

**zwischenbericht  
zum 30. september 2004**

COMMERZBANK 





## kennzahlen des kommerzbank-konzerns

	1.1.–30.9.2004	1.1.–30.9.2003
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>		
Operatives Ergebnis (Mio €)	869	467
Operatives Ergebnis je Aktie (€)	1,46	0,87
Ergebnis vor Steuern (Mio €)	676	-2 051
Gewinn/Verlust (Mio €)	294	-2 232
Gewinn/Verlust je Aktie (€)	0,50	-4,18
Operative Eigenkapitalrendite <sup>1)</sup> (%)	11,3	5,4
Aufwandsquote im operativen Geschäft (%)	68,5	72,4
Eigenkapitalrendite vor Steuern <sup>1)</sup> (%)	8,8	-23,7
	<b>30.9.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>Bilanz</b>		
Bilanzsumme (Mrd €)	404,1	381,6
Risikotragende Aktiva nach BIZ (Mrd €)	143,2	140,8
Bilanzielles Eigenkapital (Mrd €)	9,5	9,1
Bilanzielle Eigenmittel (Mrd €)	18,6	18,7
	<b>30.9.2004</b>	<b>30.9.2003</b>
<b>Kapitalquoten nach BIZ</b>		
Kernkapitalquote ohne Marktrisikoposition (%)	7,5	7,6
Kernkapitalquote inklusive Marktrisikoposition (%)	7,2	7,3
Eigenmittelquote (%)	12,3	13,0
	<b>30.9.2004</b>	<b>30.9.2003</b>
<b>Aktie</b>		
Zahl der ausgegebenen Aktien (Mio Stück)	597,9	544,5
Aktienkurs (€, 1.1.–30.9.) Hoch	16,49	14,79
Tief	12,65	5,33
Buchwert je Aktie <sup>2)</sup> (€)	17,94	16,87
Börsenkapitalisierung (Mrd €)	9,0	6,8
	<b>30.9.2004</b>	<b>30.9.2003</b>
<b>Mitarbeiter</b>		
Inland	25 689	26 315
Ausland	7 517	7 012
Gesamt	33 206	33 327
	<b>30.9.2004</b>	<b>30.9.2003</b>
<b>Kurz-/Langfrist-Rating</b>		
Moody's Investors Service, New York	P-1/A2	P-1/A2
Standard & Poor's, New York	A-2/A-	A-2/A-
Fitch Ratings, London	F2/A-	F2/A-

1) auf das Jahr hochgerechnet; 2) ohne Cash Flow Hedges



## **zwischenbericht zum 30. september 2004**

**Sehr geehrte Aktionärin,  
sehr geehrter Aktionär,**

das dritte Quartal verlief für den Commerzbank-Konzern weniger erfolgreich als die beiden zuvor. Das lag zum einen an den traditionell schwächeren Sommermonaten Juli und August, zum anderen an einem mehr als enttäuschenden Handelsergebnis. Diese Entwicklung bedeutet aber keine Trendwende, denn wir sind unverändert auf dem richtigen Weg. Wir haben inzwischen drei unserer Kerngeschäftsfelder umstrukturiert, noch stärker auf die Kundenbedürfnisse ausgerichtet und gleichzeitig die Prozesse gestrafft. Der Erfolg schlägt sich dort in anhaltend höherer Rentabilität nieder. Jetzt haben wir uns die Neuausrichtung des Investment Banking vorgenommen. Auch hier soll der Fokus konsequent auf unsere Kunden und ihren Bedarf an Investment Banking-Produkten sowie auf eine Verringerung der Ertragsvolatilität gerichtet werden.

### **Erträge im Konzern gut 300 Mio Euro über Vorjahr**

Der Zinsüberschuss erreichte in den ersten neun Monaten 2,24 Mrd Euro; das waren 6,1% mehr als im Jahr zuvor. Das geringere Volumen – die Risikoaktiva nach BIZ lagen Ende September um 5,5 Mrd Euro unter Vorjahr – wurde teilweise durch höhere Margen ausgeglichen. Die Zinsspanne betrug im Zeitraum Januar bis September 2,72%, gegenüber 2,40% im Vorjahr.

Bei der Risikovorsorge bestätigt sich bisher unsere Einschätzung, dass wir den zu Jahresanfang budgetierten Betrag von 950 Mio Euro deutlich unterschreiten werden. Wir gehen jetzt von maximal 850 Mio Euro für 2004 aus. Für die ersten neun Monate haben wir 651 Mio Euro eingestellt, gut ein Fünftel weniger als im vergangenen Jahr. Der Zinsüberschuss nach Risikovorsorge stieg daher kräftig um 23,7% auf 1,59 Mrd Euro.

Beim Provisionsüberschuss führten vor allem die Urlaubsmonate Juli und August zu einem schwächeren Quartalsergebnis. Insgesamt lag er nach neun Monaten aber immer noch um 8,7% über dem Vorjahr.

In fast allen Sparten erzielten wir Zuwächse; besondere Erfolge waren in der Vermögensverwaltung und im Wertpapiergeschäft zu verzeichnen. Im Auslandsgeschäft profitierten wir weiter von den Exporterfolgen der deutschen Wirtschaft.

Das Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen (Hedge Accounting) betrug 7 Mio Euro, nach 37 Mio Euro ein Jahr zuvor.

Einen starken Einbruch mussten wir im Handelsergebnis hinnehmen, denn das dritte Quartal brachte uns einen Verlust von 9 Mio Euro. Einige Bereiche, zum Beispiel Aktienderivate, haben zwar gut gearbeitet. Sie konnten aber die erheblichen Verluste bei Wandelanleihen und im Aktien-Eigenhandel nicht ausgleichen. Für die ersten neun Monate weisen wir noch 436 Mio Euro aus, das waren 29,2% weniger als im gleichen Zeitraum 2003.

Das Ergebnis aus dem Beteiligungs- und Wertpapierbestand erreichte Ende September 282 Mio Euro. Es ist in diesem Jahr vom Verkauf unserer Beteiligung am spanischen Santander Central Hispano geprägt. Daneben haben vor allem unsere Hypothekenbanken Erträge aus ihren Available for Sale-Beständen vereinnahmt.

Der Saldo der sonstigen betrieblichen Erträge und Aufwendungen war mit 184 Mio Euro um 15,7% höher als im Vorjahr. In dieser Position sind vor allem Zuführungen zu und Auflösungen von Rückstellungen sowie Aufwendungen und Erträge aus Bau- und Architektenleistungen enthalten.

### **Unverändert konsequentes Kostenmanagement**

Der Personalaufwand lag bei 1,82 Mrd Euro und damit um 1,8% unter Vorjahr. Wir beschäftigten Ende September 2004 konzernweit 33 206 Mitarbeiter, 121 weniger als vor einem Jahr.

Eine leichte Erhöhung verzeichneten wir beim Sachaufwand; er stieg um 3,4% auf 1,20 Mrd Euro. Hier macht sich unter anderem die Einbeziehung der

SchmidtBank bemerkbar. Die Abschreibungen auf Sachanlagen sanken um 24,5% auf 287 Mio Euro. Der Verwaltungsaufwand ging insgesamt um 2,6% auf 3,31 Mrd Euro zurück. Somit sollten wir unser Jahresziel von 4,5 Mrd Euro erreichen.

