

**DIE BANK  
AN IHRER  
SEITE**



# Robuste Geschäftsentwicklung in herausforderndem Umfeld

Telefonkonferenz – Ergebnisse Q3 2019

# Robuste Geschäftsentwicklung in herausforderndem Umfeld

## Highlights Q3 2019

### Weiteres Wachstum bei Kunden und Assets

- › Privat- und Unternehmerkunden (PUK): Nettoneukunden in Deutschland bei 141 Tsd. und Kredit- und Wertpapiervolumen um 4 Mrd. Euro gesteigert
- › Kreditvolumen mit Firmenkunden bei 89 Mrd. Euro (+1 Mrd. Euro)
- › „Commerzbank 5.0“ gestartet – klarer Umsetzungsplan

### Verbessertes Konzernergebnis von 294 Mio. Euro – Netto-RoTE bei 4,4 %

- › Höheres Operatives Ergebnis von 448 Mio. Euro dank gesteigerter Erträge, niedrigerer Kosten und geringeren Risikoergebnisses
- › Bereinigte Erträge um 2,3 % ggü. Vorjahr gestiegen, vor allem dank eines um 2,7 % höheren Zinsüberschusses und eines besseren Fair-Value-Ergebnisses
- › Operative Kosten und Pflichtbeiträge mit 1,62 Mrd. Euro im Rahmen der Gesamtjahreserwartungen

### Saubere Bilanz und gesundes Risikoprofil – weitere Dividendenabgrenzung

- › CET-1-Quote bei 12,8 % – Anstieg der Kreditrisiko-RWA um 3 Mrd. Euro nach TRIM-Effekt und abmildernden Faktoren
- › Optimierung der Kapitalstruktur durch Emission einer AT-1-Anleihe über 1 Mrd. US-Dollar Anfang Juli
- › Niedriges Risikoergebnis bei -114 Mio. Euro – NPL-Quote im Konzern von 0,8 %

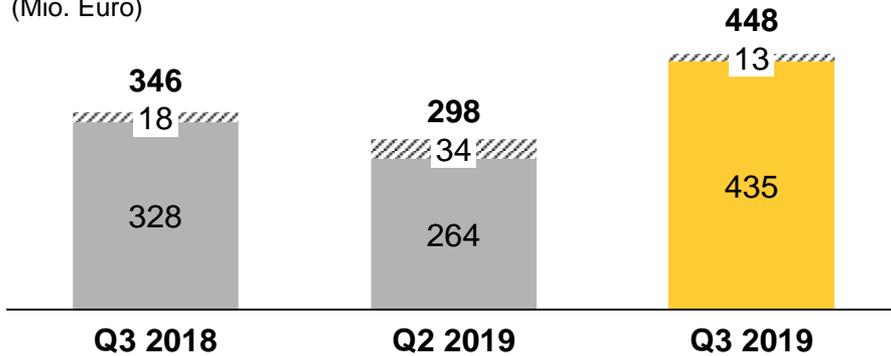
# Finanzkennzahlen im Überblick

## Konzernergebnis

/// Außerordentliche Erträge

### Operatives Ergebnis

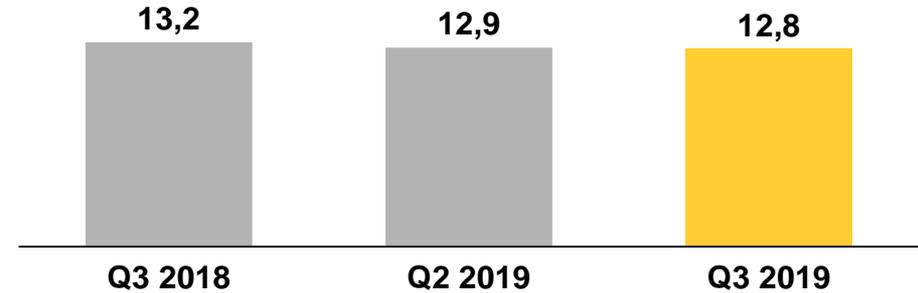
(Mio. Euro)



## Kapital (Konzern)<sup>2)</sup>

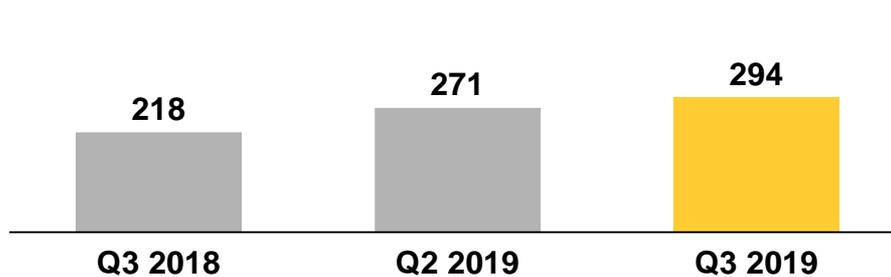
### CET-1-Quote – fully loaded

(in %)



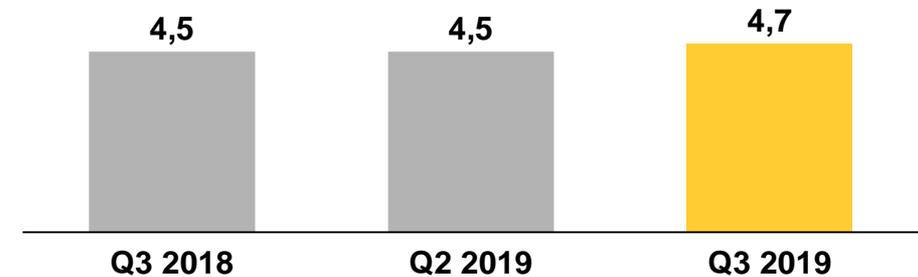
## Konzernergebnis<sup>1)</sup>

(Mio. Euro)



## Leverage Ratio – fully loaded

(in %, per Ende)



<sup>1)</sup> Den Commerzbank-Aktionären und Investoren in zusätzliche Eigenkapitalbestandteile zurechenbares Konzernergebnis

<sup>2)</sup> Inklusive Ergebnis nach Abzug von Dividendenabgrenzung und des potenziellen (komplett diskretionären) AT-1-Kupons

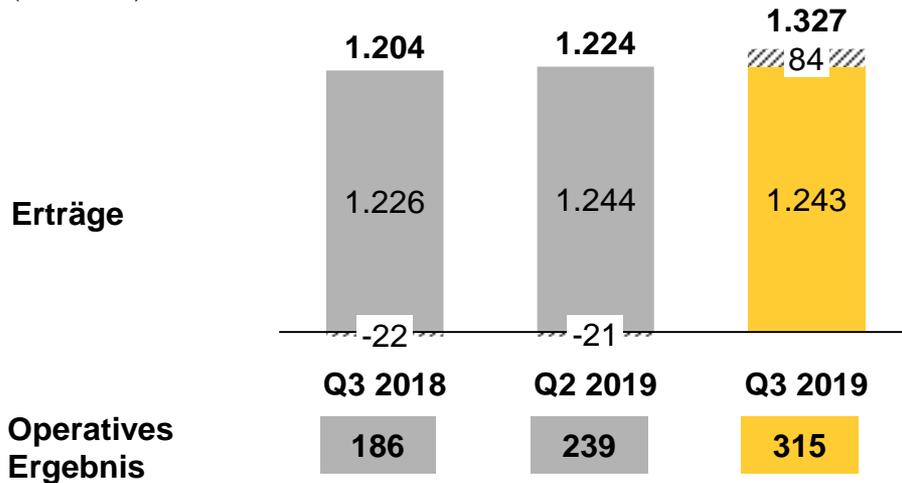
# Außerordentliche Erträge

2018 (Mio. Euro)			Erträge	2019 (Mio. Euro)			Erträge
Q1	› Absicherungs-/Bewertungseffekte	-24	1	› Absicherungs-/Bewertungseffekte	-15	-34	
	› Polnisches Gruppenversicherungsgeschäft (PUK)	52		› Ratenkredit PPA (PUK)	-19		
	› Ratenkredit PPA (PUK)	-27					
Q2	› Absicherungs-/Bewertungseffekte	42	18	› Absicherungs-/Bewertungseffekte	86	34	
	› Ratenkredit PPA (PUK)	-25		› Ratenkredit PPA (PUK)	-18		
Q3	› Absicherungs-/Bewertungseffekte	41	18	› Versicherungs-basiertes Produkt (FK)	-34		13
	› Ratenkredit PPA (PUK)	-23		› Absicherungs-/Bewertungseffekte	-74		
Q4	› Absicherungs-/Bewertungseffekte	-95	-115	› Ratenkredit PPA (PUK)	-16	13	
	› Ratenkredit PPA (PUK)	-21		› Verkauf ebase (PUK)	103		
GJ			-78				13

# Erträge und Operative Ergebnisse der Commerzbank-Segmente

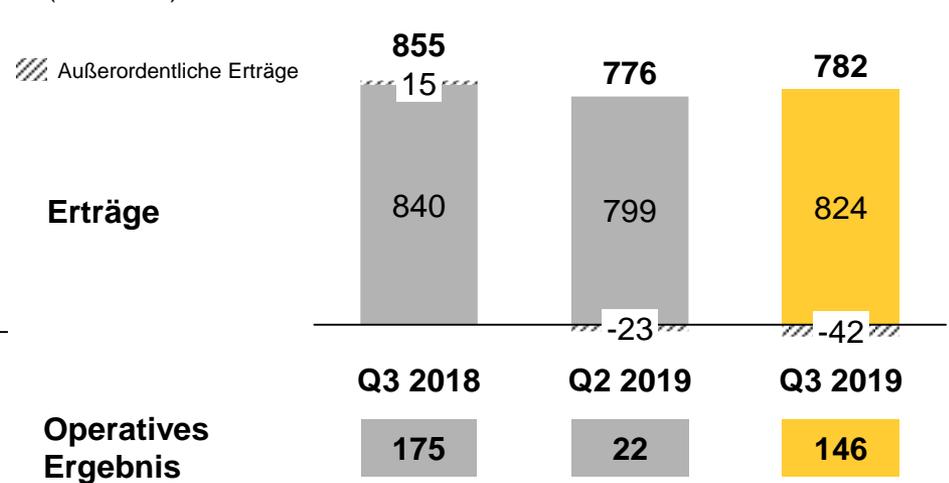
## Privat- und Unternehmerkunden

(Mio. Euro)



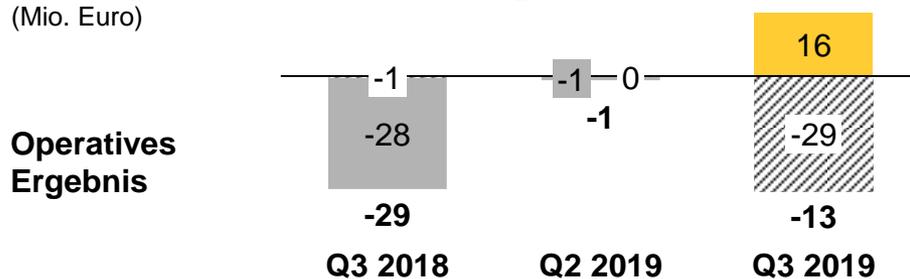
## Firmenkunden

(Mio. Euro)



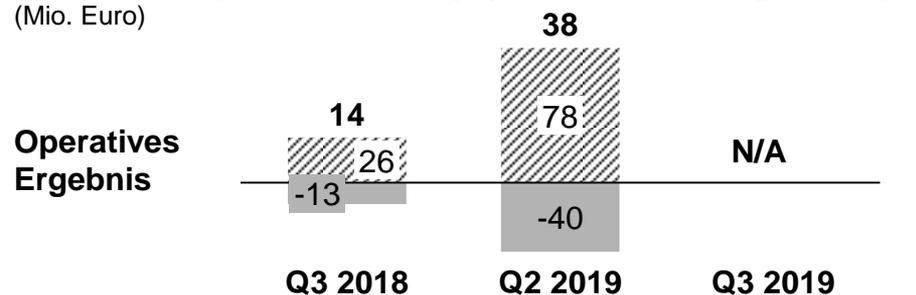
## Sonstige und Konsolidierung

(Mio. Euro)



## Asset & Capital Recovery (zum 1. Juli eingestellt)

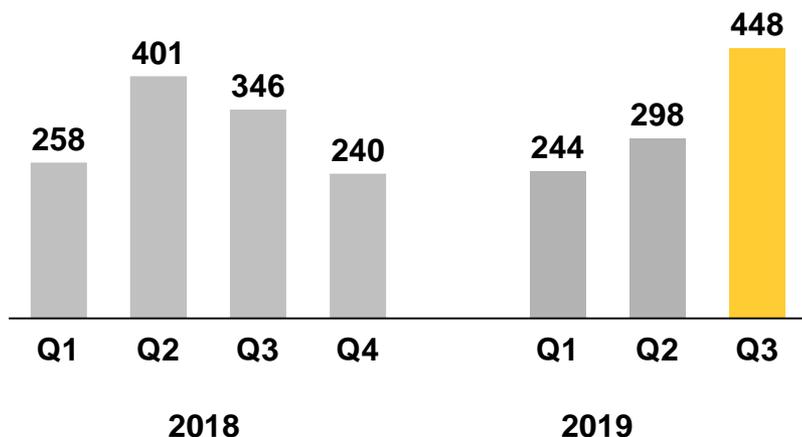
(Mio. Euro)



# Höheres Operatives Ergebnis basiert auf robustem Kundengeschäft

## Operatives Ergebnis im Konzern

(Mio. Euro)



