





***TELEFONKONFERENZ
FÜR JOURNALISTEN | 1. QUARTAL 2006***

4. Mai 2006

Dr. Eric Strutz
Finanzvorstand

/ Ausgezeichneter Start in das Jahr 2006

	Q1 06 ggü. Q1 05			2005
Operatives Ergebnis in Mio €	959	+77,3%		1.717
Konzernüberschuss in Mio €	740	+87,3%		1.165
ROE n. St. ¹ in %	25,9	+8,8 pp		12,4
Aufwandsquote in %	51,7	-8,3 pp		67,1

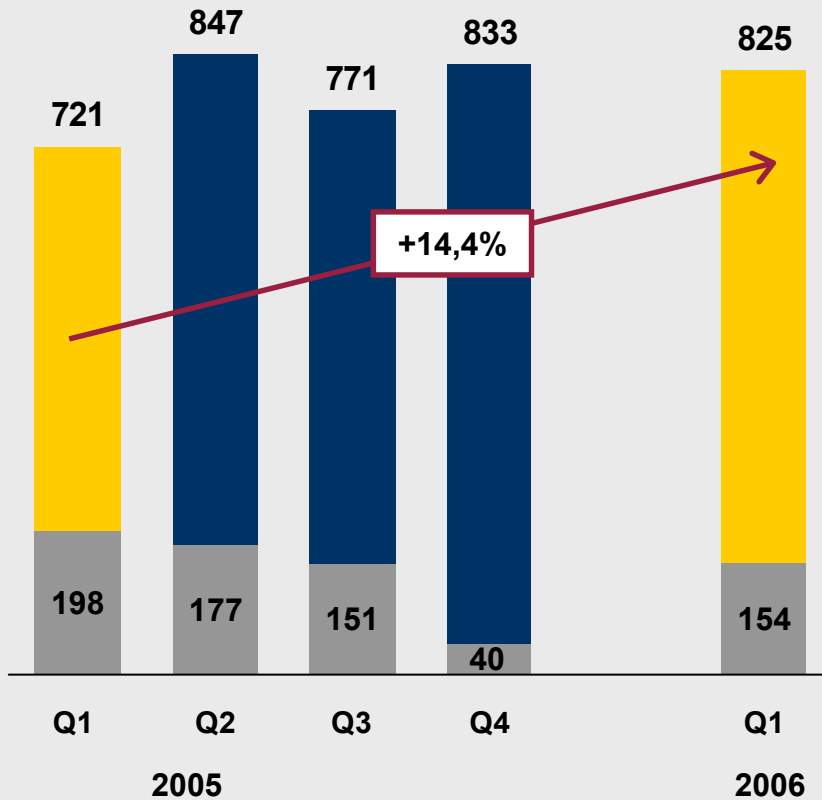
¹ annualisiert

1. Positiver Ertragstrend hat sich im 1. Quartal nochmals beschleunigt
2. Provisions- und Handelsergebnis haben neue Höhen erreicht
3. Mittelstandsbank und Corporates & Markets haben weiter an Fahrt gewonnen; sehr gutes Quartal für das Segment Privat- und Geschäftskunden
4. Erstmalige Emission von Hybridkapital ist vom Markt gut aufgenommen worden; Kernkapitalquote liegt über Plan
5. Integration der Eurohypo verläuft nach Plan

