

**Supplement dated 3 September 2009
to the base prospectus dated 11 May 2009
relating to**



DEUTSCHE SCHIFFSBANK AKTIENGESELLSCHAFT

(incorporated as a stock corporation in Hamburg and Bremen, Germany)

EUR 5,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme

This supplement (the “**Supplement**”) constitutes a supplement to the the base prospectus dated 11 May 2009 (the “**Prospectus**”) prepared in connection with the EUR 5,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme (the “**Programme**”) of Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft (the “**Issuer**”) and is supplemental to, and should be read in conjunction with, the Prospectus in respect of the Programme. The Supplement shall only be distributed in connection with the Prospectus.

The Supplement is a supplement for the purposes of article 13 of Chapter 1 of Part II of the Luxembourg Law dated 10 July 2005 on prospectuses for securities (*Loi du 10 juillet 2005 relative au prospectus pour valeurs mobilières*) (the “**Luxembourg Law**”). On 11 May 2009, the Commission de Surveillance du Secteur Financier (the “**CSSF**”) approved the Prospectus which is the competent authority (the “**Competent Authority**”) for the purpose of the Prospectus Directive and relevant implementing measures in Luxembourg.

The Competent Authority has been requested to provide *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (BaFin) (as competent authority in the Federal Republic of Germany (“**Germany**”)) with a certificate of approval attesting that the Supplement has been drawn up in accordance with the Luxembourg Law (the “**Notification**”). The Issuer may request the CSSF to provide further competent authorities in further host Member States within the European Economic Area with a certificate of approval attesting that the Supplement has been drawn up in accordance with the Luxembourg Law.

Unless otherwise defined in this Supplement, terms defined in the Prospectus have the same meanings when used in this Supplement. To the extent that there is any inconsistency between any statement in the Supplement and any other statement in or incorporated by reference in the Prospectus, the statements in the Supplement will prevail.

Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft in its capacity as issuer accepts responsibility for the information contained in this Supplement. To the best of the Issuer's knowledge, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Supplement is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect its import.

In respect of Notes which have not yet been issued as at the date of publication of this Supplement and in respect of which Article 13 paragraph 1 of the Luxembourg Law is applicable with regard to the matters set forth in this Supplement, Article 13 paragraph 2 of the Luxembourg Law provides that investors who have already agreed to purchase or subscribe for such Notes prior to the date of publication of this Supplement have the right, exercisable within a time limit of at least two working days after the publication of this Supplement, to withdraw their acceptances.

This Supplement will be published on the Luxembourg Stock Exchange's website at www.bourse.lu. In addition

this Supplement has been published together with the Prospectus on the website of the Issuer (www.schiffsbank.com). Upon request (to be addressed to Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft, Katharinenstraße 13, 20457 Hamburg, Germany or Domshof 17, 28195 Bremen, Germany), the Issuer will provide, free of charge, a copy of this Supplement as well as of the Prospectus.

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in or not consistent with the Prospectus or the Supplement in connection with the issue or sale of the Non-Equity Securities and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer or the Arranger or any Dealer.

The Issuer announces the following new factors relating to the information included in the Prospectus.

OVERALL AMENDMENTS

If reference is made in the Prospectus to "Prospectus", then the respective reference shall include all amendments made by the Supplement.

AMENDMENTS TO THE SECTION "SUMMARY"

On page 11 of the Prospectus the sub-section "Trend Information" shall be replaced as follows:

"Trend Information:

Save as disclosed in this Prospectus, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements for the year ended 31 December 2008.

After the growth of the past two years, the Issuer expects that its new loan business will be substantially lower in 2009. In the first six months of 2009, payments under loan obligations of the Issuer amounted to EUR 1,183 million corresponding to approximately half of the volume for the same period in 2008. As of 30 June 2009, the entire ship loan portfolio amounted to EUR 11,779 million in comparison to EUR 11,837 million as of 31 December 2008 taking value impairments into account and including guarantees in the amount of EUR 348 million.

As of 30 June 2009, due to the continuing pressure on freight rates and ship values in most market segments the risk potential of the Issuer in its core business has increased. Due to the persisting uncertainties in ship markets, actual developments could deviate from estimates. Under today's assumptions the achievable goal of the Issuer would be to break even in 2009.

The integration of the Issuer into the Commerzbank group has made progress in the first half-year 2009. As it is currently scheduled, the loan portfolios of the involved banks (the Issuer, Commerzbank AG and former Dresdner Bank AG) shall be gradually concentrated with the Issuer by 2012. First steps have been taken to adjust the structures. Together with the concentration, the position of the Issuer in the ship finance markets will strengthen. The Issuer will also have to take on the risks involved with the respective portfolios at the then current market level."

Due to the increase of share capital, the sub-section “Major Shareholders” on page 11 of the Prospectus shall be replaced as follows:

“Major Shareholders:

The Issuer’s shareholders are 100 per cent. subsidiaries of major German commercial banks: Commerzbank AG holds a stake of approximately 92 per cent. through Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH, Frankfurt/Main and GENUJO Vierte Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main, each a 100 per cent. subsidiary of Commerzbank AG, Frankfurt/Main, (approximately a 46 per cent. stake each), and Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich, holds a stake of approximately 8 per cent. through Beteiligungs- und Handelsgesellschaft in Hamburg mbH, Hamburg, a 100 per cent. subsidiary of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG.”

On page 11 of the Prospectus the sub-section “Significant change in the Issuer’s financial position” shall be replaced as follows:

“Significant change in the Issuer's financial position:

Save as disclosed in this Prospectus, there has been no significant change in the Issuer's financial position since the date of the last published interim financial statements of the Issuer (30 June 2009).”

