



Rapport trimestriel T3 2009

**DAB bank**  
Die DirektAnlageBank

## Chiffres clés du groupe DAB bank selon IFRS

		T3 2008	T2 2009	T3 2009
<b>Résultat</b>				
Produit net des commissions	k€	23.182	20.296	22.394
Résultat financier	k€	-14.355	17.468	22.496
Charges générales d'exploitation	k€	30.408	29.814	31.987
Résultat avant impôts	k€	-21.052	7.959	12.140
Bénéfice net	k€	-14.266	5.490	8.341
Ratio coûts/revenus	en %	325,0	78,9	72,5
<b>Bilan</b>				
Total du bilan	en millions d'€	3.997,4	3.560,0	3.223,6
Capitaux propres	en millions d'€	157,3	168,1	178,6
Ratio global d'après le règlement sur la solvabilité des établissements bancaires (SolvV)	en %	12,1	14,9	15,4
<b>Action</b>				
Résultat par action	€	-0,19	0,07	0,11
Cours de clôture trimestriel de l'action DAB (Xetra)	€	3,52	2,91	3,72
<b>Chiffres clés d'exploitation</b>				
Nombre de comptes	nombre	1.086.945	1.075.470	1.064.304
Encours géré	en milliards d'€	26,33	24,47	26,28
Transactions	nombre	1.977.271	1.616.560	1.603.279
Transactions par compte (base annuelle)	nombre	7,27	6,03	6,01
<b>Effectifs</b>				
Effectifs (en personnes)	nombre	714	683	675
Collaborateurs (à plein temps)	nombre	651	614	607

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 global consolidé	16
Environnement boursier	6	Développement de l'entreprise	9	Bilan consolidé	17
Action de la DAB bank	7	Evolution de l'encours géré, du nombre de comptes et des transactions	9	Tableau de variation 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 global consolidé	19
		Produit net des commissions	13	Rapport sectoriel du groupe	20
		Résultat financier	13	Autres mentions par secteur	21
		Charges générales d'exploitation	13	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,

L'économie allemande a surmonté le creux de la vague plus rapidement que ce qu'on craignait depuis l'effondrement de la banque Lehman Brothers il y a un an. La tendance sur les marchés financiers s'est améliorée peu à peu : outre une embellie du climat des affaires et des prévisions favorables concernant les indicateurs conjoncturels, une légère reprise apparaît de nouveau sur les places boursières. Malgré les craintes persistantes d'un renversement de tendance, les investisseurs ont progressivement repris confiance dans les marchés financiers au troisième trimestre.

La DAB bank a profité elle aussi de cette tendance au troisième trimestre 2009. Le nombre de transactions exécutées, chiffré à 1.603.279 (T3/2008 : 1.977.271), est certes resté à un niveau plutôt bas mais il n'a toutefois pas connu le creux estival qui intervient habituellement pendant les mois de vacances (T2/2009 : 1.616.560 transactions). Les clients en particulier du secteur b-to-b ont passé environ 18 % d'ordres en plus par rapport au trimestre précédent. Bien que le nombre des comptes gérés ait diminué de 1 %, se chiffrant à 1.064.304 (contre 1.075.470 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2009), l'encours géré a augmenté de 7 % pour atteindre 26,28 milliards d'euros (T2/2009 : 24,47 milliards d'euros).



En enregistrant un résultat avant impôts de 12,14 millions d'euros au troisième trimestre et par conséquent de 26,53 millions d'euros depuis le début de l'année, la DAB bank a déjà dépassé au 30 septembre son objectif annuel fixé à 25 millions d'euros. Ce résultat avant impôts satisfaisant est dû en premier lieu au niveau toujours élevé du produit net d'intérêts (16,48 millions d'euros) mais aussi au produit net des commissions qui, avec 22,39 millions d'euros, a augmenté par rapport au trimestre précédent, à un effet positif de 5,50 millions d'euros intervenu dans le résultat des placements financiers et enfin au maintien d'une discipline rigoureuse des coûts. Par conséquent, nous augmenterons notre objectif prévisionnel pour l'ensemble de l'année 2009 à bien plus de 30 millions d'euros avant impôts.

### Valeurs records historiques pour la DAB bank en matière de satisfaction de la clientèle

Un leitmotiv revenait partout : « La confiance dans les banques a fortement souffert au cours des douze derniers mois. » En effet, de nombreux clients se sont sentis délaissés par leurs prestataires de services financiers. Pour sa part, la DAB bank n'était pas concernée, bien au contraire, comme le montrent les résultats du sondage actuel sur la satisfaction de la clientèle : 96 % des clients interrogés par un institut neutre se disent satisfaits de la DAB bank, 87 % le sont même tant qu'ils sont prêts à la recommander. Ces valeurs records depuis la création de la banque sont particulièrement réjouissantes dans l'environnement de marché actuel. Les prix remis à la DAB bank au troisième trimestre ont montré eux aussi que la grande satisfaction des clients à son égard est justifiée. Selon le test le plus récent réalisé par le magazine des investisseurs « Euro am Sonntag », l'offre de titres de la DAB bank est au total la plus avantageuse de toutes les grandes banques en ligne. D'après la fondation de défense des consommateurs « Stiftung Warentest », la DAB bank propose le taux d'intérêt de découvert le plus intéressant (6,95 % p.a.) parmi 57 banques testées.

### Outil de trading pour les professionnels de la bourse

Le « DAB Profi Trader », outil de trading professionnel pour gros traders, jouit d'une popularité de plus en plus grande. Début septembre, il a été introduit aussi dans notre filiale autrichienne direktanlage.at, sous le nom de « PowerTrader Pro ». Cette application de trading a été conçue spécialement pour les besoins des professionnels de la bourse et satisfait à toutes les exigences nécessaires pour l'observation, l'analyse et le

négoce de titres. Des fonctions telles que le trading en un clic, le paramétrage par défaut des masques de passation d'ordres, les raccourcis clavier pour l'automatisation des processus et les options Glisser & Déplacer garantissent aux traders la possibilité d'observer leurs comptes de manière optimale et de passer très rapidement des ordres sur les bourses mondiales. L'écran de trading correspond ainsi exactement aux attentes des traders.

### 12<sup>ème</sup> congrès de l'investissement organisé par la DAB bank

Plus de 1 000 professionnels de la finance ont à nouveau répondu positivement à notre invitation au 12<sup>ème</sup> congrès de l'investissement que nous avons organisé à Munich le 30 septembre. Celui-ci constitue un des événements les plus importants du secteur pour les prestataires indépendants de services financiers et les investisseurs institutionnels. A cette occasion, Dr. Theodor Waigel, ancien ministre fédéral des finances, a fait un exposé intitulé « La situation économique mondiale et ses conséquences » et Matthias Horx, spécialiste d'enquêtes de tendance et futurologue, a traité la question « L'avenir après la crise ». En outre, les participants ont eu la possibilité d'assister à des ateliers spécialisés et de s'entretenir avec plus de 50 exposants. Les tendances actuelles du marché et l'offre de produits innovants des exposants y ont particulièrement retenu l'attention des gestionnaires de patrimoines.