## Konzern-GuV

in Mio. Euro	Q3 2018	Q2 2019	Q3 2019	9M 2018	9M 2019
Erträge	2.140	2.129	2.183	6.535	6.469
Sondereffekte	18	34	13	37	13
<b>Erträge ohne Sondereffekte</b>	<b>2.122</b>	<b>2.095</b>	<b>2.170</b>	<b>6.498</b>	<b>6.455</b>
dv. Zinsüberschuss	1.243	1.291	1.276	3.574	3.820
dv. Provisionsüberschuss	771	739	763	2.336	2.270
dv. Fair-Value-Ergebnis	53	-1	98	393	163
dv. Sonstige Erträge	55	67	33	195	203
Risikoergebnis	-133	-178	-114	-292	-370
Verwaltungsaufwendungen	1.607	1.581	1.560	4.880	4.710
Pflichtbeiträge	55	72	61	357	398
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>346</b>	<b>298</b>	<b>448</b>	<b>1.005</b>	<b>990</b>
Erg. aus aufgegebenem Geschäftsbereich v. St.	-15	19	-7	15	-7
<b>Ergebnis vor Steuern Commerzbank Konzern</b>	<b>331</b>	<b>318</b>	<b>440</b>	<b>1.020</b>	<b>983</b>
Steuern	89	20	104	187	215
Minderheiten	24	27	43	81	84
<b>Konzernergebnis</b>	<b>218</b>	<b>271</b>	<b>294</b>	<b>751</b>	<b>684</b>
CIR (exkl. Pflichtbeiträge) (%)	75,1	74,2	71,5	74,7	72,8
CIR (inkl. Pflichtbeiträge) (%)	77,6	77,6	74,3	80,1	79,0
Netto-RoTE (%)	3,5	4,3	4,4	4,0	3,5
Operativer RoCET (%)	6,0	5,0	7,4	5,9	5,6

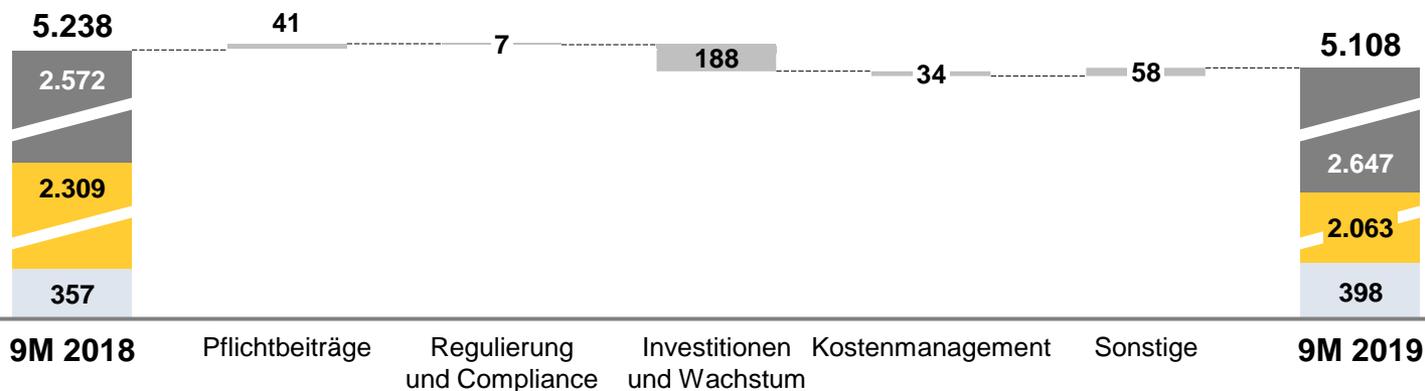
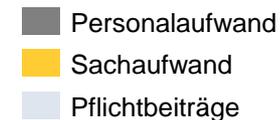
## Highlights

- › Verbessertes Operatives Ergebnis von 448 Mio. Euro aufgrund gesteigener Erträge, niedrigerer Kosten und geringeren Risikoergebnisses
- › Bereinigter Zinsüberschuss dank Wachstum um 2,7 % gesteigert – Rückgang von 1,2 % ggü. Vorquartal reflektiert niedrigeres Zinsumfeld
- › Provisionsüberschuss ggü. Vorjahr nahezu stabil – Anstieg ggü. Vorquartal reflektiert verbessertes Trade-Finance- und Kapitalmarktgeschäft sowie große Transaktion bei Commerz Real
- › Bereinigtes Fair-Value-Ergebnis ggü. Vorquartal beinhaltet höheren Beitrag aus Treasury und dem Segment Firmenkunden

# Kostenentwicklung im Rahmen der Gesamtjahresprognose

## Überleitung Verwaltungsaufwendungen 9M 2018 vs. 9M 2019

(Mio. Euro)



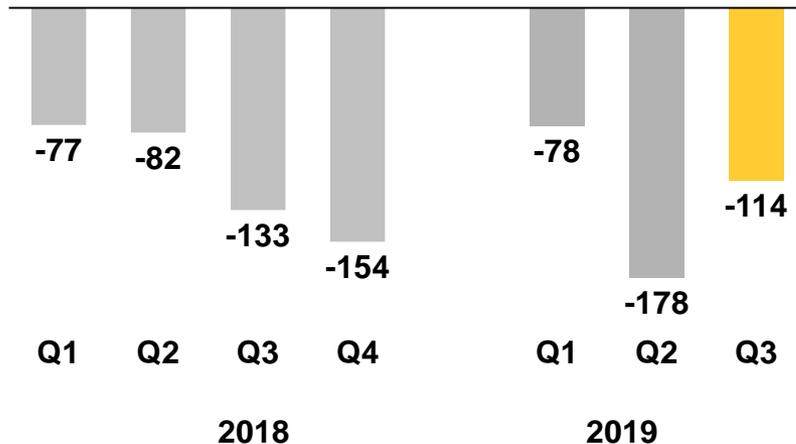
## Highlights

- › Pflichtbeiträge um 41 Mio. Euro gestiegen – davon 36 Mio. Euro in der mBank
- › Priorisierte und effizientere Investitionen und weiteres Kostenmanagement führen zu einer übergreifenden Kostenreduzierung
- › „Sonstige“ reflektiert Kosteninflation für IT-Infrastruktur und erhöhten Personalaufwand

# Risikoindikatoren bleiben trotz des makroökonomischen Umfeldes stabil

## Risikoergebnis

(Mio. Euro)



## Risikoergebnis – Segmentaufteilung

Risikoergebnis (Mio. Euro)	Q3 2018	Q2 2019	Q3 2019	9M 2018	9M 2019
Privat- und Unternehmerkunden	-69	-48	-87	-184	-187
Firmenkunden	-61	-127	-31	-121	-186
Asset & Capital Recovery	2	-23	-	15	-24
Sonstige und Konsolidierung	-3	21	4	-2	27
<b>Konzern</b>	<b>-133</b>	<b>-178</b>	<b>-114</b>	<b>-292</b>	<b>-370</b>
<b>NPL (Mrd. Euro)</b>					
Privat- und Unternehmerkunden	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Firmenkunden	1,7	1,7	1,6	1,7	1,6
Asset & Capital Recovery	0,2	0,3	-	0,2	-
Sonstige und Konsolidierung	-	-	0,2	-	0,2
<b>Konzern</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>
Konzern NPL-Quote (in %) <sup>1</sup>	0,9	0,8	0,8	0,9	0,8
Konzern CoR (Bp.) <sup>2</sup>	9	16	10	9	11

## Highlights

- › PUK und FK mit weiterhin gesundem Risikoprofil – NPL-Quote im Konzern von 0,8 %
- › Im Jahresverlauf stabile Risikoindikatoren gehen mit entsprechendem Risikoergebnis von -370 Mio. Euro einher – 2018 profitierte von großen Auflösungen
- › Segment Firmenkunden mit günstigem Risikoergebnis nach signifikanteren Einzelfällen in Q2

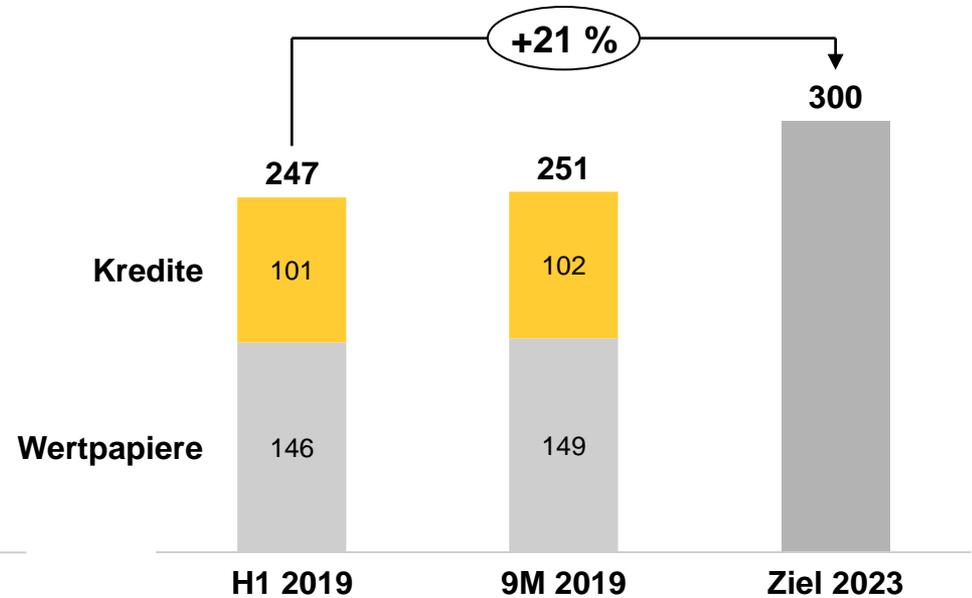
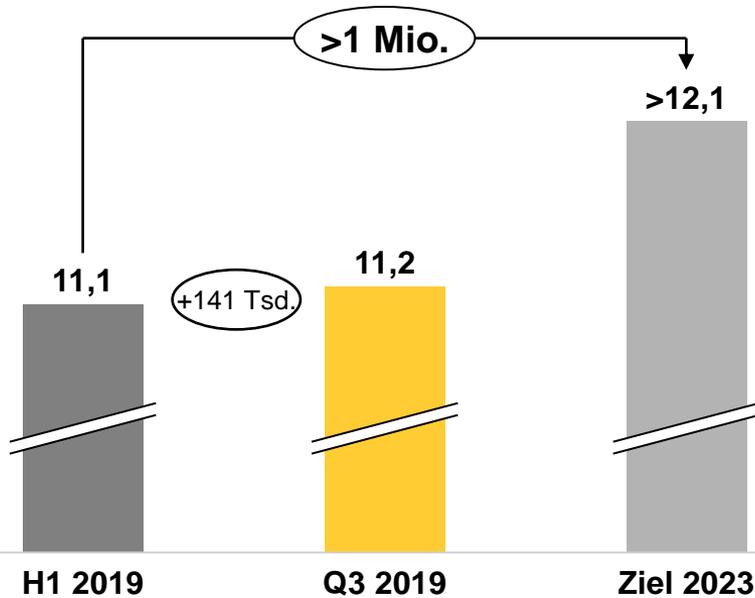
<sup>1</sup>) NPL-Quote = Ausfallvolumen der zu fortgeführten Anschaffungskosten/Fair Value OCI bewerteten Positionen/Exposure at Default

<sup>2</sup>) Cost of Risk (CoR) = Risikoergebnis/Exposure at Default

# Privat- und Unternehmenskunden: weiteres Wachstum auf dem Weg zu Zielen von „Commerzbank 5.0“

**Kunden (Deutschland)**  
(Mio.)

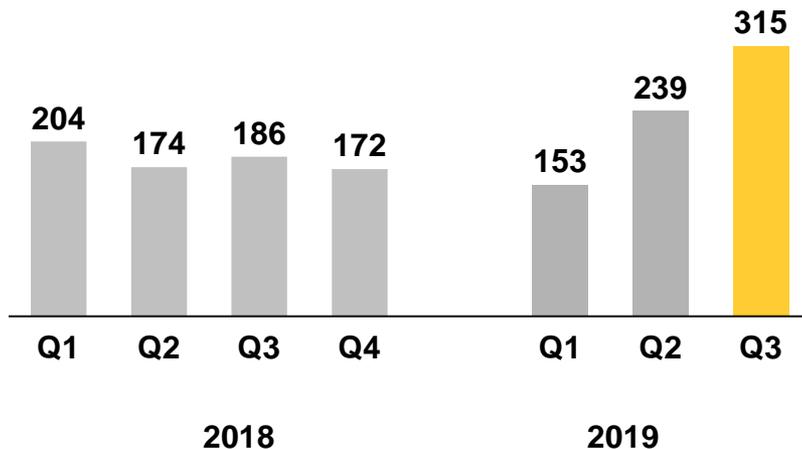
**Kredit- und Wertpapiervolumen (Deutschland)**  
(Mrd. Euro per Ende)



# Privat- und Unternehmerkunden: Operatives Ergebnis unterstützt durch Verkauf von Ebase

## Operatives Ergebnis

(Mio. Euro)



