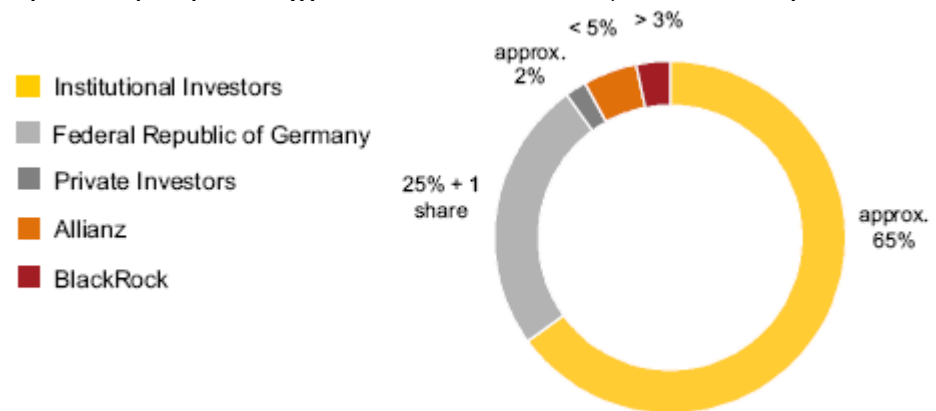


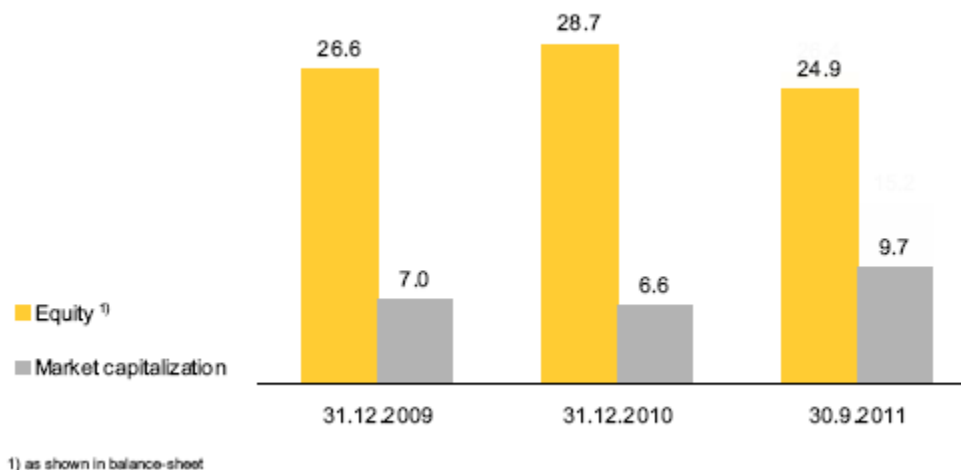
Piaci kapitalizáció: EUR ~9,7 milliárd

Németország második legnagyobb bankját 1870-ben kereskedők, kereskedő bankárok és bankárok alapították részvénytársasági formában. (Commerz- und Disconto- Bank Hamburgi székhellyel) A 900-as évek elejére Németország egyik vezető bankja lett. 1920-ban egy Magdenburgi bankkal (1857-es alapítás) egyesült s így a fiókjainak száma 180 körüli értékről 284-re növekedett. 1929-ben pedig egy Frankfurti (am Main) bankkal egyesült, melynek következtében Hessen-ben és Thüringiában is megjelent a cég irodáival. A világválság alatt 1932-ben a kormány elrendelte, hogy egyesüljön a Barmer Bank-Verein Hinsberg, Fischer & Co. nevű Düsseldorf-i bankkal. A kormány úgy segítette a bankkrízis túlélését, hogy tőkét emelt a bankban, s így az állam és a központi bank együttesen 70%-os tulajdonrészre tett szert (80 millió márka alaptőke és 30 millió tartalék). A tulajdonrészt 1936-37-ben értékesítette az állam. 1940-ben a Commerz- und Privat-Bank-ról Commerzbank Aktiengesellschaft-ra változtatta a nevét (mindenki csak Commerzbankként ismerte). A náci rezsim ideje alatt, minden zsidó származású dolgozót és menedzsert eltávolítottak a bankból. 1938-ra árja bank lett., s az ügyfelei is árjak lettek. 1944-re a mérlegfőösszege megháromszorozódott 5 Mrd német márkára, de annak a kétharmada, német állampapír volt! A világháború alatt épületei 45%-át elvesztette. A nyugati Németországban két bank jött létre romjain, amelyek 1958-ban a jól ismert név alatt egyesültek. 1992-ben a nyugati Commerzbank AG és a keleti Berliner Commerzbank AG egyesült a mai bankká. Ma a bank mintegy 820 fiókkal rendelkezik Németországban és 5,7 millió retail ügyfele van. A cég piacvezető a németpiacon a cerifikát kereskedelemben. Az Eurohypo lépésenkénti felvásárlásával 2005-re európa legnagyobb „real estate” finanszírozó bankja lett! (sic!) A lengyel BRE bankban 69,72%-os tulajdonrésze van.