### La DAB bank en dialogue avec ses clients

Nous sommes depuis toujours en dialogue permanent avec nos clients, investisseurs et partenaires dans le cadre de nombreuses manifestations exclusives. Depuis mi-octobre, nous réalisons, en coopération avec la chaîne n-tv, une opération d'analyse de portefeuilles de placement dans le cadre de laquelle le client obtient une évaluation de son compte et des propositions pour en améliorer la performance. Cette analyse se base sur les conclusions et les méthodes de la théorie du portefeuille développée par Markowitz, d'après laquelle le rapport chances/risques d'un compte-titres peut être optimisé en diversifiant la composition de celui-ci.

Dans le secteur de la clientèle d'entreprises, la DAB bank aidera encore plus, à partir de l'année prochaine, les agents de banque à devenir indépendants. Avec la mise en place de « DAB Start! », agence pour les gestionnaires de portefeuilles financiers souhaitant s'établir à leur compte, la DAB bank mettra en ligne, dès le début de l'année prochaine, des outils tels qu'une base de données de connaissances, des plannings interactifs et une application pour l'établissement du plan d'affaires.

La DAB bank aide aussi les gestionnaires de patrimoines déjà établis à organiser leurs manifestations visant à promouvoir le dialogue financier. Des entretiens individuels et un contact personnel constituent la base d'une gestion de patrimoine réussie. Un dialogue direct ne renforce pas seulement les relations clients à long terme mais joue un rôle déterminant lors de la décision de nouveaux contacts à s'engager dans une collaboration. Avec ce nouveau concept de manifestation axé sur le « dialogue financier », la DAB bank prend en charge toute l'organisation des événements pour ses partenaires b-to-b. Ainsi, elle se charge par exemple de la coordination des rendez-vous, de la recherche des locaux, de la gestion des invitations et des participants, du soutien sur place lors de la manifestation mais aussi du suivi ultérieur – une démarche correspondant entièrement à la devise : les gestionnaires de patrimoines se concentrent sur leurs clients, la DAB bank s'occupe du reste !

Compte tenu de l'excellent service que nous proposons à nos clients et partenaires et de nos offres de produits innovants, nous nous considérons très bien positionnés pour être également performants au quatrième trimestre et atteindre le nouvel objectif que nous nous sommes fixé : un résultat avant impôts largement supérieur à 30 millions d'euros.



Markus Gunter



Dr. Markus Walch

## Action de la DAB bank

### Environnement boursier

L'adoption par le Parlement fédéral allemand (« Bundestag ») des projets de loi de création des « bad banks » a tout d'abord suscité bien des craintes face aux conséquences. Les « bad banks » offrent la possibilité aux banques de transférer leurs titres à risques, chiffrés en milliards, et de redresser leurs bilans. Bien que le modèle ne soit guère utilisé actuellement, les bourses ont réagi tout d'abord à cette décision par une baisse des cours, les marchés boursiers allemands accusant par conséquent d'importantes moins-values au début du troisième trimestre 2009. Le DAX, qui a démarré le trimestre à 4.820 points, a été influencé favorablement, à partir de mi-juillet, par des données conjoncturelles positives en provenance des Etats-Unis et par les rapports trimestriels des premières banques américaines. Soutenu par les bonnes données de référence des bourses américaines et l'augmentation de l'indice du climat des affaires calculé par l'ifo (institut d'études économiques), le DAX atteignait en juillet de nouveaux records annuels dépassant les 5.000 points. L'indice directeur allemand, légèrement volatil mais toujours supérieur à la barre des 5.000 points – valeur ayant un impact psychologique important – a atteint son plus haut (5.731 points) le 17 septembre. Les bourses allemandes ont été stimulées par des données de référence positives en provenance des Etats-Unis – notamment aussi par le Dow Jones qui, soutenu par les prix supérieurs des matières premières et de bonnes données conjoncturelles, dépassait les 9.800 points. Les marchés boursiers ont à nouveau légèrement reculé dans la dernière semaine de septembre, le DAX clôturant alors le troisième trimestre à 5.675 points.

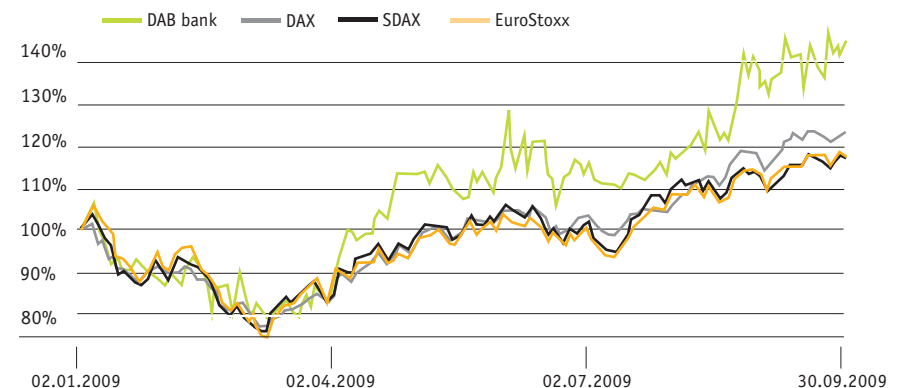
Au troisième trimestre, presque tous les indices ont compensé la totalité des pertes subies depuis le début de l'année. Au cours des neuf premiers mois, le DAX enregistrait une progression de 17 %, le MDAX de 30 % et le SDAX clôturait 24 % au-dessus de sa valeur de début d'année.

Les marchés internationaux ont évolué de façon quasiment analogue aux indices allemands. Avec une progression de 17 %, l'EuroStoxx clôturait à

2.873 points le 30 septembre. Le Dow Jones progressait de 11 % sur les neuf premiers mois et le Nikkei évoluait lui aussi favorablement en gagnant environ 13 % jusqu'à fin septembre.

Même si les investisseurs reprennent progressivement confiance dans les marchés financiers, une certaine réticence continue à se faire sentir sur les bourses allemandes par rapport aux années précédentes. Si on compare avec la période avant la crise économique, remontant au troisième trimestre 2007, environ 25 % de transactions en moins ont été exécutées au troisième trimestre 2009 pour des volumes d'échanges inférieurs de 55 %. Par rapport à l'année précédente, les transactions ont reculé de 21 % et les volumes traités de 43 %. Au troisième trimestre 2009, 65,04 millions de transactions (contre 65,99 millions au trimestre précédent) ont été exécutées sur l'ensemble des bourses allemandes pour un volume de 0,84 billion d'euros (contre 0,89 billion d'euros au trimestre précédent). Le nombre d'ordres et les volumes traités sont donc restés quasiment constants par rapport au trimestre précédent.

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



## L'action de la DAB bank

Tous les marchés boursiers ont évolué à la hausse au troisième trimestre, portés par des indicateurs conjoncturels favorables et de bonnes données de référence en provenance des Etats-Unis. L'action de la DAB bank, marquée par une dynamique positive, s'est montrée encore plus forte que la plupart des indices au cours des mois d'été. En effet, elle a connu un développement bien supérieur aux indices comparatifs en enregistrant des plus-values de 25 % au troisième trimestre 2009 et de 45 % depuis le début de l'année.

L'action a démarré le trimestre à 2,90 euros et s'est maintenue, pendant exactement un mois, en dessous de la barre des 3 euros qu'elle a finalement franchie le 31 juillet. A partir de là, elle a poursuivi sa hausse et atteignait, le 24 septembre, sans grandes corrections de cours, son plus haut annuel (3,78 euros). Freinée par de moindres prises de bénéfices, elle clôturait le troisième trimestre à un cours de 3,72 euros.