**Operatives Ergebnis 869 Mio Euro**

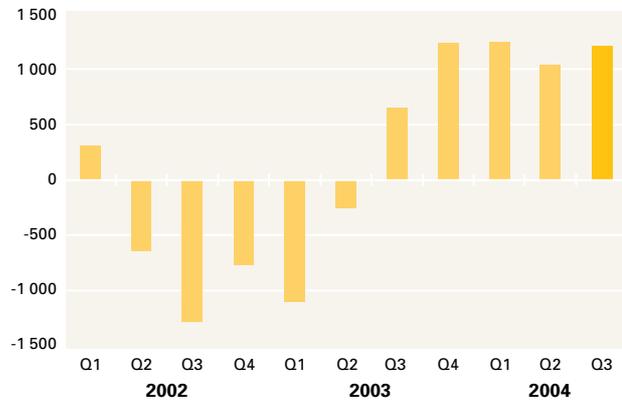
Aus den genannten Erträgen und Aufwendungen errechnet sich für die ersten neun Monate 2004 ein operatives Ergebnis von 869 Mio Euro, nach 467 Mio Euro ein Jahr zuvor. Letztmalig in diesem Jahr dürfen wir von der Möglichkeit Gebrauch machen, planmäßige Goodwill-Abschreibungen vorzunehmen; nach den neuen IAS-Vorschriften sind sie ab 2005 nicht mehr erlaubt. Für die bereits erwähnte Redimensionierung des Investment Banking haben wir darüber hinaus einen Restrukturierungsaufwand von 132 Mio Euro in die Rechnung eingestellt. Nach Abzug dieser beiden Positionen verbleibt ein Ergebnis vor Steuern in Höhe von 676 Mio Euro. Nach Berücksichtigung der Steuern vom Einkommen und Ertrag, die wir mit 306 Mio Euro angesetzt haben, und der Gewinnanteile Dritter von 76 Mio Euro weisen wir einen Konzerngewinn von 294 Mio Euro aus. Ein Vergleich mit dem Vorjahr ist wenig erhellend. Denn im vergangenen Herbst war unser Ergebnis von der Neubewertungsaktion geprägt. Für die Wertkorrekturen unseres Wertpapier- und Beteiligungsbestands hatten wir 2,3 Mrd Euro aufgewendet.

**Bilanzsumme und Eigenkapital leicht gestiegen**

Die Bilanzsumme des Commerzbank-Konzerns ist gegenüber dem Jahresende 2003 um 5,9% auf 404,1 Mrd Euro gestiegen. Kräftig, um 29,2%, wurden die Forderungen an Kreditinstitute ausgeweitet. Auf der Passivseite nahmen die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und gegenüber Kunden um 13,3% beziehungsweise um 6,0% zu. Das Eigenkapital erhöhte sich um 4,4% auf 9,5 Mrd Euro, fast ausschließlich aufgrund der Einbeziehung des Konzerngewinns für die ersten neun Monate. Die Neubewertungsrücklage hat trotz der Veräußerung unserer SCH-Aktien das Niveau von Ende 2003 nahezu wieder erreicht.

Mit 7,2% beziehungsweise 12,3% haben sich Kernkapitalquote und Eigenmittelquote gegenüber der Jahresmitte leicht erhöht; sie liegen über unseren Zielmarken.

**Neubewertungsrücklage auf hohem Niveau in Mio Euro**



**Anhaltend positive Entwicklung im Privatkundengeschäft**

Im dritten Quartal haben sich im Geschäftsfeld Private Kunden die Erträge gegenüber dem Vorquartal zwar um 35 Mio Euro verringert; das ist aber fast ausschließlich auf das in den Sommermonaten traditionell verhaltenere Wertpapiergeschäft mit unseren Kunden zurückzuführen. Dagegen nahm der Zinsüberschuss zu. Die Risikovorsorge haben wir aufgrund aktueller Entwicklungen im Schuldrecht (verkürzte Verjährungsfristen) vorsorglich leicht aufgestockt. Erfreulich ist weiterhin die Entwicklung des Verwaltungsaufwands, der von Quartal zu Quartal weiter zurückgeht.

Das operative Ergebnis erreichte 85 Mio Euro, nach 101 Mio Euro im Quartal zuvor. Für die ersten neun Monate weisen wir 308 Mio Euro aus. Mit diesem Ergebnis übertreffen wir die Planzahlen um fast ein Viertel und das Vorjahr um 64%. Die operative Eigenkapitalrendite (vor Steuern) erreichte sehr gute 22,6%, nach 13,8% im Vorjahr. Die Aufwandsquote verbesserte sich von 79,0% auf 72,5%.

**Asset Management auf gutem Kurs**

Im Asset Management konnten wir im Zeitraum Juli bis September den Provisionsüberschuss und die Erträge insgesamt auf Vorquartalsniveau halten. Der Verwaltungsaufwand stieg dagegen leicht an.



Das operative Ergebnis war daher gegenüber dem Vorquartal mit 34 Mio Euro etwas niedriger. Insgesamt haben wir in diesem Geschäftsfeld im bisherigen Jahresverlauf 126 Mio Euro verdient. Gegenüber Plan bedeutet das ein Plus von 26%, gegenüber Vorjahr sogar 73%. Daraus errechnet sich eine operative Eigenkapitalrendite von 31,5%; im Vorjahr waren es 14,7%. Die Aufwandsquote sank von 76,5% auf ausgezeichnete 65,7%.

#### **Auch Corporate Banking deutlich über Vorjahr**

Im Corporate Banking ging der Zinsüberschuss im dritten Quartal aufgrund geringerer Volumina zurück. Diese Entwicklung wurde durch die weiter gesenkte Risikovorsorge teilweise ausgeglichen. Der Provisionsüberschuss erhöhte sich dagegen leicht. Insgesamt ergab sich ein operatives Ergebnis von 162 Mio Euro, das nur um 3 Mio Euro unter dem zweiten Quartal blieb.

Operativ erreichten wir in den ersten neun Monaten 445 Mio Euro. Damit sind wir unserem Ziel, im Gesamtjahr gut 500 Mio Euro zu verdienen, bereits nach dem dritten Quartal nahe gekommen. Gegenüber dem Vorjahr betrug die Steigerung 72%.

Die Eigenkapitalrendite stieg kräftig von 6,6% auf 12,5%, die Aufwandsquote erreichte gute 49,6%.

#### **Securities im zweiten Quartal hintereinander negativ**

Nach einem glänzenden Start in das Jahr 2004 hat sich im Geschäftsfeld Securities die Entwicklung im zweiten und dritten Quartal kontinuierlich verschlechtert. Wir erzielten von Juli bis September lediglich noch Erträge von 35 Mio Euro, nach 181 Mio Euro im zweiten Quartal. Bei einem Verwaltungsaufwand von 206 Mio Euro errechnet sich daraus ein operatives Ergebnis von -171 Mio Euro; im zweiten Quartal betrug das Minus 47 Mio Euro.

Von Januar bis September bedeutet das einen Verlust von 98 Mio Euro, nach einem Plus von 6 Mio Euro im Jahr zuvor. Die operative Eigenkapitalrendite verschlechterte sich von 0,8% im Vorjahr auf -11,1%, die Aufwandsquote von 99,1% auf 116,8%.

Diese Entwicklung hat uns zur umgehenden Reorganisation des Investment Banking veranlasst. Dabei wird sich ein Abbau von Arbeitsplätzen zunächst nicht vermeiden lassen. Wir sind selbstverständlich bereit, zukünftig erfolgreich operierende Einheiten auszubauen und personell zu verstärken.

#### **Group Treasury und Hypothekenbanken**

Im Geschäftsfeld Treasury blieb der Zinsüberschuss auf dem guten Niveau des Vorquartals; allerdings war das Handelsergebnis schwächer. Dadurch sanken die Erträge insgesamt um 36 Mio Euro. Bei leicht rückläufigem Verwaltungsaufwand ergab sich ein operatives Ergebnis von 41 Mio Euro, gegenüber 73 Mio Euro im Vorquartal.

Für Januar bis September 2004 weisen wir operativ 152 Mio Euro aus, gegenüber 214 Mio Euro im gleichen Zeitraum des Vorjahres. Bei sehr niedrigem gebundenen Eigenkapital errechnet sich eine operative Rendite von 140,7%; im Vorjahr waren es 266,7%. Die Aufwandsquote blieb mit 22,4% weiter auf extrem niedrigem Niveau.