Tulajdonosi struktúra: 5,113,429,053 db részvény



Equity és a piaci kapitalizáció (EUR bn)



GIIPS kitettség csökken a leírások miatt

GIIPS sovereign exposure (EaD¹⁾)

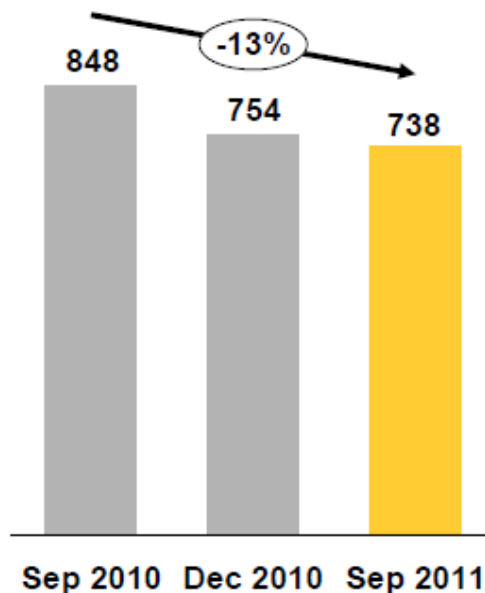
in €bn	Dec 10	Mar 11	Jun 11	Sep 11
Greece	3.0	2.9	2.2	1.4
Ireland	0.0	0.0	0.0	0.0
Italy	9.7	9.4	8.7	7.9
Portugal	0.9	0.9	0.9	0.9
Spain	3.1	3.0	2.9	2.8
Total	16.7	16.2	14.7	13.0

A tőke megfelelés érdekében (Basel III. 9% T1) csökkenti a mérlegfőösszeget

Total Assets

in € bn

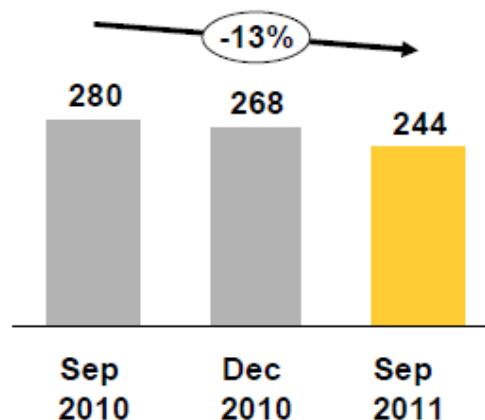
- › Increase since June mainly due to m-t-m effects in derivatives



RWA

in € bn

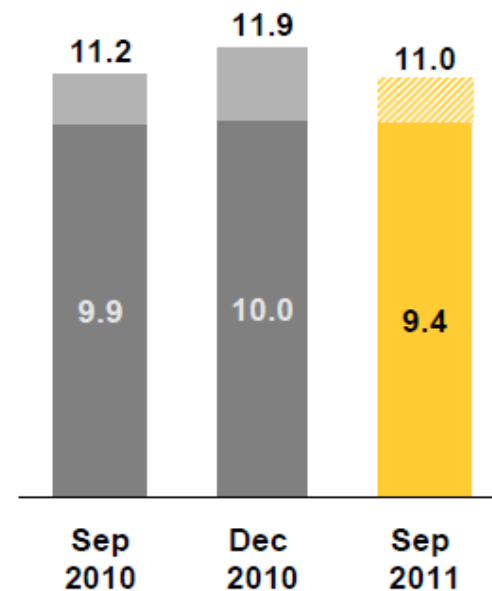
- › Ongoing active management in reducing RWA