La fourchette de prix entre 2,81 euros et 3,78 euros s'accompagnait au troisième trimestre de volumes d'échanges légèrement inférieurs à ceux du trimestre précédent. Environ 19.832 actions par jour (T2/2009 : 28.239) étaient négociées en moyenne au Xetra et à la bourse des titres de Francfort. Le nombre total d'actions négociées au troisième trimestre était donc de 1.308.932.

La communication entretenue par la DAB bank avec le marché financier a pour objectif de mener un dialogue continu et ouvert avec les actionnaires,

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

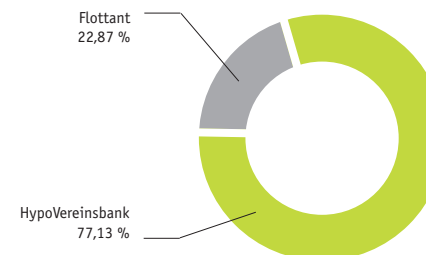


les analystes et des investisseurs potentiels et de créer ainsi la condition requise pour une évaluation juste et réaliste de son action sur le marché financier. C'est dans ce but que nous avons organisé aussi de nombreux entretiens individuels au troisième trimestre et présenté la stratégie et les objectifs de la DAB bank lors de la « German Investment Conference » d'UniCredit à Munich.

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

Cours d'ouverture Xetra (01.07.2009)	2,90 €
Plus haut Xetra (24.09.2009)	3,78 €
Plus bas Xetra (10.07.2009)	2,81 €
Cours de clôture Xetra (30.09.2009)	3,72 €
Capitalisation boursière (30.09.2009)	279,69 millions d'€
Bénéfice par action	0,11€
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 2009



## Evolution de l'activité

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

« Arrêt de la dégringolade fulgurante », « Fin de la récession en vue », « Premiers signes d'essor économique » – de telles déclarations optimistes concernant l'évolution de l'activité économique sont de plus en plus nombreuses un an après la faillite de la banque Lehman Brothers et le paroxysme de la crise économique et financière.

L'indice du climat économique mondial, calculé par l'ifo, a augmenté au troisième trimestre 2009 pour la deuxième fois consécutive. Cette progression résulte en premier lieu des perspectives nettement plus favorables pour les six prochains mois. Les estimations concernant la situation économique actuelle se sont elles aussi légèrement améliorées pour la première fois depuis le troisième trimestre 2007. De plus, les anticipations inflationnistes pour 2009 sont, en moyenne mondiale, nettement inférieures aux estimations de l'inflation pour l'année précédente (2,5 % par rapport à 5,4 %) si bien qu'on ne s'attend pour cette année ni à une poussée inflationniste ni à un glissement vers la déflation.

A la fin du troisième trimestre, des communiqués faisaient état de données conjoncturelles positives en provenance des Etats-Unis. L'indice des prix de l'immobilier, en hausse pour la cinquième fois consécutive, n'a pas été le seul facteur à mettre en évidence les tendances à la stabilisation, les résultats les plus récents des sondages réalisés auprès des entreprises ont eux aussi permis de conclure à un ralentissement de la suppression d'emplois. Même si 530.000 premières demandes d'assistance-chômage enregistrées en septembre représentent le nombre le plus bas depuis le début de l'année, le taux de chômage a pourtant augmenté à son plus haut niveau depuis juin 1983, s'élevant à 9,8 % en septembre. En dépit de l'augmentation persistante du chômage, une forte progression des dépenses des ménages apparaît pour le mois d'août en raison du pendant américain de la prime à la casse. La persistance de la propension à consommer doit toutefois être remise en question compte tenu de l'endettement toujours élevé des ménages et de la réduction des patrimoines due aux baisses continues des prix sur le marché immobilier américain.

Au troisième trimestre, les taux d'intérêt ont été maintenus à un niveau stable par les banques centrales. Selon les experts participant à l'étude sur

l'économie mondiale (World Economic Survey - WES), les taux d'intérêt à court terme des banques centrales resteront à leur niveau actuel dans les six prochains mois dans la majorité des pays alors que les taux d'intérêt à long terme y augmenteront un peu au cours de la même période, en accord avec les perspectives conjoncturelles plus favorables. D'après ces mêmes experts, l'euro (1,46 US\$ au 30 septembre) est légèrement surévalué dans la moyenne mondiale tandis que les autres grandes devises mondiales – le dollar américain, le yen japonais et la livre britannique – sont évaluées à leur juste valeur.

D'après un sondage réalisé par l'institut d'études de marché GfK, de plus en plus d'Allemands considèrent que la fin de la crise économique est proche et que la récession va s'arrêter. Ainsi, l'indice du climat des affaires de l'ifo a, pour le deuxième mois consécutif, augmenté en septembre de 0,8 et s'élevait à 91,3 points. Peu de temps avant les élections, l'économie allemande affichait une tendance qui n'avait plus été aussi bonne depuis un an. Les 7.000 chefs d'entreprise interrogés estimaient que leur situation ainsi que les perspectives commerciales pour les six prochains mois étaient meilleures que jusqu'à présent. L'industrie en particulier est très confiante à cet égard.

Les prévisions de l'Organisation de Coopération et de Développement Economiques (OCDE) concernant le marché du travail allemand sont toutefois moins optimistes. En effet, l'OCDE prévoit une nette augmentation du chômage en Allemagne. L'essor économique étant, selon elle, trop timide, elle s'attend à un taux de chômage à deux chiffres pour l'année prochaine. Actuellement, celui-ci est de 8,3 % et reste donc légèrement inférieur à la moyenne des 30 Etats membres de l'OCDE qui a atteint, avec 8,5 %, son plus haut niveau depuis la fin de la deuxième guerre mondiale.

Les réactions aux décisions prises lors du sommet du G20, qui a eu lieu à Pittsburgh fin septembre, ont été très critiques. Afin d'empêcher une répétition de la crise, les banques devront à l'avenir détenir davantage de fonds propres qui serviront de stocks tampons en période de crise et mettront fin à la nécessité pour les Etats d'intervenir par des mesures de sauvetage. D'ici fin 2010, les Etats membres élaboreront de nouvelles règles relatives à la nature et la quantité de ces fonds propres. Les experts craignent que ces nouvelles réglementations affectent fortement les banques allemandes en particulier. De plus, les chefs de gouvernement du G20 ont établi pour la première fois des réglementations internationales pour limiter les primes



versées aux gérants de la finance. Celles-ci seront désormais versées en fonction de la « création de valeur à long terme et non d'investissements risqués excessifs ».

## Développement de l'entreprise

La DAB bank a elle aussi profité de l'embellie du climat des affaires et du regain de confiance progressif des investisseurs dans les marchés financiers au troisième trimestre 2009. Le nombre de transactions exécutées, chiffré à 1.603.279 (T3/2008 : 1.977.271), est certes resté à un niveau plutôt bas mais il n'a toutefois pas connu le creux estival qui intervient habituellement pendant les mois de vacances (T2/2009 : 1.616.560 transactions). Les clients en particulier du secteur b-to-b ont passé environ 18 % d'ordres en plus par rapport au trimestre précédent. Bien que le nombre des comptes gérés ait diminué de 1 %, se chiffrant à 1.064.304 (contre 1.075.470 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2009), l'encours géré a augmenté de 7 % pour atteindre 26,28 milliards d'euros (T2/2009 : 24,47 milliards d'euros).