Das Segment Hypothekenbanken setzt sich aus der Hypothekbank in Essen, der Ersten Europäischen Pfandbrief- und Kommunalkreditbank in Luxemburg sowie der at equity konsolidierten Eurohypo AG zusammen. Die Erträge insgesamt waren nur leicht niedriger als im Vorquartal. Bei unverändertem Verwaltungsaufwand erreichte das operative Ergebnis 40 Mio Euro, nach 44 Mio Euro im Quartal zuvor.

Insgesamt verdienten wir in diesem Bereich im bisherigen Jahresverlauf 138 Mio Euro, nach 191 Mio Euro im Vorjahr. Die Ergebnisse sind allerdings kaum zu vergleichen, da wir auch per 30. September darauf verzichtet haben, den uns zustehenden anteiligen Gewinn der Eurohypo von 88 Mio Euro in die Gewinn- und Verlustrechnung einzustellen.

Die operative Eigenkapitalrendite sank deshalb von 28,7% im Vorjahr auf jetzt 20,3%. Die Aufwandsquote stieg von 10,4% auf 13,6%.

**Operative Konzern-Kennzahlen nähern sich unseren Zielmarken**

Die einzelnen Segmentergebnisse führten für den Konzern insgesamt zu folgenden Kennzahlen: Die operative Eigenkapitalrendite erhöhte sich von 5,4% auf 11,3%; die Aufwandsquote verbesserte sich von 72,4% auf 68,5%.

**Kundensegmentorientierte Aufbauorganisation**

Unsere strikte Ausrichtung nach Kundengruppen und ihren spezifischen Bedürfnissen werden wir künftig noch stärker in unserer Aufbauorganisation abbilden. Der Unternehmensbereich Corporate und Investment Banking wird in drei Segmente aufgeteilt: Die Mittelstandsbank wird sich um unsere Kernzielgruppe im deutschen Firmenkundengeschäft kümmern und daneben den Ausbau unseres ebenfalls mittelständisch orientierten Geschäfts in Mittel- und Osteuropa vorantreiben. Im Bereich International Corporate Banking sind die Beziehungen zu unseren rund 6 000 Korrespondenzbanken weltweit angesiedelt. Außerdem umfasst er die Regionen Westeuropa, Amerika, Asien und Afrika. Schließlich wird es als drittes Segment Corporates und Markets geben. Hier werden 150 bis 180 Kunden mit besonderer Kapitalmarktnähe betreut. Auch das Geschäftsfeld Securities wird in diesen Bereich integriert.

Mit dieser kundenorientierten Organisationsform können wir unsere Chancen im Markt besser nutzen: Wir profilieren uns als die Mittelstandsbank in Europa und stärken unsere Position als Kapitalmarktbank für Großkunden und Multinationale. Unser Privatkundengeschäft wollen wir ebenfalls weiter ausbauen. Hier hat sich die Zusammenfassung mit dem Asset Management in einem Unternehmensbereich bestens bewährt.

**Ausblick**

Im vierten Quartal werden wir uns unverändert vor schwierigen Rahmenbedingungen sehen. Die Konjunktur belebt sich nur zögernd, und auch an den Aktienmärkten fehlt der zündende Funke. Wir werden aber das Jahr 2004 operativ erheblich besser als das vorige abschließen und auf dem Weg zu unseren Renditezielen vorankommen. Einen großen Schritt in diese Richtung werden wir gemäß unserer Planung im nächsten Jahr tun. Unsere Neuausrichtung wird dazu beitragen, dass wir dann unsere derzeitigen Kapitalkosten von gut 8% verdienen. Bereits 2006 sollte es gelingen, unser mittelfristiges Ziel einer Eigenkapitalrendite von 10,3% nach Steuern zu erreichen.

Frankfurt am Main, im November 2004  
Der Vorstand



The image shows seven handwritten signatures in black ink, arranged in two rows. The top row contains four signatures, and the bottom row contains three. The signatures are stylized and difficult to read, but they appear to be the names of the board members mentioned in the text.



## **Übereinstimmungserklärung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und dem Deutschen Rechnungslegungsstandard Nr. 6 (DRS 6)**

### **Rechnungslegungsgrundsätze**

Unser Zwischenabschluss zum 30. September 2004 wurde in Einklang mit den Richtlinien 83/349/EWG (Konzernbilanzrichtlinie) und 86/635/EWG (Bankbilanzrichtlinie) auf der Grundlage der vom International Accounting Standards Board (IASB) verabschiedeten und veröffentlichten International Accounting Standards (IAS) beziehungsweise International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt. Die Übereinstimmung mit IAS 34 ist gegeben. Wir machen von der Befreiungsmöglichkeit des § 292a HGB Gebrauch. Für diesen Zwischenbericht wurden die gleichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wie im Konzernabschluss 2003, abgedruckt im Geschäftsbericht auf den Seiten 90 bis 104, angewandt.

Dieser Zwischenbericht entspricht gleichzeitig auch den Vorgaben des vom Deutschen Standardisierungsrat (DRS) verabschiedeten und vom Bundesministerium der Justiz (BMJ) am 13. Februar 2001 bekannt gemachten Deutschen Rechnungslegungsstandards Nr. 6 (DRS 6) zur Zwischenberichterstattung.

### **Konsolidierungskreis**

Zum 1. Januar 2004 wurden die Montgomery Asset Management, LLC, San Francisco/Wilmington, zum 1. März 2004 die Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) a.s., Prag, und zum 1. Juni 2004 die Commerz Europe (Ireland), Inc., Wilmington/Delaware, entkonsolidiert. Diese Gesellschaften haben ihre Geschäftstätigkeit nahezu eingestellt. Diese Maßnahmen hatten keine wesentlichen Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns.

## gewinn- und verlustrechnung

	Notes	1.1.–30.9.2004 Mio €	1.1.–30.9.2003 Mio €	Veränderung in %
Zinsüberschuss	(1)	2 241	2 113	6,1
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	(2)	–651	–828	–21,4
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge		1 590	1 285	23,7
Provisionsüberschuss	(3)	1 680	1 545	8,7
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen (Hedge Accounting)		7	37	–81,1
Handelsergebnis	(4)	436	616	–29,2
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand (Available for Sale)	(5)	282	223	26,5
Sonstiges betriebliches Ergebnis	(6)	184	159	15,7
Verwaltungsaufwendungen	(7)	3 310	3 398	–2,6
<b>Operatives Ergebnis</b>		<b>869</b>	<b>467</b>	<b>86,1</b>
Planmäßige Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte		61	89	–31,5
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Restrukturierungsaufwendungen und Aufwendungen aus Sonderfaktoren</b>		<b>808</b>	<b>378</b>	<b>.</b>
Restrukturierungsaufwendungen	(8)	132	104	26,9
Aufwendungen aus Sonderfaktoren		–	2 325	.
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit nach Restrukturierungsaufwendungen und Aufwendungen aus Sonderfaktoren</b>		<b>676</b>	<b>–2 051</b>	<b>.</b>
Außerordentliches Ergebnis		–	–	–
<b>Ergebnis vor Steuern</b>		<b>676</b>	<b>–2 051</b>	<b>.</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		306	110	.
<b>Ergebnis nach Steuern</b>		<b>370</b>	<b>–2 161</b>	<b>.</b>
Konzernfremden Gesellschaftern zustehende Gewinne/Verluste		–76	–71	7,0
<b>Konzerngewinn/-verlust</b>		<b>294</b>	<b>–2 232</b>	<b>.</b>

Ergebnis je Aktie	1.1.–30.9.2004	1.1.–30.9.2003	Veränderung in %
Operatives Ergebnis (Mio €)	869	467	86,1
Konzerngewinn/-verlust (Mio €)	294	–2 232	.
Durchschnittliche Anzahl ausgegebener Stammaktien (Stück)	593 256 385	534 390 136	11,0
Operatives Ergebnis je Aktie (€)	1,46	0,87	67,8
Gewinn/Verlust je Aktie (€)	0,50	–4,18	.