/ Starkes Zinsergebnis

Zinsüberschuss

in Mio €



■ Risikovorsorge



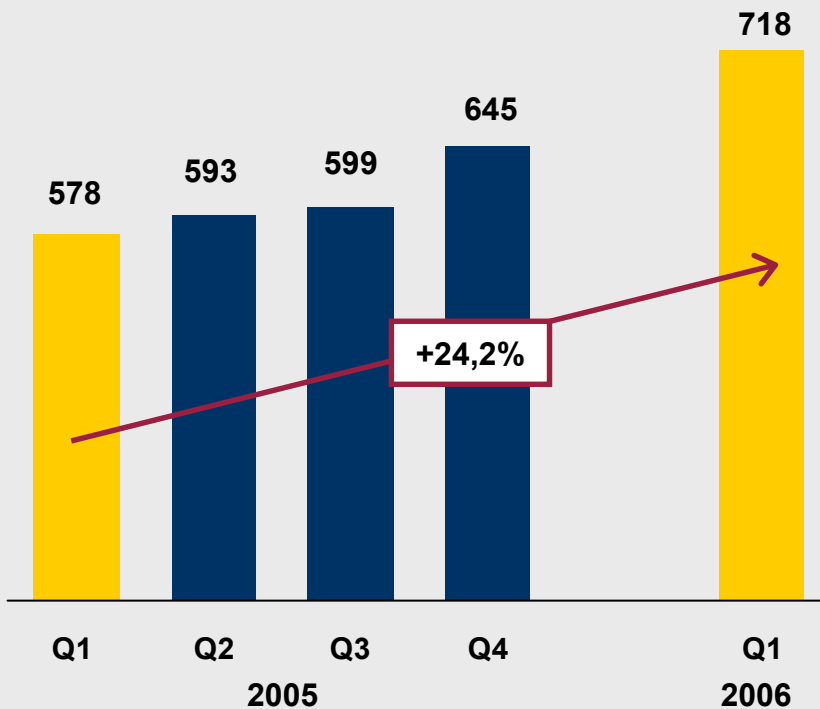
- Höhere at-equity-Konsolidierung der Eurohypo
- Höherer Beitrag aller Segmente, insbesondere der Mittelstandsbank und der Hypothekenbanken



- Group Treasury unter Erwartungen

/ Provisionsergebnis auf Rekordhöhe

Provisionsüberschuss in Mio €

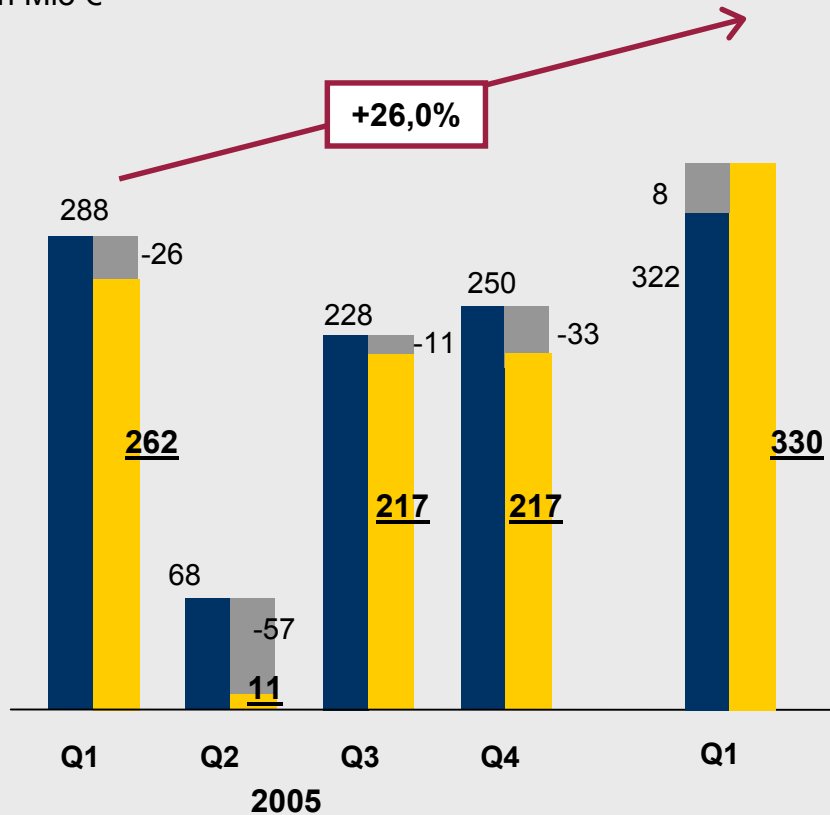


- Rückenwind durch günstiges Marktumfeld
- Starker Anstieg im Wertpapiergeschäft (+42%) und Vermögensverwaltung (+27%)
- Gute Performance des Segments Privat- und Geschäftskunden in Q1 06