En enregistrant un résultat avant impôts de 12,14 millions d'euros au troisième trimestre et par conséquent de 26,53 millions d'euros depuis le début de l'année, la DAB bank a déjà dépassé au 30 septembre son objectif annuel fixé à 25 millions d'euros. Ce résultat avant impôts satisfaisant est dû en premier lieu au niveau toujours élevé du produit net d'intérêts (16,48 millions d'euros) mais aussi au produit net des commissions qui, avec 22,39 millions d'euros, a augmenté par rapport au trimestre précédent, à un effet unique de 5,50 millions d'euros intervenu dans le résultat des placements financiers et enfin au maintien d'une discipline rigoureuse des coûts. Par conséquent, nous augmenterons notre objectif prévisionnel pour l'ensemble de l'année 2009 à bien plus de 30 millions d'euros avant impôts.

Compte tenu de l'excellent service que nous proposons à nos clients et partenaires et de nos offres de produits innovants, nous nous considérons très bien positionnés pour être également performants au quatrième trimestre et atteindre le nouvel objectif que nous nous sommes fixé : un résultat avant impôts largement supérieur à 30 millions d'euros.

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

### Encours géré

La reprise progressive des marchés a contribué à l'augmentation de 1,81 milliard d'euros de l'encours géré de la DAB bank qui s'élevait à 26,28 milliards d'euros au troisième trimestre (contre 24,47 milliards d'euros au deuxième trimestre 2009). Alors que l'encours géré en Allemagne augmentait de 6,6 % pour atteindre 23,46 milliards d'euros, la direktanlage.at en Autriche enregistrait une progression de 14,2 % de son encours géré, le portant à 2,82 milliards d'euros. À l'échelle du groupe, le volume des actifs en portefeuille connaissait une augmentation disproportionnée, progressant de 10,3 % pour atteindre 23,40 milliards d'euros. En Allemagne, il a augmenté de 9,5 % et s'élevait à 21,05 milliards d'euros (T2 2009 : 19,22 milliards d'euros) ; en Autriche, il a progressé de 17,5 % et atteignait 2,35 milliards d'euros (T2 2009 : 2,00 milliards d'euros). Quant au volume des dépôts, il se chiffrait à 2,88 milliards d'euros et était ainsi inférieur à sa valeur du trimestre précédent (3,25 milliards d'euros). Cette baisse est due au changement d'affectation des dépôts opéré par de nombreux clients suite à la baisse des taux d'intérêt.

#### Volume des dépôts et actifs en portefeuille

		T3 2008	T4 2008	T1 2009	T2 2009	T3 2009
Volume des dépôts et actifs en portefeuille	en milliards d'€	26,33	23,16	22,55	24,47	26,28
Allemagne	en milliards d'€	23,96	21,08	20,51	22,00	23,46
Autriche	en milliards d'€	2,37	2,08	2,04	2,47	2,82
Actifs en portefeuille	en milliards d'€	22,75	19,95	19,27	21,22	23,40
Allemagne	en milliards d'€	20,80	18,27	17,64	19,22	21,05
Autriche	en milliards d'€	1,95	1,68	1,63	2,00	2,35
dont en fonds	en milliards d'€	14,22	12,34	12,18	13,27	14,29
Allemagne	en milliards d'€	13,44	11,63	11,49	12,46	13,37
Autriche	en milliards d'€	0,78	0,71	0,69	0,81	0,92
Dépôts	en milliards d'€	3,58	3,21	3,28	3,25	2,88
Allemagne	en milliards d'€	3,16	2,81	2,87	2,78	2,41
Autriche	en milliards d'€	0,42	0,40	0,41	0,47	0,47

## Nombre de comptes

Le groupe DAB bank gère 1.064.304 comptes à la fin du troisième trimestre (T2 2009 : 1.075.470). Ce tassement est dû à la baisse du nombre de comptes dans les secteurs de la clientèle privée et de la FondsServiceBank (FSB) et, dans le même temps, à une évolution stable ou légèrement positive dans le secteur de la clientèle d'entreprises et auprès de notre filiale autrichienne, la direktanlage.at. Ainsi, le nombre de comptes dans le secteur de la clientèle privée (b-to-c) a diminué de 4.740 pour tomber à 509.413 comptes tandis que le secteur de la clientèle d'entreprises (b-to-b) gère 113.805 comptes à la fin du trimestre (T2/2009 : 113.871). À la FondsServiceBank, le nombre de comptes reculait de 6.360 pour passer à 441.086 alors qu'il augmentait au total de 784 à la direktanlage.at où il s'élevait à 55.523 comptes.

### Nombre de comptes

		T3 2008	T4 2008	T1 2009	T2 2009	T3 2009
Comptes	nombre	1.086.945	1.091.013	1.088.481	1.075.470	1.064.304
Allemagne	nombre	1.035.214	1.037.990	1.035.104	1.020.731	1.008.781
Autriche	nombre	51.731	53.023	53.377	54.739	55.523

## Transactions

Après leurs plus bas enregistrés début mars, les cotations en bourse ont continué à se redresser et affichaient provisoirement de nouveaux hauts dans les dernières semaines de septembre. Ceci a entraîné une augmentation de l'activité de trading en particulier de la part de la clientèle d'entreprises de la DAB bank si bien que le nombre de transactions dans ce secteur a progressé de 23.966 ou 17,6 % par rapport au trimestre précédent et s'élevait à

160.509. La clientèle privée s'est montrée plus réticente en passant presque 3 % d'ordres en moins par rapport au deuxième trimestre. Par conséquent, le nombre de transactions exécutées dans ce domaine a légèrement reculé, de 25.239, pour passer à 903.914. La FSB, qui enregistrait 538.856 ordres de titres, a elle aussi connu une légère baisse du nombre de transactions exécutées, de 12.008 ou 2,2 % par rapport au trimestre précédent. Au troisième trimestre 2009, la DAB bank a exécuté au total 1.603.279 transactions pour ses clients à l'échelle du groupe, soit une légère baisse de 13.281 transactions ou 0,8 % par rapport au trimestre précédent.

Comparé en particulier à l'année précédente, le volume de transactions a évolué de manière très différente en Allemagne et en Autriche. En Allemagne, 1.298.456 transactions ont été exécutées au troisième trimestre 2009, soit 440.714 transactions ou 25,3 % de moins qu'au troisième trimestre 2008. En revanche, la direktanlage.at a acquis 28,0 % de transactions en plus sur le marché autrichien. Au troisième trimestre 2009, elle exécutait au total 304.823 transactions, soit une progression de 66.722 transactions par rapport au troisième trimestre 2008.

Le nombre de transactions par compte et par an a reculé à 6,01 à l'échelle du groupe (T3 2008 : 7,27). En Allemagne, il était de 5,14 (T3 2008 : 6,71) – 5,36 sans la FondsServiceBank (T3 2008 : 6,66) – et en Autriche de 22,12 (T3 2008 : 18,44).