On page 13 of the Prospectus at the end of the sub-section “Risk Factors relating to Current Crisis on the International Financial Markets” the following paragraph shall be added:

“As of 30 June 2009, in most market segments the risk potential of the Issuer in its core business has increased. Due to the continuing pressure on freight rates and ship values further value impairments with respect to the credit portfolio can be expected, especially with regard to container ships.”

AMENDMENTS TO THE SECTION “DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER SUMMARY”

Due to the increase of share capital, the sub-section “Trend Informationen” on page 22 of the Prospectus shall be replaced as follows:

“Trend Informationen:

Soweit in diesem Prospekt nicht anders angegeben, sind seit dem Datum des zuletzt veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses für das am 31. Dezember 2008 beendete Geschäftsjahr keine wesentlichen negativen Veränderungen in Bezug auf die Geschäftsaussichten der Emittentin eingetreten.

Nach dem Wachstum der beiden letzten Jahre geht die Emittentin für 2009 von einem deutlich reduzierten Neugeschäft aus. Die Auszahlungen der Emittentin in den ersten sechs Monaten 2009 entsprachen mit EUR 1.183 Millionen gut der Hälfte des Volumens des entsprechenden Vorjahreszeitraums. Zum 30. Juni 2009 erreicht der Schiffskreditbestand nach Bewertungsänderungen EUR 11.779 Millionen im Vergleich zu EUR 11.837 Millionen zum 31. Dezember 2008. Darin enthalten sind Avale in Höhe von EUR 348 Millionen.

Mit dem anhaltenden Druck auf Charrerraten und Schiffswerte in den meisten Marktsegmenten ist das Risikopotenzial im Kerngeschäft der Emittentin zum 30. Juni 2009 gewachsen. Wegen der weiterhin bestehenden Unsicherheiten im Umfeld der Schiffsmärkte kann die tatsächliche Entwicklung von der Prognose abweichen. Das aus heutiger Sicht erreichbare Ziel der Emittentin bleibt ein ausgeglichenes Jahresergebnis in 2009.

Die Integration der Emittentin in den Commerzbank-Konzern hat im ersten Halbjahr Fortschritte gemacht. Die Kreditportfolien der drei beteiligten Banken (Emittentin, Commerzbank AG und die ehemalige Dresdner Bank AG) sollen – aus heutiger Sicht – voraussichtlich bis 2012 sukzessive in der Emittentin zusammengeführt werden. Erste Schritte zur Anpassung der Strukturen sind eingeleitet. Mit der Zusammenführung wird sich die Position der Emittentin im Markt der Schiffsfinanzierung verstärken. Die Emittentin wird aber auch die mit den jeweiligen Portfolios verbundenen Risiken zu den dann aktuellen Marktbedingungen übernehmen.“

Due to the increase of share capital, the sub-section “Hauptaktionäre” on page 22 et seq. of the Prospectus shall be replaced as follows:

“Hauptaktionäre:

Die Hauptaktionäre der Emittentin sind 100%-ige Tochtergesellschaften bedeutender deutscher Geschäftsbanken: die Commerzbank hält einen Anteil von ungefähr 92% durch die Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH, Frankfurt/

Main und die GENUJO Vierte Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main, jede jeweils eine 100%-ige Tochtergesellschaft der Commerzbank AG, Frankfurt/Main (mit einem Anteil von je ungefähr 46%), und die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München, hält einen Anteil von ungefähr 8% durch die Beteiligungs- und Handelsgesellschaft in Hamburg mbH, Hamburg, eine 100%-ige Tochtergesellschaft der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München.“

On page 23 of the Prospectus the sub-section “Wesentliche Änderung der Finanzlage der Emittentin” shall be replaced as follows:

“Wesentliche Änderung der Finanzlage der Emittentin:

Soweit in diesem Prospekt nicht anders angegeben, haben sich seit dem Stichtag der letzten veröffentlichten Zwischenfinanzinformationen der Emittentin (30. Juni 2009) keine wesentlichen Änderungen der Finanzlage der Emittentin ergeben.“

On page 25 of the Prospectus at the end of the sub-section “Risikofaktoren in Bezug auf die gegenwärtige Krise an den internationalen Finanzmärkten” the following paragraph shall be added:

“Zum 30. Juni 2009 ist das Risikopotenzial im Kerngeschäft der Emittentin gewachsen. Wegen des anhaltenden Drucks auf Frachtraten und Schiffswerte sind weitere Wertberichtigungen in Bezug auf das Kreditportfolio zu erwarten, vor allem bei Containerschiffen.“

AMENDMENTS TO THE SECTION “RISK FACTORS”

AMENDMENTS TO THE SECTION “RISKS RELATING TO DEUTSCHE SCHIFFSBANK AKTIENGESELLSCHAFT”

On page 30 of the Prospectus at the end of the section “Risk Factors relating to Current Crisis on the International Financial Markets” the following paragraph shall be inserted:

“As of 30 June 2009, in most market segments the risk potential of the Issuer in its core business has increased. Due to the continuing pressure on freight rates and ship values further value impairments with respect to the credit portfolio can be expected, especially with regard to container ships.”

AMENDMENTS TO THE SECTION “DESCRIPTION OF DEUTSCHE SCHIFFSBANK AG”

AMENDMENTS TO THE SECTION “5. TREND INFORMATION”

On page 106 et seq. of the Prospectus the information contained in the section “5. TREND INFORMATION” shall be replaced as follows:

“Save as disclosed in this Prospectus, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements for the year ended 31 December 2008.