Core Tier 1 and Tier 1 ratio

in %

- › Equity T1 ratio per Sep 2011 at 8.6%

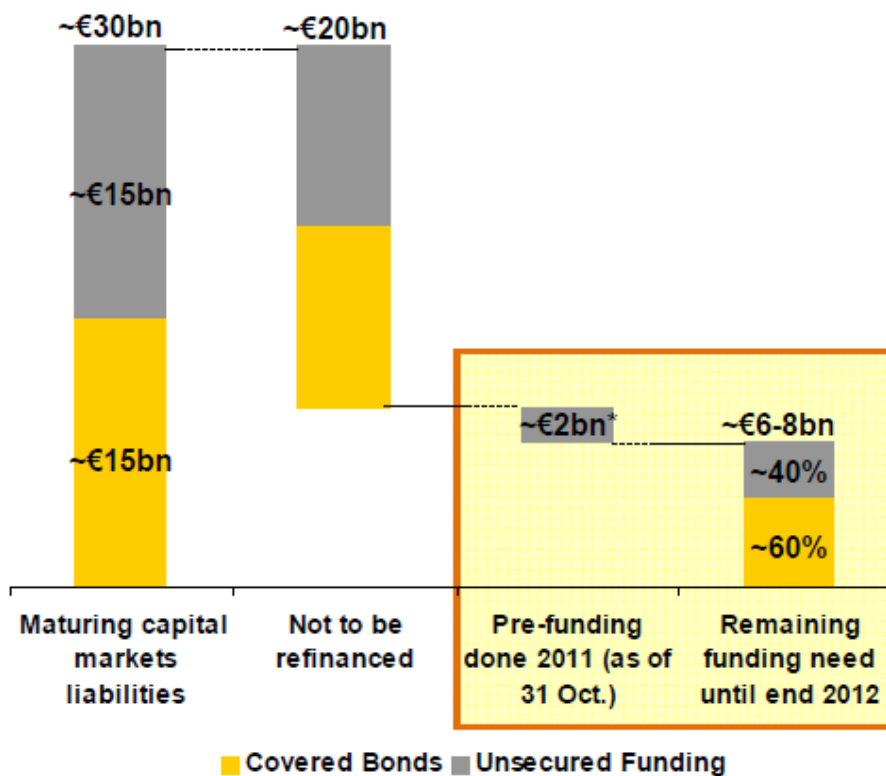


A tőkeemeléseknek köszönhetően az állam (és Allianz)
alárendelt kölcsöntőkéje 2,7 Mrd euróra csökkent (éve első fele)

Equity definitions in € m	9M 2011		
	End of Period	Average	
Subscribed capital	5,113	4,005	
Capital reserve	10,923	6,000	
Retained earnings	8,412	9,022	
Silent participations SoFFin / Allianz	2,687	10,602	
Currency translation reserve	-458	-389	
Consolidated P&L	322	856	
Investors' Capital without non-controlling interests	26,999	30,096	→ Basis for RoE on net profit
Non-controlling interests (IFRS)*	787	820	
Investors' Capital	27,786	30,916	→ Basis for operating RoE and pre-tax RoE
Change in consolidated companies / goodwill / consolidated net profit minus portion of dividend / others	-4,858		
Basel II core capital without hybrid capital	22,928		
Hybrid capital	3,981		
Basel II Tier I capital	26,909		

* excluding: Revaluation reserve and cash flow hedges

Finanszírozási igény 2011-ben már elérte a szükséges 11-12Mrd EUR-t
2012 végéig még 6-8Mrd euróra van szükség
2013-tól pedig tovább csökkenhet.....