### Transactions

		T3 2008	T4 2008	T1 2009	T2 2009	T3 2009
Transactions	nombre	1.977.271	2.821.754	1.536.509	1.616.560	1.603.279
Allemagne	nombre	1.739.170	2.503.285	1.291.257	1.320.636	1.298.456
Autriche	nombre	238.101	318.469	245.252	295.924	304.823

## Evolution de l'activité

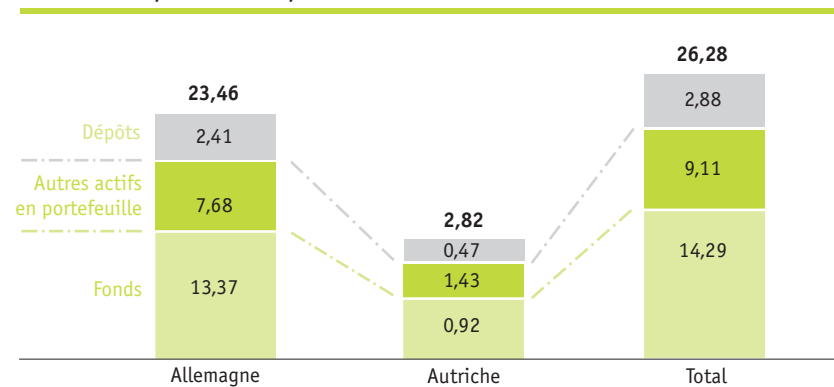
## b-to-c

		T3 2008	T2 2009	T3 2009
Nombre de comptes	nombre	486.863	514.153	509.413
Allemagne	nombre	450.109	475.921	470.756
Autriche	nombre	36.754	38.232	38.657
Transactions	nombre	975.946	929.153	903.914
Allemagne	nombre	780.380	678.921	651.094
Autriche	nombre	195.566	250.232	252.820
Dépôts et actifs en portefeuille	en milliards d'€	8,87	8,90	9,80
Allemagne	en milliards d'€	7,34	7,35	8,00
Autriche	en milliards d'€	1,53	1,55	1,80
Actifs en portefeuille	en milliards d'€	7,23	6,95	8,13
Allemagne	en milliards d'€	6,00	5,75	6,69
Autriche	en milliards d'€	1,23	1,20	1,44
dont en fonds	en milliards d'€	2,18	2,24	2,53
Allemagne	en milliards d'€	1,86	1,94	2,19
Autriche	en milliards d'€	0,32	0,30	0,34
Dépôts	en milliards d'€	1,64	1,95	1,67
Allemagne	en milliards d'€	1,34	1,60	1,31
Autriche	en milliards d'€	0,30	0,35	0,36

## b-to-b

		T3 2008	T2 2009	T3 2009
Intermédiaires financiers	nombre	1.071	1.098	1.103
Allemagne	nombre	882	882	883
Autriche	nombre	189	216	220
Nombre de comptes (clients finaux)	nombre	112.491	113.871	113.805
Allemagne	nombre	97.514	97.364	96.939
Autriche	nombre	14.977	16.507	16.866
Transactions	nombre	169.674	136.543	160.509
Allemagne	nombre	127.139	90.851	108.506
Autriche	nombre	42.535	45.692	52.003
Dépôts et actifs en portefeuille	en milliards d'€	12,86	11,87	12,59
Allemagne	en milliards d'€	12,02	10,95	11,57
Autriche	en milliards d'€	0,84	0,92	1,02
Actifs en portefeuille	en milliards d'€	10,95	10,59	11,40
Allemagne	en milliards d'€	10,23	9,79	10,49
Autriche	en milliards d'€	0,72	0,80	0,91
dont en fonds	en milliards d'€	7,47	7,35	7,89
Allemagne	en milliards d'€	7,01	6,84	7,31
Autriche	en milliards d'€	0,46	0,51	0,58
Dépôts	en milliards d'€	1,91	1,28	1,19
Allemagne	en milliards d'€	1,79	1,16	1,08
Autriche	en milliards d'€	0,12	0,12	0,11

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



## SRQ FinanzPartner AG

		T3 2008	T2 2009	T3 2009
Encours géré	en milliards d'€	1,09	1,17	1,23
dont volume des dépôts et actifs en portefeuille	en milliards d'€	0,58	0,58	0,61
dont autre volume	en milliards d'€	0,51	0,59	0,62
Nombre de clients gérés	nombre	9.967	10.858	11.200
dont clientèle-titres	nombre	6.477	7.410	7.303
Effectifs	nombre	14	13	13
Nombre de planificateurs financiers	nombre	105	114	109
Résultat avant impôts	en k€	-110	-18	39

## FondsServiceBank (Allemagne)

		T3 2008	T2 2009	T3 2009
Intermédiaires financiers	nombre	35	32	32
Nombre de comptes (clients finaux)	nombre	487.591	447.446	441.086
Transactions	nombre	831.651	550.864	538.856
Dépôts et actifs en portefeuille	en milliards d'€	4,60	3,70	3,89
Actifs en portefeuille	en milliards d'€	4,57	3,68	3,87
dont en fonds	en milliards d'€	4,57	3,68	3,87
Dépôts	en milliards d'€	0,03	0,02	0,02

## Développement réussi

### Rétrospective du troisième trimestre

En dépit de la faiblesse des marchés, la DAB bank a réalisé un excellent résultat avant impôts d'un montant de 12.140 KEUR au troisième trimestre de l'exercice en cours.

Après trois trimestres, le résultat cumulé avant impôts s'élevait à 26.525 KEUR et dépassait nettement, au 30 septembre, le résultat de l'année précédente (1.481 KEUR). Pris séparément, le résultat du troisième trimestre d'un montant de 12.140 KEUR dépassait celui du troisième trimestre 2008 (-21.052 KEUR), grevé par des effets particuliers, et était supérieur de 52,5 % à celui du trimestre précédent (7.959 KEUR).

Le troisième trimestre 2009 en particulier a contribué à ce résultat satisfaisant sur neuf mois auquel nous sommes parvenus, en dépit d'un environnement de marché toujours difficile et de prévisions économiques encore incertaines :

1. Le produit net des commissions au 30 septembre 2009 a augmenté de plus de 10 % par rapport au trimestre précédent.
2. Le résultat des placements financiers au troisième trimestre a plus que triplé par rapport au trimestre précédent en dépit de la faiblesse persistante des taux d'intérêt et du niveau de risque toujours réduit de notre portefeuille de trésorerie.
3. Les charges générales d'exploitation sont restées presque constantes en moyenne annuelle tandis que les produits ont augmenté.

Nous réaliserons probablement au quatrième trimestre l'impact positif de la vente de la FSB, après le transfert de la totalité des chances et des risques.

Ces tendances positives nous ont permis de réaliser au 30 septembre 2009, à l'échelle du groupe, un bénéfice net d'un montant de 18.319 KEUR (contre 1.009 KEUR pour la même période de l'année précédente).

L'Allemagne (DAB bank AG, SRQ Finanzpartner AG) a apporté une contribution de 18.719 KEUR (-7.464 KEUR l'année précédente) à ce résultat cumulé avant impôts de 26.525 KEUR, tandis que l'Autriche (direktanlage.at) y a contribué à hauteur de 7.806 KEUR (8.945 KEUR l'année précédente). La contribution de l'Allemagne au résultat du troisième trimestre s'élevait à 9.000 KEUR (-23.638 KEUR l'année précédente) tandis que celle de l'Autriche était de 3.140 KEUR (2.586 KEUR l'année précédente).

