

# Operatives 9M-Ergebnis von 1 Mrd. Euro und Konzernergebnis von 751 Mio. Euro

Telefonkonferenz – Ergebnisse Q3 2018

# Operatives Neunmonatsergebnis von 1 Mrd. Euro und Konzernergebnis von 751 Mio. Euro

## Highlights Q3 2018

### Umsetzung der Strategie Commerzbank 4.0 kommt weiter voran

- › Segment Privat- und Unternehmerkunden (PUK) in Deutschland mit Wachstum bei Nettoneukunden von 117 Tsd. und bei Assets under Control von 8 Mrd. Euro in Q3
- › Signifikanter Fortschritt beim EMC-Verkauf – wird ab Q4 2018 gemäß IFRS als „discontinued business“ ausgewiesen
- › Digitalisierungsquote bei 58 % – zwei weitere Journeys in Q3 abgeschlossen

### Q3 trägt 331 Mio. Euro zu Operativem 9M-Ergebnis von 1 Mrd. Euro bei

- › Bereinigte Erträge in Q3 um 8,6 % ggü. Q3 2017 gesteigert – stabil ggü. Q2 2018
- › Risikoergebnis von -134 Mio. Euro
- › Verwaltungsaufwendungen von 1,7 Mrd. Euro in Q3 im Rahmen der Gesamtjahresprognose

### Starke Bilanz und gesundes Risikoprofil – bestätigt durch EBA-Stresstest

- › CET-1-Quote von 13,2 % – Leverage Ratio bei 4,5 %
- › Refinanzierungsbasis weiter diversifiziert: beinhaltet Emission des ersten eigenen Green Bonds
- › 15 Cent pro Aktie für Dividende abgegrenzt

# Außerordentliche Erträge

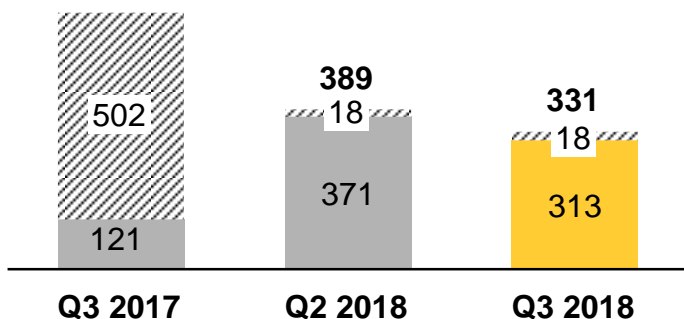
2017 (Mio. Euro)		Erträge	2018 (Mio. Euro)		Erträge
<b>Q1</b>	› Absicherungs-/Bewertungseffekte	108	› Absicherungs-/Bewertungseffekte	-24	1
			› Polnisches Gruppenversicherungsgeschäft (PUK)	52	
			› Ratenkredit PPA (PUK)	-27	
<b>Q2</b>	› Absicherungs-/Bewertungseffekte	8	› Absicherungs-/Bewertungseffekte	42	18
			› Ratenkredit PPA (PUK)	-25	
<b>Q3</b>	› Absicherungs-/Bewertungseffekte	28	› Absicherungs-/Bewertungseffekte	41	18
	› Concardis (PUK)	89	› Ratenkredit PPA (PUK)	-23	
	› Ratenkredit Joint Venture	160			
	› davon PPA-Effekt (PUK)	-16			
	› Verkaufsgewinne aus Immobilien (SuK)	225			
<b>Q4</b>	› Absicherungs-/Bewertungseffekte	-32			
	› Ratenkredit PPA (PUK)	-29			
<b>GJ</b>		<b>557</b>			<b>37</b>

# Finanzkennzahlen im Überblick

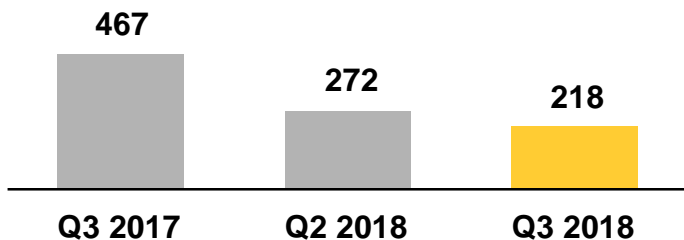
## Konzernergebnis

### Operatives Ergebnis (Mio. Euro) **623**

 Außerordentliche Erträge

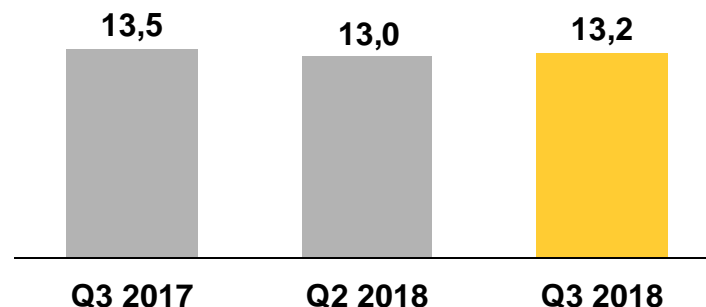


### Konzernergebnis<sup>1)</sup> (Mio. Euro)

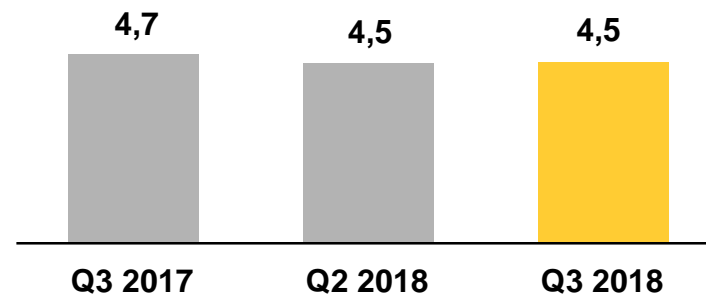


## Kapital (Konzern)

### CET-1-Quote<sup>2)</sup> – Basel 3 vollständige Anwendung (in %, per Ende)



### Leverage Ratio – Basel 3 vollständige Anwendung (in %, per Ende)



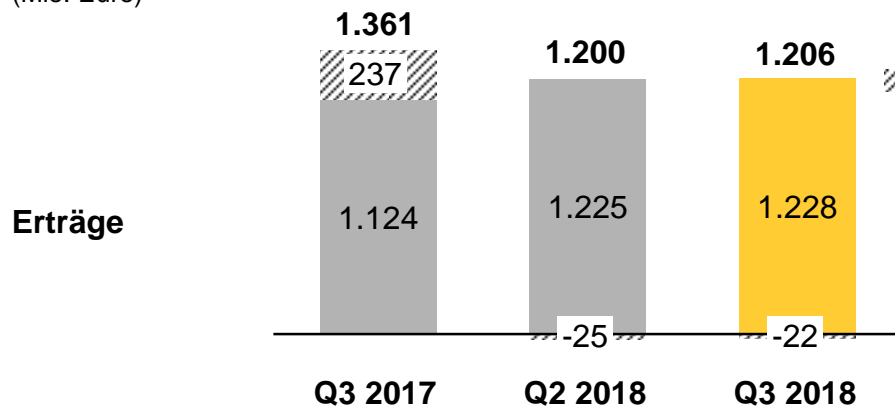
<sup>1)</sup> Den Aktionären der Commerzbank zurechenbares Konzernergebnis

<sup>2)</sup> Inklusive Ergebnis 9M 2018 nach Abzug von Dividendenabgrenzung; Q3 2017 vor IFRS-9-Einführung, die die CET-1-Quote um ~ 0,8 %-Punkte reduzierte

# Erträge und Operative Ergebnisse der Commerzbank-Segmente

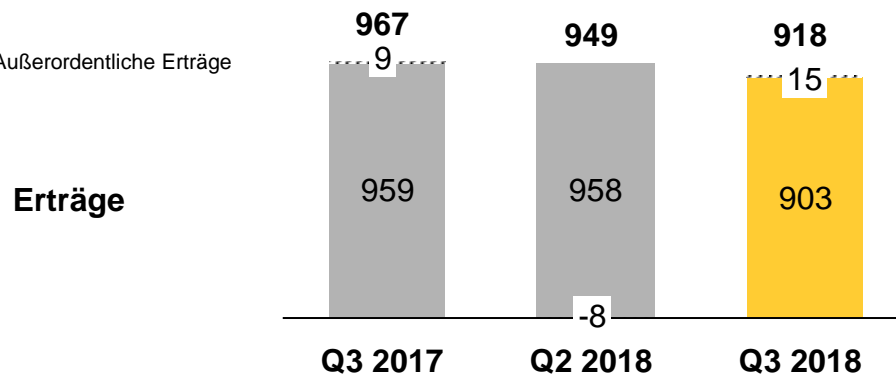
## Privat- und Unternehmenskunden

(Mio. Euro)



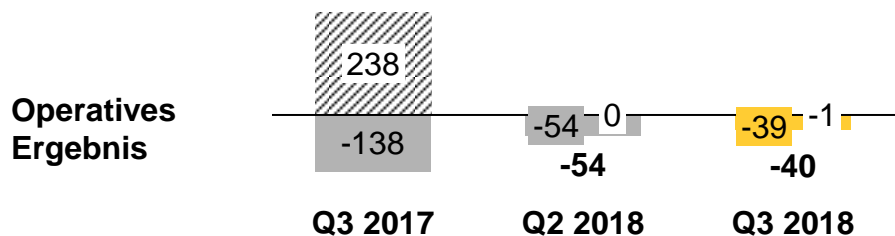
## Firmenkunden

(Mio. Euro)



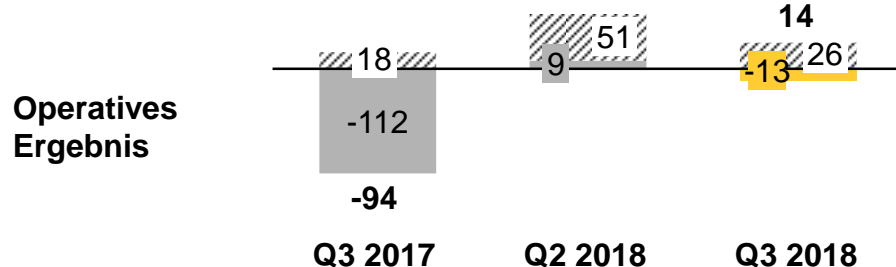
## Sonstige und Konsolidierung

(Mio. Euro)



## Asset & Capital Recovery

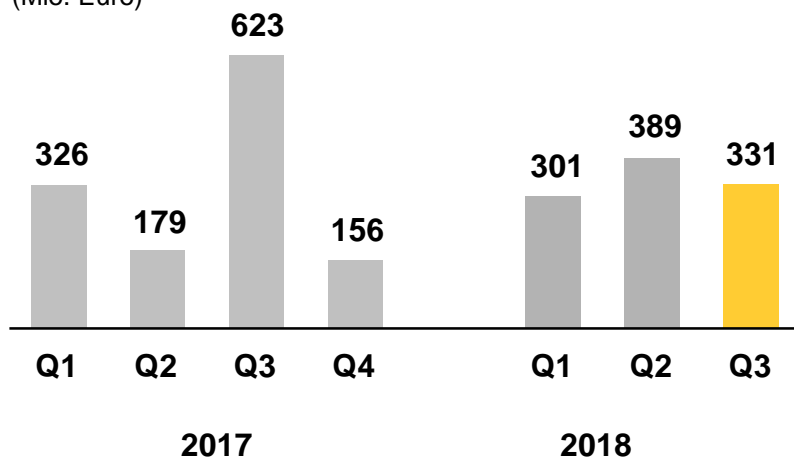
(Mio. Euro)



# Operatives 9M-Ergebnis reflektiert stetigen Fortschritt

## Operatives Ergebnis im Konzern

(Mio. Euro)



## Konzern-GuV

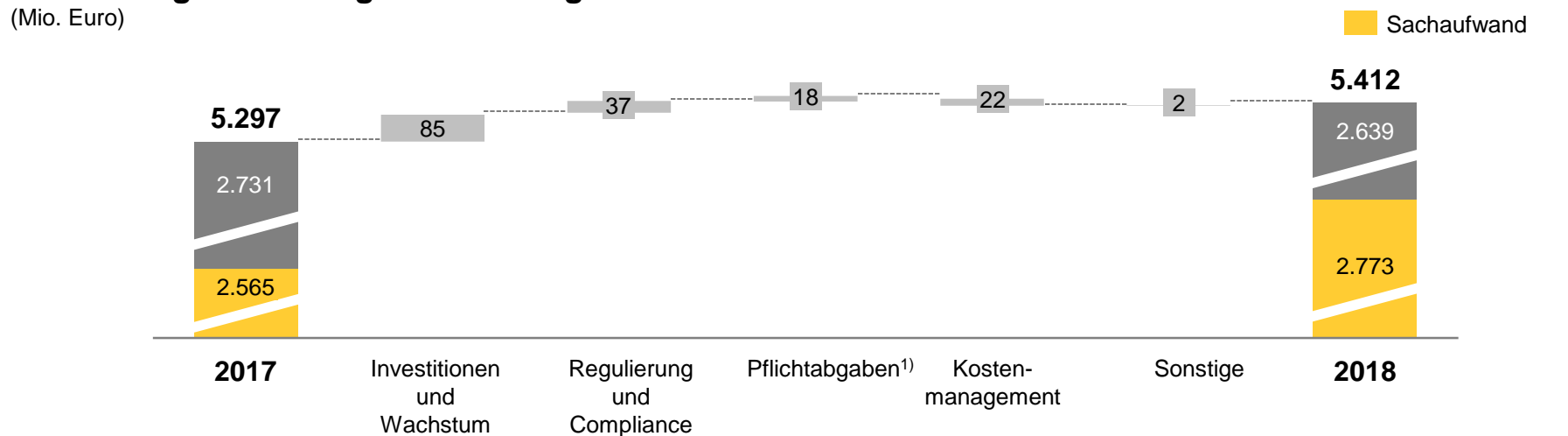
in Mio. Euro	Q3 2017	Q2 2018	Q3 2018	9M 2017	9M 2018
Erträge	2.505	2.221	2.193	6.955	6.727
Sondereffekte	502	18	18	617	37
<b>Erträge ohne Sondereffekte</b>	<b>2.003</b>	<b>2.203</b>	<b>2.175</b>	<b>6.338</b>	<b>6.690</b>
dv. Zinsüberschuss	1.061	1.179	1.218	3.129	3.468
dv. Provisionsüberschuss	738	765	767	2.404	2.329
dv. Fair Value-Ergebnis	186	218	135	749	696
dv. Sonstige Erträge	17	41	56	56	197
Risikoergebnis (2017: Risikovorsorge)	-168	-84	-134	-530	-295
Verwaltungsauflagen	1.714	1.748	1.728	5.297	5.412
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>623</b>	<b>389</b>	<b>331</b>	<b>1.128</b>	<b>1.020</b>
Wertmind. Geschäfts-/Firmen-/so. immat. Verm.-Werte	-	-	-	-	-
Restrukturierungsaufwendungen	-	-	-	807	-
Steuern	134	94	89	202	187
Minderheiten	21	23	24	67	81
<b>Konzernergebnis <sup>1</sup></b>	<b>467</b>	<b>272</b>	<b>218</b>	<b>53</b>	<b>751</b>
CIR (%)	68,4	78,7	78,8	76,2	80,5
Netto-RoTE (%)	7,3	4,3	3,5	0,3	4,0
Operativer RoCET (%)	10,6	6,9	5,7	6,4	6,0