## GuV nach Konzernbereichen

in Mio. Euro	Q3 2018	Q2 2019	Q3 2019	9M 2018	9M 2019
Erträge	1.204	1.224	1.327	3.641	3.751
dv. Private Kunden	607	598	570	1.804	1.757
dv. Unternehmerkunden	203	204	204	606	609
dv. mBank	265	294	298	783	866
dv. comdirect	95	100	100	294	297
dv. Commerz Real	56	47	71	175	179
dv. Sondereffekte	-22	-21	84	-22	44
<i>Erträge ohne Sondereffekte</i>	<i>1.226</i>	<i>1.244</i>	<i>1.243</i>	<i>3.663</i>	<i>3.707</i>
Risikoegebnis	-69	-48	-87	-184	-187
Verwaltungs aufwendungen	897	873	873	2.696	2.616
Pflichtbeiträge	52	63	52	197	240
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>186</b>	<b>239</b>	<b>315</b>	<b>563</b>	<b>707</b>
RWA - (Ultimo in Mrd. Euro)	40,5	44,8	46,5	40,5	46,5
CIR (exkl. Pflichtbeiträge) (%)	74,4	71,4	65,8	74,0	69,7
CIR (inkl. Pflichtbeiträge) (%)	78,8	76,5	69,7	79,5	76,2
Operative Eigenkapitalrendite (%)	15,5	18,2	23,1	16,0	17,9

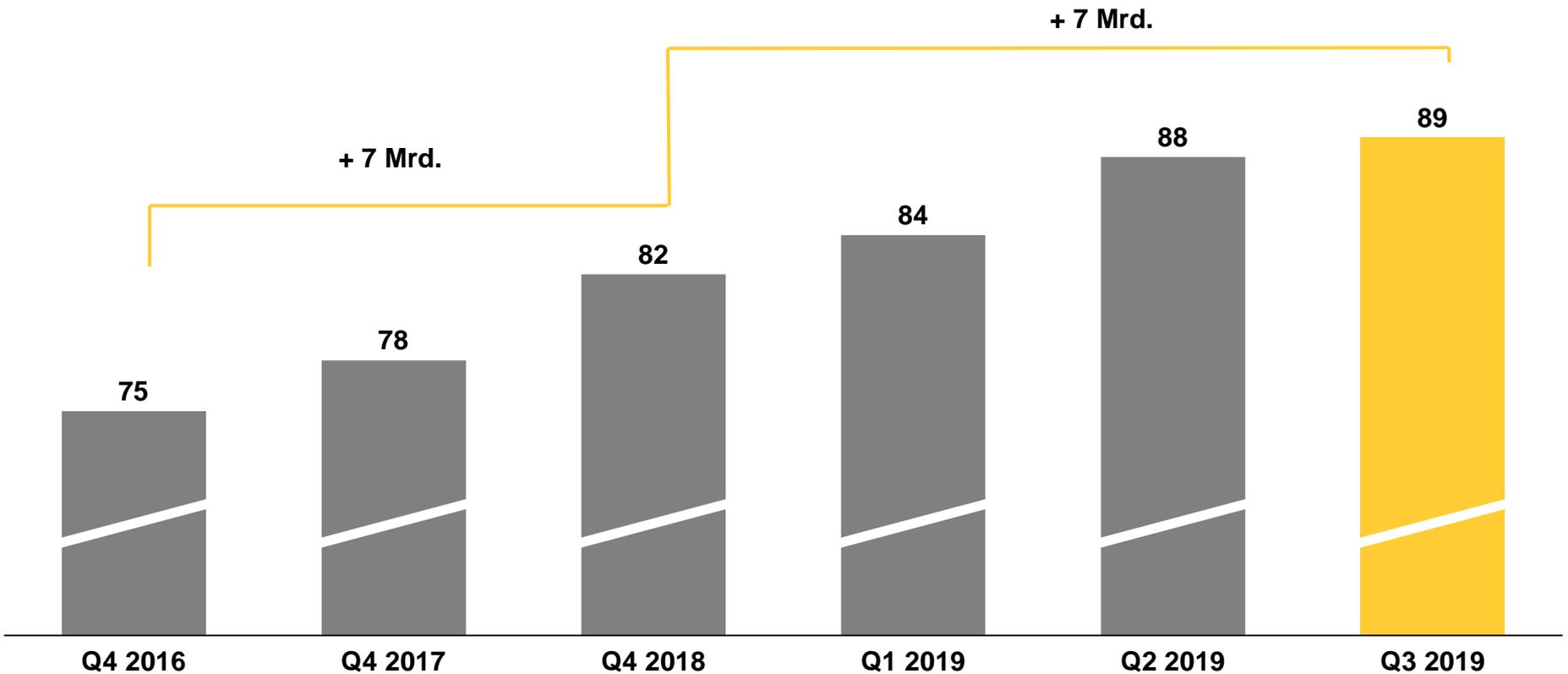
## Highlights

- › Operatives Ergebnis in Q3 bei 315 Mio. Euro dank ggü. Vorjahr verbesserter bereinigter Erträge und außerordentlicher Erträge in Höhe von 84 Mio. Euro inklusive Verkauf von Ebase
- › Bereinigte Erträge profitierten ggü. Vorjahr von 4,5 % höherem Zinsüberschuss durch Wachstum – Auswirkungen des Zinsumfeldes und der jüngsten EZB-Entscheidungen kompensiert
- › Wachstum bei Assets vor allem infolge des gesteigerten Baufinanzierungsgeschäfts in Deutschland; Q3: plus 1,1 Mrd. Euro auf 79,2 Mrd. Euro, Margen gestiegen – Ratenkreditbuch bei 3,7 Mrd. Euro
- › Commerz Real mit Beitrag aus erfolgreicher großer Transaktion in Q3

# Firmenkunden: weiteres Wachstum bei Kreditvolumen

## Kreditvolumen Firmenkunden

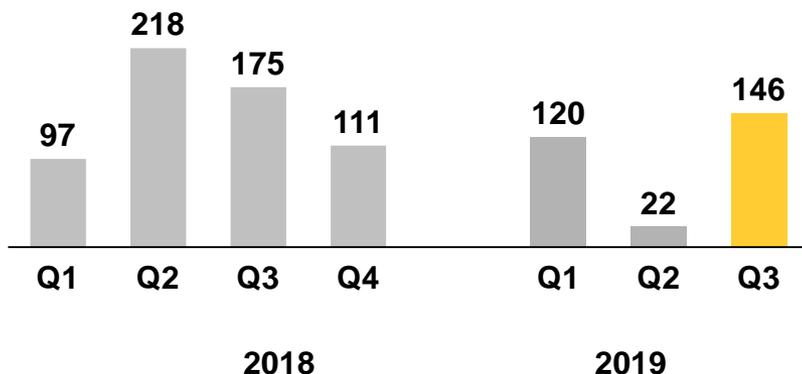
(Mrd. Euro | Mittelstand und International Corporates)



# Firmenkunden: robustes Kundengeschäft und niedriges Risikoergebnis

## Operatives Ergebnis

(Mio. Euro)



## GuV nach Konzernbereichen

in Mio. Euro	Q3 2018	Q2 2019	Q3 2019	9M 2018	9M 2019
Erträge	855	776	782	2.620	2.418
dv. Mittelstand	453	438	447	1.311	1.338
dv. International Corporates	211	239	238	654	730
dv. Financial Institutions	116	124	129	352	379
dv. Sonstige	60	-2	9	297	44
dv. Sondereffekte	15	-23	-42	5	-74
<i>Erträge ohne Sondereffekte</i>	<i>840</i>	<i>799</i>	<i>824</i>	<i>2.614</i>	<i>2.492</i>
Risikoergebnis	-61	-127	-31	-121	-186
Verwaltungsaufwendungen	617	619	596	1.899	1.834
Pflichtbeiträge	1	8	8	110	109
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>175</b>	<b>22</b>	<b>146</b>	<b>489</b>	<b>289</b>
<b>Erg. aus aufgegebenem Geschäftsbereich v. St.</b>	<b>-15</b>	<b>19</b>	<b>-7</b>	<b>15</b>	<b>-7</b>
RWA (Ultimo in Mrd. Euro)	96,2	102,5	103,1	96,2	103,1
CIR (exkl. Pflichtbeiträge) (%)	72,2	79,7	76,3	72,5	75,8
CIR (inkl. Pflichtbeiträge) (%)	72,4	80,8	77,3	76,7	80,3
Operative Eigenkapitalrendite (%)	6,4	0,7	4,8	6,1	3,2

## Highlights

- › Kundenerträge um 35 Mio. Euro ggü. Vorjahr verbessert vor allem in International Corporates und Financial Institutions aufgrund verbesserten Trade-Finance- und Kapitalmarktgeschäfts
- › Erträge in Mittelstand stabil dank starken Kundengeschäfts und Wachstum, das den Margendruck kompensiert
- › Robustes Kundengeschäft und niedriges Risikoergebnis stehen ausbleibenden Beiträgen aus Alt-Portfolios in Sonstige und negativen Sondereffekten gegenüber und führen zu Rückgang des Operativen Ergebnisses um 29 Mio. Euro

# Kapitalquote von 12,8 % beinhaltet TRIM-Effekt

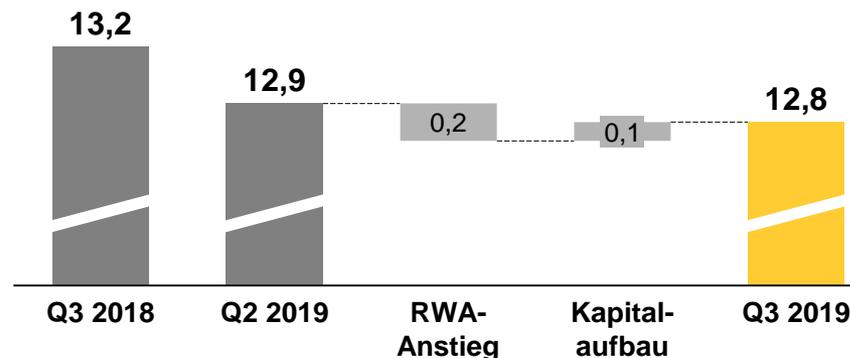
## RWA-Entwicklung nach Klassifizierung

(Mrd. Euro per Ende)



## Entwicklung der CET-1-Quote

(%)



## Highlights

- › CET-1-Quote bei 12,8 % über Gesamtjahresziel
- › Kreditrisiko-RWA um 3 Mrd. Euro gestiegen, nach TRIM-Effekt und RWA-Management
- › Kapitalaufbau hauptsächlich aus einbehaltenen Gewinnen nach Abzug von Dividendenabgrenzung und des potenziellen (komplett diskretionären) AT-1-Kupons, teilweise kompensiert durch höhere Kapitalabzüge

# Commerzbank beabsichtigt Integration der Comdirect

---

- › Erwerbsangebotspreis von **11,44 Euro** je Comdirect-Aktie entspricht **Prämie** von **25 %** auf Schlusskurs vor Ankündigung
- › Erwerbsangebot gilt bis 6. Dezember 2019
  
- › **Zwei Szenarien** aus der Sicht der comdirect-Aktionäre
  - 1. Commerzbank erwirbt > 90 %** der comdirect-Aktien
    - **Squeeze-out/unmittelbare Verschmelzung** von Commerzbank AG und comdirect Bank AG
    - Aktionäre erhalten **11,44 Euro in bar**
    - Rückwirkender Ausgleich, falls unabhängiges Bewertungsgutachten eine höhere Bewertung der comdirect ermittelt
  
  - 2. Commerzbank erwirbt < 90 %** der comdirect-Aktien
    - Commerzbank beabsichtigt, eine **direkte Verschmelzung** durchzuführen
    - Commerzbank gibt neue Aktien aus und tauscht die ausstehenden comdirect-Aktien in Commerzbank-Aktien um

# Ziele und Erwartungen für 2019

---

## 2019 – Ausblick

- Wir setzen unsere Wachstumsstrategie fort – erwarten jedoch 2019 gegenüber 2018 keine höheren bereinigte Erträge
- Wir streben eine Kostenbasis von unter 6,8 Mrd. Euro an
- Wir rechnen mit einem Risikoergebnis von nicht weniger als 550 Mio. Euro
- Wir planen eine Dividende mit vergleichbarer Ausschüttungsquote wie 2018
- Wir streben eine CET-1-Quote von  $\geq 12,75\%$  an

## Commerzbank 5.0

**digital – persönlich – verantwortungsvoll**

# Anhang

## Commerzbank-Konzern

Finanzkennzahlen der Commerzbank im Überblick	18
Kennzahlen der Commerzbank-Aktie	19
Kredit- und Einlagenvolumen	20
Szenario: Zinssensitivität	21

## Finanzierung und Rating

Kapitalmarktrefinanzierung	22
Ratingüberblick	23

## Risiko- und Kapitalmanagement

IAS 19	24
Währungseffekte und Kapitalauswirkungen	25
Zusammensetzung des Konzerneigenkapitals	35
Glossar	36

## GuV-Tabellen

Commerzbank-Konzern	28
Privat- und Unternehmerkunden	29
Firmenkunden	30
Asset & Capital Recovery	31
Sonstige und Konsolidierung	32
mBank	33
Außerordentliche Erträge	34

## Sonstige Informationen

Deutsche Wirtschaft	17
Baufinanzierungsgeschäft	26
Nachhaltigkeit	27

# Deutsche Wirtschaft 2020 – auf der Suche nach dem Turnaround

## Aktuelle Entwicklung

- › Nach einem leichten Rückgang im zweiten Quartal dürfte das reale BIP auch im dritten Quartal gesunken sein und die Definition einer "technischen Rezession" erfüllen.
- › Auch wenn der Dienstleistungssektor zuletzt an Schwung verloren hat, hält er sich immer noch deutlich besser als das verarbeitende Gewerbe. Diese Divergenz deutet auf eine schwache Auslandsnachfrage als Hauptgrund für das zuletzt schwache Wirtschaftswachstum hin. Im Gegensatz dazu unterstützt die Geldpolitik der EZB weiterhin die Binnennachfrage.
- › Die bis zuletzt in der Tendenz gefallenen Stimmungsindikatoren machen eine schnelle Wende zum Besseren wenig wahrscheinlich.