### Produit net des commissions

Chiffré à 22.394 KEUR au troisième trimestre, le produit net des commissions n'était que légèrement inférieur à celui du troisième trimestre 2008 (23.182 KEUR). Il a toutefois augmenté de plus de 10 % par rapport au trimestre précédent (20.296 KEUR). De ce produit net des commissions du troisième trimestre, 18.041 KEUR revenaient à l'activité en Allemagne (19.313 KEUR l'année précédente) et 4.353 KEUR à l'activité en Autriche (3.869 KEUR l'année précédente) où il enregistrait une progression de plus de 11 % par rapport au troisième trimestre 2008.

### Résultat financier

Au troisième trimestre, le résultat financier a suivi une évolution encore positive. 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. Chiffré à 22.496 KEUR à la fin du trimestre, il dépassait le résultat du troisième trimestre 2008 (-14.355 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 au cours des trois premiers trimestres de l'exercice en cours en les portant à 92.294 KEUR, soit 3,5 % de moins par rapport à la même période de l'année précédente (95.109 KEUR). Chiffrées à 31.987 KEUR au troisième trimestre, elles étaient légèrement supérieures à celles du troisième trimestre 2008 (30.408 KEUR).

Les charges de personnel, qui se chiffraient à 30.078 KEUR à la fin des trois premiers trimestres 2009, sont restées quasiment inchangées par rapport à leur valeur à la même période de l'année précédente (29.856 KEUR). Au troisième trimestre, elles s'élevaient à 9.874 KEUR et étaient donc aussi presque constantes par rapport au troisième trimestre 2008 (9.740 KEUR). Les autres charges d'exploitation, d'un montant de 54.787 KEUR à la fin des trois premiers trimestres, étaient nettement inférieures à leur valeur de la même période de l'année précédente (58.293 KEUR). Quant aux amortissements, ils se chiffraient à 7.429 KEUR et sont donc restés quasiment inchangés par rapport aux neuf premiers mois de 2008 (6.960 KEUR).

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 77,7 % le 30 septembre 2009, ce coefficient était nettement inférieur à sa valeur de l'année précédente (98,5 %).

### Evolution du bilan et chiffres clés prudentiels

Le total du bilan du groupe DAB bank s'élevait au 30 septembre 2009 à 3.224 millions d'euros, soit une baisse de 9,4 % par rapport au 30 juin 2009 (3.560 millions d'euros). Celle-ci est due essentiellement au changement d'affectation des dépôts clients par rapport au 30 juin 2009.

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 (561 millions d'euros) et se chiffraient à 519 millions d'euros fin septembre 2009. Le montant imputable aux positions exposées à un risque de marché a augmenté par rapport au trimestre précédent, passant de 5,96 millions d'euros à 7,51 millions d'euros. Le montant imputable aux risques opérationnels s'est élevé à 129 millions d'euros contre 116 millions d'euros au trimestre précédent. La somme totale des positions de risques imputables a par contre diminué, passant de 683 millions d'euros à 655 millions d'euros.

Les capitaux propres de la DAB bank sont passés à 100,6 millions d'euros, soit une légère baisse par rapport au trimestre précédent (101,5 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 15,35 % fin septembre 2009 contre 14,86 % fin juin 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 13,34 au 30 septembre 2009 contre 12,93 fin juin.

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 5,51 le 30 septembre 2009 (contre 5,32 le 30 juin 2009) et dépassait ainsi nettement la valeur minimale prudentielle exigée de 1,0.

### Effectifs

Fin septembre 2009, le groupe comptait 675 collaborateurs (contre 714 l'année précédente) – dont 555 en Allemagne et 120 en Autriche.

Effectifs		T3 2008	T2 2009	T3 2009
Effectifs (en personnes)	nombre	714	683	675
Allemagne	nombre	587	562	555
Autriche	nombre	127	121	120
Collaborateurs (à plein temps)	nombre	651	614	606
Allemagne	nombre	537	506	499
Autriche	nombre	114	108	107

## Perspectives

C'est dans un environnement de marché encore difficile – malgré une légère détente – que nous sommes parvenus à réaliser un bon résultat au troisième trimestre 2009 en l'augmentant encore nettement par rapport aux trimestres précédents.

Même si nous pouvons être satisfaits de ce résultat trimestriel au vu de la faiblesse persistante de l'économie, nous nous attendons à ce que le dernier trimestre soit exigeant. Un regain durable de la confiance des investisseurs dans les marchés financiers ainsi qu'un redressement de la situation générale du marché, qui pourrait conduire à une nette augmentation de l'activité de trading de la part de nos clients en particulier en Allemagne, ne sont pas en vue actuellement. Par conséquent, nous prévoyons pour le dernier trimestre un tassement du produit net des commissions en octobre et novembre, alors que décembre est habituellement le mois enregistrant un faible volume de transactions. En ce qui concerne les indices, nous nous attendons aussi à un ralentissement jusqu'à la fin de l'année si bien qu'une variation durable de l'encours géré d'ici la fin de l'année est, selon nous, peu vraisemblable.

D'autre part, nous prévoyons que les taux d'intérêt resteront faibles jusqu'au début de l'année 2010. Par conséquent, nous ne pourrions obtenir que de faibles rendements du réinvestissement des échéances de notre portefeuille de trésorerie. Ceci donnera lieu, au dernier trimestre, à un produit net des intérêts inférieur à celui des trimestres précédents. Toutefois, nous nous attendons à ce que le produit net des intérêts sur l'ensemble de l'année dépasse nettement celui de l'année précédente.

Compte tenu de la reprise sensible des marchés obligataires ces dernières semaines, nous n'attendons pas d'autres impacts des cours sur les titres de notre portefeuille de trésorerie au quatrième trimestre si bien que le résultat des placements financiers devrait baisser.

Même si nous ne nous attendons pas à un changement sensible des marchés au quatrième trimestre en raison des difficultés persistantes qu'ils rencontrent, nous pensons pouvoir presque tripler le résultat avant impôts 2008 et réaliser un bénéfice annuel avant impôts nettement supérieur à 30 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 perspectives concernant l'évolution économique globale peuvent continuer à freiner une reprise de 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 à partir des commissions retenues 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 des aléas des marchés financiers – le fait que le secteur soit à nouveau handicapé par des facteurs supplémentaires, tels qu'un nouvel élargissement des spreads de crédit voire la défaillance d'autres acteurs 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 30.09.2009