Der gemäß IAS 33 errechnete Gewinn/Verlust je Aktie basiert auf dem Konzerngewinn/-verlust. Minderheitenanteile bleiben davon unberücksichtigt.

Im Geschäftsjahr sowie im Vorjahr waren keine Wandel- und Optionsrechte im Umlauf. Der bereinigte Gewinn/Verlust je Aktie entspricht daher dem Gewinn/Verlust je Aktie.



### Gewinn- und Verlustrechnung (Quartalsaufteilung)

Mio €	III. Quartal	II. Quartal	I. Quartal	IV. Quartal	III. Quartal	II. Quartal	I. Quartal
	2004			2003			
Zinsüberschuss	718	805	718	663	662	746	705
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-199	-214	-238	-256	-273	-303	-252
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	519	591	480	407	389	443	453
Provisionsüberschuss	526	557	597	591	509	516	520
Ergebnis aus Sicherungs- zusammenhängen (Hedge Accounting)	14	-11	4	3	12	15	10
Handelsergebnis	-9	131	314	121	107	278	231
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand (Available for Sale)	24	181	77	68	64	54	105
Sonstiges betriebliches Ergebnis	35	82	67	15	98	29	32
Verwaltungsaufwendungen	1 078	1 128	1 104	1 113	1 078	1 141	1 179
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>31</b>	<b>403</b>	<b>435</b>	<b>92</b>	<b>101</b>	<b>194</b>	<b>172</b>
Planmäßige Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	20	21	20	21	29	30	30
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Restruk- turierungsaufwendungen und Aufwendungen aus Sonderfaktoren</b>	<b>11</b>	<b>382</b>	<b>415</b>	<b>71</b>	<b>72</b>	<b>164</b>	<b>142</b>
Restrukturierungsaufwendungen	132	-	-	-	-	-	104
Aufwendungen aus Sonderfaktoren	-	-	-	-	2 325	-	-
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit nach Restruk- turierungsaufwendungen und Aufwendungen aus Sonderfaktoren</b>	<b>-121</b>	<b>382</b>	<b>415</b>	<b>71</b>	<b>-2 253</b>	<b>164</b>	<b>38</b>
Außerordentliches Ergebnis	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-121</b>	<b>382</b>	<b>415</b>	<b>71</b>	<b>-2 253</b>	<b>164</b>	<b>38</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	71	107	128	139	30	78	2
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>-192</b>	<b>275</b>	<b>287</b>	<b>-68</b>	<b>-2 283</b>	<b>86</b>	<b>36</b>
Konzernfremden Gesellschaftern zustehende Gewinne/Verluste	-16	-27	-33	-20	-22	-16	-33
<b>Konzernverlust/-gewinn</b>	<b>-208</b>	<b>248</b>	<b>254</b>	<b>-88</b>	<b>-2 305</b>	<b>70</b>	<b>3</b>

## **bilanz**

<b>Aktiva</b>		<b>30.9.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	Veränderung
	Notes	Mio €	Mio €	in %
Barreserve		6 923	7 429	-6,8
Forderungen an Kreditinstitute	(10, 12)	66 751	51 657	29,2
Forderungen an Kunden	(11, 12)	136 141	138 438	-1,7
Risikovorsorge	(13)	-5 726	-5 510	3,9
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten		3 219	2 552	26,1
Handelsaktiva	(14)	91 202	87 628	4,1
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	(15)	93 537	87 842	6,5
Immaterielle Anlagewerte	(16)	751	802	-6,4
Sachanlagen	(17)	1 752	2 063	-15,1
Ertragsteueransprüche		6 136	6 038	1,6
Sonstige Aktiva	(18)	3 421	2 646	29,3
<b>Gesamt</b>		<b>404 107</b>	<b>381 585</b>	<b>5,9</b>

<b>Passiva</b>		<b>30.9.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	Veränderung
	Notes	Mio €	Mio €	in %
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	(19)	107 914	95 249	13,3
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	(20)	106 039	100 000	6,0
Verbriefte Verbindlichkeiten	(21)	86 976	83 992	3,6
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten		7 020	5 932	18,3
Handelspassiva	(22)	65 696	67 014	-2,0
Rückstellungen	(23)	3 370	3 307	1,9
Ertragsteuerverpflichtungen		4 661	4 495	3,7
Sonstige Passiva	(24)	3 788	2 911	30,1
Nachrangkapital	(25)	7 867	8 381	-6,1
Anteile in Fremdbesitz		1 288	1 213	6,2
Eigenkapital		9 488	9 091	4,4
Gezeichnetes Kapital		1 543	1 545	-0,1
Kapitalrücklage		4 466	4 475	-0,2
Gewinnrücklagen		3 291	3 286	0,2
Neubewertungsrücklage		1 213	1 240	-2,2
Bewertungsergebnis aus Cash Flow Hedges		-1 158	-1 236	-6,3
Rücklage aus der Währungsumrechnung		-161	-219	-26,5
Konzerngewinn 2003 *)		-	0	.
Konzerngewinn 1.1.-30.9.2004		294	-	.
<b>Gesamt</b>		<b>404 107</b>	<b>381 585</b>	<b>5,9</b>

\*) nach Entnahme aus der Kapitalrücklage



## **kapitalentwicklung**

Die Kapitalentwicklung im Konzern stellt sich für die ersten neun Monate des Jahres wie folgt dar:

Mio €	Eigen- kapital	Anteile in Fremdbesitz
<b>Kapital zum 31.12.2003</b>	<b>9 091</b>	<b>1 213</b>
Veränderungen im laufenden Geschäftsjahr		
a) Gezeichnetes Kapital	-2	16
Veränderungen Eigene Aktien im Bestand	-2	-
Kapitalerhöhung	-	16
b) Kapitalrücklage	-9	42
Veränderungen Eigene Aktien im Bestand und Ergebnis Eigene Aktien	-9	-
Kapitalerhöhung	-	42
c) Gewinnrücklagen	5	-
d) Nettoveränderungen der Neubewertungsrücklage	-27	22
e) Nettoveränderungen aus Cash Flow Hedges	78	-34
f) Nettoveränderung der Rücklage aus der Währungsumrechnung	58	31
g) Konzerngewinn/-verlust (1.1.–30.9.2004)	294	76
h) Gewinnausschüttungen	-	-78
<b>Kapital zum 30.9.2004</b>	<b>9 488</b>	<b>1 288</b>

## **kapitalflussrechnung**

Mio €	2004	2003
<b>Zahlungsmittelbestand zum 1.1.</b>	<b>7 429</b>	<b>8 466</b>
Cash Flow aus operativer Geschäftstätigkeit	5 383	-420
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-5 376	-2 728
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-525	-778
<b>Cash Flow insgesamt</b>	<b>-518</b>	<b>-3 926</b>
Effekte aus Wechselkursänderungen	12	32
<b>Zahlungsmittelbestand zum 30.9.</b>	<b>6 923</b>	<b>4 572</b>

Die Kapitalflussrechnung zeigt die Veränderungen der liquiden Mittel im Commerzbank-Konzern. Der Zahlungsmittelbestand entspricht der Bilanzposition Barreserve und setzt sich zusammen aus dem Kassenbestand, Guthaben bei Zentralnotenbanken, Schuldtiteln öffentlicher Stellen und Wechsel, die zur Refinanzierung bei Zentralnotenbanken zugelassen sind.

## Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung (Notes)

### (1) Zinsüberschuss

	1.1.-30.9.2004	1.1.-30.9.2003	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften sowie aus dem Wertpapierbestand (Available for Sale)	8 046	8 620	-6,7
Dividenden aus Wertpapieren	79	93	-15,1
Laufendes Ergebnis aus Beteiligungen, Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und Anteilen an Tochterunternehmen	114	161	-29,2
Laufende Erträge aus dem Leasinggeschäft	107	48	.
<i>Zinserträge</i>	<i>8 346</i>	<i>8 922</i>	<i>-6,5</i>
Zinsaufwendungen für Nachrangkapital sowie verbrieft und sonstige Verbindlichkeiten	6 028	6 796	-11,3
Laufende Aufwendungen aus dem Leasinggeschäft	77	13	.
<i>Zinsaufwendungen</i>	<i>6 105</i>	<i>6 809</i>	<i>-10,3</i>
<b>Gesamt</b>	<b>2 241</b>	<b>2 113</b>	<b>6,1</b>

Die Zinsspanne, basierend auf den durchschnittlichen Risikoaktiva für bilanzielle Geschäfte nach BIZ, betrug 2,72% (Vorjahreszeitraum: 2,40%).

### (2) Risikovorsorge im Kreditgeschäft

	1.1.-30.9.2004	1.1.-30.9.2003	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Zuführungen	-854	-1 030	-17,1
Auflösungen	260	264	-1,5
Saldo Direktabschreibungen und Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	-57	-62	-8,1
<b>Gesamt</b>	<b>-651</b>	<b>-828</b>	<b>-21,4</b>

### (3) Provisionsüberschuss

	1.1.-30.9.2004	1.1.-30.9.2003	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Wertpapiergeschäft	628	589	6,6
Vermögensverwaltung	425	345	23,2
Zahlungsverkehr und Auslandsgeschäft	300	283	6,0
Bürgschaften	111	117	-5,1
Ergebnis aus Syndizierungen	77	66	16,7
Übrige	139	145	-4,1
<b>Gesamt</b>	<b>1 680</b>	<b>1 545</b>	<b>8,7</b>

Im Provisionsüberschuss sind 268 Mio Euro (Vorjahr: 280 Mio Euro) Provisionsaufwendungen enthalten.



#### (4) Handelsergebnis

	1.1.-30.9.2004	1.1.-30.9.2003	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Ergebnis aus dem Eigenhandel	498	649	-23,3
Ergebnis aus der Bewertung von derivativen Finanzinstrumenten	-62	-33	87,9
<b>Gesamt</b>	<b>436</b>	<b>616</b>	<b>-29,2</b>

#### (5) Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand (Available for Sale)

	1.1.-30.9.2004	1.1.-30.9.2003	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Ergebnis aus dem zur Veräußerung verfügbaren Wertpapierbestand sowie aus nicht originär begründeten Forderungen	133	144	-7,6
Veräußerungs- und Bewertungsergebnis aus Beteiligungen, Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und Anteilen an Tochterunternehmen	149	79	88,6
<b>Gesamt</b>	<b>282</b>	<b>223</b>	<b>26,5</b>

#### (6) Sonstiges betriebliches Ergebnis

	1.1.-30.9.2004	1.1.-30.9.2003	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Sonstige betriebliche Erträge	387	313	23,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen	203	154	31,8
<b>Gesamt</b>	<b>184</b>	<b>159</b>	<b>15,7</b>

#### (7) Verwaltungsaufwendungen

	1.1.-30.9.2004	1.1.-30.9.2003	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Personalaufwand	1 820	1 854	-1,8
Sachaufwand	1 203	1 164	3,4
Laufende Abschreibungen auf Sachanlagen und sonstige immaterielle Anlagewerte	287	380	-24,5
<b>Gesamt</b>	<b>3 310</b>	<b>3 398</b>	<b>-2,6</b>

#### (8) Restrukturierungsaufwendungen

Die Restrukturierungsaufwendungen im laufenden Geschäftsjahr betreffen die Neuausrichtung unseres Zentralen Geschäftsfelds Securities.

**(9) Segmentberichterstattung**

Die Segmentberichterstattung nach dem primären Berichtssegment Geschäftsfelder stellt die seit dem Jahr 2001 auf zwei Unternehmensbereichen aufgebaute Organisationsstruktur des Konzerns dar. Eine detaillierte Beschreibung der einzelnen Geschäftsfelder und deren Zuordnung zu den Unternehmensbereichen befindet sich in unserem Geschäftsbericht für das Jahr 2003 auf den Seiten 114 und 115.

Die Zinssätze der im Zinsüberschuss des jeweiligen Segments enthaltenen kalkulatorischen Größen Eigenkapitalverzinsung und Anlagenutzen entsprechen dem Zinssatz einer Anlage auf dem langfristigen Kapitalmarkt und wurden per 1. Januar 2004 angepasst. Die Kapitalunterlegung der Risikoaktiva beträgt 7%. Die Ermittlung des durchschnittlich gebundenen Eigenkapitals des Konzerns erfolgt nach Baseler Eigenkapitalempfehlung (BIZ).

<b>1.1.–30.9.2004</b>	Private Kunden	Asset Management	Firmenkunden und Institutionen	Securities	Group Treasury	Hypothekenbanken	Sonstige und Konsolidierung	<b>Gesamt</b>
Mio €								
Zinsüberschuss	839	-9	1 200	11	182	167	-149	2 241
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-137	-	-497	-2	-	-15	-	-651
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	702	-9	703	9	182	152	-149	1 590
Provisionsüberschuss	758	334	524	83	-1	-9	-9	1 680
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-	1	0	-	4	2	-	7
Handelsergebnis	2	6	28	475	3	-78	-	436
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand	6	10	27	6	8	97	128	282
Sonstiges betriebliches Ergebnis	13	25	90	-3	0	-2	61	184
<b>Summe Erträge</b>	<b>1 481</b>	<b>367</b>	<b>1 372</b>	<b>570</b>	<b>196</b>	<b>162</b>	<b>31</b>	<b>4 179</b>
Verwaltungsaufwendungen	1 173	241	927	668	44	24	233	3 310
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>308</b>	<b>126</b>	<b>445</b>	<b>-98</b>	<b>152</b>	<b>138</b>	<b>-202</b>	<b>869</b>
Planmäßige Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	-	44	7	-	-	6	4	61
Restrukturierungsaufwendungen	-	-	-	132	-	-	-	132
Aufwendungen aus Sonderfaktoren	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>308</b>	<b>82</b>	<b>438</b>	<b>-230</b>	<b>152</b>	<b>132</b>	<b>-206</b>	<b>676</b>
<b>Durchschnittlich gebundenes Eigenkapital</b>	<b>1 820</b>	<b>533</b>	<b>4 750</b>	<b>1 181</b>	<b>144</b>	<b>906</b>	<b>900</b>	<b>10 234</b>
<b>Operative Eigenkapitalrendite<sup>*)</sup> (%)</b>	<b>22,6</b>	<b>31,5</b>	<b>12,5</b>	<b>-11,1</b>	<b>140,7</b>	<b>20,3</b>	<b>.</b>	<b>11,3</b>
<b>Aufwandsquote im operativen Geschäft (%)</b>	<b>72,5</b>	<b>65,7</b>	<b>49,6</b>	<b>116,8</b>	<b>22,4</b>	<b>13,6</b>	<b>.</b>	<b>68,5</b>
<b>Eigenkapitalrendite des Ergebnisses vor Steuern<sup>*)</sup> (%)</b>	<b>22,6</b>	<b>20,5</b>	<b>12,3</b>	<b>-26,0</b>	<b>140,7</b>	<b>19,4</b>	<b>.</b>	<b>8,8</b>