## Highlights

- › Bereinigte 9M-Erträge um 352 Mio. Euro (5,6 %) höher als 9M 2017 – Q3 um 172 Mio. Euro über Q3 2017 und stabil ggü. Q2 2018
- › Höherer bereinigter Zinsüberschuss (+156 Mio. Euro ggü. Vorjahresquartal) vor allem dank Wachstum im Segment PUK und niedrigerem Zinsaufwand aus Kapitalmarkt-Emissionen – teils durch geringeres Fair-Value-Ergebnis aufgewogen
- › 9M-Konzernergebnis profitiert von einer Steuerquote von 18 % – Normalisierung der IFRS-Steuerquote für das Gesamtjahr erwartet

# Kostenentwicklung im Rahmen der Gesamtjahresprognose

## Überleitung Verwaltungsaufwendungen 9M 2017 vs. 9M 2018



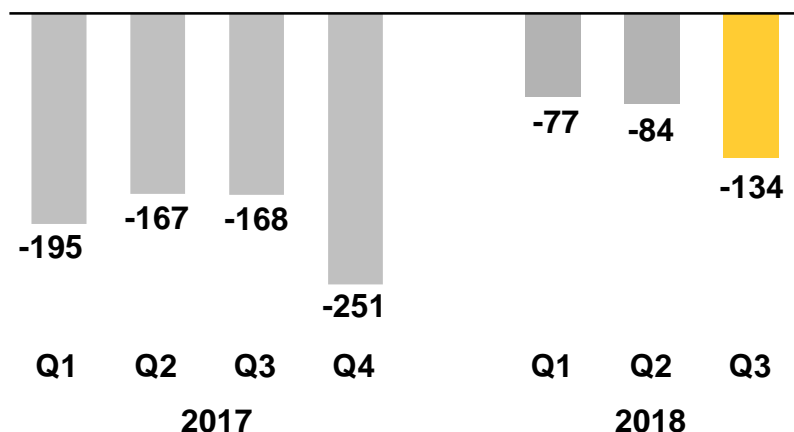
## Highlights

- › Anhaltende strategische Investitionen in Digitalisierung und Technologie, aber in Q3 mit geringerem Tempo
- › Kosten für regulatorische Anforderungen und Pflichtabgaben in Q3 stabil – Pflichtabgaben in den ersten neun Monaten insgesamt bei 364 Mio. Euro
- › Kostenmanagement geprägt durch Einsparungen in der Commerzbank AG – vorübergehend durch verstärkte Sourcing-Initiativen beeinflusst

## Weiterhin niedriges Risikoergebnis

### Risikoergebnis (2017: Risikovorsorge)

(Mio. Euro)



### Risikoergebnis – Segmentaufteilung

Risikoergebnis (Mio. Euro)	Q3 2017	Q2 2018	Q3 2018	9M 2017	9M 2018
Privat- und Unternehmerkunden	-55	-66	-69	-130	-184
Firmenkunden	-47	-37	-62	-123	-124
Asset & Capital Recovery	-65	16	1	-277	15
Sonstige und Konsolidierung	-	3	-4	-	-1
<b>Konzern</b>	<b>-168</b>	<b>-84</b>	<b>-134</b>	<b>-530</b>	<b>-295</b>
<b>NPL (Mrd. Euro)</b>					
Privat- und Unternehmerkunden	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Firmenkunden	2,8	1,9	1,7	2,8	1,7
Asset & Capital Recovery	1,9	0,2	0,2	1,9	0,2
Sonstige und Konsolidierung	-	-	-	-	-
<b>Konzern</b>	<b>6,5</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>6,5</b>	<b>3,8</b>
Konzern NPL-Quote (in %) <sup>1</sup>	1,5	0,9	0,9	1,5	0,9
Konzern CoR (Bp.) <sup>2</sup>	16	7	9	16	9

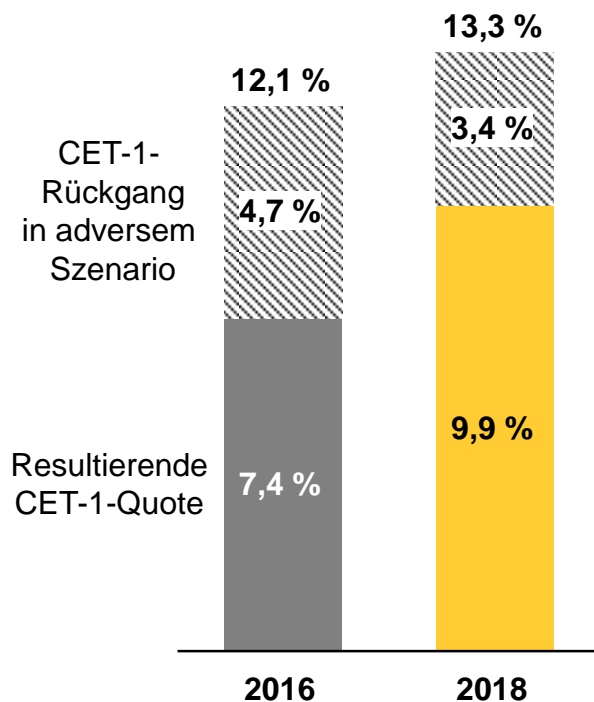
### Highlights

- › PUK und FK profitieren weiter von der Qualität des Kreditbuches und der stabilen deutschen Wirtschaft
- › Risikoergebnis bei FK auf höherem Niveau in Q3 wegen geringerer Auflösungen im Vergleich zu Vorquartalen
- › In PUK reflektiert das Risikoergebnis die Übernahme des Ratenkreditportfolios auf die eigene Bilanz ab Q3 2017



# EBA-Stresstest zeigt deutlich bessere Aufstellung der Bank

## CET-1-Quote<sup>1)</sup> in adversem Szenario

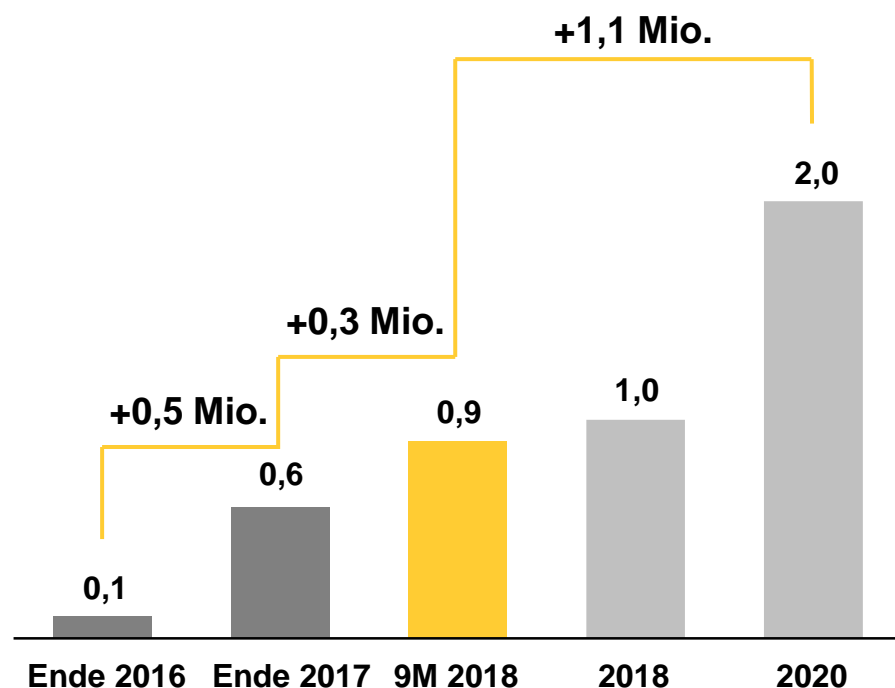


## Highlights

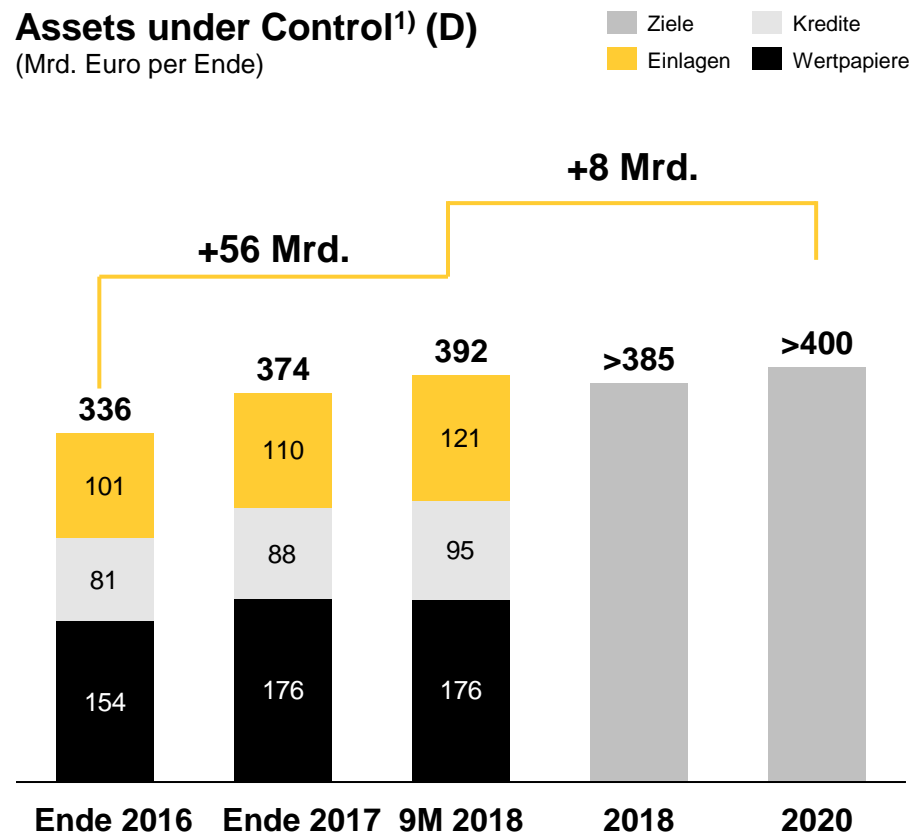
- › Trotz verschärftem Krisenszenario im Stresstest 2018 CET-1-Quote gegenüber 2016 deutlich verbessert
- › Verbessertes Ergebnis der Commerzbank reflektiert laufende Optimierungsmaßnahmen in der Bilanz:
  - › Konsequenter Abbau der Schiffsportfolios und weitere Reduzierung des NPL-Bestands im Konzern
  - › Aktives Bilanzmanagement und verbessertes Kredit-Einlagen-Verhältnis mit positivem Einfluss auf Zinsüberschuss
  - › Adverses Szenario mit geringeren Belastungen aus Operationellen Risiken und besserem Ergebnis der zum Fair Value gehaltenen Positionen

# Privat- und Unternehmenskunden: Neukundenwachstum im Einklang mit Zielen

**Neukunden (Deutschland, netto)**  
(Mio. kumuliert)

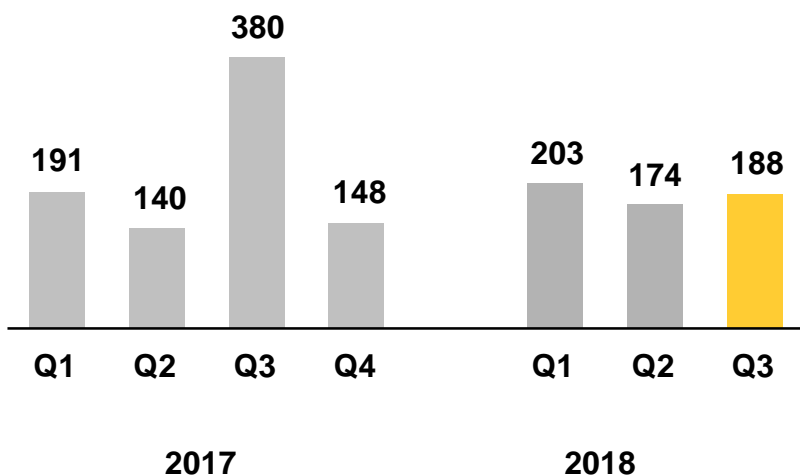


**Assets under Control<sup>1)</sup> (D)**  
(Mrd. Euro per Ende)



# Privat- und Unternehmenskunden: Qualität des Operativen Ergebnisses verbessert

## Operatives Ergebnis<sup>1)</sup> (Mio. Euro)



## GuV nach Konzernbereichen<sup>1)</sup>

in Mio. Euro	Q3 2017	Q2 2018	Q3 2018	9M 2017	9M 2018
Erträge	1.361	1.200	1.206	3.636	3.642
dv. Private Kunden	533	602	610	1.645	1.811
dv. Unternehmenskunden	194	199	202	576	600
dv. mBank	254	265	265	738	783
dv. comdirect	91	94	95	275	294
dv. Commerz Real	52	65	56	164	175
dv. Sondereffekte	237	-25	-22	238	-22
<i>Erträge ohne Sondereffekte</i>	<i>1.124</i>	<i>1.225</i>	<i>1.228</i>	<i>3.398</i>	<i>3.663</i>
Risikoeergebnis (2017: Risikovorsorge)	-55	-66	-69	-130	-184
Verwaltungsaufwendungen	926	961	949	2.794	2.893
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>380</b>	<b>174</b>	<b>188</b>	<b>712</b>	<b>564</b>
RWA - (Ultimo in Mrd. Euro)	39,2	39,3	40,5	39,2	40,5
CIR (%)	68,0	80,0	78,7	76,8	79,5
Operative Eigenkapitalrendite (%)	32,9	14,8	15,7	21,3	16,0