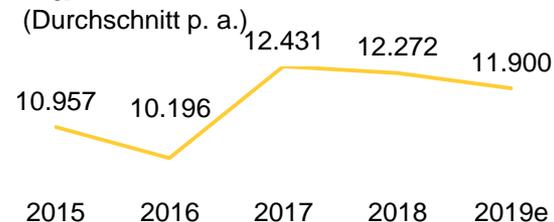
## Unser Ausblick 2019/2020

- › Im nächsten Jahr dürfte die globale Nachfrage in einigen Teilen der Weltwirtschaft (insbesondere in China und anderen Schwellenländern) wieder leicht anziehen, was auch dem deutschen Verarbeitenden Gewerbe hilft. Dementsprechend sollten sich die Stimmungsindikatoren wie z.B. das Ifo-Geschäftsklimaindex in den kommenden Monaten zumindest stabilisieren. Jedoch ist ein klassischer zyklischer Aufschwung nicht zu erwarten.
- › Die deutsche Wirtschaft wird 2019 nur um 0,4 % expandieren (nach 1,5 % im Jahr 2018). Das Wachstum im Jahr 2020 dürfte mit einem Anstieg des realen BIP um 0,8 % wieder etwas stärker ausfallen. Diese höhere Wachstumsrate ist jedoch nur auf mehr Arbeitstage im Jahr 2020 zurückzuführen.

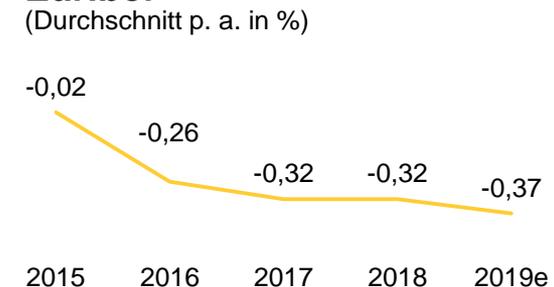
## Langfristige Risiken

- › Die exportorientierte deutsche Wirtschaft könnte besonders unter einem von der US-Regierung eingeleiteten Protektionismus leiden.
- › Deutschlands Wettbewerbsfähigkeit ist innerhalb der Eurozone seit der vergangenen Jahre erodiert. Die negativen Folgen sind bereits sichtbar geworden. So hat z.B. die Automobilindustrie einen Teil ihrer Produktion ins Ausland verlagert.
- › Die Wirtschaftspolitik ist eher auf eine Umverteilung des Einkommens ausgerichtet als auf eine Förderung von Wachstum – das dürfte sich vorerst nicht ändern.

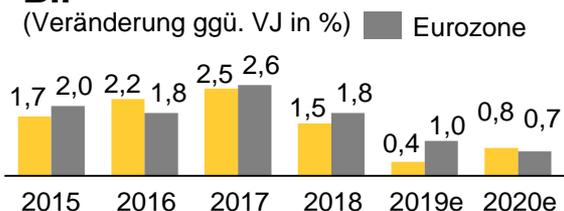
## Dax



## Euribor



## BIP



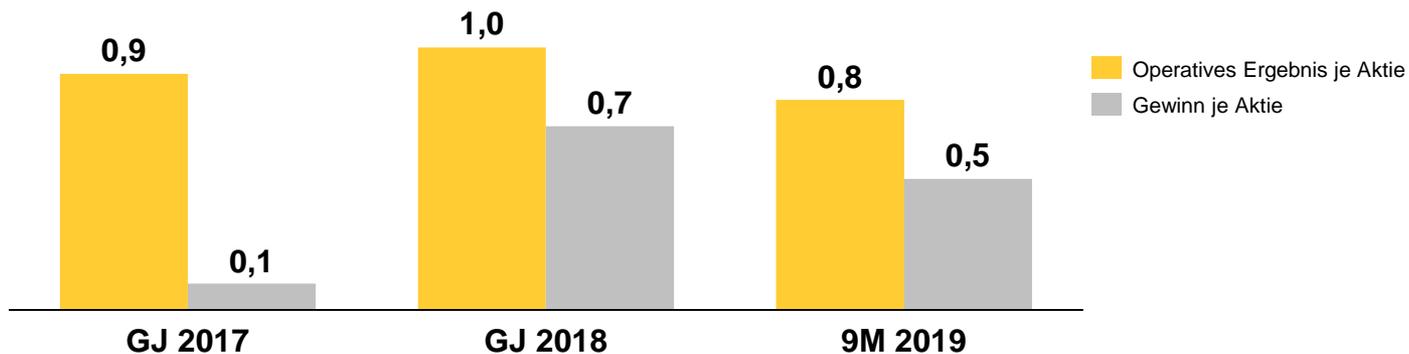
# Finanzkennzahlen der Commerzbank im Überblick

Konzern	Q3 2018	Q2 2019	Q3 2019	9M 2018	9M 2019
Operatives Ergebnis (Mio. Euro)	346	298	448	1.005	990
Konzernergebnis (Mio. Euro)	218	271	294	751	684
CET1-Quote – fully loaded (%) <sup>1</sup>	13,2	12,9	12,8	13,2	12,8
Bilanzsumme (Mrd. Euro)	493	518	513	493	513
RWA – fully loaded (Mrd. Euro)	178	187	189	178	189
Leverage Ratio – fully loaded (%)	4,5	4,5	4,7	4,5	4,7
Aufwandsquote im operativen Geschäft (exkl. Pflichtbeiträge) (%)	75,1	74,2	71,5	74,7	72,8
Aufwandsquote im operativen Geschäft (inkl. Pflichtbeiträge) (%)	77,6	77,6	74,3	80,1	79,0
RoE auf das Konzernergebnis (%)	3,1	3,9	4,0	3,6	3,2
RoTE auf das Konzernergebnis (%)	3,5	4,3	4,4	4,0	3,5
Gesamtkapitalquote – fully loaded (%) <sup>1</sup>	16,4	15,7	15,8	16,4	15,8
NPL-Quote (in %)	0,9	0,8	0,8	0,9	0,8
CoR (Bp.)	9	16	10	9	11

# Kennzahlen der Commerzbank-Aktie

## Kennzahlen je Aktie

(Euro)



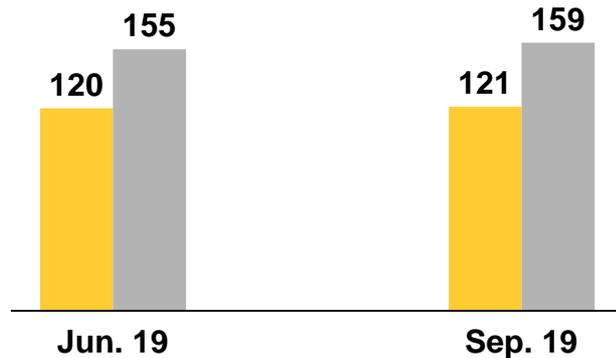
Bisherige Entwicklung	GJ 2017	GJ 2018	9M 2019
Zahl der ausgegebenen Aktien (Millionen)	1.252,40	1.252,40	1.252,40
Marktkapitalisierung (Mrd. Euro)	15,70	7,20	6,66
Net Asset Value je Aktie (Euro)	21,88	21,34	21,58
Jahres-Tiefst-/Höchststand Xetra-Intraday-Kurse (Euro)	6,97/12,96	5,50/13,82	4,66/8,26

# Fortgesetztes Wachstum von Krediten und Einlagen

## Privat- und Unternehmerkunden

(Mrd. Euro)

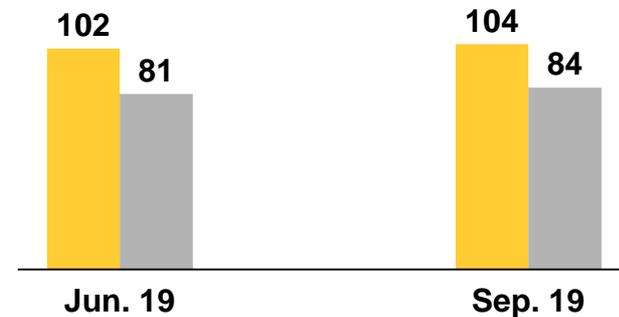
■ Kreditvolumen  
■ Einlagenvolumen



## Firmenkunden

(Mrd. Euro)

■ Kreditvolumen  
■ Einlagenvolumen



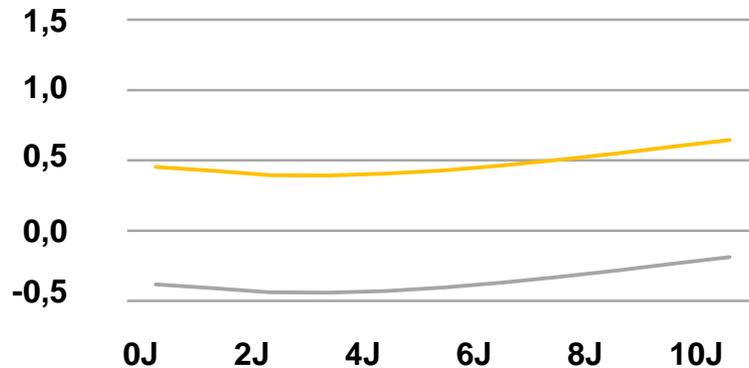
## Highlights

- › Kreditwachstum im Segment Privat- und Unternehmerkunden vor allem dank Baufinanzierungsgeschäft in Deutschland und Kreditbuches der mBank
- › Gestiegenes Kreditvolumen mit Mittelstand und International Corporates teilweise durch niedrigeres Kreditvolumen bei Financial Institutions ausgeglichen

# Zinsüberschuss mit großem Potenzial im Fall steigender Zinsen

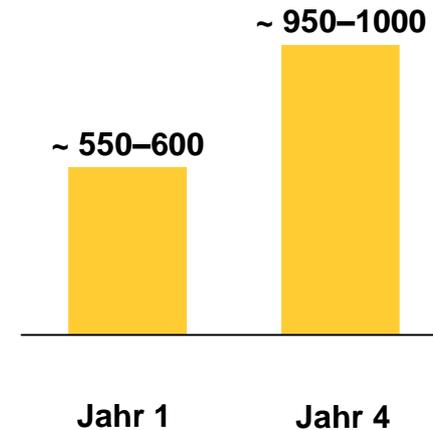
## +100 Bp.-Parallelverschiebung in Zinsstrukturkurve

(Stand: 30. September 2019, in %)



## Einfluss auf Zinsüberschuss

(Mio. Euro)



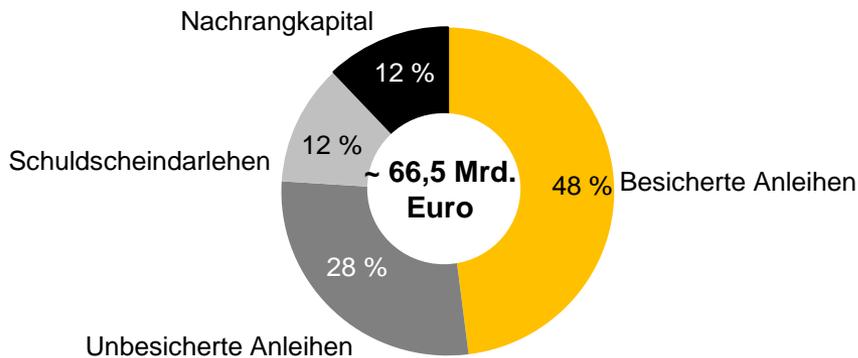
## Highlights

- › Jahr-1-Effekt von ~ 550 bis 600 Mio. Euro getrieben durch Zinssätze am kurzen Ende aufgrund des großen Bestands an Tagesgeldeinlagen
- › Etwa die Hälfte hiervon resultiert aus dem Verlassen des Negativzinsbereichs
- › Effekt in Jahr 4 von ~ 950 bis 1000 Mio. Euro durch höheren Reinvestitionsertrag aus modellierten Einlagen zur Finanzierung von Langfristkrediten

# Kapitalmarktrefinanzierungen

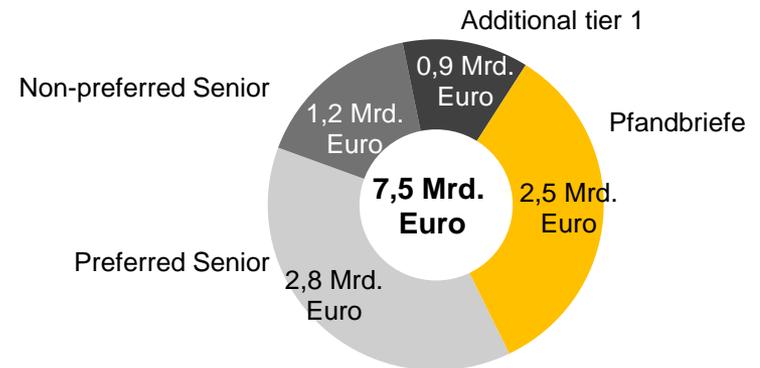
## Refinanzierungsstruktur<sup>1)</sup>

(Stand: 30. September 2019)



## Refinanzierungsaktivitäten 9M 2019<sup>2)</sup>

(nominal)