After the growth of the past two years, the Issuer expects that its new loan business will be substantially lower in 2009. In the first six months of 2009, payments under loan obligations of the Issuer amounted to EUR 1,183 million corresponding to approximately half of the volume for the same period in 2008. As of 30 June 2009, the entire ship loan portfolio amounted to EUR 11,779 million in comparison to EUR 11,837 million as of 31 December 2008 taking value impairments into account and including guarantees in the amount of EUR 348 million.

The higher average volume of the shipping loans and the margins on the asset side, which have improved since the end of 2007, positively affect the Issuer's interest surplus, whereas growing spreads relating to the initial sale of bonds, higher funding costs in money markets and particularly the extra costs for US dollars have the opposite effect. Should the financial crisis prevail undiminished, the Issuer's operating result 2009 will not reach last year's result, also because the Issuer's net commissions will contribute less to the operating result than in 2008, due to the lack of new additional business.

As of 30 June 2009, due to the continuing pressure on freight rates and ship values in most market segments the risk potential of the Issuer in its core business has increased. As a consequence further value impairments are expected, although many shipping companies have substantial liquidity reserves and considerable parts of the fleet have long-term engagement contracts with solid charterers. Given the creditworthiness of the issuers of the securities contained in the Issuer's securities portfolio of liquidity reserves and the beginning tranquilisation of the bond markets, the Issuer does not expect further major value impairments on its securities belonging to the liquidity reserves in the following months. Due to the persisting uncertainties in ship markets, actual developments could deviate from estimates. Under today's assumptions the achievable goal of the Issuer would be to break even in 2009.

The integration of the Issuer into the Commerzbank group has made progress in the first half-year 2009. As it is currently scheduled, the loan portfolios of the involved banks (the Issuer, Commerzbank AG and former Dresdner Bank AG) shall be gradually concentrated with the Issuer by 2012. First steps have been taken to adjust the structures. Together with the concentration, the position of the Issuer in the ship finance markets will strengthen. The Issuer will also have to take on the risks involved with the respective portfolios at the then current market level.”

AMENDMENTS TO THE SECTION “6. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES”

Due to the resignation of Ulrich W. Ellerbeck with effect as of 15 September 2009, the appointment of Werner Weimann as Spokesman of the Board of Managing Directors with effect as from 1 September 2009, the new memberships of Dr. Stefan Otto and Stefan Kuch and the retirement of Klaus Pieper as from 1 October 2009 the information contained in the sub-section “The Board of Managing Directors and General Managers” on page 107 et seq. of the Prospectus shall be replaced as follows:

“In accordance with the Articles of Association, the Board of Managing Directors consists of two or more members. The Supervisory Board determines the number of the members of the Board of Managing Directors and appoints the members of the Board of Managing Directors. The Board of Managing Directors represents the Issuer and is responsible for its management.

As at the date of this Prospectus, members of the Board of Managing Directors and General Managers are:

Name and Position	Functions	Other Mandates ^{*)}
Ulrich W. Ellerbeck (Member of the Board of Managing Directors – until 15 September 2009)	Domestic Loans/ International Loans / Legal / Human Resources / General Secretariat / Public Relations / Banking Supervision	Chairman of the Supervisory Board of Helm AG, Hamburg Member of Supervisory Board of MPC Münchmeyer Petersen Capital AG, Hamburg Member of Supervisory Board Hamburg Trust Grundvermögen und Anlage GmbH, Hamburg
Dr. Rainer Jakubowski	Risk control / Credit back office	-
Tobias Müller (Member of the Board of Managing Directors)	Finance (accounts, registration payments) / Tax / IT / Internal Audit	-
Werner Weimann (Member of the Board of Managing Directors – Spokesman of the Board of Managing Directors – as from 1 September 2009)	Domestic Loans / International Loans / Legal / Human Resources / General Secretariat / Public Relations	Divisional Board Member Shipping Commerzbank
Dr. Stefan Otto (Senior General Manager – Executive Vice President – as from 1 October 2009)	International Loans / Capital Markets and Transaction Management / Integration into Commerzbank Group / Business Development	-
Klaus Pieper (General Manager International Loans - until 30 September 2009)	International Loans / Market Analysis / Cooperations	-
Stefan Kuch (General Manager – as from 1 October 2009)	International Loans / Cooperations	-
Jeremy D. Scott (General Manager Treasury)	Treasury	-

^{*)} Mandates - Membership of Boards of Directors, Supervisory Boards and comparable boards with a supervisory function in Germany and abroad.

The business address of the members of the Board of Directors is Domshof 17, 28195 Bremen, Germany and Katharinenstr. 13, 20457 Hamburg, Germany.”

Due to the appointment of Jochen Klösger by the extraordinary General Meeting of Shareholders on 10 July 2009 and the resignation of Dr. Stefan Schmittmann as at the same date, the information contained in the sub-section “The Supervisory Board” on page 108 et seq. of the Prospectus shall be replaced as follows:

“In accordance with the Articles of Association, the Supervisory Board consists of six members four of which are elected by the General Meeting of Shareholders and two of which are elected by the employees in accordance with the German One Third Participation Act (*Dritteteiligungsgesetz*).