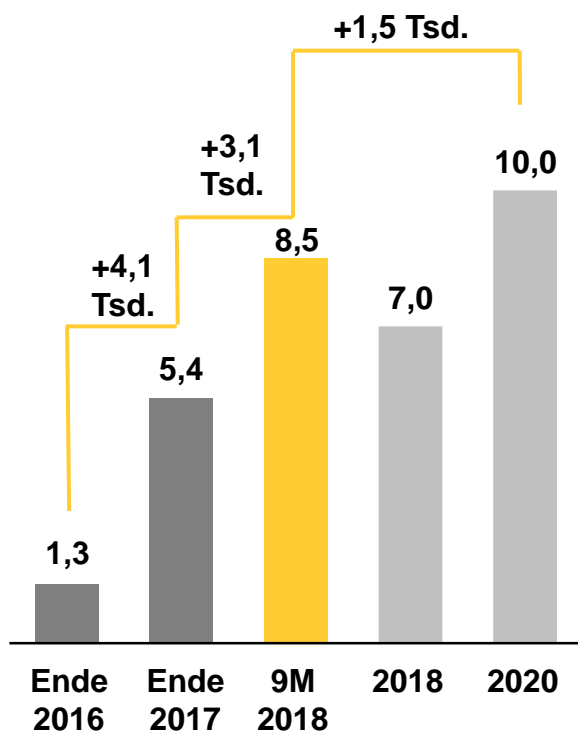
## Highlights

- › Steigerung der bereinigten Erträge um 105 Mio. Euro in Q3 ggü. Vorjahresquartal trägt zum Anstieg von 266 Mio. Euro in den ersten neun Monaten in anspruchsvollem Marktumfeld bei
- › Volumen des Baufinanzierungsgeschäfts in Deutschland ggü. Vorjahreszeitraum um 10 % auf 73,9 Mrd. Euro gesteigert – Ratenkreditbuch mit Volumen von 3,6 Mrd. Euro
- › Gestiegener Beitrag der Erträge aus dem Ratenkreditgeschäft in Höhe von netto 97 Mio. Euro in den ersten neun Monaten, der höhere Zinsüberschuss überkompensiert den niedrigeren Provisionsüberschuss nach Beendigung des Ratenkredit-Joint-Ventures CFG in Q3 2017

# Firmenkunden: weiteres Kundenwachstum und höheres Kreditvolumen

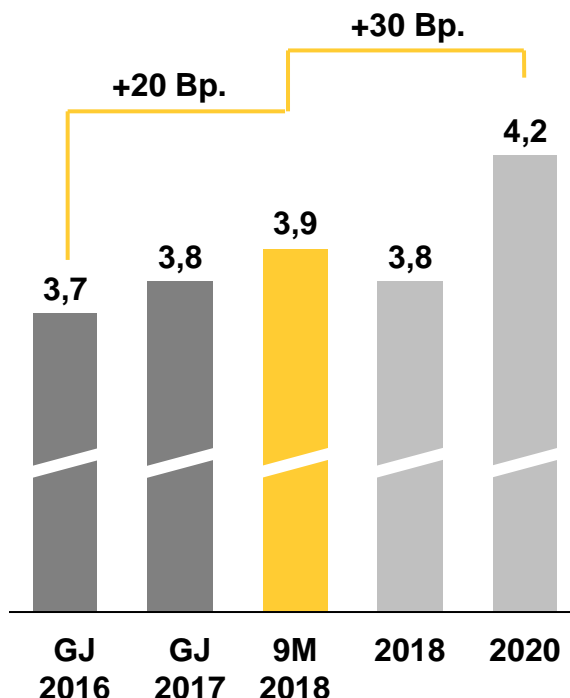
## Neukunden (netto)

(Tsd. kumuliert)



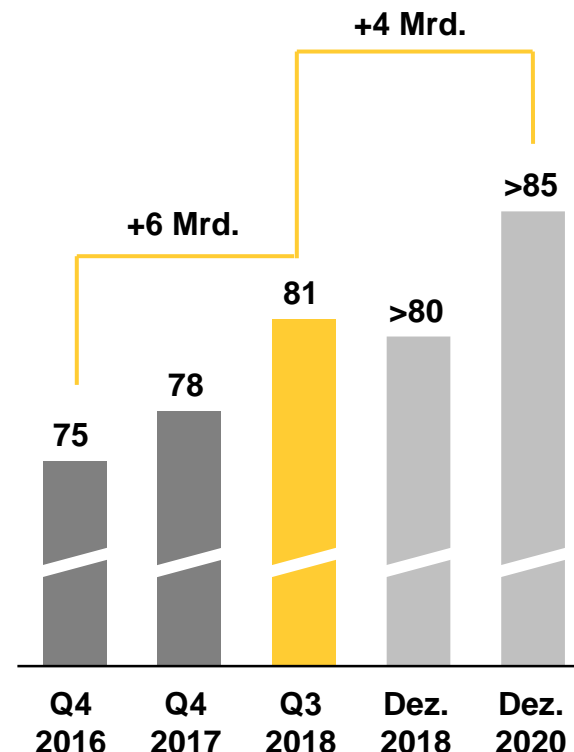
## Erträge/RWA<sup>1)</sup>

(%)



## Kreditvolumen Firmenkunden<sup>2)</sup>

(Mrd. Euro)



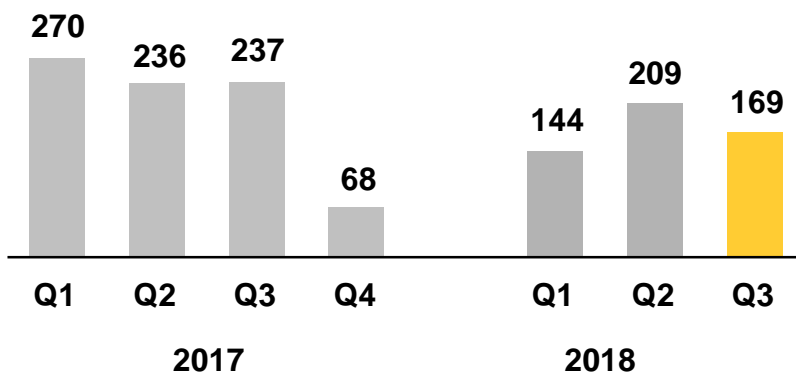
<sup>1)</sup> Berechnung basiert auf RWA und operativen Erträgen vor Risikoergebnis (2016, 2017: Risikovorsorge), XVA und OCS – jeweils ohne EMC

<sup>2)</sup> Volumen Mittelstand und International Corporates – Anpassungen wegen Neuordnung von Kunden

# Firmenkunden: Margenwettbewerb hält an – Kreditwachstum auf Grundlage konservativer Vergabestandards

## Operatives Ergebnis<sup>1)</sup>

(Mio. Euro)



## GuV nach Konzernbereichen<sup>1)</sup>

in Mio. Euro	Q3 2017	Q2 2018	Q3 2018	9M 2017	9M 2018
Erträge	967	949	918	3.015	2.836
dv. Mittelstand	446	429	457	1.388	1.316
dv. International Corporates	222	231	208	661	648
dv. Financial Institutions	107	111	115	355	352
dv. EMC	80	41	52	298	190
dv. Sonstige	104	145	73	280	324
dv. Sondereffekte	9	-8	15	32	5
<i>Erträge ohne Sondereffekte</i>	<i>959</i>	<i>958</i>	<i>903</i>	<i>2.982</i>	<i>2.830</i>
Risikoergebnis (2017: Risikovorsorge)	-47	-37	-62	-123	-124
Verwaltungsaufwendungen	682	703	687	2.148	2.189
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>237</b>	<b>209</b>	<b>169</b>	<b>743</b>	<b>523</b>
RWA (Ultimo in Mrd. Euro)	92,1	93,4	97,4	92,1	97,4
CIR (%)	70,6	74,0	74,8	71,3	77,2
Operative Eigenkapitalrendite (%)	8,6	7,7	6,0	8,5	6,4

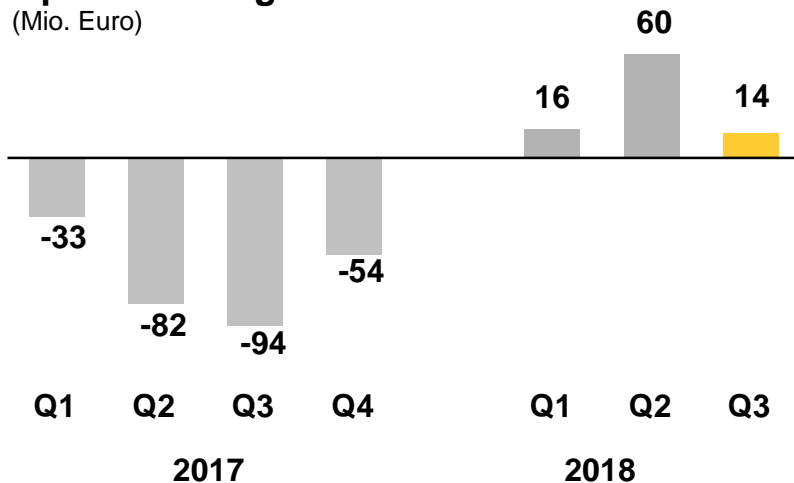
## Highlights

- › Bereinigte Erträge in Q3 im Konzernbereich Mittelstand unterstützt durch Wachstum und Auflösung von Rechtsrückstellungen
- › Konzernbereich Financial Institutions mit stabilen Erträgen in einem engen Risiko- und Compliance-Rahmen
- › Q3-Erträge in den Kundengruppen International Corporates und Sonstige reflektieren schwächeres Quartal ohne Unterstützung durch große Transaktionen wie in Q2

# Asset & Capital Recovery: Operatives Ergebnis von Bewertungseffekten getrieben

## Operatives Ergebnis

(Mio. Euro)



## GuV nach Konzernbereichen

in Mio. Euro	Q3 2017	Q2 2018	Q3 2018	9M 2017	9M 2018
Erträge	-7	62	28	146	135
Erträge ohne Sondereffekte	-25	10	2	21	81
Risikoergebnis (2017: Risikovorsorge)	-65	16	1	-277	15
Verwaltungs aufwendungen	22	17	16	79	60
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>-94</b>	<b>60</b>	<b>14</b>	<b>-210</b>	<b>90</b>
RWA (Ultimo in Mrd. Euro)	19,1	14,4	12,6	19,1	12,6
CRE (EaD in Mrd. Euro)	1,7	1,1	0,9	1,7	0,9
Ship Finance (EaD in Mrd. Euro)	3,3	1,1	0,8	3,3	0,8
Public Finance (EaD in Mrd. Euro)	9,3	7,7	7,5	9,3	7,5
Schiffsfinanzierung im Konzern (EaD in Mrd. Euro)	4,2	1,4	1,1	4,2	1,1

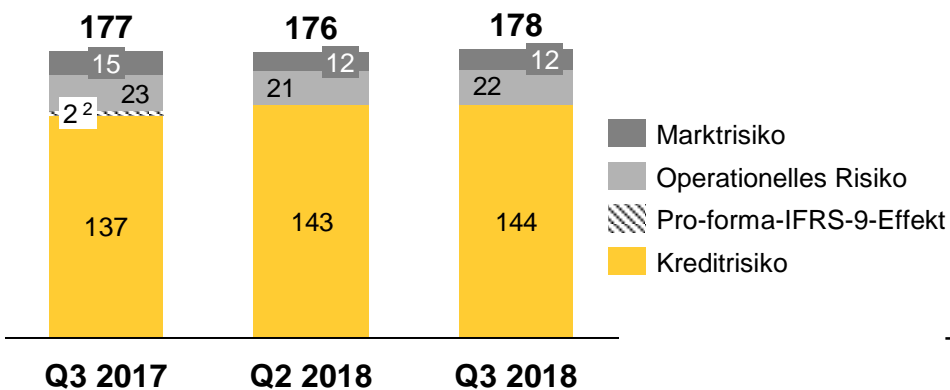
## Highlights

- › Operatives Ergebnis reflektiert reduziertes Portfolio und Bewertungseffekte
- › Reduzierung von Abbauportfolios weiter vorangeschritten – EaD unter Berücksichtigung der IFRS-9-Effekte um 4,8 Mrd. Euro in den ersten neun Monaten (5,1 Mrd. Euro ggü. Vorjahr) reduziert

# Kapitalquote<sup>1)</sup> von 13,2 % – RWA-Anstieg durch Kapitalaufbau ausgeglichen

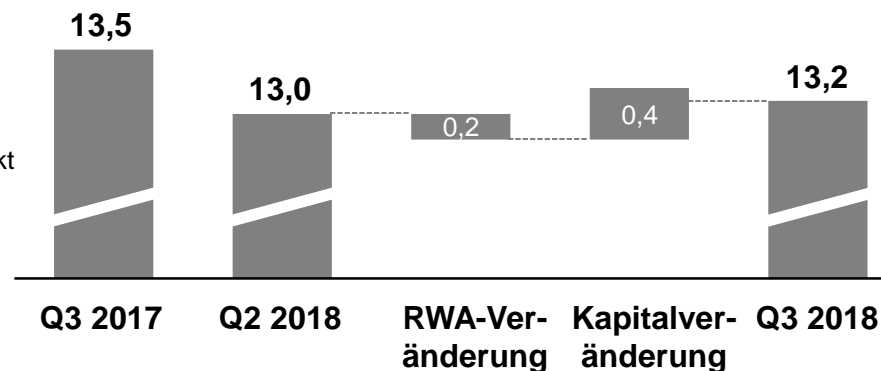
## RWA-Entwicklung nach Klassifizierung

(Mrd. Euro per Periodenende)