## Highlights

- › 7,5 Mrd. Euro in 9M 2019 emittiert (durchschnittliche Laufzeit über 8 Jahre), davon:
  - Pfandbriefe: 2 Mrd. Euro Benchmarkanleihen mit Laufzeiten von 5 und 15 Jahren
  - Preferred Senior: 2 Benchmark-Transaktionen über 5 und 7 Jahre mit einem Gesamtvolumen von 2,25 Mrd. Euro
  - Non-preferred Senior: 2 Benchmarktransaktionen über 5 und 7 Jahre mit einem Gesamtvolumen von 1,0 Mrd. Euro
  - Erste Additional-Tier-1-Anleihe: 1 Mrd. US-Dollar unbefristet, nicht kündbar vor April 2025 mit einem festen Kupon von 7 % p.a.
- › Erwartetes Refinanzierungsvolumen im Jahr 2019 circa 10 Mrd. Euro

# Ratingüberblick Commerzbank

Stand: 7. November 2019

	<b>S&amp;P Global</b>	<b>MOODY'S</b> INVESTORS SERVICE	<b>FitchRatings</b>	<b>SCOPE</b>   Scope Ratings
Bank Ratings	S&P	Moody's	Fitch	Scope
Kontrahentenrating <sup>1)</sup>	A	A1/ A1 (cr)	A- (dcr)	-
Einlagenrating <sup>2)</sup>	A- negativ	A1 stabil	A-	-
Emittentenrating (langfristige Verbindlichkeiten)	A- negativ	A1 stabil	BBB+ negativ	A negativ
Stand-alone-Rating (finanzielle Stärke)	bbb+	baa2	bbb+	-
Kurzfristige Verbindlichkeiten	A-2	P-1	F1	S-1 stabil
<b>Produktatings (unbesicherte Verbindlichkeiten)</b>				
Preferred Senior Unsecured Debt	A- negativ	A1 stabil	A-	A negativ
Non-preferred Senior Unsecured Debt	BBB	Baa2	BBB+ negativ	A- negativ
Nachrangige Verbindlichkeiten (Tier 2)	BBB-	Baa3	BBB	BBB negativ
Additional Tier 1 (AT 1)	BB	Ba2	-	-

## Ratingereignisse in Q3 2019

› Fitch-Ratings hat das kurzfristige Rating der Commerzbank um eine Stufe auf F1 **angehoben**

## Ratingereignisse im Oktober 2019

› Fitch-Ratings **änderte** den **Ausblick** des Emittentenratings auf **negativ** (vorher stabil)

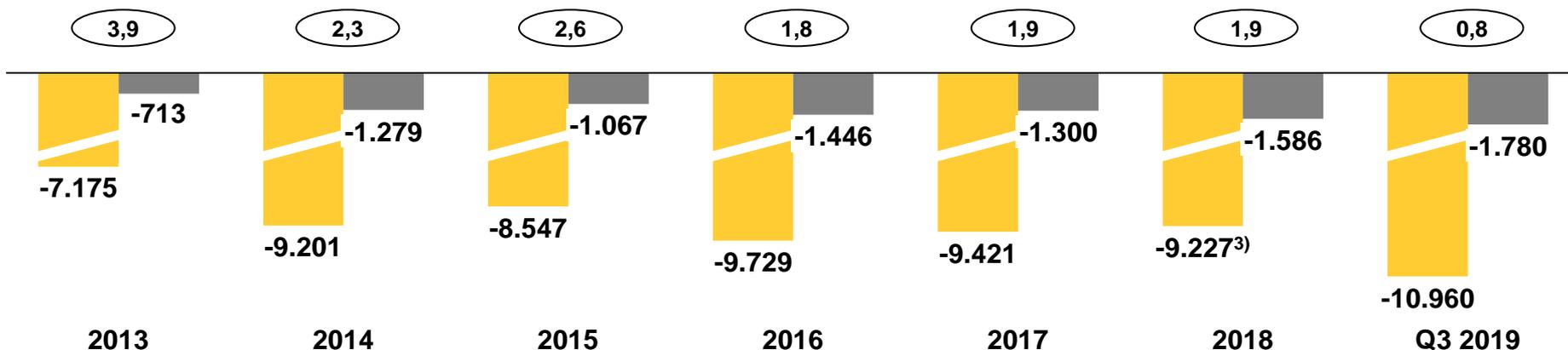
› Scope-Ratings änderte den **Ausblick** des Emittentenratings, Preferred Senior Unsecured, Non-preferred Senior Unsecured und nachrangige Schuldverschreibungen auf **negativ** (vorher stabil)

# IAS 19: Entwicklung der Pensionsverpflichtungen

## Kumulierte versicherungsmathematische Gewinne und Verluste

(Mio. Euro)

 Pensionsverpflichtungen (brutto)
  Kumulierter Effekt OCI<sup>1)</sup>
 Rechnerzins (%)<sup>2)</sup>



## Zusätzliche Informationen

- › Pensionsverpflichtungen seit Jahresbeginn wegen stark gesunkenen Rechnerzinsatzes gestiegen. Dieser Effekt konnte durch gestiegene Marktwerte des Planvermögens kompensiert werden (LDI-Ansatz)
- › Negativer OCI-Kapitaleffekt seit Jahresbeginn von -194 Mio. Euro nach Steuern
- › Der IAS-19-Rechnerzins basiert auf Unternehmensanleiherenditen mit AA-Rating und mittlerer Laufzeit von 18 Jahren
- › Ausfinanzierungsgrad (Planvermögen vs. Pensionsverpflichtungen) konzernweit bei 93,7 %
- › Anstieg der Pensionsverpflichtung von 3.785 Mio. Euro seit 2013 aufgrund der Absicherung durch Planvermögen auf einen kumulierten OCI-Kapitaleffekt von -1.780 Mio. Euro abgemildert

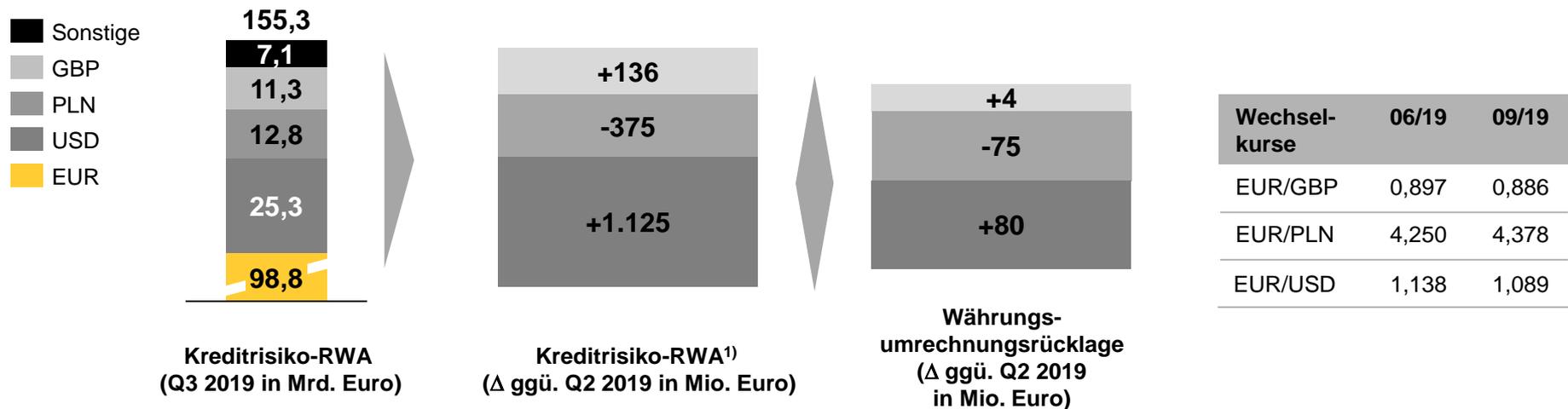
<sup>1)</sup> OCI-Effekt aus Wertentwicklung Planvermögen vs. Pensionsverpflichtungen, nach Steuern, ohne Minderheitenanteile

<sup>2)</sup> Rechnerzins für inländischen Pensionsplan (repräsentiert 88 % der gesamten Pensionsverpflichtungen)

<sup>3)</sup> Ab 2018 ohne Pensionsverpflichtungen von EMC und ebase GmbH

# Stärkerer US-Dollar mit negativem Nettoeffekt auf Kapitalquote

## Veränderung der Kapitalposition in Fremdwährungen ggü. Q2 2019

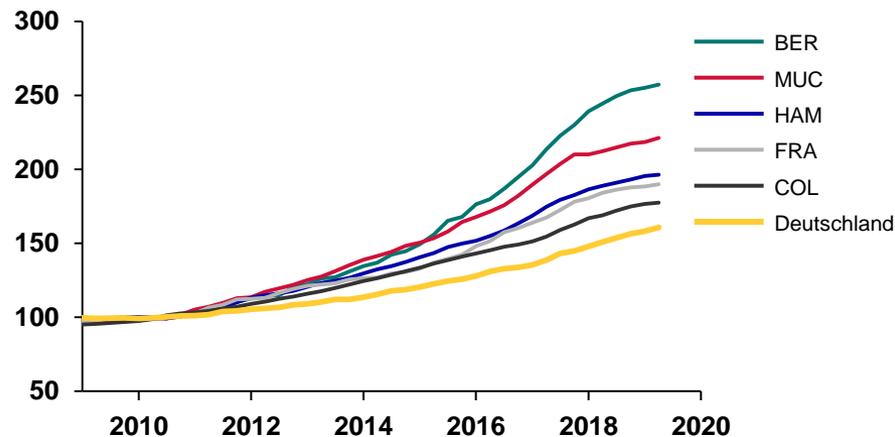


## Erläuterung

- › Im Vergleich zum Vorquartal wertete der Euro ggü. dem US-Dollar um 4,3 % ab, was zu um 1,1 Mrd. Euro höhere Kreditrisiko-RWA führte
- › Aufgrund der Aufwertung des US-Dollar stieg die Währungsumrechnungsrücklage für den US-Dollar um 80 Mio. Euro, dieser Effekt wurde aber aufgrund der rückläufigen Währungsumrechnungsrücklage für den polnischen Zloty, der sich gering auf die Kreditrisiko-RWA auswirkte, nahezu kompensiert
- › Negative Auswirkungen des US-Dollar aufgrund höherer Kreditrisiko-RWA und negativer Einfluss des polnischen Zloty aufgrund sinkender Währungsumrechnungsrücklage führen zu insgesamt negativen Auswirkungen auf die Eigenkapitalquote

# Geschäft mit privater Baufinanzierung vs. Immobilienpreise

## Deutsche Wohnimmobilien



Quelle: VDP-Research, Commerzbank-Research

- › Häuser- und Wohnungspreise, Bestand und Neubau, Durchschnitte
- › München (MUC), Berlin (BER), Hamburg (HAM), Frankfurt am Main (FRA), Köln (COL)

## Hypothekenportfolio insgesamt

- › Steigendes Baufi-Volumen mit sehr guter Risikoqualität:
  - 12/15: EaD 62,6 Mrd. Euro – RD 12 Bp.
  - 12/16: EaD 66,8 Mrd. Euro – RD 10 Bp.
  - 12/17: EaD 75,2 Mrd. Euro – RD 9 Bp.
  - 12/18: EaD 81,0 Mrd. Euro – RD 9 Bp.
  - 03/19: EaD 83,8 Mrd. Euro – RD 9 Bp.
  - 06/19: EaD 84,8 Mrd. Euro – RD 8 Bp.
  - 09/19: EaD 85,7 Mrd. Euro – RD 8 Bp.
- › Ratingprofil mit einem Anteil von 86 % im Bereich Investment-Grade-Ratings
- › Kredite der vergangenen Jahre haben sich bislang besser entwickelt; NPLs weiterhin auf niedrigem Niveau
- › Wegen risikoorientierter Auswahl ist RD weiter sehr niedrig
- › Infolge des Niedrigzinsumfeldes liegen die Rückzahlungsquoten weiter auf sehr hohem Niveau
- › Der durchschnittliche Beleihungsauslauf im Neugeschäft lag in Q3 2019 bei 85 %. Der deutsche Beleihungsauslauf ist wegen des strengen deutschen Pfandbriefgesetzes konservativer als die internationale Loan-to-Value-Definition



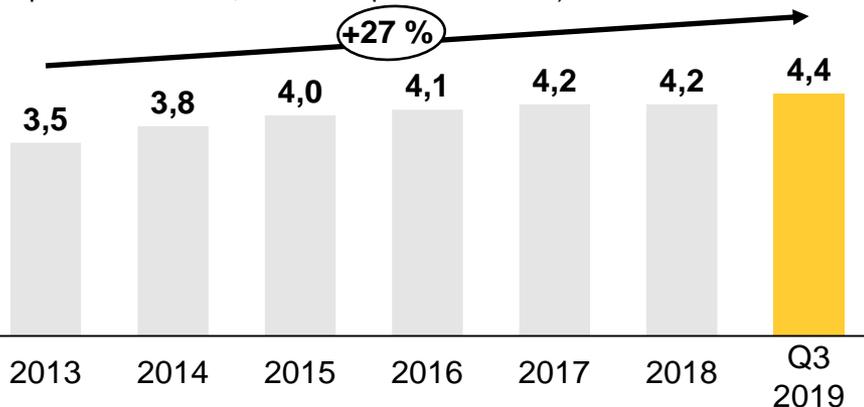
**Risikoparameter weiter auf sehr gutem Niveau, Kreditentscheidungen unverändert konservativ**

# Wir sind einer der führenden Finanziere erneuerbarer Energien und auf dem Weg zur nachhaltigsten Geschäftsbank Deutschlands