As at the date of this Prospectus, members of the Supervisory Board are:

Name and Position	Other Mandates ^{*)}
Jochen Klösger Chairman	Member of the Board of Managing Directors Commerzbank AG, Frankfurt/Main Chairman of the Supervisory Board of Commerz Real AG, Eschborn Chairman of the Supervisory Board of Commerz Real Investmentgesellschaft mbH, Wiesbaden Chairman of the Supervisory Board of Eurohypo AG, Eschborn Member of the Supervisory Board of Commerzbank Auslandsbanken Holding Nova GmbH, Frankfurt/Main Deputy Chairman of the Supervisory Board of Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH, Frankfurt/Main
Klaus Müller-Gebel	Member of the Supervisory Board of Commerzbank AG, Frankfurt/Main Deputy Chairman of the Supervisory Board of Comdirect Bank AG, Quickborn Deputy Chairman of the Supervisory Board of Eurohypo AG, Eschborn
Dr. Thomas Bley	Member of the Board of Managing Directors of Eurohypo AG, Eschborn Member of the Supervisory Board of EH Estate Management GmbH, Frankfurt/Main Member of the Supervisory Board of Commerz Real

	Investmentgesellschaft mbH, Wiesbaden
	Member of Advisory Board of Servicing Advisors Deutschland GmbH, Frankfurt/Main
	Member of Administrative Advisory Board of Eurohypo (Japan) Corporation, Tokio
Lutz Diederichs	Member of the Board of Managing Directors Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich
	Deputy Member of the Supervisory Board of BBB Bürgschaftsbank zu Berlin-Brandenburg GmbH, Berlin
	Member of the Supervisory Board of Köhler & Krenzer Fashion AG, Ehrenberg
	Member of the Supervisory Board of UniCredit Global Leasing S.p.A., Monza
Irmgard von der Fecht ^{**)} Employee, Hamburg	-
Ute Köster ^{**)} Employee, Bremen	-

^{*)} Mandates – Membership of Boards of Directors, other Supervisory Boards and comparable boards with a supervisory function in Germany and abroad.

^{**)} Employee representative.

The business address of the members of the Supervisory Board is Domshof 17, 28195 Bremen, Germany and Katharinenstr. 13, 20457 Hamburg, Germany.”

AMENDMENTS TO THE SECTION “7. MAJOR SHAREHOLDERS”

Due to increase of share capital, the information contained in the section “7. MAJOR SHAREHOLDERS” on page 109 et seq. of the Prospectus shall be replaced as follows:

“On 10 July 2009 the extraordinary general meeting of shareholders of Issuer agreed to increase the share capital of the Issuer. Following to this, new shares have been issued at the nominal amount of EUR 88.9 million.

The increased share capital of the Issuer amounts to EUR 147 million, divided into 282,686 registered shares. The shareholders of the Issuer are 100 per cent. subsidiaries of major German commercial banks: Following the takeover of Dresdner Bank AG in 2009, Commerzbank AG indirectly holds a stake of approximately 92 per cent. in the Issuer. The shares are held directly by Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH, Frankfurt/Main and GENUJO Vierte Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main, each of which owns 130,167 shares of the Issuer (approximately a 46 per cent. stake each). Furthermore, Beteiligungs- und Handelsgesellschaft in Hamburg mbH, Hamburg, a 100 per cent. subsidiary of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich, owns 22,352 shares (approximately a 8 per cent. stake).”

AMENDMENTS TO THE SECTION “8. HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION”

As a result of the publication of the unaudited semi-annual financial statements as of 30 June 2009 of the Issuer, the information contained in the sub-section “Interim and other Financial Information” on page 110 of the Prospectus shall be replaced as follows:

“The Issuer has published unaudited and unreviewed semi-annual unconsolidated financial statements as of 30 June 2009. For the period ended 30 June 2009, the Issuer’s Balance Sheet (*Bilanz*), Profit and Loss Account (*Gewinn- und Verlustrechnung*) and the Appendix to the semi-annual statement of accounts June 2009 (*Anhang zum Halbjahresabschluss Juni 2009*) (the “**Interim Financial Statements 30 June 2009**”) are included in Appendix V to the Prospectus (pages J-1 to J-12).”

On page 111 of the Prospectus the information contained in the sub-section “Significant change in the Issuer’s financial position” shall be replaced as follows:

“Save as disclosed in this Prospectus, there has been no significant change in the Issuer’s financial position since the date of the last published interim financial statements of the Issuer (30 June 2009).”

AMENDMENTS TO THE SECTION “APPENDIX FINANCIAL STATEMENTS”

On Page 167 of the Prospectus the following information shall be added at the end of the page:

“Appendix V:	J-1 to J-12
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS 30 JUNE 2009	
(German version only)	
 BALANCE SHEET AS AT 30 JUNE 2009	J-2
(Bilanz zum 30. Juni 2009)	
 PROFIT AND LOSS ACCOUNT	J-3
(Gewinn- und Verlustrechnung)	
 APPENDIX TO THE SEMI-ANNUAL STATEMENTS OF ACCOUNTS JUNE 2009	J-4 to J-12
(Anhang zum Halbjahresabschluss Juni 2009)”	

After page I-3 of the Prospectus the Interim Financial Statements 30 June 2009, as laid out on the following pages J-1 to J-12, are newly inserted as J-Pages into the Prospectus:

Appendix V

INTERIM FINANCIAL STATEMENTS 30 JUNE 2009



Aktiva

Bilanz zum	30. Juni 2009
------------	---------------

Passiva

J-2

**Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft, Bremen / Hamburg**
Gewinn- und Verlustrechnung

1. Januar bis 30. Juni	Tsd €	2009 Tsd €	2008 Tsd €
1. Zinserträge aus			
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften	234.160		312.107
b) festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	46.563		58.398
	<u>280.723</u>		<u>370.505</u>
2. Zinsaufwendungen	<u>222.939</u>	57.784	<u>297.499</u>
			73.006
3. Provisionserträge	5.665		13.143
4. Provisionsaufwendungen	<u>353</u>	5.312	<u>4.620</u>
			8.523
5. Sonstige betriebliche Erträge		3.657	303
6. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen			
a) Personalaufwand			
aa) Löhne und Gehälter	5.101		5.726
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung (darunter: für Altersversorgung)	2.134		1.687
	<u>(1.371)</u>		<u>(969)</u>
	7.235		7.413
b) andere Verwaltungsaufwendungen	<u>6.314</u>		<u>5.109</u>
		13.549	12.522
7. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen		778	277
8. Sonstige betriebliche Aufwendungen		255	202
9. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft		20.576	25.037
10. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere		167	0
11. Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelten Wertpapieren		0	179
12. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit		31.428	43.973
13. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	10.097		17.741
14. Sonstige Steuern, soweit nicht unter Posten 8 ausgewiesen	<u>28</u>	10.125	<u>28</u>
			17.769
15. Ergebnis		21.303	26.204
16. Gewinnvortrag		254	0
17. Bilanzgewinn		<u>21.557</u>	<u>26.204</u>

Anhang

zum Halbjahresabschluss Juni 2009

Vorschriften zur Rechnungslegung

Der Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2009 wurde gemäß § 37w Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) in Verbindung mit der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute (RechKredV) unter Beachtung der Regelungen des Aktiengesetzes (AktG) und des Pfandbriefgesetzes (PfandBG) aufgestellt.

Der Halbjahresfinanzbericht wird durch einen Abschlussprüfer weder geprüft noch einer prüferischen Durchsicht unterzogen.

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Forderungen sind mit dem Nennwert angesetzt. Der Unterschied zwischen dem Nenn- und dem Auszahlungsbetrag wird – soweit er Zinscharakter hat – als Rechnungsabgrenzungsposten ausgewiesen. Alle erkennbaren Einzelrisiken im Kreditgeschäft sind durch Einzelwertberichtigungen und Rückstellungen gedeckt. Daneben bestehen Pauschalwertberichtigungen sowie Vorsorgereserven gemäß § 340f HGB.

In den Schiffshypothekendarlehen sind auch solche Bauzeitfinanzierungen enthalten, bei denen die Eintragung einer Schiffshypothek planmäßig zu einem späteren Zeitpunkt erfolgen wird.

Wertpapiere und eigene Schuldverschreibungen des Umlaufvermögens werden unverändert nach dem strengen Niederstwertprinzip mit dem niedrigeren Wert aus Anschaffungskosten und beizulegendem Wert bilanziert. Die Wertpapiere des Anlagevermögens werden ab dem Geschäftsjahr 2008 nach dem gemilderten Niederstwertprinzip behandelt. Die Bewertung nach dem gemilderten Niederstwertprinzip vermittelt bei Wertpapieren, die dazu bestimmt sind, dauernd dem Geschäftsbetrieb zu dienen, – auch vor dem Hintergrund der Entwicklungen auf den Finanzmärkten – ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Ertragslage.

Umwidmungen aus der Liquiditätsreserve in das Anlagevermögen erfolgen in Übereinstimmung mit IDW RH HFA 1.014 (9. Januar 2009) zum Buchwert des letzten Bilanzstichtages. Die umgewidmeten Wertpapiere sollen entsprechend der strategischen Ausrichtung dauerhaft dem Geschäftsbetrieb dienen und nicht vor Endfälligkeit veräußert werden.

Immaterielle Anlagewerte, Grundstücke und Gebäude sowie die Betriebs- und Geschäftsausstattung werden mit den Anschaffungskosten abzüglich linear berechneter planmäßiger Abschreibung bewertet.

Verbindlichkeiten sind mit ihrem Rückzahlungsbetrag passiviert. Der Unterschied zwischen dem Nennbetrag und dem Ausgabebetrag ist in die Rechnungsabgrenzung eingestellt.

Die Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen werden nach versicherungsmathematischen Grundsätzen unter Verwendung der Richttafeln 2005G der Heubeck-Richttafeln-GmbH ermittelt. Der zugrunde liegende Abzinsungssatz beträgt 6 %. Allen erkennbaren Risiken und ungewissen Verbindlichkeiten wurde durch Bildung entsprechender Rückstellungen Rechnung getragen. Nicht bilanzwirksame Geschäfte wurden in die Risikoberechnung einbezogen.

Die Währungsumrechnung erfolgte unter Zugrundelegung der Bestimmungen des § 340h HGB mit den Devisenmittelkursen des Bilanzstichtages.

Erläuterungen zur Bilanz

Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen und Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht

Tsd €	30.06.2009	31.12.2008
Verbundene Unternehmen		
Forderungen an Kreditinstitute	42.521	0
Forderungen an Kunden	872	872
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	47.600	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	3.369.672	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	34	38
Beteiligungsunternehmen		
Forderungen an Kreditinstitute	4	329.493
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	0	27.397
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0	1.255.226

Seit 12.01.2009 wird die Deutsche Schiffsbank AG als Tochterunternehmen in den Konzernabschluss der Commerzbank AG, Frankfurt am Main, einbezogen.

Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere

Sämtliche Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapiere im Bilanzwert von 3.828,6 Mio. € (Vorjahr 3.317,1 Mio. €) sind börsenfähig. Börsennotierte Wertpapiere sind in Höhe von 3.802,3 Mio. € (Vorjahr 3.291,4 Mio. €) enthalten.

Wertpapiere in Höhe von nominal 937,0 Mio. € mit einem Bilanzwert von 885,2 Mio. € und einem Marktwert von 795,6 Mio. € (Vorjahr Nominalwert 416,4; Bilanzwert 396,8 und Marktwert 332,1 Mio. €), die dazu bestimmt sind, dauernd dem Geschäftsbetrieb zu dienen, werden dem Anlagevermögen zugeordnet und ab dem Geschäftsjahr 2008 nur bei voraussichtlich dauernder Wertminderung mit dem Niederstwert bewertet (§ 340e Abs. 1 HGB). Die Marktwerte der Wertpapiere des Anlagevermögens liegen um 89,6 Mio. € unter den Buchwerten. Im Hinblick auf die Bonität der Emittenten gehen wir davon aus, dass die Wertminderungen dieser Papiere nicht dauerhaft bestehen.