## CET-1-Entwicklung

(%)



## Highlights gegenüber Vorquartal

- › Anstieg der Kredit-RWA hauptsächlich getrieben durch gesteigerte Kreditvergabe in Kernsegmenten – Währungseffekte aus stärkerem US-Dollar und polnischem Zloty durch Reduzierung von Abbauportfolios ausgeglichen
- › Kapital durch einbehaltene Gewinne sowie sonstige Reserven und niedrigere regulatorische Kapitalabzüge gestärkt
- › Kapital beinhaltet Dividendenabgrenzung von 15 Cent pro Aktie seit Jahresbeginn

# Ziele und Erwartungen für 2018

## Geschäftsjahr 2018 – Ausblick

- Wir konzentrieren uns auf weiteres Wachstum und die Umsetzung unserer Strategie Commerzbank 4.0
- Wir erwarten höhere bereinigte Erträge im Konzern mit PUK über 2017 und Firmenkunden unter 2017
- Wir erwarten eine Kostenbasis von ~ 7,1 Mrd. Euro
- Wir rechnen mit einem Risikoergebnis nach IFRS 9 von weniger als 500 Mio. Euro
- Wir streben an, für das Geschäftsjahr 2018 eine Dividende von 20 Cent je Aktie zu zahlen



# Commerzbank 4.0

## einfach – digital – effizient

# Anhang

---

## Commerzbank-Konzern

Finanzkennzahlen der Commerzbank im Überblick	19
Kennzahlen der Commerzbank-Aktie	20
Entwicklung der wesentlichen Erfolgskennziffern	21
Fortschritte bei der Digitalisierung	22
Kredit- und Einlagenvolumen	23
Szenario: Zinssensitivität	24

## Finanzierung und Rating

Kapitalmarktrefinanzierung	25
Ratingüberblick	26

## Risiko- und Kapitalmanagement

IAS 19	27
Währungseffekte und Kapitalauswirkungen	28
Zusammensetzung des Konzerneigenkapitals	39
Erläuterung: Kapitalallokation und Renditeberechnung	40

## GuV-Tabellen

Commerzbank-Konzern	32
Privat- und Unternehmerkunden	33
Firmenkunden	34
Asset & Capital Recovery	35
Sonstige und Konsolidierung	36
mBank	37
Außerordentliche Erträge	38

## Sonstige Informationen

Deutsche Wirtschaft	18
Baufinanzierungsgeschäft	29
Nachhaltigkeit	30
Green Bond	31

# Deutsche Wirtschaft 2019 – Aufschwung hält an

## Aktuelle Entwicklung

- › Die deutsche Wirtschaft ist weiter im Aufschwung.
- › Haupttreiber des Wachstums sind der private Konsum sowie Ausrüstungs- und Bauinvestitionen.
- › Im ersten Halbjahr 2018 hat die deutsche Wirtschaft dennoch an Schwung verloren. Die zuletzt schwächeren Konjunkturindikatoren deuten auf ein langsames Wachstum in den nächsten Quartalen hin. Maßgeblich dafür sind der vorübergehend stärkere Euro, eine weniger dynamische Nachfrage aus Asien und die Risiken im Zusammenhang mit der US-Handelspolitik.

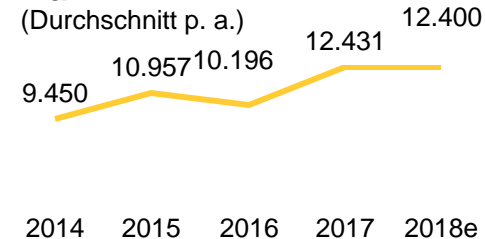
## Unser Ausblick 2019

- › Solange die Risiken wie eine Eskalation des Handelskonflikts nicht eintreten, wird der Aufschwung andauern, da die Geldpolitik expansiv bleiben wird.
- › Allerdings deuten eine geringere wirtschaftliche Dynamik in Teilen der Weltwirtschaft (v. a. in Asien) und der stärkere Euro auf im Jahresverlauf moderate Wachstumsraten im Vergleich zu den Vorquartalen hin. Das stünde im Einklang mit dem jüngsten Rückgang der Stimmungsindikatoren.
- › Trotzdem rechnen wir mit einem Wachstum der deutschen Wirtschaft 2019 von 1,6 % (nach 1,8 % in diesem Jahr), was deutlich über dem langfristigen Wachstumspotenzial von rund 1 % liegt.

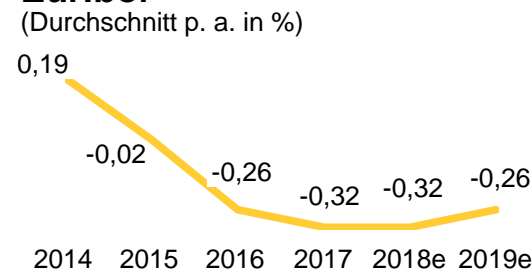
## Langfristige Risiken

- › Die exportorientierte deutsche Wirtschaft könnte besonders unter einem von der US-Regierung eingeleiteten Handelskonflikt leiden.
- › Mittelfristig wird das Wachstum der Schwellenländer – also sehr wichtiger Märkte für den deutschen Export – geringer ausfallen als zuletzt.
- › Deutschlands Wettbewerbsfähigkeit ist innerhalb der Eurozone seit 2009 erodiert.
- › Die Wirtschaftspolitik ist eher auf eine Umverteilung des Wohlstands ausgerichtet als auf eine Förderung von Wachstum – das dürfte sich unter der aktuellen Bundesregierung nicht ändern.

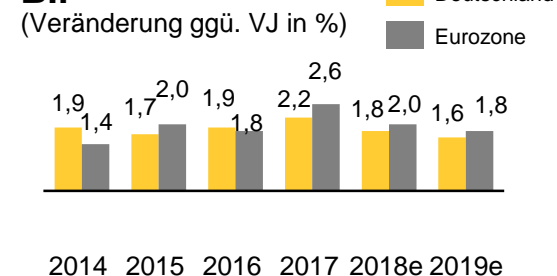
## Dax



## Euribor



## BIP





## Finanzkennzahlen der Commerzbank im Überblick

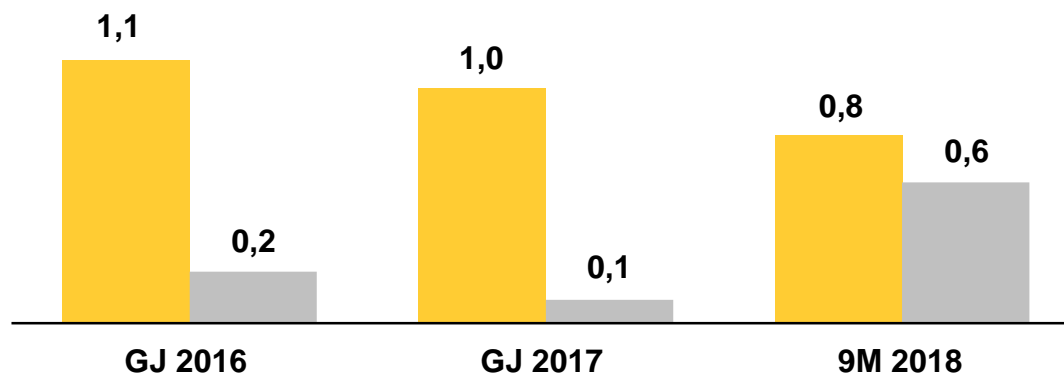
Konzern	Q3 2017	Q2 2018	Q3 2018	9M 2017	9M 2018
Operatives Ergebnis (Mio. Euro)	623	389	331	1.128	1.020
Konzernergebnis (Mio. Euro)	467	272	218	53	751
CET1-Quote Basel 3 (vollst. Anwendung) (%) <sup>1</sup>	13,5	13,0	13,2	13,5	13,2
Bilanzsumme (Mrd. Euro)	490	488	493	490	493
RWA Basel 3 (vollst. Anwendung) (Mrd. Euro)	177	176	178	177	178
Leverage Ratio (vollst. Anwendung) (%)	4,7	4,5	4,5	4,7	4,5
Aufwandsquote im operativen Geschäft (%)	68,4	78,7	78,8	76,2	80,5
RoE auf das Konzernergebnis (%)	6,6	3,9	3,1	0,2	3,6
RoTE auf das Konzernergebnis (%)	7,3	4,3	3,5	0,3	4,0
Gesamtkapitalquote (vollst. Anwendung) (%) <sup>1</sup>	16,7	16,1	16,4	16,7	16,4
NPL-Quote (in %)	1,5	0,9	0,9	1,5	0,9
CoR (Bp.)	16	7	9	16	9

# Kennzahlen der Commerzbank-Aktie

## Kennzahlen je Aktie

(Euro)

 Operatives Ergebnis je Aktie  
 Gewinn je Aktie



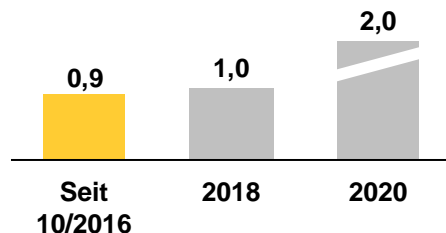
Bisherige Entwicklung	31. Dez. 2016	31. Dez. 2017	30. Sept. 2018
Zahl der ausgegebenen Aktien (Millionen)	1.252,4	1.252,4	1.252,4
Marktkapitalisierung (Mrd. Euro)	9,1	15,7	10,3
Net Asset Value je Aktie (Euro)	21,69	21,90	21,48
Jahres-Tiefst-/Höchststand Xetra-Intraday-Kurse (Euro)	5,16/9,50	6,97/12,96	7,92/13,82

# Entwicklung der wesentlichen Erfolgskennziffern liegt im Plan

## Privat- und Unternehmerkunden

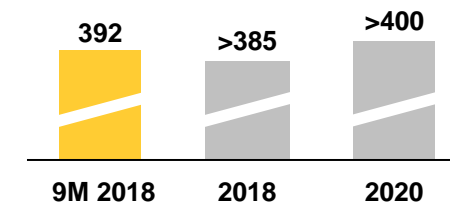
### Neukunden (D, netto)

(Mio. kumuliert)



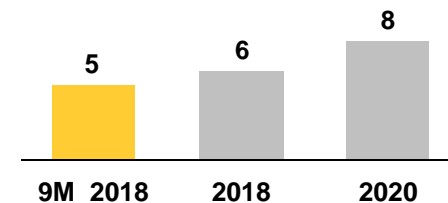
### Assets under Control (D)

(Mrd. Euro, per Ende)



### Marktanteil UK<sup>1)</sup> (Wallet)

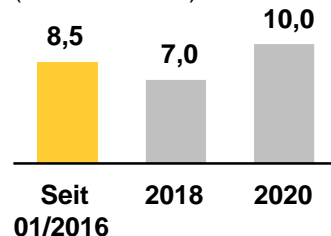
(%)



## Firmenkunden

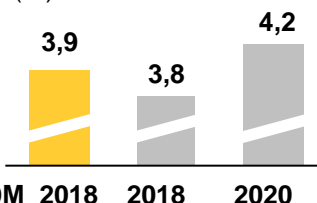
### Neukunden (netto)

(Tsd. kumuliert)



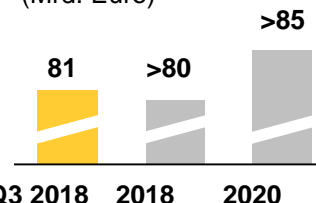
### Erträge/RWA

(%)



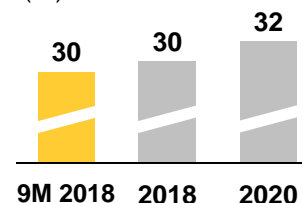
### Kreditvolumen Firmenkunden

(Mrd. Euro)



### Marktanteil TFS<sup>2)</sup> (D)

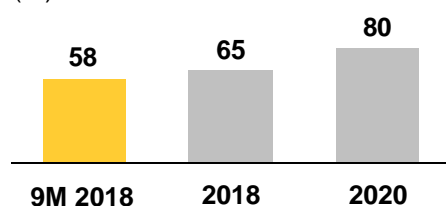
(%)



## Konzern

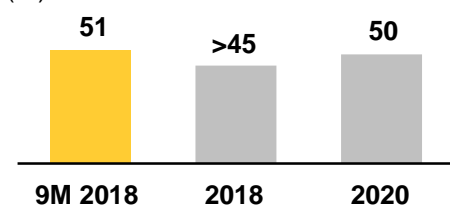
### Digitalisierungsquote

(%)



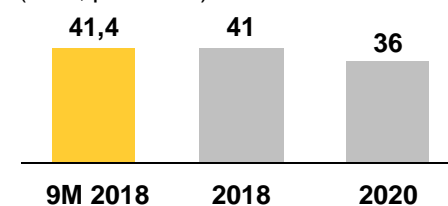
### Digitale IT-Investitionen

(%)



### Entwicklung VZK<sup>3)</sup>

(Tsd., per Ende)



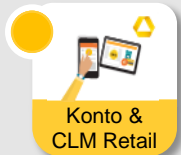
# Commerzbank 4.0: Fortschritte bei der Digitalisierung

