austria GmbH, Vienne. Les produits découlant de ces relations d'affaires s'élevaient au total à 2.093 K€ et les charges à 486 K€. Au 30 juin 2009, des créances d'un montant de 45.004 K€ et des dettes d'un montant de 31.366 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 2008 (page 114 et suiv.). Par conséquent, si l'on tient compte aussi des variations naturelles ou saisonnières, la déclaration économique globale ne révèle aucun changement important.

Changements au sein du Directoire et du Conseil de surveillance

La DAB bank aura à l'avenir une direction bicéphale. Après le départ d'Alexander von Uslar, qui deviendra membre de la direction responsable des finances de l'Hypo Real Estate Holding AG à partir du 1^{er} octobre 2009, ses domaines de responsabilité ont été confiés à Markus Gunter et Dr. Markus Walch à compter du 1^{er} juillet 2009.

Lors de l'Assemblée générale 2009, deux nouveaux membres ont été élus au Conseil de surveillance : Dr. Theodor Weimer, porte-parole de la Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG et membre du Management Committee (comité de direction) en qualité de Country Chairman Germany du groupe UniCredit, a été désigné comme nouveau Président du Conseil de surveillance. D'autre part, Alessandro Foti, Responsable de la division Asset Gathering du groupe UniCredit et directeur général de la FinecoBank, a également fait son entrée au Conseil de surveillance.

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

	Actions en portefeuille au 30.06.2009	Stock options au 30.06.2009
Directoire	-	-
Markus Gunter	-	-
Alexander von Uslar	-	-
Dr. Markus Walch	-	-
Conseil de surveillance	2.001	-
Werner Allwang	-	-
Nikolaus Barthold	-	-
Gunter Ernst	-	-
Alessandro Foti	-	-
Dr. Theodor Weimer	-	-
Jan Wohlschiess	-	-
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.

Garantie de la part des représentants légaux

Le Directoire de la DAB bank AG déclare que les dispositions découlant de la loi relative à l'application de la directive européenne sur la transparence (TUG) et de la loi allemande sur la négociation de titres (WpHG) sont satisfaites de la manière suivante : « Nous assurons en notre âme et conscience que les comptes intermédiaires consolidés donnent une image de l'actif, de la situation financière et des résultats du groupe correspondant à la situation réelle, conformément aux principes comptables à appliquer pour l'établissement de rapports intermédiaires, et que le rapport de gestion intermédiaire du groupe présente l'évolution de ses activités, y compris le résultat d'exploitation et la situation du groupe, de manière à en donner une image fidèle à la réalité et à décrire les principales chances et risques majeurs liés à l'évolution probable du groupe pour le reste de l'exercice. »

Munich, le 23 juillet 2009

DAB bank AG



Markus Gunter
Membre du Directoire



Dr. Markus Walch
Membre du Directoire

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
information@dab.com

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

direktanlage.at AG

Adresse Elisabethstrasse 22
5020 Salzburg

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

Internet www.direktanlage.at
info@direktanlage.at

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

Directoire

Markus Gunter
Dr. Markus Walch

Conseil de surveillance

Dr. Theodor Weimer
(Président)
Jan Wohlschiess
(Vice-président)
Werner Allwang
Nikolaus Barthold
Gunter Ernst
Alessandro Foti

Corporate Communications

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

Calendrier financier

	Date prévue
Rapport d'activité du 2 ^{ème} trimestre 2009	28.07.2009
Rapport d'activité du 3 ^{ème} trimestre 2009	27.10.2009
Forum allemand portant sur les capitaux propres : conférence d'analystes	09.11.2009