Für ein Wertpapier des Anlagevermögens mit einem Nominalvolumen von 10 Mio. € wird von einer dauerhaften Wertminderung ausgegangen, so dass eine Wertberichtigung in voller Höhe erfolgt ist.

Nachrangige Vermögensgegenstände befinden sich wie im Vorjahr nicht im Bestand.

Für Geldaufnahmen im Rahmen von Offenmarktgeschäften der Deutschen Bundesbank waren am Bilanzstichtag Schuldverschreibungen in Höhe von 2.420,0 Mio. € (Vorjahr 2.270,0 Mio. €) verpfändet. Zum Bilanzstichtag bestanden wie im Vorjahr keine Pensionsgeschäfte mit Wertpapieren.

Anlagevermögen

Tsd €	Wertpapiere des Anlage- vermögens	Anteile an verbundenen Unternehmen	Immaterielle Anlagewerte	Sach- anlagen	Gesamt
Anschaffungs- kosten					
Stand Vorjahr	413.947	3	8.267	12.357	434.574
Zugänge	0 *	0	228	52	280
Abgänge	0	0	0	126	126
Umbuchungen	520.112	0	0	0	520.112
Stand 30.06.2009	934.059	3	8.495	12.283	954.840
Abschreibungen					
Stand Vorjahr	17.151	0	3.322	6.303	26.776
Abgänge	0	0	0	127	127
Abschreibungen im Geschäftsjahr	0	0	580	198	778
Umbuchungen	31.685	0	0	0	31.685
Stand 30.06.2009	48.836	0	3.902	6.374	59.112
Restbuchwert					
Stand 30.06.2009	885.223	3	4.593	5.909	895.728
Vorjahr	396.796	3	4.945	6.054	407.798

* einschl. Zinskapitalisierungen für Zerobonds

Die Anteile an verbundenen Unternehmen sind nicht börsenfähig.

Der Kapitalanteil an dem verbundenen Unternehmen NEB-Shipping Co., Monrovia/Liberia, beträgt 100 %. Das Eigenkapital der Gesellschaft wird mit 41 Tsd € ausgewiesen; das Ergebnis 2007 beträgt 0,4 Tsd €.

Der selbstgenutzte Teil der unter den Sachanlagen ausgewiesenen Grundstücke und Gebäude beträgt 2,9 Mio. € (Vorjahr 3,0 Mio. €). Die Betriebs- und Geschäftsausstattung ist mit 1,0 Mio. € (Vorjahr 1,1 Mio. €) bilanziert.

Sonstige Vermögensgegenstände

Die sonstigen Vermögensgegenstände betreffen im Wesentlichen einen Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung von Devisentermingeschäften in Höhe von 85,6 Mio. € (Vorjahr 54,3 Mio. €). Daneben werden Steuerforderungen von 45,3 Mio. € (Vorjahr 39,9 Mio. €) ausgewiesen.

Rechnungsabgrenzung

In dem aktiven Rechnungsabgrenzungsposten sind Agiobeträge auf Forderungen in Höhe von 5,3 Mio. € (Vorjahr 4,3 Mio. €) und Disagien aus dem Passivgeschäft mit 10,5 Mio. € (Vorjahr 11,1 Mio. €) enthalten. Disagiobeträge auf Forderungen werden in Höhe von 6,4 Mio. € (Vorjahr 6,6 Mio. €) im Rechnungsabgrenzungsposten auf der Passivseite ausgewiesen.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten enthalten hauptsächlich Zinsen für nachrangige Verbindlichkeiten, stille Beteiligungen und Genussrechtskapital in Höhe von 21,2 Mio. € (Vorjahr 25,2 Mio. €).

Haftendes Eigenkapital

Nachfolgend wird das aufsichtsrechtliche haftende Eigenkapital dargestellt.

Tsd €	30.06.2009	31.12.2008
Kernkapital		
Grundkapital	58.110	58.110
Stille Beteiligungen	88.000	126.647
Kapitalrücklage	177.246	177.246
Gewinnrücklagen	188.376	188.376
Fonds für allgemeine Bankrisiken	45.000	45.000
Abzugsposten (§ 10 Abs. 2a Satz 2 Nr. 2 KWG)	-5.173	-5.090
	551.559	590.289
Ergänzungskapital	494.544	537.734
	1.046.103	1.128.023

Nachrangige Verbindlichkeiten

	Nominal- betrag	Währung	Zinssatz	Fälligkeit
	Tsd €		% p.a.	
Über 10 % des Gesamtbetrages	30.100	€	6,00	11.11.2011

Darüber hinaus bestehen Mittelaufnahmen in Höhe von 238.969 Tsd €, die im Zeitraum von 2009 bis 2023 fällig werden. Die Verzinsung liegt zwischen 4,08 und 7,09 % sowie bei 6-M-Euribor + 0,80 %.

Für die nachrangigen Verbindlichkeiten sind im ersten Halbjahr 2008 – ohne Berücksichtigung von Sicherungsgeschäften - Aufwendungen in Höhe von 7,3 Mio. € (Vorjahr 6,6 Mio. €) angefallen.