## Digitalisierung von End-to-end-Prozessen im Digital Campus

### Master Journeys

#### Zahlungsverkehr/Handelsfinanzierungen

2018



2018



2019



2019

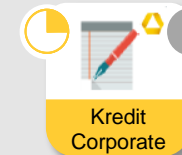


#### Kreditgeschäft

2018



2018



2019

2018



2018



2019

#### Asset Management

2019

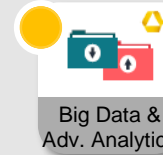


### Support Journeys

2018



2018

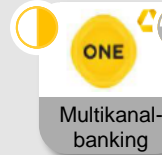


2018



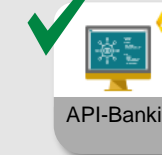
2019

2018



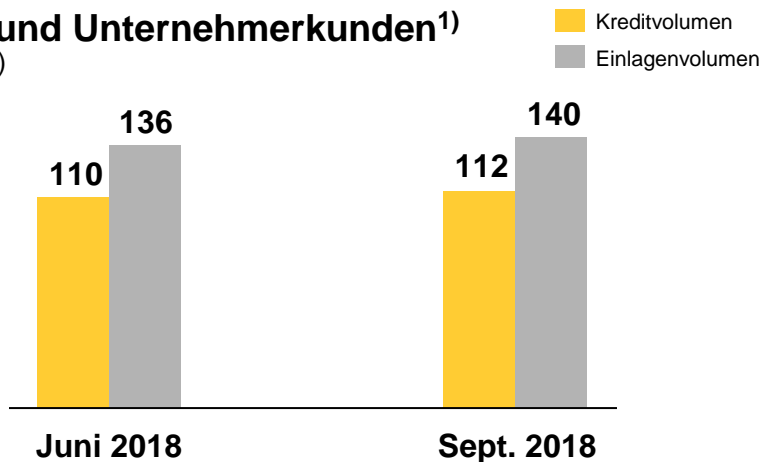
2019

2018

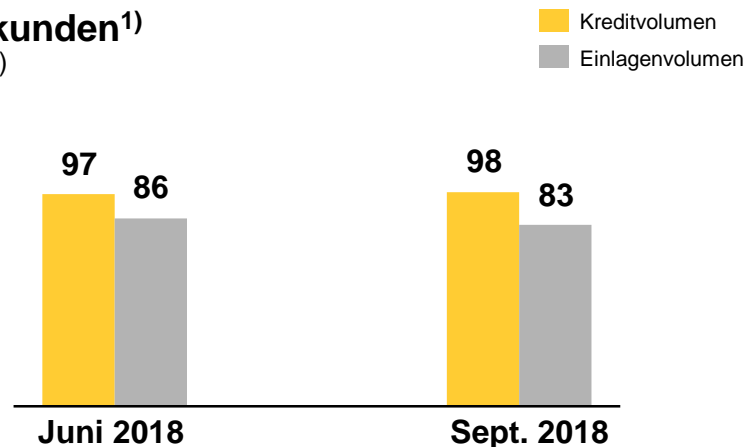


## Kreditwachstum und Optimierung der Einlagen

**Privat- und Unternehmerkunden<sup>1)</sup>**  
(Mrd. Euro)



**Firmenkunden<sup>1)</sup>**  
(Mrd. Euro)



### Highlights

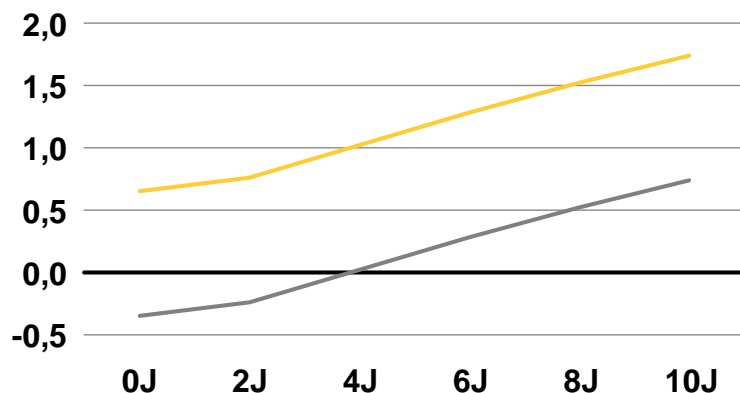
- › Kreditwachstum in PUK vor allem dank starken Baufinanzierungsgeschäfts in Deutschland
- › Firmenkunden mit Kreditwachstum bei Corporates
- › Weiter erfolgreiche Einlagenoptimierung im Segment Firmenkunden – Kredit-Einlagen-Verhältnis bei 118 %



# Zinsüberschuss mit großem Potenzial im Fall steigender Zinsen

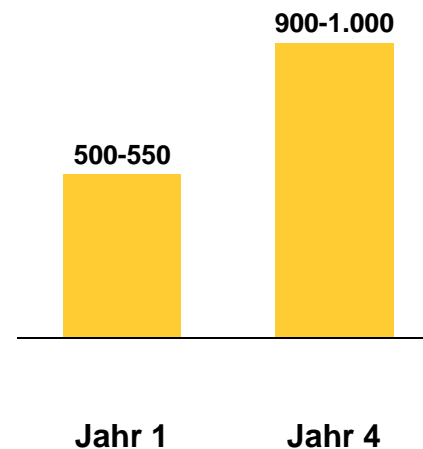
## +100 Bp.-Parallelverschiebung in Zinsstrukturkurve

(Stand: 31. Dez. 2017, in %)



## Einfluss auf Zinsüberschuss

(Mio. Euro)



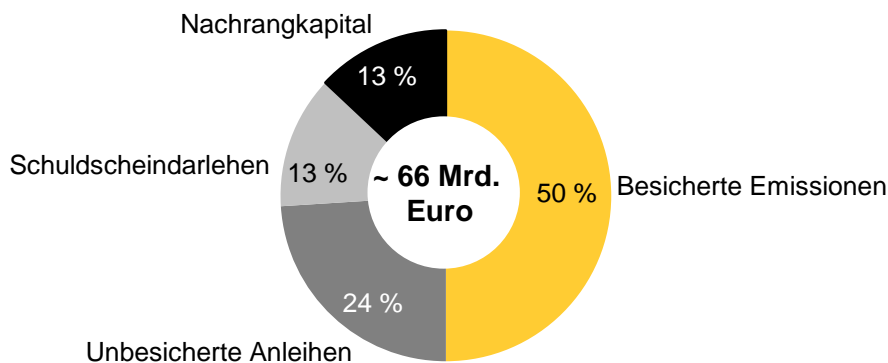
## Highlights

- › Jahr-1-Effekt von 500 Mio. bis 550 Mio. Euro getrieben durch Zinssätze am kurzen Ende aufgrund des großen Bestands an Tagesgeldeinlagen
- › Etwa ein Drittel hiervon resultiert aus dem Verlassen des Negativzinsumfeldes
- › Effekt in Jahr 4 von 900 Mio. bis 1.000 Mio. Euro durch höheren Reinvestitionsertrag von modellierten Einlagen zur Finanzierung von Langfristkrediten

# Kapitalmarkt-Refinanzierungen in 9M 2018

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

(Stand: 30. Sept. 2018)



## Refinanzierungsaktivitäten<sup>2)</sup>

9M 2018 – 8,2 Mrd. Euro nominal

Unbesicherte Emissionen<sup>3)</sup>  
3,9 Mrd. Euro

Besicherte Emissionen  
4,3 Mrd. Euro

Benchmark Privatplatzierung  
3,3 Mrd. Euro 0,6 Mrd. Euro





Benchmark Privatplatzierung  
4,1 Mrd. Euro 0,2 Mrd. Euro

## Highlights

- › Geplantes Refinanzierungsvolumen für 2018 unter 10 Mrd. Euro erwartet
- › 8,2 Mrd. Euro in 9M 2018 emittiert (durchschnittliche Laufzeit über 7 Jahre), Fokus auf längere Laufzeiten, davon:
  - Benchmark-Pfandbriefe mit Laufzeiten von 5, 7 und 10 Jahren über ein Gesamtvolumen von 3,75 Mrd. Euro
  - Preferred Senior Bonds über 1,25 Mrd. Euro mit 5 Jahren und 0,5 Mrd. Euro mit 10 Jahren Laufzeit
  - Non-Preferred Senior über 0,5 Mrd. Euro mit 10 Jahren Laufzeit;
  - Tier 2 Kapital über 225 Mio. AUD mit 10 Jahren Laufzeit sowie 400 Mio. SGD mit 10 Jahren Laufzeit (kündbar nach 5 Jahren)
  - mBank mit 4-jährigem Senior-unsecured über 180 Mio. CHF und 0,5 Mrd. Euro sowie 7-jähriger Covered Bond über 300 Mio. Euro der mBank Hipoteczny

# Ratingüberblick Commerzbank

Stand: 8. November 2018

				
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+ stabil	A stabil
Stand-alone-Rating	bbb+	baa2	bbb+	-
Kurzfristige Verbindlichkeiten	A-2	P-1	F2	S-1
<b>Produktatings (unbesicherte Emissionen)</b>				
Preferred Senior-unsecured Debt	A- negativ	A1 stabil	A-	A stabil
Non-preferred Senior-unsecured Debt	BBB	Baa1	BBB+ stabil	A- stabil
Nachrangige Verbindlichkeiten (Tier 2)	BBB-	Baa3	BBB	BBB stabil

## Ratingereignisse in Q3 2018

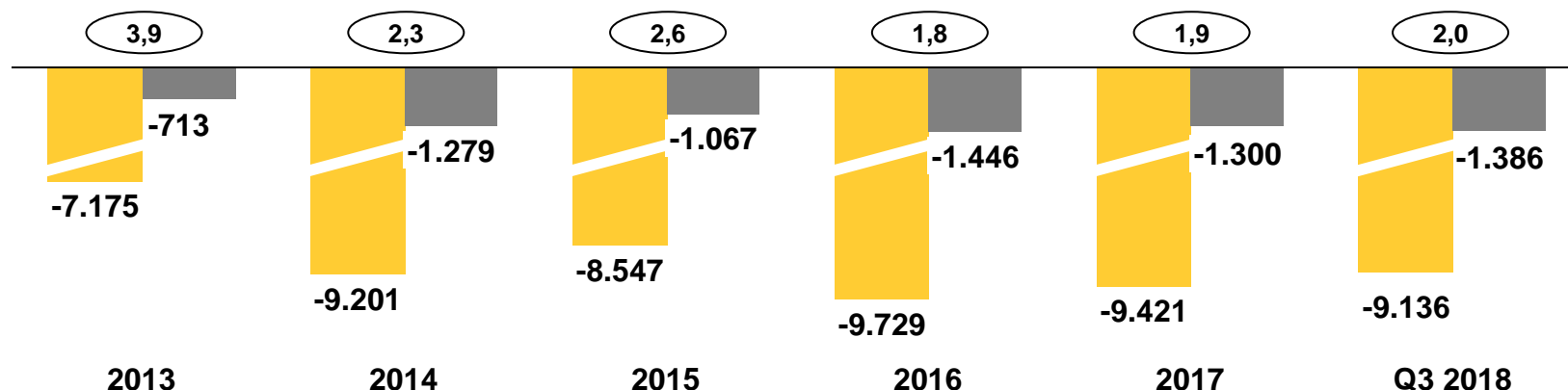
- › Moody's stufte das Kontrahentenrating, Einlagenrating und Rating für Preferred-Senior-unsecured-Verbindlichkeiten auf „A1“ sowie das Rating für nachrangige Verbindlichkeiten auf „Baa3“ infolge der Anhebung des Stand-alone-Ratings um 1 Stufe auf „baa2“ herauf
- › Methodische Veränderung: Das Emittentenrating wurde auf Höhe des Ratings für Preferred-Senior-unsecured-Verbindlichkeiten platziert und stieg damit um 3 Stufen auf „A1“

## IAS 19: Entwicklung der Pensionsverpflichtungen

### Kumulierte versicherungsmathematische Gewinne und Verluste

(Mio. Euro)

■ Pensionsverpflichtungen (brutto)
 ■ Kumulierter Effekt OCI <sup>1)</sup>
○ Rechnungszins (%) <sup>2)</sup>

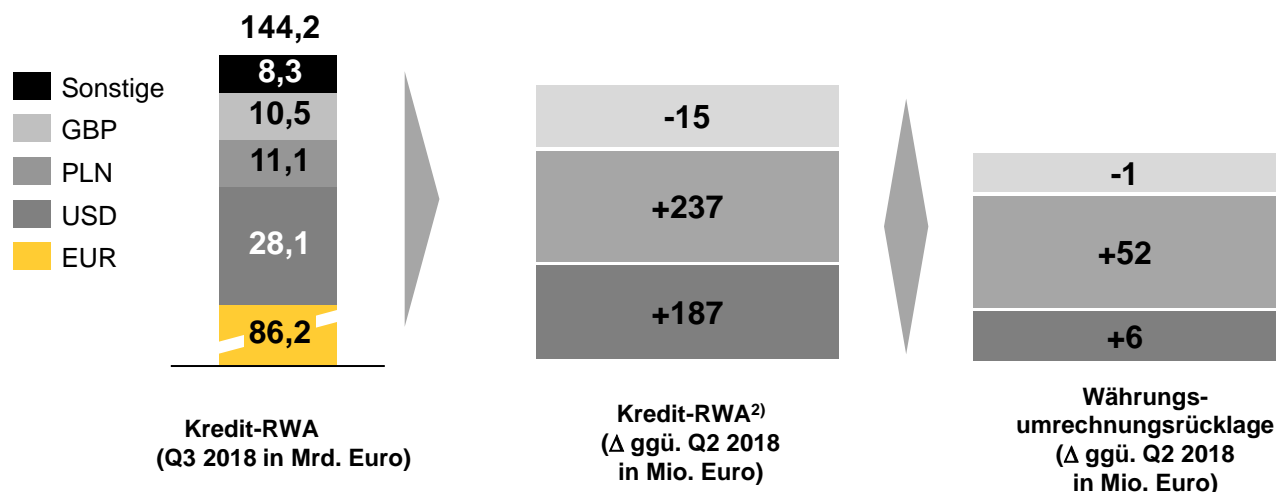


### Zusätzliche Informationen

- › Pensionsverpflichtungen gegenüber Jahresbeginn gesunken wegen eines höheren Rechnungszinses, teilweise kompensiert durch den Anstieg aufgrund neuer Sterbetafeln
- › Rechnungszins basiert auf Unternehmensanleiherenditen mit AA-Rating und mittlerer Laufzeit von 18 Jahren
- › Ausfinanzierungsgrad (Planvermögen vs. Pensionsverpflichtungen) konzernweit bei 95,6 %
- › Negativer OCI-Kapitaleffekt im Jahresverlauf -86 Mio. Euro nach Steuern, hauptsächlich wegen des Einflusses der neuen Sterbetafeln
- › Anstieg der Pensionsverpflichtungen von 1.961 Mio. Euro seit 2013 aufgrund der Absicherung durch Planvermögen auf einen kumulierten OCI-Effekt von -673 Mio. Euro abgebildert