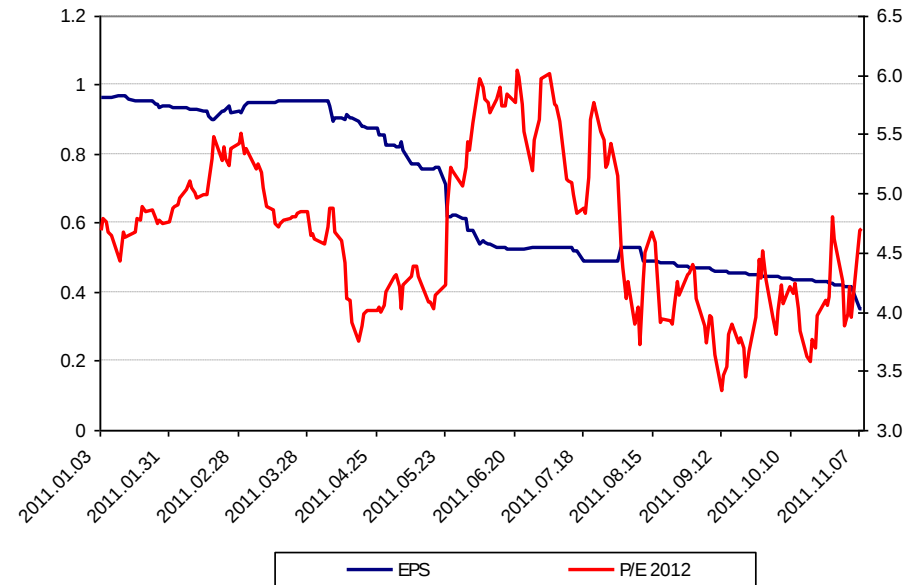
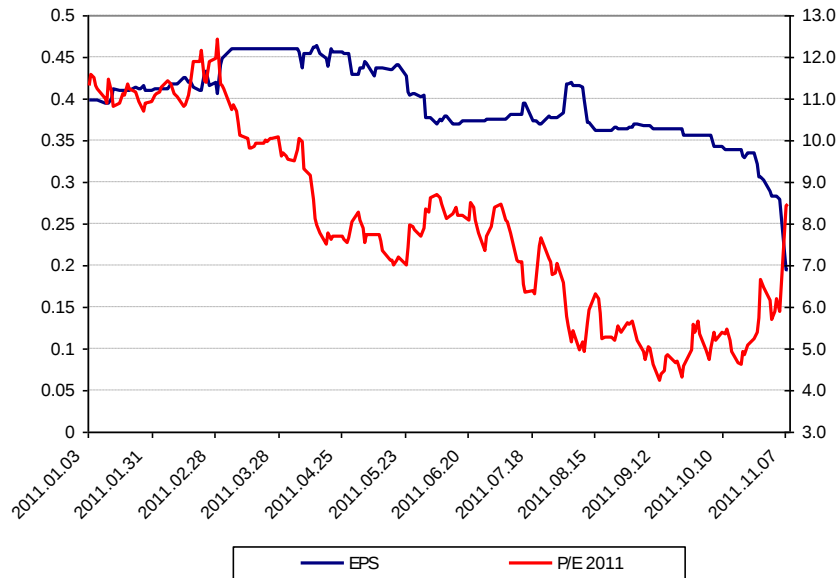


Költség/bevétel mutató nagyon magas!

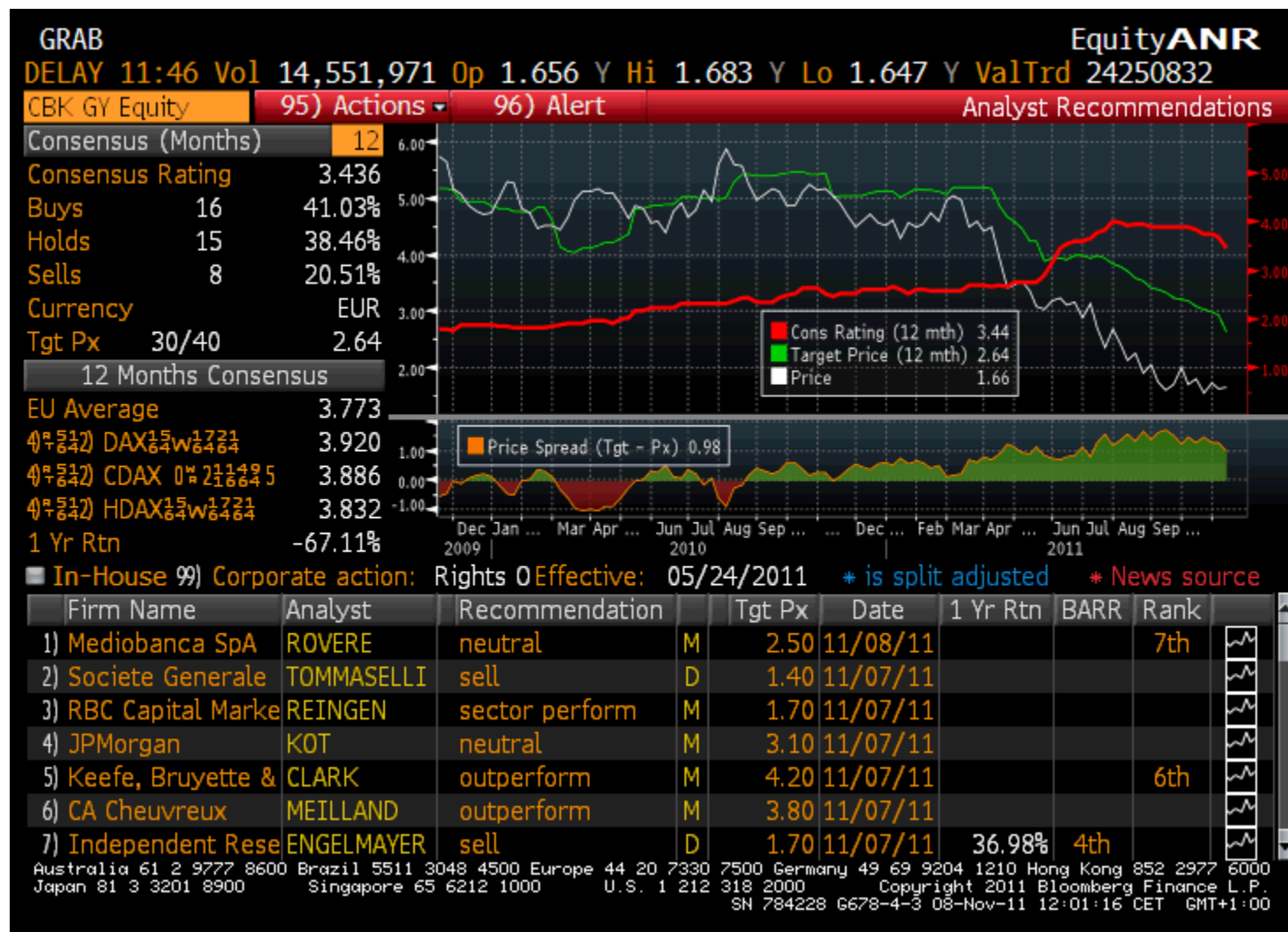
ROE pedig nagyon alacsony!