<sup>\*)</sup> auf das Jahr hochgerechnet



<b>1.1.–30.9.2003</b>	Private Kunden	Asset Manage- ment	Firmen- kunden und Insti- tutionen	Securities	Group Treasury	Hypo- theken- banken	Sonstige und Konsoli- dierung	<b>Gesamt</b>
Mio €								
Zinsüberschuss	810	-15	1 207	47	225	195	-356	2 113
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-132	-	-680	-	-	-16	-	-828
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	678	-15	527	47	225	179	-356	1 285
Provisionsüberschuss	692	291	520	74	-1	-9	-22	1 545
Ergebnis aus Sicherungs- zusammenhängen	-	1	0	0	1	35	-	37
Handelsergebnis	4	10	33	582	1	-53	39	616
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand	3	17	42	5	36	64	56	223
Sonstiges betriebliches Ergebnis	13	7	52	-5	-	-1	93	159
<i>Summe Erträge</i>	<i>1 390</i>	<i>311</i>	<i>1 174</i>	<i>703</i>	<i>262</i>	<i>215</i>	<i>-190</i>	<i>3 865</i>
Verwaltungs- aufwendungen	1 202	238	916	697	48	24	273	3 398
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>188</b>	<b>73</b>	<b>258</b>	<b>6</b>	<b>214</b>	<b>191</b>	<b>-463</b>	<b>467</b>
Planmäßige Abschrei- bungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	-	63	6	-	-	16	4	89
Restrukturierungs- aufwendungen	-	8	25	34	-	-	37	104
Aufwendungen aus Sonderfaktoren	-	-	-	-	-	-	2 325	2 325
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>188</b>	<b>2</b>	<b>227</b>	<b>-28</b>	<b>214</b>	<b>175</b>	<b>-2 829</b>	<b>-2 051</b>
<b>Durchschnittlich gebundenes Eigenkapital</b>	<b>1 811</b>	<b>660</b>	<b>5 218</b>	<b>1 007</b>	<b>107</b>	<b>886</b>	<b>1 850</b>	<b>11 539</b>
<b>Operative Eigenkapitalrendite <sup>*)</sup> (%)</b>	<b>13,8</b>	<b>14,7</b>	<b>6,6</b>	<b>0,8</b>	<b>266,7</b>	<b>28,7</b>	<b>.</b>	<b>5,4</b>
<b>Aufwandsquote im operativen Geschäft (%)</b>	<b>79,0</b>	<b>76,5</b>	<b>49,4</b>	<b>99,1</b>	<b>18,3</b>	<b>10,4</b>	<b>.</b>	<b>72,4</b>
<b>Eigenkapitalrendite des Ergebnisses vor Steuern <sup>*)</sup> (%)</b>	<b>13,8</b>	<b>0,4</b>	<b>5,8</b>	<b>-3,7</b>	<b>266,7</b>	<b>26,3</b>	<b>.</b>	<b>-23,7</b>

\*) auf das Jahr hochgerechnet

## Erläuterungen zur Bilanz (Notes)

### (10) Forderungen an Kreditinstitute

	30.9.2004	31.12.2003	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
täglich fällig	17 974	16 973	5,9
andere Forderungen	48 777	34 684	40,6
mit einer Restlaufzeit			
bis drei Monate	25 597	20 946	22,2
mehr als drei Monate bis ein Jahr	15 209	6 956	.
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	4 235	3 298	28,4
mehr als fünf Jahre	3 736	3 484	7,2
<b>Gesamt</b>	<b>66 751</b>	<b>51 657</b>	<b>29,2</b>
darunter Reverse Repos	31 663	20 880	51,6

### (11) Forderungen an Kunden

	30.9.2004	31.12.2003	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
mit unbestimmter Restlaufzeit	16 997	18 015	-5,7
andere Forderungen	119 144	120 423	-1,1
mit einer Restlaufzeit			
bis drei Monate	26 943	24 731	8,9
mehr als drei Monate bis ein Jahr	11 685	15 402	-24,1
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	32 609	31 631	3,1
mehr als fünf Jahre	47 907	48 659	-1,5
<b>Gesamt</b>	<b>136 141</b>	<b>138 438</b>	<b>-1,7</b>
darunter Reverse Repos	8 500	7 746	9,7

### (12) Kreditvolumen

	30.9.2004	31.12.2003	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Kredite an Kreditinstitute <sup>1)</sup>	12 347	10 759	14,8
Forderungen an Kunden <sup>1)</sup>	127 641	130 692	-2,3
Wechselkredite	233	338	-31,1
Nicht originär erworbene Forderungen <sup>2)</sup>	21 898	22 918	-4,5
<b>Gesamt</b>	<b>162 119</b>	<b>164 707</b>	<b>-1,6</b>

1) ohne Reverse Repos; 2) enthalten im Beteiligungs- und Wertpapierbestand



### (13) Risikovorsorge

Entwicklung der Risikovorsorge	2004	2003	Veränderung in %
	Mio €	Mio €	
<b>Stand am 1.1.</b>	<b>5 854</b>	<b>5 705</b>	<b>2,6</b>
Zuführungen	854	1 030	-17,1
Abgänge	647	677	-4,4
Inanspruchnahmen	387	413	-6,3
Auflösungen	260	264	-1,5
Wechselkursveränderungen/Umbuchungen	9	-54	.
<b>Stand am 30.9.</b>	<b>6 070</b>	<b>6 004</b>	<b>1,1</b>

Die erfolgswirksamen Zuführungen und Auflösungen führen unter Berücksichtigung von Direktabschreibungen und Eingängen auf abgeschriebene Forderungen zu einem Risikoaufwand für das Kreditgeschäft in der Gewinn- und Verlustrechnung in Höhe von 651 Mio Euro (Vorjahr: 828 Mio Euro) (siehe Note 2).

Bestand der Risikovorsorge	30.9.2004	31.12.2003	Veränderung in %
	Mio €	Mio €	
Einzelwertberichtigungen	5 392	5 162	4,5
Länderwertberichtigungen	24	48	-50,0
Pauschalwertberichtigungen	310	300	3,3
<b>Risikovorsorge für Bilanzpositionen</b>	<b>5 726</b>	<b>5 510</b>	<b>3,9</b>
Rückstellungen im Kreditgeschäft	344	344	0,0
<b>Gesamt</b>	<b>6 070</b>	<b>5 854</b>	<b>3,7</b>

Die zins- und ertraglosen wertberichtigten Forderungen beliefen sich nach Abzug konservativ bemessener Sicherheiten in Höhe von 1 770 Mio Euro auf 4 890 Mio Euro (31.12.2003: 5 220 Mio Euro).

### (14) Handelsaktiva

	30.9.2004	31.12.2003	Veränderung in %
	Mio €	Mio €	
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	21 950	19 099	14,9
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	9 516	8 510	11,8
Schuldscheindarlehen des Handelsbestands	1 541	559	.
Positive Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten	58 195	59 460	-2,1
<b>Gesamt</b>	<b>91 202</b>	<b>87 628</b>	<b>4,1</b>

### (15) Beteiligungs- und Wertpapierbestand

	<b>30.9.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Nicht originär erworbene Forderungen an Kreditinstitute und Kunden	21 898	22 918	-4,5
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	63 264	56 311	12,3
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	2 389	2 013	18,7
Beteiligungen	3 114	3 783	-17,7
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	2 321	2 300	0,9
Anteile an Tochterunternehmen	551	517	6,6
<b>Gesamt</b>	<b>93 537</b>	<b>87 842</b>	<b>6,5</b>

### (16) Immaterielle Anlagewerte

	<b>30.9.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Geschäfts- oder Firmenwerte	650	690	-5,8
Sonstige immaterielle Anlagewerte	101	112	-9,8
<b>Gesamt</b>	<b>751</b>	<b>802</b>	<b>-6,4</b>

### (17) Sachanlagen

	<b>30.9.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Grundstücke und Gebäude	833	877	-5,0
Betriebs- und Geschäftsausstattung	851	1 010	-15,7
Leasinggegenstände	68	176	-61,4
<b>Gesamt</b>	<b>1 752</b>	<b>2 063</b>	<b>-15,1</b>

