



### DEUTSCHE BANK (€)



Beurswaarde	10,9 mrd	Wpa 2008T	-7,15
Baten 2007	30,7 mrd	Wpa 2009T	4,21
Nettowinst 2007	6,5 mrd	Dividend 2007	4,00

markt, nagenoeg geheel geconcentreerd in de staat Californië. In totaal is BNP Paribas met 163.000 medewerkers, van wie 60 procent werkzaam buiten Frankrijk, aanwezig in 85 landen. In de jaren van 2003 tot en met 2007 verdubbelde het balanstotaal ruim tot 1,7 miljard euro.

In 2007 behaalde BNP Paribas nog een recordwinst van 7,8 miljard euro, een verbetering van 7 procent ten opzichte van een al zeer succesvol verlopen 2006. De effecten van de kredietcrisis waren in de tweede jaarhelft nog nauwelijks voelbaar. De eerste negen maanden 2008 verliepen relatief ook gunstig, hoewel door afwaarderingen op tradingportefeuilles de nettowinst met 35 procent daalde. Medio december kwam de melding dat CIB, mede door een strop van 350 miljoen in de Madoff-affaire, over de eerste elf maanden een verlies heeft geleden van 710 miljoen euro. Niettemin zal

BNP Paribas over 2008 naar verwachting nog een nettowinst van 4,5 miljard euro kunnen rapporteren.

### VOORAL EEN INVESTMENTBANK

De in 1870 opgerichte Deutsche Bank heeft in haar lange bestaan ook voor veel hete vuren gestaan. Te denken valt vooral aan de hyperinflatie tijdens de Weimarrepubliek tussen beide wereldoorlogen. Wie daarvoorheen komt zou dat ook met de kredietcrisis van 2008/2009 moeten lukken.

Deutsche Bank heeft zich via acquisities, onder andere van de Britse Morgan Grenfell in 1989 en de Amerikaanse Banker Trust in 1998, tot 68 procent van de baten ontwikkeld tot een investmentbank die de vergelijking kan aangaan met de Amerikaanse banken Goldman Sachs en Morgan Stanley. De retailactiviteiten, waaronder ook de internetbank DB24, maken deel uit van de divisie Private & Business Clients en Asset and Wealth Management. Die laatste twee onderdelen waren in 2007 samen goed voor 32 procent van de totale baten.

Op 30 september 2008 beschikte Deutsche Bank over een balanstotaal van 2.060 miljard euro en telde 81.308 werknemers van wie 35 procent in Duitsland werkzaam was. Uit het relatief bescheiden personeelsbe-

stand blijkt het verschil in oriëntatie en werkerterrein ten opzichte van BNP Paribas, die met een dubbel aantal werknemers een balanstotaal van 1,7 biljoen euro bestiert. Investment Banking is bij Deutsche Bank relatief drie keer zo groot als bij BNP Paribas. Een medewerker van Deutsche Bank verdiende vorig jaar gemiddeld 168.000 euro, ongeveer het dubbele van zijn collega bij BNP Paribas.

Deutsche Bank is evenals BNP Paribas nog heel goed door 2007 gekomen. Hoewel in de tweede jaarhelft de winst al zwaar onder druk kwam door afboekingen op activa, kon over het hele jaar toch een 6 procent hogere recordwinst van 6,5 miljard euro worden behaald. In de eerste drie kwartalen van 2008 gingen de negatieve effecten van de kredietcrisis steeds zwaarder op de resultatenrekening drukken, maar toch zag het er tot medio januari van dit jaar naar uit dat het resultaat over 2008 in zwarte inkt geschreven zou kunnen worden.

Op 14 januari meldde Deutsche Bank evenwel een onverwacht groot verlies van 4,8 miljard euro in het vierde kwartaal, waardoor over heel 2008 een verlies van 3,9 miljard euro zal worden geleden. Het verlies is vooral ontstaan in de eigen tradingactiviteiten in markten die vanaf oktober volledig verstoord waren. Daarnaast is een deel van de verliezen ontstaan door 'deleveraging' en 'derisking', de weloverwogen afbouw van posities en risico's.

De kapitaalratio's zijn echter goed op peil gebleven. Deutsche Bank becijfert een Tier 1-ratio ultimo 2008 van circa 10 procent. Daarvoor moest wel het over 2008 in het