Im Falle eines Konkurses oder der Liquidation der Bank gehen die Forderungen der Gläubiger aus diesen Darlehen den Forderungen aller nichtnachrangigen Gläubiger im Range nach. Eine vorzeitige Kündigungsmöglichkeit des Gläubigers ist ausgeschlossen.

Das Nachrangkapital ist gemäß § 10 Abs. 5a Kreditwesengesetz (KWG) in Höhe von 261,0 Mio. € dem haftenden Eigenkapital zuzurechnen.

Genussrechtskapital

Emissions-jahr	Nominal-betrag	Währung	Ausschüttung	Befristung	Rückzahlung des Kapitals
	Tsd €		% p.a.		
2000	40.000	€	7,65	31.12.2010	30.06.2011
2001	24.500	€	6,80 - 7,16	31.12.2011	02.07.2012
2005	80.000	€	4,70	31.12.2020	30.06.2021 bzw. 02.07.2021
2007	25.000	€	5,37 - 5,38	31.12.2017	02.07.2018

Die Genussscheininhaber erhalten eine dem Gewinnanteil der Aktionäre vorgehende jährliche Ausschüttung. Sie nehmen am laufenden Verlust (Jahresfehlbetrag) teil und treten gegenüber allen anderen Gläubigern der Bank, soweit deren Forderungen nicht ebenfalls nachrangig sind, im Rang zurück.

Das Genussrechtskapital wird nach § 10 Abs. 5 KWG in Höhe von 129,5 Mio. € dem haftenden Eigenkapital zugerechnet.

Die Hauptversammlung vom 18. Mai 2006 hat den Vorstand ermächtigt, bis zum 17. Mai 2011 einmalig oder mehrmals Genussscheine in Höhe von insgesamt 150 Mio. € zu begeben. Von dieser Ermächtigung wurde im Geschäftsjahr 2007 in Höhe von 25 Mio. € Gebrauch gemacht.

Grundkapital

Das Grundkapital von 58,1 Mio. € ist durch 111.750 auf den Namen lautende Stückaktien verbrieft.

An dem Grundkapital waren am 30.06.2009 als Aktionäre die Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH, Frankfurt/Main, und die GENUJO Vierte Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main, mit je 44.699 (rund 40 %) sowie die Beteiligungs- und Handelsgesellschaft in Hamburg mbH, Hamburg, mit 22.352 Stück (rund 20 %) beteiligt. Die Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH und die GENUJO Vierte Beteiligungs GmbH sind jeweils 100 %ige Tochtergesellschaften der Commerzbank AG, Frankfurt/Main; die Beteiligungs- und Handelsgesellschaft in Hamburg mbH ist eine 100 %ige Tochtergesellschaft der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München. Für die 25 % übersteigenden Beteiligungen sind uns Mitteilungen nach § 20 Abs. 1 AktG zugegangen.

Die von der Hauptversammlung am 23. Mai 2005 beschlossene Ermächtigung des Vorstands, das Grundkapital bis zum 22. Mai 2010 um bis zu 25,0 Mio. € zu erhöhen, wurde bisher nicht in Anspruch genommen.

In der außerordentlichen Hauptversammlung am 10. Juli 2009 wurde beschlossen, das Grundkapital der Gesellschaft um bis zu 111,1 Mio. € durch Ausgabe von bis zu 213.675 neuen Stückaktien gegen Bareinlagen zu erhöhen. Die neuen Aktien sind vom 1. Juli 2009 an gewinnberechtigt. Die neuen Stückaktien wurden den Aktionären im Verhältnis ihrer derzeitigen Beteiligung zu einem Bezugspreis von 2.340 Euro je Aktie zum Bezug angeboten. Die Bezugsfrist endete am 31. Juli 2009. Soweit ein Aktionär sein Bezugsrecht nicht ausgeübt hat, soll die Kapitalerhöhung in Höhe des nicht ausgenutzten Bezugsrechts nicht durchgeführt werden.

Da nicht alle Aktionäre ihr Bezugsrecht ausgeübt haben, wird sich das Grundkapital um 88,9 Mio. € erhöhen.

Stille Beteiligungen

Emissions-jahr	Nominal-betrag	Währung	Ausschüttung	Befristung	Rückzahlung des Kapitals
	Tsd €		% p.a.		
2000	38.647	€	8,34 - 8,77	31.12.2010	30.06.2011
2001	12.500	€	7,65 - 7,92	31.12.2011	30.06.2012 bzw. 02.07.2012
2005	38.000	€	5,31 - 5,50	unbefristet	-
2005	5.000	€	5,30	31.12.2015	30.06.2016
2005	5.000	€	5,18	31.12.2017	30.06.2018
2006	16.500	€	6,06 - 6,075	31.12.2017	02.07.2018
2007	11.000	€	5,90	31.12.2019	30.06.2020

Wenn und soweit der Gewinn der Bank hierfür ausreicht, erhalten die stillen Gesellschafter eine dem Gewinnanteil der Aktionäre vorgehende jährliche Ausschüttung.

Die stillen Gesellschafter nehmen am laufenden Verlust nach Maßgabe der Gesellschaftsverträge teil. Die Ansprüche der stillen Gesellschafter auf Gewinnausschüttung und auf Rückzahlung der Einlagen sind im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Bank erst nach Befriedigung aller Gläubiger (einschließlich der Genussrechtsinhaber und der Gläubiger nachrangiger Verbindlichkeiten) zu erfüllen.

Die Einlagen stiller Gesellschafter sind in Höhe von 88,0 Mio. € unserem haftenden Eigenkapital gem. § 10 Abs. 4 KWG zuzurechnen.

Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage beträgt am 30.06.2009 unverändert zum Vorjahr 177,2 Mio. €.