# Stärkerer Zloty mit positivem Nettoeffekt auf Kapitalquote

## Veränderung der Kapitalposition in Fremdwährungen ggü. Q2 2018<sup>1)</sup>



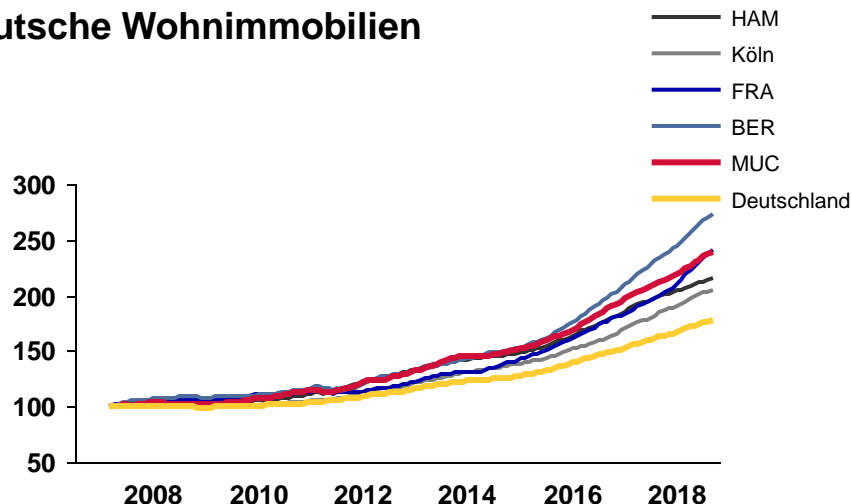
Wechselkurse	06/18	09/18
EUR/GBP	0,886	0,887
EUR/PLN	4,373	4,277
EUR/USD	1,166	1,158

## Erläuterung

- › Im Vergleich zum Vorquartal wertete der Euro ggü. dem US-Dollar um -0,7 % ab, was zu einem Anstieg der Kredit-RWA von +0,2 Mrd. Euro führte
- › Die Abwertung des Euro gegenüber dem polnischen Zloty um -2,2 % ließ die Kredit-RWA um +0,2 Mrd. Euro steigen
- › Infolge des stärkeren Zloty legte die Währungsumrechnungsrücklage für den Zloty um +52 Mio. Euro zu, was einen positiven Effekt auf die CET-1-Quote hatte

# Geschäft mit privater Baufinanzierung vs. Immobilienpreise

## Deutsche Wohnimmobilien



Quellen: Immobilienscout24, Commerzbank Research

- › Häuser- und Wohnungspreise, Bestand und Neubau, Durchschnitt, Index: März 2007 = 100; München (MUC), Berlin (BER), Hamburg (HAM), Frankfurt am Main (FRA), Köln

## Hypothekenportfolio insgesamt

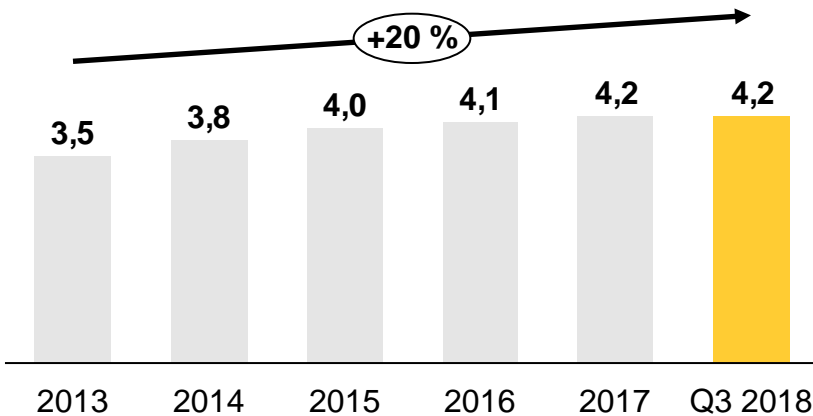
- › Steigendes Baufi-Volumen mit sehr guter Risikoqualität:
  - 12/15: EaD 62,6 Mrd. Euro – RD 12 Bp.
  - 12/16: EaD 66,8 Mrd. Euro – RD 10 Bp.
  - 12/17: EaD 75,2 Mrd. Euro – RD 9 Bp.
  - 09/18: EaD 80,0 Mrd. Euro – RD 9 Bp.
- › Ratingprofil mit einem Anteil von 90 % im Bereich Investment-Grade-Ratings
- › 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 liegt per September 2018 bei 84 %. Der deutsche Beleihungsauslauf ist wegen des strengen deutschen Pfandbriefgesetzes konservativer als die international verwendete Loan-to-Value-Definition



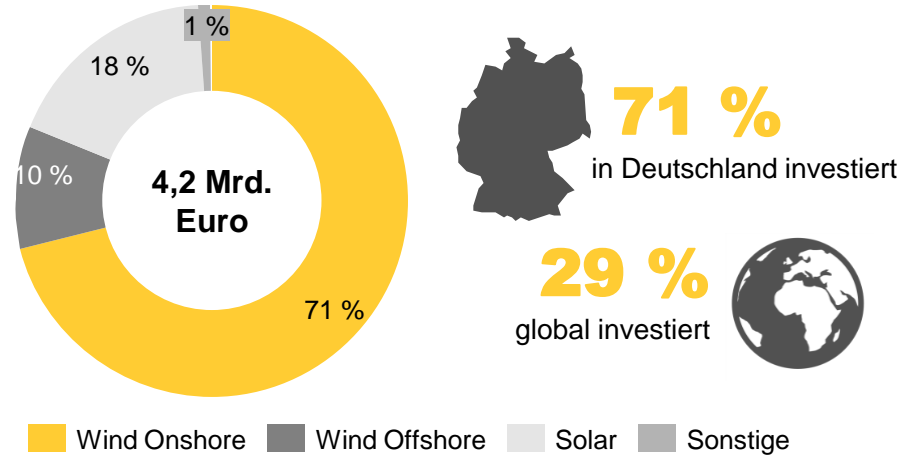
**Risikoparameter weiter auf sehr gutem Niveau, Kreditentscheidungen unverändert konservativ**

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

## Renewable Energy Project Finance Portfolio (Exposure at Default, Mrd. Euro per Jahresende)



## Portfoliostruktur<sup>1</sup>



## Commerzbank Nachhaltigkeitsratings<sup>2)</sup>

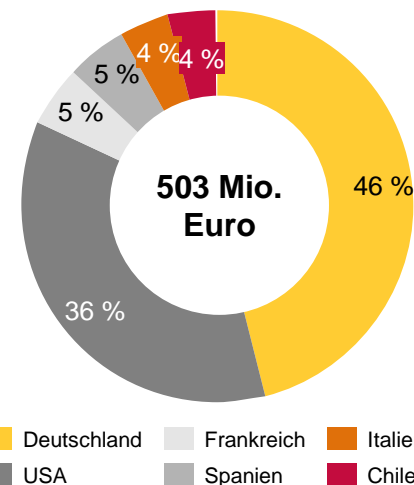
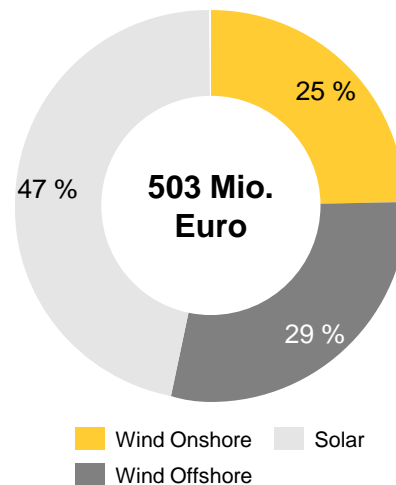


# Erster Commerzbank Green Bond zur Refinanzierung von Krediten für erneuerbare Energien

## Commerzbank Green Bond Regelwerk



## Überblick über zugeordnete Assets<sup>1)</sup>



## Highlights

- › Am 16. Oktober 2018 hat die Commerzbank ihren ersten eigenen Green Bond als Non-Preferred-Senior-Transaktion im Volumen von 500 Mio. Euro und mit 5 Jahren Laufzeit begeben
- › Robustes Green-Bond-Regelwerk im Einklang mit den Green Bond Principles 2018 – SPO<sup>2)</sup> von Sustainalytics
- › Portfolio an Wind- und Solarprojekten aus den Jahren 2016 bis 2018 in Höhe von 503 Mio. Euro dem Green Bond zugeordnet
- › Mit einer installierten Gesamtleistung von 461,8 Megawatt sparen die über den Bond refinanzierten Projekte CO<sub>2</sub>-Emissionen von ~ 755,242 Tonnen pro Jahr ein und tragen so zu fünf Nachhaltigkeitszielen (Sustainable Development Goals) bei



# Commerzbank-Konzern

in Mio. Euro	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	9M 2017	Q4 2017	GJ 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	9M 2018
Bereinigte Erträge	2.279	2.056	2.003	6.338	2.250	8.588	2.312	2.203	2.175	6.690
Außerordentliche Erträge	108	8	502	617	-60	557	1	18	18	37
<b>Erträge</b>	<b>2.386</b>	<b>2.064</b>	<b>2.505</b>	<b>6.955</b>	<b>2.190</b>	<b>9.145</b>	<b>2.314</b>	<b>2.221</b>	<b>2.193</b>	<b>6.727</b>
dv. Zinsüberschuss	1.049	1.004	1.038	3.091	1.101	4.192	1.045	1.162	1.198	3.405
dv. Provisionsüberschuss	887	779	738	2.404	774	3.178	797	765	767	2.329
dv. Fair Value-Ergebnis	399	294	222	914	168	1.083	356	268	166	791
dv. Sonstige Erträge	51	-13	507	546	146	692	115	26	62	203
dv. Dividenderträge	28	27	17	72	34	106	14	6	9	30
dv. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-34	-55	-8	-97	10	-86	-16	36	6	26
dv. Sonstiges Realisierungs- und Bewertungsergebnis (nur 2017)	-3	-14	-29	-46	-29	-76	-	-	-	-
dv. Übriges Ergebnis aus Finanzinstrumenten	50	19	105	174	85	259	-19	5	8	-6
dv. At Equity-Ergebnis	7	9	5	21	2	23	6	3	1	9
dv. Sonstiges Ergebnis	3	2	417	422	44	465	129	-24	39	144
Risikoergebnis (2017: Risikovorsorge)	-195	-167	-168	-530	-251	-781	-77	-84	-134	-295
Verwaltungs aufw endungen	1.865	1.718	1.714	5.297	1.782	7.079	1.936	1.748	1.728	5.412
dv. Europäische Bankenabgabe / polnische Bankensteuer	192	37	22	251	18	269	209	23	24	257
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>326</b>	<b>179</b>	<b>623</b>	<b>1.128</b>	<b>156</b>	<b>1.285</b>	<b>301</b>	<b>389</b>	<b>331</b>	<b>1.020</b>
Wertmind. auf Geschäfts- oder Firmenwerte und sonst. immat. Verm.-Werte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restrukturierungsaufw endungen	-	807	-	807	-	808	-	-	-	-
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>326</b>	<b>-628</b>	<b>623</b>	<b>321</b>	<b>156</b>	<b>477</b>	<b>301</b>	<b>389</b>	<b>331</b>	<b>1.020</b>
Steuern	81	-13	134	202	41	243	5	94	89	187
Minderheiten	20	25	21	67	27	94	34	23	24	81
<b>Konzernergebnis</b>	<b>226</b>	<b>-640</b>	<b>467</b>	<b>53</b>	<b>88</b>	<b>141</b>	<b>262</b>	<b>272</b>	<b>218</b>	<b>751</b>
Bilanzsumme	490.262	487.266	489.925	489.925	452.513	452.513	470.032	487.537	493.222	493.222
Durchschnittlich gebundenes Eigenkapital	23.375	23.390	23.463	23.451	24.074	23.609	22.471	22.640	23.097	22.747
Kreditrisiko RWA (Ultimo)	144.544	140.989	138.669	138.669	137.136	137.136	137.018	142.596	144.234	144.234
Marktpreisrisiko RWA (Ultimo)	19.948	16.925	15.205	15.205	12.842	12.842	11.981	11.615	12.441	12.441
Operationelles Risiko RWA (Ultimo)	21.669	20.549	22.722	22.722	21.041	21.041	21.090	21.297	21.685	21.685
<b>Risikogewichtete Aktiva (Ultimo)</b>	<b>186.162</b>	<b>178.464</b>	<b>176.597</b>	<b>176.597</b>	<b>171.019</b>	<b>171.019</b>	<b>170.090</b>	<b>175.508</b>	<b>178.360</b>	<b>178.360</b>
Aufw andsquote im operativen Geschäft (%)	78,2%	83,2%	68,4%	76,2%	81,4%	77,4%	83,7%	78,7%	78,8%	80,5%
Operativer RoCET (%)	5,6%	3,1%	10,6%	6,4%	2,6%	5,4%	5,3%	6,9%	5,7%	6,0%
Operative Eigenkapitalrendite abzgl. immaterieller Vermögensw erte (%)	4,8%	2,7%	9,3%	5,6%	2,3%	4,8%	4,6%	5,9%	5,0%	5,2%
Eigenkapitalrendite auf das Konzernergebnis (%)	3,2%	-8,9%	6,6%	0,2%	1,2%	0,5%	3,8%	3,9%	3,1%	3,6%
Eigenkapitalrendite auf das Konzernerg. abzgl. immat. Vermögensw erte (%)	3,5%	-9,8%	7,3%	0,3%	1,3%	0,5%	4,2%	4,3%	3,5%	4,0%