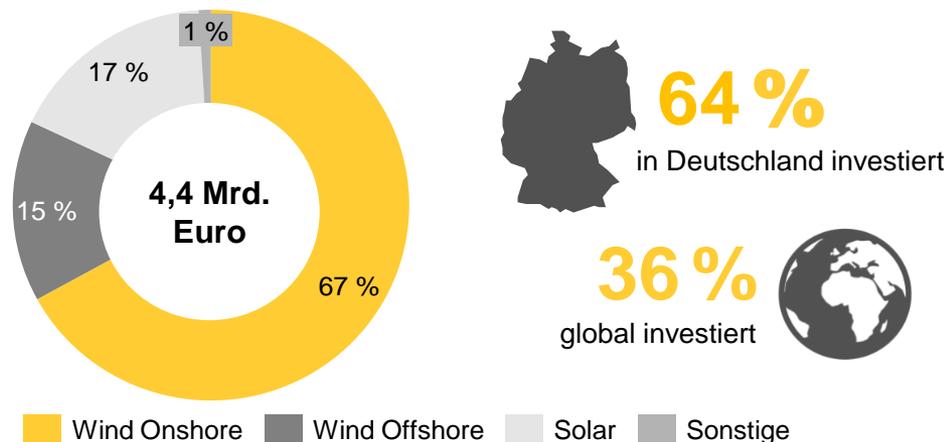
## Projektfinanzierungs-Portfolio

### Erneuerbare Energien

(Exposure at Default, Mrd. Euro per Jahresende)



## Portfoliostruktur



## Commerzbank-Nachhaltigkeitsratings<sup>1)</sup>

**MSCI**

**A**

**CDP**

**B**

**ISS-oekom**

**Prime (C)**

Sektorschnitt: D+

**SUSTAINALYTICS**

**Outperformer**

(75/100 Punkte)

**ISS**

**Low Risk**

Umwelt: 1  
Sozial: 1

## Commerzbank-Konzern

in Mio. Euro	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	9M 2018	Q4 2018	GJ 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	9M 2019
Bereinigte Erträge	2.216	2.160	2.122	6.498	2.151	8.649	2.190	2.095	2.170	6.455
Außerordentliche Erträge	1	18	18	37	-115	-78	-34	34	13	13
Erträge	2.217	2.178	2.140	6.535	2.035	8.570	2.156	2.129	2.183	6.469
dv. Zinsüberschuss	1.098	1.190	1.223	3.511	1.237	4.748	1.231	1.274	1.259	3.764
dv. Provisionsüberschuss	802	763	771	2.336	754	3.089	768	739	763	2.270
dv. Fair-Value-Ergebnis	203	200	85	488	-121	366	85	28	15	127
dv. Sonstige Erträge	115	25	62	201	166	367	73	88	146	307
dv. Dividendenerträge	14	6	9	30	6	36	1	10	5	16
dv. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-16	36	6	26	22	48	50	46	36	132
dv. Übriges Ergebnis aus Finanzinstrumenten	-19	3	6	-9	35	26	-20	31	-20	-9
dv. At Equity-Ergebnis	6	3	1	9	2	12	5	2	2	9
dv. Sonstiges Ergebnis	129	-24	40	145	101	245	37	-1	124	159
Risikoergebnis	-77	-82	-133	-292	-154	-446	-78	-178	-114	-370
Verwaltungsaufwendungen	1.638	1.636	1.607	4.880	1.579	6.459	1.569	1.581	1.560	4.710
Pflichtbeiträge	244	58	55	357	63	420	265	72	61	398
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>258</b>	<b>401</b>	<b>346</b>	<b>1.005</b>	<b>240</b>	<b>1.245</b>	<b>244</b>	<b>298</b>	<b>448</b>	<b>990</b>
<b>Ergebnis aus aufgegebenem Geschäftsbereich vor Steuern</b>	<b>42</b>	<b>-12</b>	<b>-15</b>	<b>15</b>	<b>-30</b>	<b>-15</b>	<b>-19</b>	<b>19</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>
<b>Ergebnis vor Steuern Commerzbank Konzern</b>	<b>301</b>	<b>389</b>	<b>331</b>	<b>1.020</b>	<b>210</b>	<b>1.230</b>	<b>225</b>	<b>318</b>	<b>440</b>	<b>983</b>
Steuern	5	94	89	187	75	262	91	20	104	215
Minderheiten	34	23	24	81	22	103	14	27	43	84
<b>Konzernergebnis</b>	<b>262</b>	<b>272</b>	<b>218</b>	<b>751</b>	<b>113</b>	<b>865</b>	<b>120</b>	<b>271</b>	<b>294</b>	<b>684</b>
Bilanzsumme	470.031	487.536	493.220	493.220	462.386	462.386	503.263	518.047	513.343	513.343
dv. aus aufgegebenem Geschäftsbereich	-	-	-	-	12.996	12.996	14.068	13.613	9.347	9.347
Durchschnittlich gebundenes Eigenkapital	22.468	22.640	23.097	22.746	23.399	22.886	23.440	23.818	24.108	23.785
Kreditrisiko RWA (Ultimo)	136.014	141.648	142.633	142.633	145.229	145.229	150.964	151.377	154.838	154.838
Marktrisiko RWA (Ultimo)	10.987	10.673	11.507	11.507	10.801	10.801	10.418	11.045	11.397	11.397
Operationelles Risiko RWA (Ultimo)	21.090	21.297	21.685	21.685	21.393	21.393	21.562	22.833	21.859	21.859
<b>Risikogew. Aktiva (Ultimo) aus fortzuführenden Geschäftsbereichen</b>	<b>168.091</b>	<b>173.618</b>	<b>175.825</b>	<b>175.825</b>	<b>177.423</b>	<b>177.423</b>	<b>182.944</b>	<b>185.256</b>	<b>188.094</b>	<b>188.094</b>
<b>Risikogew. Aktiva (Ultimo) aus aufgegebenem Geschäftsbereich</b>	<b>1.999</b>	<b>1.890</b>	<b>2.535</b>	<b>2.535</b>	<b>3.075</b>	<b>3.075</b>	<b>2.213</b>	<b>1.541</b>	<b>1.351</b>	<b>1.351</b>
<b>Risikogewichtete Aktiva (Ultimo)</b>	<b>170.090</b>	<b>175.508</b>	<b>178.360</b>	<b>178.360</b>	<b>180.498</b>	<b>180.498</b>	<b>185.158</b>	<b>186.797</b>	<b>189.445</b>	<b>189.445</b>
Aufwandsquote im operativen Geschäft (exkl. Pflichtbeiträge) (%)	73,9%	75,1%	75,1%	74,7%	77,6%	75,4%	72,8%	74,2%	71,5%	72,8%
Aufwandsquote im operativen Geschäft (inkl. Pflichtbeiträge) (%)	84,9%	77,8%	77,6%	80,1%	80,6%	80,3%	85,1%	77,6%	74,3%	79,0%
Operativer RoCET (%)	4,6%	7,1%	6,0%	5,9%	4,1%	5,4%	4,2%	5,0%	7,4%	5,6%
Operative Eigenkapitalrendite abzgl. immaterieller Vermögenswerte (%)	4,0%	6,1%	5,3%	5,1%	3,6%	4,8%	3,7%	4,5%	6,6%	4,9%
Eigenkapitalrendite auf das Konzernergebnis (%)	3,8%	3,9%	3,1%	3,6%	1,6%	3,1%	1,7%	3,9%	4,0%	3,2%
Eigenkapitalrendite auf das Konzernerg. abzgl. immat. Vermögenswerte (%)	4,2%	4,3%	3,5%	4,0%	1,8%	3,4%	1,9%	4,3%	4,4%	3,5%

# Privat- und Unternehmerkunden

in Mio. Euro	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	9M 2018	Q4 2018	GJ 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	9M 2019
Bereinigte Erträge	1.211	1.225	1.226	3.663	1.184	4.847	1.220	1.244	1.243	3.707
Außerordentliche Erträge	25	-25	-22	-22	-23	-44	-20	-21	84	44
<b>Erträge</b>	<b>1.236</b>	<b>1.200</b>	<b>1.204</b>	<b>3.641</b>	<b>1.162</b>	<b>4.803</b>	<b>1.200</b>	<b>1.224</b>	<b>1.327</b>	<b>3.751</b>
dv. Zinsüberschuss	616	644	649	1.910	667	2.577	665	691	686	2.042
dv. Provisionsüberschuss	508	470	483	1.461	465	1.926	468	461	485	1.413
dv. Fair-Value-Ergebnis	32	54	48	134	26	160	57	48	51	156
dv. Sonstige Erträge	80	32	24	136	4	140	11	24	105	139
dv. Dividendenerträge	2	2	7	11	-1	10	1	4	-	5
dv. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-	-1	-1	-2	1	-1	1	1	1	2
dv. Übriges Ergebnis aus Finanzinstrumenten	11	20	9	40	8	48	7	5	11	23
dv. At Equity-Ergebnis	-	1	-1	-	-	-	3	-	-	3
dv. Sonstiges Ergebnis	68	10	10	88	-5	83	-1	14	93	106
Risikoergebnis	-49	-66	-69	-184	-49	-233	-52	-48	-87	-187
Verwaltungsaufwendungen	888	912	897	2.696	890	3.586	870	873	873	2.616
Pflichtbeiträge	96	49	52	197	52	249	125	63	52	240
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>204</b>	<b>174</b>	<b>186</b>	<b>563</b>	<b>172</b>	<b>735</b>	<b>153</b>	<b>239</b>	<b>315</b>	<b>707</b>
Aktiva	130.511	131.769	136.612	136.612	138.435	138.435	141.420	144.551	147.036	147.036
Passiva	155.732	160.727	165.452	165.452	170.018	170.018	175.917	180.930	182.143	182.143
Durchschnittlich gebundenes Eigenkapital	4.633	4.676	4.787	4.701	4.902	4.751	5.102	5.248	5.446	5.263
Kreditrisiko RWA (Ultimo)	32.897	33.529	34.643	34.643	35.523	35.523	37.292	38.334	40.469	40.469
Marktrisiko RWA (Ultimo)	876	782	802	802	780	780	919	946	949	949
Operationelles Risiko RWA (Ultimo)	5.024	5.012	5.033	5.033	5.111	5.111	4.950	5.494	5.038	5.038
<b>Risikogewichtete Aktiva (Ultimo)</b>	<b>38.797</b>	<b>39.323</b>	<b>40.478</b>	<b>40.478</b>	<b>41.414</b>	<b>41.414</b>	<b>43.162</b>	<b>44.774</b>	<b>46.457</b>	<b>46.457</b>
Aufwandsquote im operativen Geschäft (exkl. Pflichtbeiträge) (%)	71,8%	76,0%	74,4%	74,0%	76,6%	74,7%	72,5%	71,4%	65,8%	69,7%
Aufwandsquote im operativen Geschäft (inkl. Pflichtbeiträge) (%)	79,6%	80,0%	78,8%	79,5%	81,0%	79,8%	82,9%	76,5%	69,7%	76,2%
Operativer RoCET (%)	17,6%	14,9%	15,5%	16,0%	14,0%	15,5%	12,0%	18,2%	23,1%	17,9%
Operative Eigenkapitalrendite abzgl. immaterieller Vermögenswerte (%)	17,2%	14,6%	15,1%	15,6%	13,7%	15,1%	11,6%	17,7%	22,7%	17,5%