en k€	Rapport trimestriel 01.07.2009- 30.09.2009	Rapport trimestriel 01.07.2008- 30.09.2008	Période cumulée 01.01.2009- 30.09.2009	Période cumulée 01.01.2008- 30.09.2008
Produits d'intérêts	21.667	42.420	83.279	126.297
Charges d'intérêts	5.192	28.807	33.570	87.167
<b>Produit net d'intérêts</b>	<b>16.475</b>	<b>13.613</b>	<b>49.709</b>	<b>39.130</b>
Dotations aux provisions pour risques de crédit	339	3	426	-7
<b>Produit net d'intérêts après provisions pour risques de crédit</b>	<b>16.136</b>	<b>13.610</b>	<b>49.283</b>	<b>39.137</b>
Produits des commissions	40.752	46.797	110.310	151.746
Charges de commissions	18.358	23.615	48.989	72.537
<b>Produit net des commissions</b>	<b>22.394</b>	<b>23.182</b>	<b>61.321</b>	<b>79.209</b>
<b>Résultat des opérations boursières</b>	<b>523</b>	<b>-151</b>	<b>740</b>	<b>183</b>
<b>Résultat des placements financiers</b>	<b>5.498</b>	<b>-27.817</b>	<b>7.051</b>	<b>-26.718</b>
Charges de personnel	9.874	9.740	30.078	29.856
Autres frais administratifs	19.729	18.298	54.787	58.293
Amortissements d'immobilisations corporelles et incorporelles	2.384	2.370	7.429	6.960
<b>Charges générales d'exploitation</b>	<b>31.987</b>	<b>30.408</b>	<b>92.294</b>	<b>95.109</b>
<b>Résultat des autres produits/charges d'exploitation</b>	<b>-424</b>	<b>532</b>	<b>443</b>	<b>4.802</b>
<b>Résultat des autres produits/charges</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-19</b>	<b>-23</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>12.140</b>	<b>-21.052</b>	<b>26.525</b>	<b>1.481</b>
Impôts sur les bénéfices	3.799	-6.786	8.206	472
<b>Bénéfice net</b>	<b>8.341</b>	<b>-14.266</b>	<b>18.319</b>	<b>1.009</b>
Variations de valeur d'instruments financiers AfS sans incidence sur le résultat	2.169	737	4.248	-71
<b>Autre résultat de la période (après impôts)</b>	<b>2.169</b>	<b>737</b>	<b>4.248</b>	<b>-71</b>
<b>Résultat global</b>	<b>10.510</b>	<b>-13.529</b>	<b>22.567</b>	<b>938</b>
à imputer aux parts des fournisseurs de capitaux propres de la DAB bank AG	8.336	-14.230	18.322	940
à imputer aux parts d'actionnaires non dominants	5	-36	-3	69
<b>Bénéfice net</b>	<b>8.341</b>	<b>-14.266</b>	<b>18.319</b>	<b>1.009</b>
à imputer aux parts des fournisseurs de capitaux propres de la DAB bank AG	10.505	-13.493	22.570	869
à imputer aux parts d'actionnaires non dominants	5	-36	-3	69
<b>Résultat global</b>	<b>10.510</b>	<b>-13.529</b>	<b>22.567</b>	<b>938</b>
Résultat par action (non dilué)	0,11	-0,19	0,24	0,01
Résultat par action (dilué)	0,11	-	0,24	0,01
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	Rapport annuel
	30.09.2009	31.12.2008
Caisse et banques centrales	62.454	36.139
Créances sur les établissements de crédit	675.017	1.282.764
Créances sur la clientèle	159.426	268.572
Provisions pour risques de crédit	-2.296	-1.863
Actifs de transaction	16.724	26.137
Immobilisations financières	2.162.526	2.123.224
Immobilisations corporelles	11.320	11.104
Immobilisations incorporelles	62.280	67.260
Créances fiscales (réelles) sur les bénéfices	3.592	3.553
Créances fiscales (différées) sur les bénéfices	18.002	21.718
Autres actifs	19.274	28.043
Actifs de groupes destinés à être cédés	35.256	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>3.223.575</b>	<b>3.866.651</b>

**Bilan consolidé  
selon IFRS**

au 30.09.2009

**Passif**

en k€	Rapport trimestriel	Rapport annuel
	30.09.2009	31.12.2008
Dettes auprès des établissements de crédit	71.085	324.460
Dettes sur la clientèle	2.882.807	3.261.371
Passifs de transaction	15.734	24.235
Provisions	3.913	3.112
Dettes fiscales (réelles) sur les bénéfices	3.319	3.941
Dettes fiscales (différées) sur les bénéfices	11.924	11.057
Dettes diverses	37.453	53.263
Capital subordonné	18.011	20.023
Dettes de groupes destinés à être cédés	761	-
<b>Dettes</b>	<b>3.045.007</b>	<b>3.701.462</b>
Capital souscrit	75.187	75.187
Réserve en capital	59.769	59.769
Réserves constituées sur bénéfices	21.785	21.785
Autre résultat cumulé	2.990	-1.258
Bénéfice consolidé	18.284	8.271
Parts d'actionnaires non dominants	553	1.435
Capitaux propres	178.568	165.189
<b>Total du passif</b>	<b>3.223.575</b>	<b>3.866.651</b>

### Tableau de variation des fonds propres du groupe selon IFRS

pour la période du 01.01.2009  
au 30.09.2009

en k€	2009	2008
<b>Fonds propres au 01.01.</b>	165.189	181.881
Variations du 01.01. au 30.09.		
Capital souscrit	-	-
Réserve en capital	-	-
Réserves constituées sur bénéfices	-	-
Autre résultat cumulé	4.248	-71
Bénéfice consolidé	10.013	-24.624
Parts d'actionnaires non dominants	-882	69
<b>Fonds propres au 30.09.</b>	178.568	157.255

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

pour la période du 01.01.2009  
au 30.09.2009

en k€	2009	2008
<b>Disponibilités au 01.01.</b>	36.139	115.951
Cash-flow des activités d'exploitation	71.868	-445.106
Cash-flow des activités d'investissement	-39.479	418.176
Cash-flow des activités de financement	-6.074	-25.636
Evolution des disponibilités due aux fluctuations des taux de change	-	-
<b>Disponibilités au 30.09.</b>	62.454	63.385