/ Hervorragendes Handelsergebnis in günstigem Marktumfeld

Handelsergebnis

in Mio €



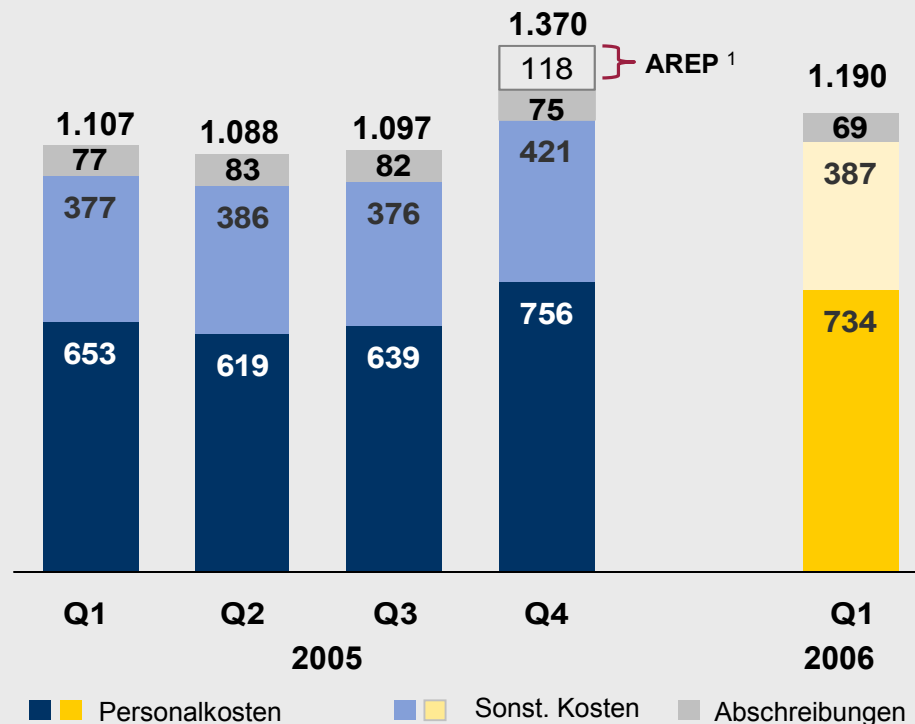
- Q1 06 übertrifft das hohe Niveau aus Q1 05
- trotz stark verringerten Risikos, geringerer Volatilität und weniger Personal
- Stabileres Ergebnis infolge konsequenter Kundenorientierung
- Neupositionierung von C&M zahlt sich aus

■ Handelsergebnis
■ Sales & Trading
■ Nettoergebnis aus der Bewertung von Derivaten und Fair Value Option (IAS 39)