# Privat- und Unternehmerkunden

in Mio. Euro	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	9M 2017	Q4 2017	GJ 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	9M 2018
Bereinigte Erträge	1.165	1.109	1.124	3.398	1.217	4.614	1.210	1.225	1.228	3.663
Außerordentliche Erträge	-	1	237	238	-29	210	25	-25	-22	-22
<b>Erträge</b>	<b>1.165</b>	<b>1.110</b>	<b>1.361</b>	<b>3.636</b>	<b>1.188</b>	<b>4.824</b>	<b>1.236</b>	<b>1.200</b>	<b>1.206</b>	<b>3.642</b>
dv. Zinsüberschuss	567	574	584	1.725	628	2.352	616	644	650	1.910
dv. Provisionsüberschuss	543	476	464	1.482	488	1.970	507	470	484	1.462
dv. Fair Value-Ergebnis	39	36	37	112	36	148	32	54	48	134
dv. Sonstige Erträge	16	24	277	317	36	354	80	32	24	136
dv. Dividendenerträge	4	7	4	14	9	24	2	2	7	11
dv. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-	-1	-1	-2	-1	-2	-	-1	-1	-2
dv. Sonstiges Realisierungs- und Bewertungsergebnis (nur 2017)	-	-3	-1	-4	-8	-12	-	-	-	-
dv. Übriges Ergebnis aus Finanzinstrumenten	6	6	93	104	16	119	11	20	9	40
dv. At Equity-Ergebnis	-	2	-	2	-	2	-	1	-1	-
dv. Sonstiges Ergebnis	7	14	182	203	21	224	67	10	10	88
Risikoergebnis (2017: Risikovorsorge)	-33	-43	-55	-130	-24	-154	-49	-66	-69	-184
Verwaltungsaufwendungen	941	927	926	2.794	1.016	3.811	984	961	949	2.893
dv. Europäische Bankenabgabe / polnische Bankensteuer	63	27	22	113	23	136	71	23	24	118
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>191</b>	<b>140</b>	<b>380</b>	<b>712</b>	<b>148</b>	<b>859</b>	<b>203</b>	<b>174</b>	<b>188</b>	<b>564</b>
Wertmind. auf Geschäfts- oder Firmenwerte und sonst. immat. Verm.-Werte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restrukturierungsaufwendungen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>191</b>	<b>140</b>	<b>380</b>	<b>712</b>	<b>148</b>	<b>859</b>	<b>203</b>	<b>174</b>	<b>188</b>	<b>564</b>
Aktiva	120.494	123.068	125.528	125.528	128.280	128.280	130.547	131.835	136.646	136.646
Passiva	143.656	147.131	149.196	149.196	152.028	152.028	155.248	160.256	164.969	164.969
Durchschnittlich gebundenes Eigenkapital	4.327	4.389	4.619	4.451	4.704	4.509	4.633	4.676	4.787	4.701
Kreditrisiko RWA (Ultimo)	28.604	30.927	32.351	32.351	32.591	32.591	32.897	33.529	34.643	34.643
Marktpreisrisiko RWA (Ultimo)	845	786	831	831	851	851	876	782	802	802
Operationelles Risiko RWA (Ultimo)	6.424	6.010	6.023	6.023	5.092	5.092	5.024	5.012	5.033	5.033
<b>Risikogewichtete Aktiva (Ultimo)</b>	<b>35.873</b>	<b>37.722</b>	<b>39.205</b>	<b>39.205</b>	<b>38.534</b>	<b>38.534</b>	<b>38.797</b>	<b>39.323</b>	<b>40.478</b>	<b>40.478</b>
Aufwandsquote im operativen Geschäft (%)	80,8%	83,5%	68,0%	76,8%	85,5%	79,0%	79,6%	80,0%	78,7%	79,5%
Operative Eigenkapitalrendite (%)	17,7%	12,8%	32,9%	21,3%	12,6%	19,1%	17,5%	14,8%	15,7%	16,0%
Operative Eigenkapitalrendite abzgl. immat. Vermögenswerte (%)	16,9%	12,3%	31,8%	20,5%	12,2%	18,4%	17,1%	14,6%	15,2%	15,6%

# Firmenkunden

in Mio. Euro	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	9M 2017	Q4 2017	GJ 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	9M 2018
Bereinigte Erträge	1.071	953	959	2.982	981	3.963	969	958	903	2.830
Außerordentliche Erträge	32	-8	9	32	-3	29	-1	-8	15	5
<b>Erträge</b>	<b>1.103</b>	<b>944</b>	<b>967</b>	<b>3.015</b>	<b>977</b>	<b>3.992</b>	<b>968</b>	<b>949</b>	<b>918</b>	<b>2.836</b>
dv. Zinsüberschuss	484	405	416	1.305	427	1.732	373	416	441	1.229
dv. Provisionsüberschuss	349	314	280	943	301	1.245	296	300	290	886
dv. Fair Value-Ergebnis	257	209	245	712	248	960	261	262	182	704
dv. Sonstige Erträge	13	16	26	54	1	55	39	-28	6	17
dv. Dividendenerträge	18	3	2	22	2	25	10	-3	5	11
dv. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-2	-3	-1	-6	4	-1	-1	2	-1	-
dv. Sonstiges Realisierungs- und Bewertungsergebnis (nur 2017)	-7	-4	-9	-20	-18	-38	-	-	-	-
dv. Übriges Ergebnis aus Finanzinstrumenten	2	-1	21	22	6	28	1	-2	-4	-4
dv. At Equity-Ergebnis	7	7	5	19	2	22	6	2	2	10
dv. Sonstiges Ergebnis	-5	14	8	16	4	20	23	-27	4	-
Risikoergebnis (2017: Risikovorsorge)	-43	-33	-47	-123	-172	-295	-25	-37	-62	-124
Verwaltungsaufwendungen	790	676	682	2.148	737	2.886	799	703	687	2.189
dv. Europäische Bankenabgabe	96	4	-	100	-5	95	91	-	-	91
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>270</b>	<b>236</b>	<b>237</b>	<b>743</b>	<b>68</b>	<b>811</b>	<b>144</b>	<b>209</b>	<b>169</b>	<b>523</b>
Wertmind. auf Geschäfts- oder Firmenwerte und sonst. immat. Verm.-Werte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restrukturierungsaufwendungen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>270</b>	<b>236</b>	<b>237</b>	<b>743</b>	<b>68</b>	<b>811</b>	<b>144</b>	<b>209</b>	<b>169</b>	<b>523</b>
<b>Aktiva</b>	<b>208.694</b>	<b>198.179</b>	<b>189.753</b>	<b>189.753</b>	<b>173.029</b>	<b>173.029</b>	<b>176.785</b>	<b>187.222</b>	<b>189.910</b>	<b>189.910</b>
<b>Passiva</b>	<b>235.082</b>	<b>231.222</b>	<b>215.009</b>	<b>215.009</b>	<b>196.709</b>	<b>196.709</b>	<b>195.186</b>	<b>196.609</b>	<b>193.110</b>	<b>193.110</b>
Durchschnittlich gebundenes Eigenkapital	12.246	11.385	11.085	11.596	10.868	11.413	10.636	10.885	11.371	10.966
Kreditrisiko RWA (Ultimo)	78.914	75.673	75.155	75.155	73.314	73.314	73.454	77.455	79.849	79.849
Marktpreisrisiko RWA (Ultimo)	9.231	7.747	6.735	6.735	5.366	5.366	5.629	5.644	5.941	5.941
Operationelles Risiko RWA (Ultimo)	9.765	9.552	10.230	10.230	9.469	9.469	10.092	10.338	11.562	11.562
<b>Risikogewichtete Aktiva (Ultimo)</b>	<b>97.909</b>	<b>92.972</b>	<b>92.120</b>	<b>92.120</b>	<b>88.149</b>	<b>88.149</b>	<b>89.175</b>	<b>93.437</b>	<b>97.351</b>	<b>97.351</b>
Aufwandsquote im operativen Geschäft (%)	71,6%	71,5%	70,6%	71,3%	75,5%	72,3%	82,5%	74,0%	74,8%	77,2%
Operative Eigenkapitalrendite (%)	8,8%	8,3%	8,6%	8,5%	2,5%	7,1%	5,4%	7,7%	6,0%	6,4%
Operative Eigenkapitalrendite abzgl. immat. Vermögenswerte (%)	8,1%	7,6%	7,9%	7,9%	2,3%	6,5%	5,0%	7,2%	5,6%	5,9%

# Asset & Capital Recovery

in Mio. Euro	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	9M 2017	Q4 2017	GJ 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	9M 2018
Bereinigte Erträge	24	22	-25	21	54	75	68	10	2	81
Außerordentliche Erträge	91	16	18	125	-29	96	-23	51	26	54
<b>Erträge</b>	<b>115</b>	<b>39</b>	<b>-7</b>	<b>146</b>	<b>24</b>	<b>170</b>	<b>45</b>	<b>62</b>	<b>28</b>	<b>135</b>
dv. Zinsüberschuss	34	47	27	108	75	183	14	16	18	48
dv. Provisionsüberschuss	-	-	-	1	1	2	-	-	1	1
dv. Fair Value-Ergebnis	72	8	-11	69	-41	28	67	51	-6	113
dv. Sonstige Erträge	8	-16	-24	-32	-10	-42	-37	-6	16	-27
dv. Dividendenerträge	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
dv. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-4	-17	-7	-28	-6	-34	-5	3	2	-
dv. Sonstiges Realisierungs- und Bewertungsergebnis (nur 2017)	-1	-5	-22	-27	-5	-32	-	-	-	-
dv. Übriges Ergebnis aus Finanzinstrumenten	-	-	-	-	4	4	-39	-15	7	-47
dv. At Equity-Ergebnis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dv. Sonstiges Ergebnis	13	5	5	23	-3	21	7	5	6	19
Risikoergebnis (2017: Risikovorsorge)	-119	-92	-65	-277	-59	-336	-2	16	1	15
Verwaltungs aufwendungen	29	28	22	79	19	98	27	17	16	60
dv. Europäische Bankenabgabe	5	3	-	7	-	7	10	-	-	10
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>-33</b>	<b>-82</b>	<b>-94</b>	<b>-210</b>	<b>-54</b>	<b>-264</b>	<b>16</b>	<b>60</b>	<b>14</b>	<b>90</b>
Wertmind. auf Geschäfts- oder Firmenwerte und sonst. immat. Verm.-Werte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restrukturierungsaufwendungen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-33</b>	<b>-82</b>	<b>-94</b>	<b>-210</b>	<b>-54</b>	<b>-264</b>	<b>16</b>	<b>60</b>	<b>14</b>	<b>90</b>
<b>Aktiva</b>	<b>25.905</b>	<b>24.876</b>	<b>23.583</b>	<b>23.583</b>	<b>24.374</b>	<b>24.374</b>	<b>21.374</b>	<b>19.446</b>	<b>18.365</b>	<b>18.365</b>
dv. Aktiva ohne Repos, Collaterals und Handelsaktiva	11.143	9.670	8.804	8.804	9.222	9.222	9.632	8.841	8.215	8.215
<b>Passiva</b>	<b>19.599</b>	<b>19.368</b>	<b>19.264</b>	<b>19.264</b>	<b>19.903</b>	<b>19.903</b>	<b>18.743</b>	<b>17.047</b>	<b>16.558</b>	<b>16.558</b>
Exposure at default	16.107	15.253	14.278	14.278	14.039	14.039	10.794	9.827	9.223	9.223
Durchschnittlich gebundenes Eigenkapital	3.165	3.182	2.916	3.063	2.751	2.982	2.483	2.254	2.054	2.263
Kreditrisiko RWA (Ultimo)	15.384	13.710	12.809	12.809	12.538	12.538	10.717	9.778	9.319	9.319
Marktpreisrisiko RWA (Ultimo)	5.598	4.649	4.288	4.288	3.302	3.302	2.802	2.203	2.060	2.060
Operationelles Risiko RWA (Ultimo)	1.786	1.720	1.968	1.968	2.127	2.127	2.334	2.386	1.263	1.263
<b>Risikogewichtete Aktiva (Ultimo)</b>	<b>22.768</b>	<b>20.079</b>	<b>19.064</b>	<b>19.064</b>	<b>17.967</b>	<b>17.967</b>	<b>15.853</b>	<b>14.367</b>	<b>12.643</b>	<b>12.643</b>

## Sonstige und Konsolidierung

in Mio. Euro	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	9M 2017	Q4 2017	GJ 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	9M 2018
Bereinigte Erträge	18	-27	-54	-63	-1	-64	65	10	41	116
Außerordentliche Erträge	-15	-1	238	222	1	222	-	-	-1	-1
<b>Erträge</b>	<b>3</b>	<b>-29</b>	<b>184</b>	<b>158</b>	<b>-</b>	<b>158</b>	<b>65</b>	<b>10</b>	<b>41</b>	<b>115</b>
dv. Zinsüberschuss	-35	-22	10	-47	-28	-75	42	85	90	217
dv. Provisionsüberschuss	-5	-11	-6	-23	-15	-38	-7	-6	-8	-20
dv. Fair Value-Ergebnis	30	41	-49	22	-75	-53	-4	-98	-58	-160
dv. Sonstige Erträge	14	-36	229	206	118	325	33	28	16	78
dv. Dividendenerträge	6	17	12	35	22	58	3	8	-4	7
dv. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-28	-34	1	-61	13	-49	-11	33	6	28
dv. Sonstiges Realisierungs- und Bewertungsergebnis (nur 2017)	5	-3	2	5	2	6	-	-	-	-
dv. Übriges Ergebnis aus Finanzinstrumenten	43	14	-9	49	60	109	8	1	-4	5
dv. At Equity-Ergebnis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dv. Sonstiges Ergebnis	-12	-31	223	179	22	201	33	-13	18	38
Risikoergebnis (2017: Risikovorsorge)	-	-	-	-	4	4	-	3	-4	-1
Verwaltungsaufwendungen	105	86	84	275	9	284	127	67	76	271
dv. Europäische Bankenabgabe	28	2	-	30	1	31	37	-	-	37
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>-102</b>	<b>-115</b>	<b>100</b>	<b>-117</b>	<b>-5</b>	<b>-122</b>	<b>-62</b>	<b>-54</b>	<b>-40</b>	<b>-157</b>
Wertmind. auf Geschäfts- oder Firmenwerte und sonst. immat. Verm.-Werte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restrukturierungsaufwendungen	-	807	-	807	-	808	-	-	-	-
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-102</b>	<b>-922</b>	<b>100</b>	<b>-924</b>	<b>-6</b>	<b>-930</b>	<b>-62</b>	<b>-54</b>	<b>-40</b>	<b>-157</b>
Aktiva	135.169	141.143	151.060	151.060	126.830	126.830	141.326	149.034	148.301	148.301
Passiva	91.924	89.545	106.456	106.456	83.874	83.874	100.855	113.625	118.586	118.586
Durchschnittlich gebundenes Eigenkapital	3.637	4.435	4.843	4.341	5.752	4.704	4.719	4.824	4.885	4.817
Kreditrisiko RWA (Ultimo)	21.643	20.680	18.354	18.354	18.694	18.694	19.950	21.834	20.423	20.423
Marktpreisrisiko RWA (Ultimo)	4.274	3.743	3.352	3.352	3.323	3.323	2.674	2.986	3.638	3.638
Operationelles Risiko RWA (Ultimo)	3.695	3.267	4.502	4.502	4.352	4.352	3.640	3.561	3.827	3.827
<b>Risikogewichtete Aktiva (Ultimo)</b>	<b>29.612</b>	<b>27.690</b>	<b>26.207</b>	<b>26.207</b>	<b>26.369</b>	<b>26.369</b>	<b>26.264</b>	<b>28.381</b>	<b>27.887</b>	<b>27.887</b>