en k€	3 <sup>ème</sup> trimestre 2008	4 <sup>ème</sup> trimestre 2008	1 <sup>er</sup> trimestre 2009	2 <sup>ème</sup> trimestre 2009	3 <sup>ème</sup> trimestre 2009
Produits d'intérêts	42.420	42.696	33.170	28.442	21.667
Charges d'intérêts	28.807	27.277	16.080	12.298	5.192
<b>Produit net d'intérêts</b>	<b>13.613</b>	<b>15.419</b>	<b>17.090</b>	<b>16.144</b>	<b>16.475</b>
Dotations aux provisions pour risques de crédit	3	319	154	-67	339
<b>Produit net d'intérêts après provisions pour risques de crédit</b>	<b>13.610</b>	<b>15.100</b>	<b>16.936</b>	<b>16.211</b>	<b>16.136</b>
Produits des commissions	46.797	54.933	32.924	36.634	40.752
Charges de commissions	23.615	25.723	14.293	16.338	18.358
<b>Produit net des commissions</b>	<b>23.182</b>	<b>29.210</b>	<b>18.631</b>	<b>20.296</b>	<b>22.394</b>
<b>Résultat des opérations boursières</b>	<b>-151</b>	<b>-188</b>	<b>-28</b>	<b>245</b>	<b>523</b>
<b>Résultat des placements financiers</b>	<b>-27.817</b>	<b>537</b>	<b>474</b>	<b>1.079</b>	<b>5.498</b>
Charges de personnel	9.740	11.293	10.500	9.704	9.874
Autres frais administratifs	18.298	20.030	17.521	17.537	19.729
Amortissements d'immobilisations corporelles et incorporelles	2.370	2.774	2.472	2.573	2.384
<b>Charges générales d'exploitation</b>	<b>30.408</b>	<b>34.097</b>	<b>30.493</b>	<b>29.814</b>	<b>31.987</b>
<b>Résultat des autres produits / charges d'exploitation</b>	<b>532</b>	<b>-556</b>	<b>919</b>	<b>-52</b>	<b>-424</b>
<b>Résultat des autres produits / charges</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-13</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-21.052</b>	<b>10.006</b>	<b>6.426</b>	<b>7.959</b>	<b>12.140</b>
Impôts sur les bénéfices	-6.786	2.529	1.938	2.469	3.799
<b>Bénéfice net</b>	<b>-14.266</b>	<b>7.477</b>	<b>4.488</b>	<b>5.490</b>	<b>8.341</b>
Variations de valeur d'instruments financiers Afs sans incidence sur le résultat	737	394	869	1.210	2.169
<b>Autre résultat de la période (après impôts)</b>	<b>737</b>	<b>394</b>	<b>869</b>	<b>1.210</b>	<b>2.169</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-13.529</b>	<b>7.871</b>	<b>5.357</b>	<b>6.700</b>	<b>10.510</b>
à imputer aux parts des fournisseurs de capitaux propres de la DAB bank AG	-14.230	7.419	4.493	5.493	8.336
à imputer aux parts d'actionnaires non dominants	-36	58	-5	-3	5
<b>Bénéfice net</b>	<b>-14.266</b>	<b>7.477</b>	<b>4.488</b>	<b>5.490</b>	<b>8.341</b>
à imputer aux parts des fournisseurs de capitaux propres de la DAB bank AG	-13.493	7.813	5.362	6.703	10.505
à imputer aux parts d'actionnaires non dominants	-36	58	-5	-3	5
<b>Résultat global</b>	<b>-13.529</b>	<b>7.871</b>	<b>5.357</b>	<b>6.700</b>	<b>10.510</b>

## Synthèse trimestrielle Compte de résultats global consolidé selon IFRS

**Rapport sectoriel du groupe  
selon IFRS**  
pour la période du 01.01.2009  
au 30.09.2009

<b>Compte de résultats par secteur</b>					
en k€	DAB bank AG	SRQ FinanzPartner AG	direktanlage.at AG	Périmètre de consolidation	Groupe
<b>Produit net d'intérêts</b>					
01.01.2009 - 30.09.2009	42.524	-109	7.294	-	49.709
01.01.2008 - 30.09.2008	31.738	56	7.336	-	39.130
<b>Dotations aux provisions pour risques de crédit</b>					
01.01.2009 - 30.09.2009	376	-	50	-	426
01.01.2008 - 30.09.2008	-13	-	6	-	-7
<b>Produit net d'intérêts après provisions pour risques de crédit</b>					
01.01.2009 - 30.09.2009	42.148	-109	7.244	-	49.283
01.01.2008 - 30.09.2008	31.751	56	7.330	-	39.137
<b>Produit net des commissions</b>					
01.01.2009 - 30.09.2009	47.403	2.370	11.548	-	61.321
01.01.2008 - 30.09.2008	62.878	2.890	13.441	-	79.209
<b>Résultat des opérations boursières</b>					
01.01.2009 - 30.09.2009	761	-	-21	-	740
01.01.2008 - 30.09.2008	103	-	80	-	183
<b>Résultat des placements financiers</b>					
01.01.2009 - 30.09.2009	5.116	-	1.935	-	7.051
01.01.2008 - 30.09.2008	-26.901	-	183	-	-26.718
<b>Charges de personnel</b>					
01.01.2009 - 30.09.2009	23.655	928	5.495	-	30.078
01.01.2008 - 30.09.2008	23.140	806	5.910	-	29.856
<b>Autres frais administratifs</b>					
01.01.2009 - 30.09.2009	46.553	1.650	6.589	-5	54.787
01.01.2008 - 30.09.2008	50.186	1.684	6.423	-	58.293
<b>Amortissements d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>					
01.01.2009 - 30.09.2009	6.440	328	661	-	7.429
01.01.2008 - 30.09.2008	6.213	128	619	-	6.960
<b>Charges générales d'exploitation</b>					
01.01.2009 - 30.09.2009	76.648	2.906	12.745	-5	92.294
01.01.2008 - 30.09.2008	79.539	2.618	12.952	-	95.109
<b>Résultat des autres produits / charges d'exploitation</b>					
01.01.2009 - 30.09.2009	-41	625	-136	-5	443
01.01.2008 - 30.09.2008	4.037	-121	886	-	4.802
<b>Résultat des autres produits/charges</b>					
01.01.2009 - 30.09.2009	-	-	-19	-	-19
01.01.2008 - 30.09.2008	-	-	-23	-	-23
<b>Résultat avant impôts</b>					
01.01.2009 - 30.09.2009	18.739	-20	7.806	-	26.525
01.01.2008 - 30.09.2008	-7.671	207	8.945	-	1.481

**Autres mentions par secteur**

	DAB bank AG	SRQ FinanzPartner AG	direktanlage.at AG	Groupe
<b>Ratio coûts / revenus (en %)</b>				
01.01.2009 - 30.09.2009	80,4	100,7	62,0	77,7
01.01.2008 - 30.09.2008	110,7	92,7	59,1	98,5
<b>Effectifs (en personnes)</b>				
30.09.2009	542	13	120	675
30.09.2008	573	14	127	714
<b>Transactions exécutées (nombre)</b>				
01.01.2009 - 30.09.2009	3.910.349	-	845.999	4.756.348
01.01.2008 - 30.09.2008	5.670.509	-	742.771	6.413.280
<b>Nombre de comptes</b>				
30.09.2009	1.004.884	3.897	55.523	1.064.304
30.09.2008	1.031.724	3.490	51.731	1.086.945

en k€	30.09.2009	31.12.2008
<b>Engagements conditionnels</b>		
découlant de cautionnements et de garanties	1.265	1.157
<b>Autres obligations résultant</b>		
de contrats de location	28.261	30.717
de contrats de leasing	16.446	18.149
<b>Total</b>	<b>45.972</b>	<b>50.023</b>

**Engagements conditionnels et autres obligations**  
au 30.09.2009

## 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<sup>er</sup> 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.

### Importantes opérations avec des entreprises et personnes liées

Pour la période du rapport, les salaires versés aux membres du Conseil de surveillance et 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 essentiellement à court terme conformément à l'IAS 24.16.

Au 30 septembre 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 UniCredit Global Information Services S.p.A., Munich. Les produits découlant de ces relations d'affaires s'élevaient au total à 2.985 K€ et les charges à 1.132K€. Au 30 septembre 2009, des créances d'un montant de 78.662 K€ et des dettes d'un montant de 10.523 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.

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

	Actions en portefeuille au 30.09.2009	Stock options au 30.09.2009
Directoire		
Markus Gunter	-	-
Dr. Markus Walch	-	-
Conseil de surveillance		
Werner Allwang	2.001	-
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.

## Calendrier financier

	Date prévue
Rapport annuel 2009	16. 03.2010
Rapport d'activité du 1 <sup>er</sup> trimestre 2010	27.04.2010
Assemblée générale 2010	20.05.2010
Rapport d'activité du 2 <sup>ème</sup> trimestre 2010	27.07.2010
Rapport d'activité du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2010	26.10.2010

## 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

**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