Im Zuge der Durchführung der beschlossenen Kapitalerhöhung auf Basis der ausgeübten Bezugsrechte wird sich die Kapitalrücklage um 311,1 Mio. € erhöhen.

Gewinnrücklagen

Die gesetzliche Rücklage beträgt wie im Vorjahr 1,3 Mio. €.

Die anderen Gewinnrücklagen bestehen unverändert zum Vorjahr in Höhe von 187,1 Mio. €.

Finanzderivate

Mio. €	Nominalbetrag				Beizulegender Zeitwert
	Restlaufzeit			Summe	
	< = 1 Jahr	> 1–5 Jahre	> 5 Jahre		
Zinsbezogene Geschäfte	2.658,1	6.989,4	10.924,3	20.571,8	95,3
OTC-Produkte					
Zins-Swaps					
(gleiche					
Währung)	2.498,1	6.866,8	10.589,2	19.954,1	104,2
Swap-Optionen	0,0	14,1	87,0	101,1	-8,9
Sonstige Zins-					
kontrakte	160,0	108,5	248,1	516,6	0,0
Währungsbezogene Geschäfte	7.402,2	565,1	1.274,1	9.241,4	60,4
OTC-Produkte					
Devisen-Optionen	39,5	0,0	0,0	39,5	0,0
Devisen-Termin-					
geschäfte	6.051,4	203,2	0,0	6.254,6	136,1
Cross-Currency-					
Swaps	1.311,3	361,9	1.274,1	2.947,3	-75,7
Gesamt	10.060,3	7.554,5	12.198,4	29.813,2	155,7

Die beizulegenden Zeitwerte entsprechen dem Marktwert oder dem auf Basis allgemein anerkannter Bewertungsverfahren (z.B. Barwertmethode) ermittelten Wert am 30.06.2009. Der Bewertung liegen für jede Währung aktuelle Zinsstrukturkurven zugrunde.

Ein Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung von Devisentermingeschäften im Buchwert von 85,6 Mio. € wird in den sonstigen Vermögensgegenständen ausgewiesen.

Diese Geschäfte stehen in direktem Zusammenhang mit unserem Aktiv- und Passivgeschäft und dienen der Absicherung gegen Wechselkurs- und Zinsschwankungen. Handelsgeschäfte bestehen nicht

Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Zinserträge und Zinsaufwendungen

Die Zinsaufwendungen enthalten auch die Ausschüttungen für unsere stillen Gesellschafter in Höhe von 4,2 Mio. € (Vorjahr 4,3 Mio. €).

Sonstige betriebliche Erträge

In den sonstigen betrieblichen Erträgen werden im Wesentlichen das Ergebnis aus der Fremdwährungsbewertung in Höhe von 1,3 Mio. € (Vorjahr 0,0 Mio. €), der Gewinn aus dem Verkauf eines zur Verhütung von Verlusten übernommenen Schiffes (1,3 Mio. €; Vorjahr 0,0 Mio. €) sowie Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen (0,9 Mio. €, Vorjahr 0,0 Mio. €) ausgewiesen.

Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag betreffen die normale Geschäftstätigkeit.

Sonstige Angaben

Mitarbeiter

Im Halbjahresdurchschnitt wurden 155 (Vorjahr 145) Mitarbeiter/-innen beschäftigt. Davon waren 78 (75) weiblich und 77 (70) männlich.

Konzernabschluss

Die Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, ist am 30.06.2009 mittelbar zu mehr als 50 % an unserer Gesellschaft beteiligt.

Die Deutsche Schiffsbank AG wird seit dem 12.01.2009 in den Konzernabschluss der Commerzbank AG einbezogen. Dieser wird auf der Grundlage der verabschiedeten und veröffentlichten International Accounting Standards (IAS) bzw. International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt. Die in dem IAS/IFRS-Abschluss vom deutschen Recht abweichenden angewandten Bilanzierungs-, Bewertungs- und Konsolidierungsmethoden werden in den Notes des Konzernabschlusses erläutert. Der Konzernabschluss der Commerzbank AG zum 31.12.2008 wurde am 20.04.2009 im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

Organe

Aufsichtsrat

Jochen Klösges (ab 10.07.2009)	Vorsitzender Vorstandsmitglied Commerzbank AG, Frankfurt/Main
Dr. Stefan Schmittmann (bis 10.07.2009)	Vorsitzender Vorstandsmitglied Commerzbank AG, Frankfurt/Main
Klaus Müller-Gebel	stellv. Vorsitzender Rechtsanwalt, Frankfurt/Main
Dr. Andreas Georgi (bis 19.02.2009)	stellv. Vorsitzender Vorstandsmitglied (bis 19.01.2009) Dresdner Bank AG, Frankfurt/Main
Dr. Thomas Bley (ab 07.05.2009)	Vorstandsmitglied EUROHYPO AG, Eschborn
Lutz Diederichs	Vorstandsmitglied Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München
Irmgard von der Fecht	Bankangestellte Deutsche Schiffsbank AG, Hamburg
Ute Köster (ab 07.05.2009)	Bankangestellte Deutsche Schiffsbank AG, Bremen
Michael Keuth (bis 07.05.2009)	Bankangestellter Deutsche Schiffsbank AG, Bremen

Vorstand

Aufsichtsratsmandate

Ulrich W. Ellerbeck	Helm AG, Hamburg (Vorsitzender) MPC Münchmeyer Petersen Capital AG, Hamburg
Dr. Rainer Jakubowski (ab 07.05.2009)	
Tobias Müller	
Werner Weimann	

Bremen und Hamburg, den 17. August 2009

Deutsche Schiffsbank
Aktiengesellschaft

Hamburg / Bremen, 3 September 2009