# mBank

## Bestandteil des Segments Privat- und Unternehmerkunden

in Mio. Euro	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	9M 2017	Q4 2017	GJ 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	9M 2018
Bereinigte Erträge	241	243	254	738	260	998	253	265	265	783
Außerordentliche Erträge	-	-	-	-	-	-	52	-	-	52
<b>Erträge</b>	<b>241</b>	<b>243</b>	<b>254</b>	<b>738</b>	<b>261</b>	<b>998</b>	<b>305</b>	<b>265</b>	<b>266</b>	<b>835</b>
dv. Zinsüberschuss	143	151	160	453	166	619	158	167	172	497
dv. Provisionsüberschuss	59	61	62	181	58	239	65	59	56	180
dv. Fair Value-Ergebnis	36	32	33	102	34	135	31	40	38	109
dv. Sonstige Erträge	3	-1	-1	2	4	5	51	-	-1	49
dv. Dividenderträge	-	1	-	1	-	1	-	1	-	1
dv. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-	-1	-1	-2	-1	-2	-	-1	-1	-2
dv. Sonstiges Realisierungs- und Bewertungsergebnis (nur 2017)	-	-3	-	-3	-	-3	-	-	-	-
dv. Übriges Ergebnis aus Finanzinstrumenten	-	-1	-2	-3	4	1	1	-	-	1
dv. At Equity-Ergebnis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dv. Sonstiges Ergebnis	2	4	2	9	-	9	49	1	-	49
Risikoergebnis (2017: Risikovorsorge)	-19	-28	-38	-86	-33	-119	-18	-48	-35	-101
Verwaltungsaufwendungen	155	146	142	443	152	595	173	149	154	477
dv. Europäische Bankenabgabe / polnische Bankensteuer	44	26	22	93	23	116	47	23	24	94
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>66</b>	<b>69</b>	<b>74</b>	<b>209</b>	<b>75</b>	<b>285</b>	<b>113</b>	<b>68</b>	<b>77</b>	<b>258</b>
Wertmind. auf Geschäfts- oder Firmenwerte und sonst. immat. Verm.-Werte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restrukturierungsaufwendungen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>66</b>	<b>69</b>	<b>74</b>	<b>209</b>	<b>75</b>	<b>285</b>	<b>113</b>	<b>68</b>	<b>77</b>	<b>258</b>
<b>Aktiva</b>	<b>30.708</b>	<b>30.564</b>	<b>30.745</b>	<b>30.745</b>	<b>31.381</b>	<b>31.381</b>	<b>31.505</b>	<b>31.734</b>	<b>34.408</b>	<b>34.408</b>
<b>Passiva</b>	<b>27.674</b>	<b>27.401</b>	<b>27.636</b>	<b>27.636</b>	<b>29.001</b>	<b>29.001</b>	<b>29.621</b>	<b>29.881</b>	<b>32.217</b>	<b>32.217</b>
Durchschnittlich gebundenes Eigenkapital	1.807	1.842	1.897	1.851	1.945	1.874	1.956	2.028	2.094	2.026
Kreditrisiko RWA (Ultimo)	13.255	13.579	14.108	14.108	14.246	14.246	14.553	14.880	15.681	15.681
Marktpreisrisiko RWA (Ultimo)	401	369	389	389	404	404	453	419	367	367
Operationelles Risiko RWA (Ultimo)	1.477	1.491	1.598	1.598	1.449	1.449	1.702	1.707	1.777	1.777
<b>Risikogewichtete Aktiva (Ultimo)</b>	<b>15.133</b>	<b>15.439</b>	<b>16.095</b>	<b>16.095</b>	<b>16.100</b>	<b>16.100</b>	<b>16.707</b>	<b>17.005</b>	<b>17.825</b>	<b>17.825</b>
Aufwandsquote im operativen Geschäft (%)	64,6%	59,9%	55,8%	60,0%	58,4%	59,6%	56,8%	56,4%	58,1%	57,1%
Operative Eigenkapitalrendite (%)	14,6%	15,0%	15,6%	15,1%	15,5%	15,2%	23,2%	13,4%	14,6%	16,9%
Operative Eigenkapitalrendite abzgl. immat. Vermögenswerte (%)	14,0%	14,6%	15,4%	14,7%	15,4%	14,9%	23,0%	13,3%	14,2%	16,7%

# Commerzbank-Konzern

## Außerordentliche Erträge

in Mio. Euro	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	9M 2017	Q4 2017	GJ 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	9M 2018
<b>Außerordentliche Erträge</b>	<b>108</b>	<b>8</b>	<b>502</b>	<b>617</b>	<b>-60</b>	<b>557</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>37</b>
dv. Zinsüberschuss	-9	-5	-24	-38	-37	-75	-26	-17	-20	-63
dv. Fair-Value-Ergebnis	117	13	36	165	-23	142	14	50	31	94
dv. Sonstige Erträge	-	-	490	490	-	490	14	-15	7	6
dv. FVA, CVA / DVA, OCS, Sonst. Bewertungseffekte ACR (ZÜ, FV-Erg.)	108	8	28	143	-32	111	-24	42	41	59
<b>PUK</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>237</b>	<b>238</b>	<b>-29</b>	<b>210</b>	<b>25</b>	<b>-25</b>	<b>-22</b>	<b>-22</b>
dv. Zinsüberschuss	-	-	-28	-28	-29	-57	-27	-25	-23	-74
dv. Fair-Value-Ergebnis	-	1	1	2	-	2	-	-	1	-
dv. Sonstige Erträge	-	-	265	265	-	265	52	-	-	52
dv. FVA, CVA / DVA (ZÜ, FV-Erg.)	-	1	1	2	-	2	-	-	1	-
<b>FK</b>	<b>32</b>	<b>-8</b>	<b>9</b>	<b>32</b>	<b>-3</b>	<b>29</b>	<b>-1</b>	<b>-8</b>	<b>15</b>	<b>5</b>
dv. Zinsüberschuss	3	-5	-	-2	-8	-10	1	-	-2	-1
dv. Fair-Value-Ergebnis	29	-3	9	34	5	39	-1	-8	16	7
dv. Sonstige Erträge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dv. FVA, CVA / DVA, OCS (ZÜ, FV-Erg.)	32	-8	9	32	-3	29	-1	-8	15	5
<b>ACR</b>	<b>91</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>125</b>	<b>-29</b>	<b>96</b>	<b>-23</b>	<b>51</b>	<b>26</b>	<b>54</b>
dv. Zinsüberschuss	-	-	-1	-1	-	-1	-	7	5	12
dv. Fair-Value-Ergebnis	91	16	18	126	-29	96	15	59	15	88
dv. Sonstige Erträge	-	-	-	-	-	-	-38	-15	7	-46
dv. FVA, CVA / DVA, OCS, Sonst. Bewertungseffekte ACR (ZÜ, FV-Erg.)	91	16	18	125	-29	96	-23	51	26	54
<b>SuK</b>	<b>-15</b>	<b>-1</b>	<b>238</b>	<b>222</b>	<b>1</b>	<b>222</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
dv. Zinsüberschuss	-12	-	5	-7	-	-7	-	-	-	-
dv. Fair-Value-Ergebnis	-3	-1	8	4	1	5	-	-	-1	-1
dv. Sonstige Erträge	-	-	225	225	-	225	-	-	-	-
dv. FVA, CVA / DVA (ZÜ, FV-Erg.)	-15	-1	1	-16	1	-15	-	-	-1	-1

### Beschreibung der Außerordentlichen Erträge

2017	Mio. Euro	2018	Mio. Euro
Q3 Concardis (PUK)	89	Q1 Ratenkredit PPA (PUK)	-27
Q3 Ratenkredit Joint Venture inkl. PPA (PUK, SuK)	160	Q1 Polnisches Gruppenversicherungsgeschäft (PUK)	52
Q3 Verkaufsgewinne aus Immobilien (SuK)	225	Q2 Ratenkredit PPA (PUK)	-25
Q4 Ratenkredit PPA (PUK)	-29	Q3 Ratenkredit PPA (PUK)	-23

# Zusammensetzung des Konzerneigenkapitals

	Kapital Q2 2018 Periodenende Mrd. Euro	Kapital Q3 2018 Periodenende Mrd. Euro	Kapital Q3 2018 Durchschnitt Mrd. Euro		Quoten Q3 2018 %	Quoten 9M 2018 %	Quote Q3 2018 %
<b>Basel-3-Common-Equity-Tier-1-Kapital</b>	<b>22,8</b>	<b>23,5</b>	<b>23,1</b>	<sup>1)</sup> →	<b>Op. RoCET</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,0%</b>
DTA	1,3	1,2					<b>CET1-Quote</b>
Abzug Verbriefungen	0,2	0,2					<b>13,2%</b>
Abzug bzgl. nicht anrechenbarer Fremdanteile	0,4	0,4					
Wertberichtigungs-Vergleich IRBA / Expected Loss	0,4	0,2					
Sonstige regulatorische Anpassungen	1,1	1,1					
<b>Eigenkapital abzüglich Immaterieller Vermögenswerte</b>	<b>26,2</b>	<b>26,5</b>	<b>26,3</b>	<sup>1)</sup> →	<b>Op. RoTE</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,2%</b>
Geschäfts- und Firmenwerte und sonstige immat. Vermögensgegenst.	2,8	2,8	2,8		<b>RoE vor Steuern</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,7%</b>
<b>IFRS-Kapital</b>	<b>29,0</b>	<b>29,4</b>	<b>29,2</b>	<sup>1)</sup> →	<b>Op. RoE</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,7%</b>
Gezeichnetes Kapital	1,3	1,3					
Kapitalrücklage	17,2	17,2					
Gewinnrücklagen <sup>2)</sup>	9,2	9,2					
Rücklage aus der Währungsumrechnung	-0,3	-0,2					
Neubewertungsrücklage	0,1	0,1					
Rücklage aus Cash Flow Hedges	-0,0	-0,0					
Den Commerzbank-Aktionären zurechenbares Konzernergebnis	0,5	0,8					
<b>IFRS-Kapital Gesamt vor nicht beherrschenden Anteilen</b>	<b>27,9</b>	<b>28,2</b>	<b>28,0</b>	<sup>1)</sup> →	<b>RoE Konzernergebnis</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,6%</b>
Nicht beherrschende Anteile (IFRS)	1,1	1,2	1,2		<b>RoTE Konzernergebnis</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,0%</b>



# Erläuterungen zur Kapitalallokation und zur Berechnung von RoE, RoTE und RoCET 1

---

## Kapitalallokation

- › Der Betrag des durchschnittlichen den Segmenten zugeordneten Kapitals wird berechnet, indem die aktuellen durchschnittlichen RWA (seit Jahresbeginn – PUK 39,2 Mrd. Euro, FK 91,4 Mrd. Euro, SuK 26,9 Mrd. Euro, ACR 15,1 Mrd. Euro) mit einem Anrechnungssatz multipliziert werden, der dem derzeitigen regulatorischen und Marktstandard entspricht 12 % (bzw. 15 % für ACR).
- › Überschüssiges Kapital (in Bezug auf das harte Kernkapital im Konzern (Basel 3, vollständige Anwendung)) wird dem Bereich Sonstige und Konsolidierung zugewiesen.
- › Die Kapitalallokation wird in der Segmentberichterstattung des Commerzbank-Konzerns offengelegt.
- › Zur Bestimmung des RoTE auf Segmentebene werden die durchschnittlichen regulatorischen Abzugsposten (ausgenommen Firmen-/Geschäftswerte und sonstige immateriellen Vermögenswerte) den Geschäftssegmenten zusätzlich zugeordnet (PUK 0,1 Mrd. Euro, FK 0,8 Mrd. Euro, SuK 2,0 Mrd. Euro, ACR 0,4 Mrd. Euro).

## Berechnung von RoE, RoTE und RoCET 1

- › Die Eigenkapitalrendite (Return on Equity/RoE) wird auf Grundlage des durchschnittlichen Eigenkapitals nach IFRS auf Konzernebene berechnet sowie auf Segmentebene unter Anrechnung von 12 % (bzw. 15 % für ACR) der Risikoaktiva.
- › Die Eigenkapitalrendite abzüglich immaterieller Vermögenswerte (Return on Tangible Equity/RoTE) wird auf Grundlage des durchschnittlichen Eigenkapitals nach IFRS (unter Abzug von Goodwill und sonstigen immateriellen Vermögenswerten) auf Konzernebene berechnet sowie auf Segmentebene unter Anrechnung von 12 % (bzw. 15 % für ACR) der Risikoaktiva zuzüglich der Kapitalabzugsposten, ohne Goodwill und sonstige immaterielle Vermögenswerte.
- › Die Berechnung der RoTE entspricht dem aktuellen Marktstandard.
- › Die RoCET 1 wird auf Grundlage des durchschnittlichen harten Kernkapitals (Common Equity Tier 1/CET 1) berechnet.

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)

**Erik Nebel**

T: +49 69 136-44986

Mail: [erik.nebel@commerzbank.com](mailto:erik.nebel@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 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 Schuldner 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.