# Firmenkunden

in Mio. Euro	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	9M 2018	Q4 2018	GJ 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	9M 2019
Bereinigte Erträge	865	909	840	2.614	846	3.460	869	799	824	2.492
Außerordentliche Erträge	-1	-8	15	5	-49	-43	-8	-23	-42	-74
<b>Erträge</b>	<b>864</b>	<b>901</b>	<b>855</b>	<b>2.620</b>	<b>797</b>	<b>3.417</b>	<b>861</b>	<b>776</b>	<b>782</b>	<b>2.418</b>
dv. Zinsüberschuss	418	437	454	1.308	471	1.779	467	453	460	1.381
dv. Provisionsüberschuss	300	298	295	893	299	1.192	307	287	286	881
dv. Fair-Value-Ergebnis	108	193	99	401	24	424	75	22	18	114
dv. Sonstige Erträge	39	-28	7	18	4	22	11	15	17	43
dv. Dividendenerträge	10	-3	5	11	3	14	1	3	4	7
dv. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-	2	-1	1	3	4	6	6	9	21
dv. Übriges Ergebnis aus Finanzinstrumenten	1	-2	-4	-5	-17	-22	-	2	-2	-
dv. At Equity-Ergebnis	6	2	2	10	2	12	2	2	2	6
dv. Sonstiges Ergebnis	22	-27	5	1	13	14	3	1	4	8
Risikoegebnis	-25	-35	-61	-121	-73	-194	-28	-127	-31	-186
Verwaltungs aufw endungen	643	639	617	1.899	604	2.503	619	619	596	1.834
Pflichtbeiträge	100	9	1	110	9	119	93	8	8	109
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>97</b>	<b>218</b>	<b>175</b>	<b>489</b>	<b>111</b>	<b>600</b>	<b>120</b>	<b>22</b>	<b>146</b>	<b>289</b>
<b>Ergebnis aus aufgegebenem Geschäftsbereich vor Steuern</b>	<b>42</b>	<b>-12</b>	<b>-15</b>	<b>15</b>	<b>-30</b>	<b>-15</b>	<b>-19</b>	<b>19</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>
<b>Ergebnis vor Steuern insgesamt</b>	<b>139</b>	<b>206</b>	<b>160</b>	<b>504</b>	<b>81</b>	<b>585</b>	<b>101</b>	<b>42</b>	<b>139</b>	<b>282</b>
Aktiva	173.494	183.226	185.400	185.400	175.289	175.289	193.853	200.729	199.425	199.425
dv. aus aufgegebenem Geschäftsbereich	-	-	-	-	12.996	12.996	14.068	13.613	9.347	9.347
Passiva	194.670	196.064	192.826	192.826	179.291	179.291	196.809	200.151	202.857	202.857
dv. aus aufgegebenem Geschäftsbereich	-	-	-	-	12.375	12.375	12.774	12.832	11.061	11.061
Durchschnittlich gebundenes Eigenkapital	10.328	10.555	10.989	10.625	11.250	10.770	11.589	12.051	12.130	11.899
Kreditrisiko RWA (Ultimo)	71.813	75.507	77.090	77.090	77.889	77.889	81.855	82.504	85.199	85.199
Marktrisiko RWA (Ultimo)	4.622	4.695	4.996	4.996	4.556	4.556	4.855	4.914	5.359	5.359
Operationelles Risiko RWA (Ultimo)	10.092	10.308	11.530	11.530	11.414	11.414	13.052	13.554	11.223	11.223
<b>Risikogew. Aktiva (Ultimo) aus fortzuführenden Geschäftsbereichen</b>	<b>86.527</b>	<b>90.510</b>	<b>93.615</b>	<b>93.615</b>	<b>93.859</b>	<b>93.859</b>	<b>99.762</b>	<b>100.973</b>	<b>101.781</b>	<b>101.781</b>
<b>Risikogew. Aktiva (Ultimo) aus aufgegebenem Geschäftsbereich</b>	<b>1.999</b>	<b>1.890</b>	<b>2.535</b>	<b>2.535</b>	<b>3.075</b>	<b>3.075</b>	<b>2.213</b>	<b>1.541</b>	<b>1.351</b>	<b>1.351</b>
Aufw andquote im operativen Geschäft (exkl. Pflichtbeiträge) (%)	74,4%	71,0%	72,2%	72,5%	75,8%	73,3%	71,9%	79,7%	76,3%	75,8%
Aufw andquote im operativen Geschäft (inkl. Pflichtbeiträge) (%)	85,9%	71,9%	72,4%	76,7%	76,9%	76,7%	82,7%	80,8%	77,3%	80,3%
Operativer RoCET (%)	3,7%	8,2%	6,4%	6,1%	4,0%	5,6%	4,2%	0,7%	4,8%	3,2%
Operative Eigenkapitalrendite abzgl. immaterieller Vermögenswerte (%)	3,5%	7,7%	6,0%	5,7%	3,7%	5,2%	3,9%	0,7%	4,6%	3,1%

# Asset & Capital Recovery

in Mio. Euro	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	9M 2018	Q4 2018	GJ 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	9M 2019
Bereinigte Erträge	68	10	2	80	22	103	14	-11	-	3
Außerordentliche Erträge	-23	51	26	54	-43	11	-3	78	-	75
<b>Erträge</b>	<b>45</b>	<b>62</b>	<b>28</b>	<b>134</b>	<b>-20</b>	<b>114</b>	<b>11</b>	<b>68</b>	<b>-</b>	<b>79</b>
dv. Zinsüberschuss	14	16	18	48	12	61	-15	-8	-	-23
dv. Provisionsüberschuss	-	-	1	1	-	1	-	-	-	-
dv. Fair-Value-Ergebnis	67	51	-6	113	-78	35	51	60	-	111
dv. Sonstige Erträge	-37	-6	16	-28	45	17	-25	16	-	-9
dv. Dividendenerträge	-	-	1	1	-1	-	-	-	-	-
dv. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-5	3	2	-	1	1	-3	13	-	10
dv. Übriges Ergebnis aus Finanzinstrumenten	-40	-14	6	-48	40	-7	-27	8	-	-19
dv. At Equity-Ergebnis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dv. Sonstiges Ergebnis	7	5	6	19	5	23	5	-5	-	-
Risikoergebnis	-2	16	2	15	-23	-8	-1	-23	-	-24
Verwaltungs aufwendungen	17	17	16	50	12	62	9	7	-	15
Pflichtbeiträge	10	-	-	10	-	10	9	-	-	9
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>16</b>	<b>60</b>	<b>14</b>	<b>90</b>	<b>-56</b>	<b>34</b>	<b>-7</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>31</b>
Aktiva	21.259	19.285	18.226	18.226	18.904	18.904	11.155	11.226	-	-
dv. Aktiva ohne Repos, Collaterals und Handelsaktiva	9.516	8.680	8.076	8.076	7.985	7.985	3.763	4.019	-	-
Passiva	18.707	17.007	16.269	16.269	16.877	16.877	9.880	10.130	-	-
Exposure at default	10.794	9.827	9.226	9.226	8.916	8.916	4.701	4.457	-	-
Kreditrisiko RWA (Ultimo)	10.717	9.778	9.319	9.319	8.806	8.806	7.268	7.127	-	-
Markt- und operationelles Risiko RWA (Ultimo)	2.802	2.203	2.060	2.060	1.965	1.965	1.819	2.267	-	-
Operationelles Risiko RWA (Ultimo)	2.334	2.386	1.263	1.263	1.305	1.305	1.421	1.401	-	-
<b>Risikogewichtete Aktiva (Ultimo)</b>	<b>15.853</b>	<b>14.367</b>	<b>12.643</b>	<b>12.643</b>	<b>12.075</b>	<b>12.075</b>	<b>10.508</b>	<b>10.795</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# Sonstige und Konsolidierung

in Mio. Euro	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	9M 2018	Q4 2018	GJ 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	9M 2019
Bereinigte Erträge	72	15	53	140	98	238	86	62	104	252
Außerordentliche Erträge	-	-	-1	-1	-1	-2	-2	-	-29	-32
<b>Erträge</b>	<b>72</b>	<b>15</b>	<b>53</b>	<b>140</b>	<b>96</b>	<b>236</b>	<b>84</b>	<b>62</b>	<b>75</b>	<b>221</b>
dv. Zinsüberschuss	50	92	103	244	87	332	114	138	113	365
dv. Provisionsüberschuss	-7	-6	-8	-20	-10	-30	-8	-8	-8	-24
dv. Fair-Value-Ergebnis	-4	-98	-57	-159	-93	-253	-98	-101	-54	-254
dv. Sonstige Erträge	33	27	15	75	113	187	76	33	24	134
dv. Dividenderträge	3	8	-4	7	5	12	-	3	-	4
dv. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-11	33	6	27	17	45	46	26	27	99
dv. Übriges Ergebnis aus Finanzinstrumenten	9	-1	-5	3	3	6	-	15	-29	-14
dv. At Equity-Ergebnis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dv. Sonstiges Ergebnis	32	-13	18	37	87	125	30	-11	26	45
Risikoergebnis	-1	3	-3	-2	-9	-10	2	21	4	27
Verwaltungs aufwendungen	90	68	77	235	73	308	71	82	91	245
Pflichtbeiträge	38	1	1	40	2	42	38	1	1	40
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>-58</b>	<b>-51</b>	<b>-29</b>	<b>-137</b>	<b>13</b>	<b>-124</b>	<b>-23</b>	<b>-1</b>	<b>-13</b>	<b>-37</b>
Aktiva	144.768	153.256	152.981	152.981	129.758	129.758	156.836	161.542	166.882	166.882
Passiva	100.922	113.738	118.673	118.673	96.201	96.201	120.657	126.835	128.343	128.343
Durchschnittlich gebundenes Eigenkapital	5.024	5.154	5.267	5.157	5.364	5.191	5.126	4.912	4.669	5.003
Kreditrisiko RWA (Ultimo)	20.586	22.834	21.580	21.580	23.012	23.012	24.549	23.412	29.170	29.170
Markttrisiko RWA (Ultimo)	2.687	2.994	3.649	3.649	3.499	3.499	2.824	2.918	5.088	5.088
Operationelles Risiko RWA (Ultimo)	3.640	3.590	3.859	3.859	3.564	3.564	2.139	2.385	5.597	5.597
<b>Risikogewichtete Aktiva (Ultimo)</b>	<b>26.913</b>	<b>29.418</b>	<b>29.089</b>	<b>29.089</b>	<b>30.076</b>	<b>30.076</b>	<b>29.512</b>	<b>28.715</b>	<b>39.856</b>	<b>39.856</b>
Schiffsfinanzierung Konzern (EaD in Mrd. Euro)	1.800	1.423	1.057	1.057	500	500	300	300	200	200

## mBank

## Bestandteil des Segments Privat- und Unternehmerkunden

in Mio. Euro	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	9M 2018	Q4 2018	GJ 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	9M 2019
Bereinigte Erträge	253	265	265	783	257	1.040	274	294	298	866
Außerordentliche Erträge	52	-	-	52	-1	52	-	-3	-2	-5
<b>Erträge</b>	<b>305</b>	<b>265</b>	<b>266</b>	<b>835</b>	<b>257</b>	<b>1.092</b>	<b>274</b>	<b>291</b>	<b>296</b>	<b>861</b>
dv. Zinsüberschuss	158	167	172	497	176	673	180	197	210	587
dv. Provisionsüberschuss	65	59	56	180	52	233	55	53	59	167
dv. Fair-Value-Ergebnis	31	40	38	109	22	131	45	44	49	137
dv. Sonstige Erträge	51	-	-1	49	6	55	-5	-3	-22	-30
dv. Dividendenerträge	-	1	-	1	-	1	-	1	-	1
dv. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-	-1	-1	-2	1	-1	1	1	1	2
dv. Übriges Ergebnis aus Finanzinstrumenten	1	-	-	1	2	4	4	-	3	6
dv. At Equity-Ergebnis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dv. Sonstiges Ergebnis	49	1	-	49	2	52	-9	-4	-25	-38
Risikoergebnis	-18	-48	-35	-101	-20	-121	-30	-48	-50	-129
Verwaltungs aufwendungen	122	122	125	368	120	488	119	125	125	369
Pflichtbeiträge	52	28	29	108	29	137	74	38	32	145
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>113</b>	<b>68</b>	<b>77</b>	<b>258</b>	<b>88</b>	<b>346</b>	<b>50</b>	<b>79</b>	<b>88</b>	<b>218</b>
Aktiva	31.505	31.734	34.408	34.408	33.802	33.802	34.602	35.732	36.055	36.055
Passiva	29.621	29.881	32.075	32.075	32.115	32.115	33.449	34.295	34.495	34.495
Durchschnittlich gebundenes Eigenkapital	1.956	2.028	2.094	2.026	2.129	2.049	2.156	2.240	2.322	2.237
Kreditrisiko RWA (Ultimo)	14.553	14.880	15.681	15.681	15.694	15.694	16.209	17.213	17.094	17.094
Markt- und operationelles Risiko RWA (Ultimo)	453	419	367	367	411	411	404	477	428	428
Operationelles Risiko RWA (Ultimo)	1.702	1.707	1.777	1.777	1.524	1.524	1.511	1.697	1.443	1.443
<b>Risikogewichtete Aktiva (Ultimo)</b>	<b>16.707</b>	<b>17.005</b>	<b>17.825</b>	<b>17.825</b>	<b>17.629</b>	<b>17.629</b>	<b>18.124</b>	<b>19.388</b>	<b>18.965</b>	<b>18.965</b>
Aufwandsquote im operativen Geschäft (exkl. Pflichtbeiträge) (%)	39,9%	45,9%	47,1%	44,1%	46,8%	44,7%	43,5%	43,0%	42,3%	42,9%
Aufwandsquote im operativen Geschäft (inkl. Pflichtbeiträge) (%)	56,8%	56,4%	58,1%	57,1%	57,9%	57,3%	70,7%	56,2%	53,0%	59,7%
Operativer RoCET (%)	23,2%	13,4%	14,6%	16,9%	16,6%	16,9%	9,4%	14,2%	15,2%	13,0%
Operative Eigenkapitalrendite abzgl. immaterieller Vermögenswerte (%)	23,0%	13,3%	14,2%	16,7%	16,3%	16,6%	9,0%	13,7%	15,2%	12,7%