A core business (9M) 2,5 Mrd eurót hozott, de a leírások elrontották az eredményt!

in € m	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	9M 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	9M 2011
Net interest income	1,886	1,853	1,633	5,372	1,682	1,727	1,790	1,589	5,106
Provisions for loan losses	-644	-639	-621	-1,904	-595	-318	-278	-413	-1,009
Net interest income after provisions	1,242	1,214	1,012	3,468	1,087	1,409	1,512	1,176	4,097
Net commission income	997	905	870	2,772	875	1,020	928	844	2,792
Net trading income and net income on hedge accounting	836	316	422	1,574	384	519	576	353	1,448
Net investment income	-119	60	-24	-83	191	12	-954	-1,267	-2,209
Current income on companies accounted for using the equity method	2	6	-5	3	32	-	13	16	29
Other income	22	-30	26	18	-149	338	10	59	407
Revenues before LLP	3,624	3,110	2,922	9,656	3,015	3,616	2,363	1,594	7,573
Revenues after LLP	2,980	2,471	2,301	7,752	2,420	3,298	2,085	1,181	6,564
Operating expenses	2,209	2,228	2,185	6,622	2,164	2,154	2,030	2,036	6,220
Operating profit	771	243	116	1,130	256	1,144	55	-855	344
Impairments of goodwill and brand names	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restructuring expenses	-	33	-	33	-	-	-	-	-
Pre-tax profit	771	210	116	1,097	256	1,144	55	-855	344
Average capital employed	30,283	30,967	31,222	30,824	31,452	32,420	31,540	28,788	30,916
RWA (End of Period)	278,886	290,200	279,597	279,597	267,509	248,269	239,488	244,178	244,178
Cost/income ratio (%)	61.0%	71.6%	74.8%	68.6%	71.8%	59.6%	85.9%	127.7%	82.1%
Operating return on equity (%)	10.2%	3.1%	1.5%	4.9%	3.3%	14.1%	0.7%	-11.9%	1.5%
Return on equity of pre-tax profit (%)	10.2%	2.7%	1.5%	4.7%	3.3%	14.1%	0.7%	-11.9%	1.5%



Elemzői konszenzus a TP-re EUR 2,64



Commerzbank - Technical

CBK GY € s ↓ **1.652** +.01 Y 0s Y 1.651/1.653 Y 104500x34825
 DELAY 11:51 Vol 14,846,358 Op 1.656 Y Hi 1.683 Y Lo 1.647 Y ValTrd 24737274

CBK GY EQUITY Save Chart Show Moving Avg Conv/Div Page 1/106