### (18) Sonstige Aktiva

	<b>30.9.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Einzugspapiere	198	385	-48,6
Edelmetalle	322	464	-30,6
Übrige einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten	2 901	1 797	61,4
<b>Gesamt</b>	<b>3 421</b>	<b>2 646</b>	<b>29,3</b>



### (19) Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

	<b>30.9.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
täglich fällig	21 770	17 441	24,8
mit einer Restlaufzeit	86 144	77 808	10,7
bis drei Monate	50 087	47 845	4,7
mehr als drei Monate bis ein Jahr	18 837	13 031	44,6
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	5 482	5 414	1,3
mehr als fünf Jahre	11 738	11 518	1,9
<b>Gesamt</b>	<b>107 914</b>	<b>95 249</b>	<b>13,3</b>
darunter Repos	31 272	19 111	63,6

### (20) Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

	<b>30.9.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Spareinlagen	16 486	12 273	34,3
mit vereinbarter Kündigungsfrist von			
drei Monaten	15 750	11 556	36,3
mehr als drei Monaten	736	717	2,6
Andere Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	89 553	87 727	2,1
täglich fällig	43 011	34 294	25,4
mit vereinbarter Restlaufzeit	46 542	53 433	-12,9
bis drei Monate	33 164	41 184	-19,5
mehr als drei Monate bis ein Jahr	3 926	3 029	29,6
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	2 927	2 702	8,3
mehr als fünf Jahre	6 525	6 518	0,1
<b>Gesamt</b>	<b>106 039</b>	<b>100 000</b>	<b>6,0</b>
darunter Repos	13 518	13 252	2,0

### (21) Verbriefte Verbindlichkeiten

	<b>30.9.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Begebene Schuldverschreibungen	74 829	71 100	5,2
Begebene Geldmarktpapiere	12 048	12 680	-5,0
Eigene Akzepte und Solawechsel im Umlauf	99	212	-53,3
<b>Gesamt</b>	<b>86 976</b>	<b>83 992</b>	<b>3,6</b>

Restlaufzeiten der verbrieften Verbindlichkeiten	30.9.2004	31.12.2003	Veränderung in %
	Mio €	Mio €	
täglich fällig	14	78	-82,1
mit vereinbarter Restlaufzeit	86 962	83 914	3,6
bis drei Monate	14 073	18 025	-21,9
mehr als drei Monate bis ein Jahr	19 482	13 194	47,7
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	44 949	34 555	30,1
mehr als fünf Jahre	8 458	18 140	-53,4
<b>Gesamt</b>	<b>86 976</b>	<b>83 992</b>	<b>3,6</b>

#### (22) Handelspassiva

	30.9.2004	31.12.2003	Veränderung in %
	Mio €	Mio €	
Währungsbezogene Geschäfte	5 674	11 761	-51,8
Zinsbezogene Geschäfte	49 627	43 058	15,3
Lieferverbindlichkeiten aus Wertpapierleerverkäufen	6 505	8 389	-22,5
Übrige Geschäfte	3 890	3 806	2,2
<b>Gesamt</b>	<b>65 696</b>	<b>67 014</b>	<b>-2,0</b>

#### (23) Rückstellungen

	30.9.2004	31.12.2003	Veränderung in %
	Mio €	Mio €	
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	1 445	1 432	0,9
Sonstige Rückstellungen	1 925	1 875	2,7
<b>Gesamt</b>	<b>3 370</b>	<b>3 307</b>	<b>1,9</b>

#### (24) Sonstige Passiva

	30.9.2004	31.12.2003	Veränderung in %
	Mio €	Mio €	
Bewertungseffekte aus Nachrangkapital-Grundgeschäften (IAS 39)	743	735	1,1
Zinsabgrenzung für Nachrangkapital	167	295	-43,4
Übrige einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten	2 878	1 881	53,0
<b>Gesamt</b>	<b>3 788</b>	<b>2 911</b>	<b>30,1</b>



zum 31.12.2003	Anrechnungsbeträge in %						Gesamt
Mio €	100	50	25	20	10	4	
Bilanzielle Geschäfte	91 455	5 709	–	11 020	–	–	108 184
Traditionelle außerbilanzielle Geschäfte	4 748	14 946	11	571	344	47	20 667
Derivatgeschäfte des Anlagebuches	–	2 578	–	4 400	–	–	6 978
<b>Gewichtete Risikoaktiva gesamt</b>	<b>96 203</b>	<b>23 233</b>	<b>11</b>	<b>15 991</b>	<b>344</b>	<b>47</b>	<b>135 829</b>
Anrechnungsbetrag der Marktrisikoposition multipliziert mit 12,5							5 000
Summe der anrechnungspflichtigen Positionen							140 829
Anrechenbares Eigenkapital							18 250
Kernkapitalquote (ohne Marktrisikoposition)							7,6
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikoposition)							7,3
Eigenmittelquote (inklusive Marktrisikoposition)							13,0

**(27) Liquiditätskennzahl**

Die Liquiditätskennzahl der Commerzbank AG gemäß Grundsatz II betrug Ende September 2004 1,16 (31.12.2003: 1,12). Die Untergrenze von 1,00 wurde damit um 16% übertroffen. Als Liquiditätsüberhang nach Grundsatz II im Fristenband mit einer Restlaufzeit von einem Monat ergab sich ein Betrag von 17,6 Mrd Euro (31.12.2003: 14,6 Mrd Euro).

**(28) Außerbilanzielle Verpflichtungen**

	30.9.2004	31.12.2003
	Mio €	Mio €
Eventualverbindlichkeiten	26 472	26 404
aus weitergegebenen abgerechneten Wechseln	1	3
aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen	26 471	26 401
Unwiderrufliche Kreditzusagen	40 813	39 136
Sonstige Verpflichtungen	19	28

Die Risikovorsorge für außerbilanzielle Verpflichtungen wurde von den entsprechenden Posten gekürzt.



### (29) Derivative Geschäfte

Aus dem Derivatgeschäft (Anlage- und Handelsbuch) ergaben sich folgende Nominalbeträge und Marktwerte:

30.9.2004	Nominalbetrag nach Restlaufzeiten			Marktwerte	
	bis ein Jahr	über ein bis fünf Jahre	über fünf Jahre	positiv	negativ
Mio €					
Fremdwährungsabhängige Termingeschäfte	349 115	120 598	62 323	6 076	6 169
Zinsabhängige Termingeschäfte	1 643 002	1 179 366	955 367	51 651	56 015
Sonstige Termingeschäfte	70 045	149 765	10 136	3 687	4 027
<b>Gesamt</b>	<b>2 062 162</b>	<b>1 449 729</b>	<b>1 027 826</b>	<b>61 414</b>	<b>66 211</b>
<i>davon börsengehandelt</i>	<i>164 150</i>	<i>20 617</i>	<i>14 931</i>		

31.12.2003	Nominalbetrag nach Restlaufzeiten			Marktwerte	
	bis ein Jahr	über ein bis fünf Jahre	über fünf Jahre	positiv	negativ
Mio €					
Fremdwährungsabhängige Termingeschäfte	326 289	106 675	55 896	11 228	12 598
Zinsabhängige Termingeschäfte	1 185 772	1 006 813	800 339	46 456	47 539
Sonstige Termingeschäfte	52 437	120 171	11 730	4 328	4 420
<b>Gesamt</b>	<b>1 564 498</b>	<b>1 233 659</b>	<b>867 965</b>	<b>62 012</b>	<b>64 557</b>
<i>davon börsengehandelt</i>	<i>194 644</i>	<i>11 367</i>	<i>8 666</i>		

### (30) Marktpreisrisiken aus Handelsaktivitäten

Die Marktpreisrisiken aus Handelsaktivitäten zeigen die Value-at-Risk-Werte gemäß Grundsatz I (99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer) des Commerzbank-Konzerns sowie der einzelnen Geschäftsfelder, berechnet nach dem internen Modell der Commerzbank für Marktpreisrisiken.