# Commerzbank-Konzern

## Außerordentliche Erträge

in Mio. Euro	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	9M 2018	Q4 2018	GJ 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	9M 2019
<b>Außerordentliche Erträge</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>37</b>	<b>-115</b>	<b>-78</b>	<b>-34</b>	<b>34</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
dv. Zinsüberschuss	-26	-17	-20	-63	-17	-80	-22	-16	-17	-56
dv. Fair-Value-Ergebnis	14	50	31	94	-139	-44	18	30	-83	-35
dv. Sonstige Erträge	14	-15	7	6	40	46	-30	21	113	104
dv. FVA, CVA / DVA, OCS, Sonst. Bewertungseffekte ACR (ZÜ, FV-Erg.)	-24	42	41	59	-95	-36	-15	86	-74	-3
<b>PUK</b>	<b>25</b>	<b>-25</b>	<b>-22</b>	<b>-22</b>	<b>-23</b>	<b>-44</b>	<b>-20</b>	<b>-21</b>	<b>84</b>	<b>44</b>
dv. Zinsüberschuss	-27	-25	-23	-74	-21	-95	-19	-18	-16	-53
dv. Fair-Value-Ergebnis	-	-	1	-	-2	-2	-1	-3	-3	-7
dv. Sonstige Erträge	52	-	-	52	-	52	-	-	103	103
dv. FVA, CVA / DVA (ZÜ, FV-Erg.)	-	-	1	-	-2	-2	-1	-3	-3	-7
<b>FK</b>	<b>-1</b>	<b>-8</b>	<b>15</b>	<b>5</b>	<b>-49</b>	<b>-43</b>	<b>-8</b>	<b>-23</b>	<b>-42</b>	<b>-74</b>
dv. Zinsüberschuss	1	-	-2	-1	-2	-3	-3	-3	-2	-8
dv. Fair-Value-Ergebnis	-1	-8	16	7	-47	-40	-5	-20	-40	-65
dv. Sonstige Erträge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dv. FVA, CVA / DVA, OCS (ZÜ, FV-Erg.)	-1	-8	15	5	-49	-43	-8	11	-42	-39
<b>ACR</b>	<b>-23</b>	<b>51</b>	<b>26</b>	<b>54</b>	<b>-43</b>	<b>11</b>	<b>-3</b>	<b>78</b>	<b>-</b>	<b>75</b>
dv. Zinsüberschuss	-	7	5	12	6	17	-	4	-	4
dv. Fair-Value-Ergebnis	15	59	15	88	-89	-	27	53	-	80
dv. Sonstige Erträge	-38	-15	7	-46	40	-6	-30	21	-	-9
dv. FVA, CVA / DVA, OCS, Sonst. Bewertungseffekte ACR (ZÜ, FV-Erg.)	-23	51	26	54	-43	11	-3	78	-	75
<b>SuK</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-29</b>	<b>-32</b>
dv. Zinsüberschuss	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
dv. Fair-Value-Ergebnis	-	-	-1	-1	-1	-2	-2	-	-41	-43
dv. Sonstige Erträge	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10
dv. FVA, CVA / DVA, OCS, Sonst. Bewertungseffekte ACR (ZÜ, FV-Erg.)	-	-	-1	-1	-1	-2	-2	-	-29	-32

### Beschreibung der Außerordentlichen Erträge

2018	Mio. Euro	2019	Mio. Euro
Q1 Ratenkredit PPA (PUK)	-27	Q1 Ratenkredit PPA (PUK)	-19
Q1 Polnisches Gruppenversicherungsgeschäft (PUK)	52	Q2 Ratenkredit PPA (PUK)	-18
Q2 Ratenkredit PPA (PUK)	-25	Q2 Versicherungsbasiertes Produkt (FK)	-34
Q3 Ratenkredit PPA (PUK)	-23	Q3 Ratenkredit PPA (PUK)	-16
Q4 Ratenkredit PPA (PUK)	-21	Q3 Verkauf ebase (PUK)	103

# Zusammensetzung des Konzern-Eigenkapitals

	Kapital Q2 2019 Periodenende Mrd. Euro	Kapital Q3 2019 Periodenende Mrd. Euro	Kapital Q3 2019 Durchschnitt Mrd. Euro		Quoten Q3 2019 %	Quoten 9M 2019 %	Quote Q3 2019 %		
<b>Common-Equity-Tier-1-Kapital fully loaded</b>	<b>24,0</b>	<b>24,2</b>	<b>24,1</b>	<sup>1)</sup> →	<b>Op. RoCET</b>	<b>7,4%</b>	<b>5,6%</b>	<b>CET1-Quote</b>	<b>12,8%</b>
DTA	1,1	1,1							
Minderheitenanteile	0,5	0,5							
Prudent Valuation	0,3	0,3							
Wertberichtigungs-Vergleich IRBA / Expected Loss	0,2	0,3							
Instrumente, die als AT1-Kapital anerkannt sind	-	0,9							
Sonstige regulatorische Anpassungen	0,5	0,4							
<b>Eigenkapital abzüglich Immaterieller Vermögenswerte</b>	<b>26,6</b>	<b>27,7</b>	<b>27,3</b>	<sup>1)</sup> →	<b>Op. RoTE</b>	<b>6,6%</b>	<b>4,9%</b>		
Geschäfts- und Firmenwerte und sonstige immat. Vermögensgegenst.	2,8	2,7	2,7						
<b>IFRS-Kapital</b>	<b>29,3</b>	<b>30,5</b>	<b>30,1</b>	<sup>1)</sup>					
Gezeichnetes Kapital	1,3	1,3							
Kapitalrücklage	17,2	17,2							
Gewinnrücklagen <sup>2)</sup>	9,4	9,4							
Rücklage aus der Währungsumrechnung	-0,2	-0,2							
Neubewertungsrücklage	0,0	0,0							
Rücklage aus Cash Flow Hedges	-0,0	-0,0							
Konzernergebnis	0,4	0,7							
<b>Den Commerzbank-Aktionären zurechenbares Eigenkapital</b>	<b>28,1</b>	<b>28,3</b>	<b>28,2</b>	<sup>1)</sup> →	<b>RoE Konzernergebnis</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,2%</b>		
<b>Zusätzliche Eigenkapitalbestandteile</b>	<b>-</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>		<b>RoTE Konzernergebnis</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,5%</b>		
<b>Nicht beherrschende Anteile</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>						

<sup>1)</sup> Inklusive Konzernergebnis nach Abzug von Dividendenabgrenzung und potenziellen (komplett diskretionären) AT-1-Kupons

<sup>2)</sup> Ohne Konzernergebnis nach Abzug von Dividendenabgrenzung und potenziellen (komplett diskretionären) AT-1-Kupons

# Glossar – Berechnung wesentlicher Kennzahlen und -größen

Kennzahl	Abkürzung	Berechnet für	Zähler	Nenner			
				Konzern	Privat- und Unternehmenskunden und Firmenkunden	Asset & Capital Recovery	Sonstige und Konsolidierung
<b>Aufwandsquote (Cost-Income Ratio) im operativen Geschäft (exkl. Pflichtbeiträge) (%)</b>	<b>CIR (exkl. Pflichtbeiträge) (%)</b>	Konzern sowie Segmente PUK und FK	Verwaltungsaufwendungen	Erträge	Erträge	n/a	n/a
<b>Aufwandsquote (Cost-Income Ratio) im operativen Geschäft (inkl. Pflichtbeiträge) (%)</b>	<b>CIR (inkl. Pflichtbeiträge) (%)</b>	Konzern sowie Segmente PUK und FK	Verwaltungsaufwendungen und Pflichtbeiträge	Erträge	Erträge	n/a	n/a
<b>Operative Rendite des harten Kernkapitals (Common Equity Tier 1 / CET 1) (%)</b>	<b>Op. RoCET (%)</b>	Konzern und Segmente (ohne SuK)	Operatives Ergebnis	Durchschnittl. hartes Kernkapital – fully loaded (Common Equity Tier 1 / CET 1) <sup>1</sup>	12 % <sup>2</sup> der durchschnittl. Risikoaktiva (seit Jahresbeginn: PUK 43,9 Mrd. Euro, FK 101,3 Mrd. Euro)	15 % <sup>2</sup> der durchschnittl. Risikoaktiva (seit Jahresbeginn: 10,8 Mrd. Euro)	n/a (Hinweis: SuK enthält den Überleitungsposten auf das Konzern-CET1)
<b>Operative Rendite des Eigenkapitals abzgl. immaterieller Vermögenswerte (%)</b>	<b>Op. RoTE (%)</b>	Konzern und Segmente (ohne SuK)	Operatives Ergebnis	Durchschnittl. Eigenkapital nach IFRS unter Abzug von Goodwill und sonstigen immateriellen Vermögenswerten <sup>1</sup>	12 % <sup>2</sup> der durchschnittl. Risikoaktiva zzgl. der durchschnittl. regulatorischen Abzugsposten (ausgenommen Firmen- / Geschäftswerte und sonstige immaterielle Vermögenswerte) (seit Jahresbeginn: PUK 0,1 Mrd. Euro, FK 0,6 Mrd. Euro)	15 % <sup>2</sup> der durchschnittl. Risikoaktiva zzgl. der durchschnittlichen regulatorischen Abzugsposten (ausgenommen Firmen-/Geschäftswerte und sonstige immaterielle Vermögenswerte) (seit Jahresbeginn: ACR 0,2 Mrd. Euro)	n/a (Hinweis: SuK enthält den Überleitungsposten auf das Konzern-Eigenkapital abzgl. immaterieller Vermögenswerte)
<b>Eigenkapitalrendite auf das Konzernergebnis (%)</b>	<b>Netto-RoE (%)</b>	Konzern	Konzernergebnis nach Abzug des potenziellen (komplett diskretionären) AT-1-Kupons	Durchschnittl. IFRS-Kapital vor nicht beherrschenden Anteilen und vor zusätzlichen Eigenkapitalbestandteilen <sup>1</sup>	n/a	n/a	n/a
<b>Eigenkapitalrendite auf das Konzernergebnis abzgl. immaterieller Vermögenswerte (%)</b>	<b>Netto-RoTE (%)</b>	Konzern	Konzernergebnis nach Abzug des potenziellen (komplett diskretionären) AT-1-Kupons	Durchschnittl. Eigenkapital nach IFRS vor nicht beherrschenden Anteilen und vor zusätzlichen Eigenkapitalbestandteilen unter Abzug von Goodwill und sonstigen immateriellen Vermögenswerten <sup>1</sup>	n/a	n/a	n/a
Größe	Berechnet für	Berechnung					
<b>Bereinigte Erträge</b>	Konzern und Segmente	Erträge ohne Außerordentliche Erträge					
<b>Bereinigte operative Performance</b>	Konzern und Segmente	Operatives Ergebnis ohne Außerordentliche Erträge und ohne Pflichtbeiträge					

<sup>1</sup> Inklusive Konzernergebnis nach Abzug von Dividendenabgrenzung und potenziellen (komplett diskretionären) AT-1-Kupons

<sup>2</sup> Anrechnungssatz entspricht dem derzeitigen regulatorischen und Marktstandard

Für weitere Informationen stehen Ihnen zur Verfügung:

**Dr. Nils Happich**

Leiter Corporate Communications Finance & Strategy

T: +49 69 136-80529

Mail: [nils.happich@commerzbank.com](mailto:nils.happich@commerzbank.com)

**Maurice Farrouh**

T: +49 69 136-21947

Mail: [maurice.farrouh@commerzbank.com](mailto:maurice.farrouh@commerzbank.com)

**Tanja Spanovic**

T: +49 69 136-23206

Mail: [tanja.spanovic@commerzbank.com](mailto:tanja.spanovic@commerzbank.com)

# Disclaimer

Diese Bekanntmachung stellt weder ein Angebot zum Kauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Verkauf von Aktien der comdirect bank Aktiengesellschaft oder anderen Aktien dar. Entscheidend für die Bedingungen des Angebots ist allein die Angebotsunterlage. Anleger in und Inhaber von Aktien der comdirect bank Aktiengesellschaft sind unbedingt gehalten, die von der Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH zu veröffentlichenden maßgeblichen Unterlagen zu lesen, da sie wichtige Informationen enthalten. Anleger in und Inhaber von Aktien der comdirect bank Aktiengesellschaft können die Angebotsunterlage sowie andere für das Angebot relevante Dokumente unter [www.commerzbank-offer.com](http://www.commerzbank-offer.com) beziehen.

Diese Präsentation enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Zukunftsgerichtete Aussagen sind Aussagen, die sich nicht auf historische Fakten beziehen; sie beinhalten unter anderem Aussagen zu den Überzeugungen und Erwartungen der Commerzbank und den diesen zugrunde liegenden Annahmen. Diese Aussagen basieren auf Plänen, Schätzungen, Hochrechnungen und Zielen, soweit sie dem Management der Commerzbank zum jeweiligen Zeitpunkt zur Verfügung stehen. Zukunftsgerichtete Aussagen haben daher nur für den Zeitpunkt Gültigkeit, an dem sie getroffen werden. Die Commerzbank übernimmt keine Verpflichtung, diese Aussagen bei Vorliegen neuer Informationen oder aufgrund zukünftiger Ereignisse zu aktualisieren. Zukunftsgerichtete Aussagen unterliegen zwangsläufig Risiken und Ungewissheiten. Eine Vielzahl von Faktoren kann daher dazu führen, dass die tatsächlichen Ergebnisse deutlich von den in den zukunftsgerichteten Aussagen enthaltenen Angaben abweichen. Zu diesen Faktoren zählen unter anderem die Entwicklung der Finanzmärkte in Deutschland, Europa, den USA und anderen Regionen, in denen die Commerzbank einen wesentlichen Teil ihrer Erträge erwirtschaftet oder in denen sie einen wesentlichen Teil ihres Vermögens hält, die Entwicklung ihrer Vermögenswerte, Marktschwankungen, mögliche Ausfälle von Schuldnern oder Handelspartnern, Änderungen der Geschäftsstrategie und die Zuverlässigkeit ihrer Risikomanagementgrundsätze. Außerdem enthält diese Präsentation finanzielle und andere Informationen, die aus öffentlich verfügbaren Informationen stammen, die von anderen Personen als der Commerzbank veröffentlicht wurden („externe Informationen“). Externe Informationen beziehen sich insbesondere auf branchen- oder kundenbezogene Informationen und andere Berechnungen, die Branchenberichten entnommen wurden oder darauf beruhen, die von Dritten veröffentlicht wurden, sowie auf Marktforschungsberichte und kommerzielle Veröffentlichungen. Kommerzielle Veröffentlichungen beinhalten allgemein die Aussage, dass die darin enthaltenen Informationen aus für verlässlich gehaltenen Quellen stammen, dass die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen aber nicht garantiert wird und dass die darin enthaltenen Berechnungen auf einer Reihe von Annahmen basieren. Die Commerzbank hat die externen Informationen nicht selbst überprüft. Aus diesem Grund kann die Commerzbank keine Verantwortung für die Richtigkeit von externen Informationen übernehmen, die sie öffentlichen Quellen entnommen oder daraus abgeleitet hat.