Zur Berechnung und Steuerung der Marktrisiken wird als Value-at-Risk-Modell die Historische Simulation verwendet. Zur detaillierten Beschreibung unserer Methodik verweisen wir auf die Erläuterungen in unserem Geschäftsbericht 2003 auf den Seiten 71ff.

Portfolio	30.9.2004	31.12.2003
	Mio €	Mio €
<b>Commerzbank-Konzern</b>	<b>75,3</b>	<b>66,8</b>
Securities	65,3	57,7
Treasury	16,0	16,8

**(31) Marktwerte (Fair Value) von Finanzinstrumenten**

Mrd €	Marktwert (Fair Value)		Buchwert		Differenz	
	30.9.2004	31.12.2003	30.9.2004	31.12.2003	30.9.2004	31.12.2003
<b>Aktiva</b>						
Barreserve	6,9	7,4	6,9	7,4	-	-
Forderungen an Kreditinstitute	66,8	51,7	66,8	51,7	-	-
Forderungen an Kunden	138,2	140,4	136,1	138,4	2,1	2,0
Sicherungsinstrumente	3,2	2,6	3,2	2,6	-	-
Handelsaktiva	91,2	87,6	91,2	87,6	-	-
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	93,5	87,9	93,5	87,9	-	-
<b>Passiva</b>						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	107,9	95,2	107,9	95,2	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	106,1	100,1	106,0	100,0	0,1	0,1
Verbriefte Verbindlichkeiten	87,5	84,4	87,0	84,0	0,5	0,4
Sicherungsinstrumente	7,0	5,9	7,0	5,9	-	-
Handelspassiva	65,7	67,0	65,7	67,0	-	-
Nachrangkapital	7,9	8,3	7,9	8,4	-	-0,1

Saldiert beläuft sich der als stille Reserve zu verstehende Unterschied zwischen Buchwert und Marktwert (Fair Value) über alle Posten zum 30. September 2004 auf 1,5 Mrd Euro (31.12.2003: 1,6 Mrd Euro). Zur Sicherung dieser Positionen werden vorwiegend Cash Flow Hedges eingesetzt. Das Bewertungsergebnis aus Cash Flow Hedges

belief sich zum 30. September 2004 auf -1,2 Mrd Euro (31.12.2003: -1,2 Mrd Euro). Sowohl zum 30. September 2004 als auch zum 31. Dezember 2003 übersteigen die stillen Reserven in zinstragenden Aktiva und Passiva die negativen Bewertungsergebnisse aus Cash Flow Hedges.

**(32) Eigene Aktien**

	Anzahl Aktien* Stück	Rechnerischer Wert in Tsd €	Anteil am Grundkapital in %
Bestand am 30.9.2004	4 335 055	11 271	0,73
Höchster erworbener Bestand im Geschäftsjahr	6 907 775	17 960	1,16
Von der Kundschaft verpfändeter Bestand am 30.9.2004	4 747 647	12 344	0,79
Im Geschäftsjahr erworbene Aktien	131 664 140	342 327	-
Im Geschäftsjahr veräußerte Aktien	130 818 997	340 129	-

\*) rechnerischer Wert je Aktie 2,60 Euro



## Organe der Commerzbank Aktiengesellschaft

### Aufsichtsrat

Dr. Walter Seipp  
*Ehrenvorsitzender*

Dr. h.c. Martin Kohlhaussen  
*Vorsitzender*

Uwe Tschäge  
*stellv. Vorsitzender*

Hans-Hermann Altenschmidt

Dott. Sergio Balbinot

Herbert Bludau-Hoffmann

Astrid Evers

Uwe Foullong

Daniel Hampel

Dr.-Ing. Otto Happel

Dr. jur. Heiner Hasford

Sonja Kasischke

Wolfgang Kirsch

Werner Malkhoff

Klaus Müller-Gebel

Dr. Sabine Reiner

Dr. Erhard Schipporeit

Prof. Dr.-Ing. Ekkehard Schulz

Prof. Dr. Jürgen Strube

Dr. Klaus Sturany

Dr.-Ing. E.h. Heinrich Weiss

### Vorstand

Klaus-Peter Müller  
*Sprecher*

Martin Blessing

Mehmet Dalman  
*bis 30.9.2004*

Wolfgang Hartmann

Andreas de Maizière

Klaus M. Patig

Dr. Eric Strutz  
*seit 1.4.2004*

Nicholas Teller



## **Commerzbank AG**

### **Zentrale**

Kaiserplatz  
Frankfurt am Main  
Postanschrift: 60261 Frankfurt  
Telefon (069) 136-20 · Telefax (069) 28 53 89  
E-Mail: [info@commerzbank.com](mailto:info@commerzbank.com)  
Internet: [www.commerzbank.de](http://www.commerzbank.de)

### **Investor Relations**

Jürgen Ackermann · Ute Heiserer-Jäckel · Simone Nuxoll  
Telefon (069) 136-2 22 55 · Telefax (069) 136-2 94 92  
E-Mail: [ir@commerzbank.com](mailto:ir@commerzbank.com)

Sitz der Bank: Frankfurt am Main (HRB 32000)  
796 Filialen in Deutschland

## **Wesentliche Konzerngesellschaften und Beteiligungen**

### **Inland**

CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft Holding mbH,  
Bad Homburg v.d.H.  
comdirect bank AG, Quickborn  
COMINVEST Asset Management GmbH,  
Frankfurt am Main  
Commerz Grundbesitzgesellschaft mbH, Wiesbaden  
CommerzLeasing und Immobilien AG, Düsseldorf  
Commerz Business Consulting AG, Frankfurt am Main  
Hypothekenbank in Essen AG, Essen  
Deutsche Schiffsbank AG, Bremen/Hamburg  
Eurohypo AG, Eschborn

### **Ausland**

BRE Bank SA, Warschau  
Caisse Centrale de Réescompte, S.A., Paris  
COMINVEST Asset Management S.A., Luxemburg  
Commerzbank (Budapest) Rt., Budapest  
Commerzbank Capital Markets Corporation, New York  
Commerzbank (Eurasija) SAO, Moskau  
Commerzbank Europe (Ireland), Dublin  
Commerzbank International S.A., Luxemburg  
Commerzbank (Nederland) N.V., Amsterdam

Commerzbank (Schweiz) AG, Zürich/Genf  
Commerzbank (South East Asia) Ltd., Singapur  
Commerz (East Asia) Ltd., Hongkong  
Commerz Securities (Japan) Co. Ltd., Hongkong/Tokio  
Erste Europäische Pfandbrief- und  
Kommunalkreditbank AG, Luxemburg  
Jupiter International Group plc, London  
P. T. Bank Finconesia, Jakarta  
Korea Exchange Bank, Seoul

### **Auslandsfilialen**

Atlanta (Agency) · Barcelona · Bratislava · Brunn (Office) ·  
Brüssel · Chicago · Grand Cayman · Hongkong ·  
Johannesburg · Labuan · London · Los Angeles ·  
Madrid · Mailand · New York · Paris · Prag · Schanghai ·  
Singapur · Tokio

### **Repräsentanzen**

Almaty · Bahrain · Bangkok · Beijing · Beirut · Belgrad ·  
Brüssel · Buenos Aires · Bukarest · Caracas · Istanbul ·  
Jakarta · Kairo · Kiew · Kopenhagen · Mexiko-Stadt ·  
Minsk · Moskau · Mumbai · Nowosibirsk · São Paulo ·  
Seoul · Taipeh · Taschkent · Teheran · Zagreb

**COMMERZBANK** 