/ Verwaltungsaufwendungen im Plan

Verwaltungsaufwendungen

in Mio €



¹ Abschreibungen auf Immobilien in Asien

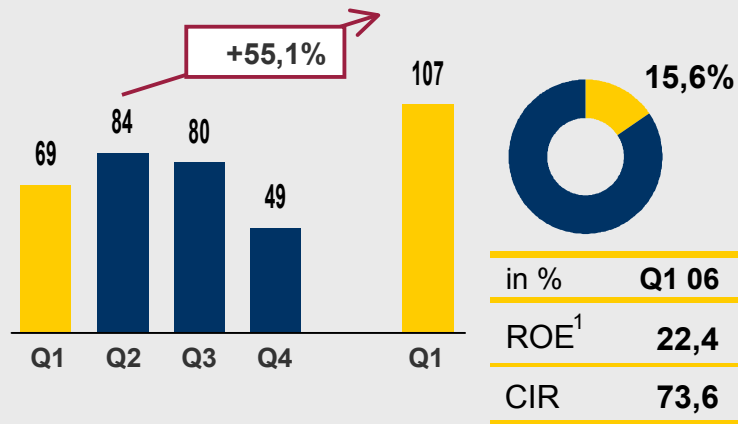


- Höhere Personalaufwendungen (+ 81 Mio € im Jahresvergleich) infolge guter Ergebnisse
 - Erfolgsbezogene Vergütung
 - LTP / LTI
 - Andere (z.B. Boni)
- Fixe Personalkosten konstant

Starkes Wertpapiergeschäft als Ergebnistreiber

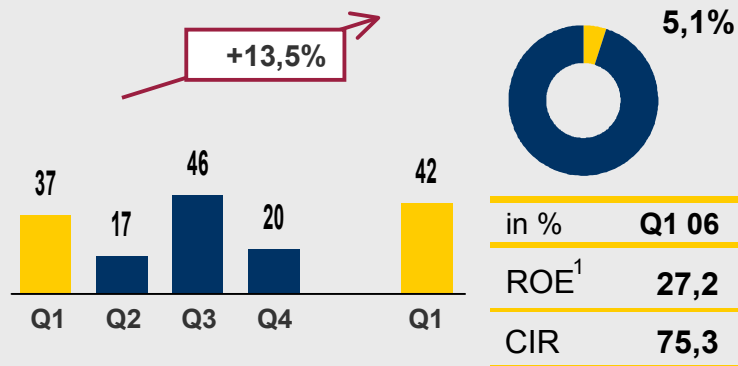
Operatives Ergebnis in Mio €

Privat- und Geschäftskunden



- Sehr gutes Provisionsergebnis (+31% ggü. Vj.)
- Starkes Wertpapiergeschäft
- Hoher Beitrag der comdirect bank
- Leicht verbesserte Margen bei Krediten und Einlagen
- Höhere Verwaltungsaufwendungen infolge erfolgsbezogener Boni und höherer Investitionen
- Aufwandsquote sinkt auf 73,6%.

Asset Management



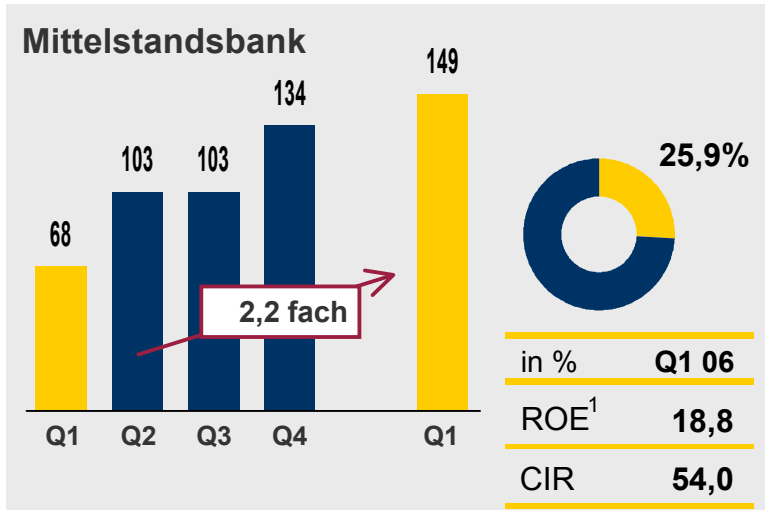
- Anstieg der AuM aufgrund von Netto-Mittelzuflüssen und günstigen Kapitalmärkten
- Signifikanter Zuwachs beim Provisionsergebnis + 32% im Jahresvergleich
- Höhere Verwaltungsaufwendungen infolge höherer LTI-Programme

 Kapitalallokation

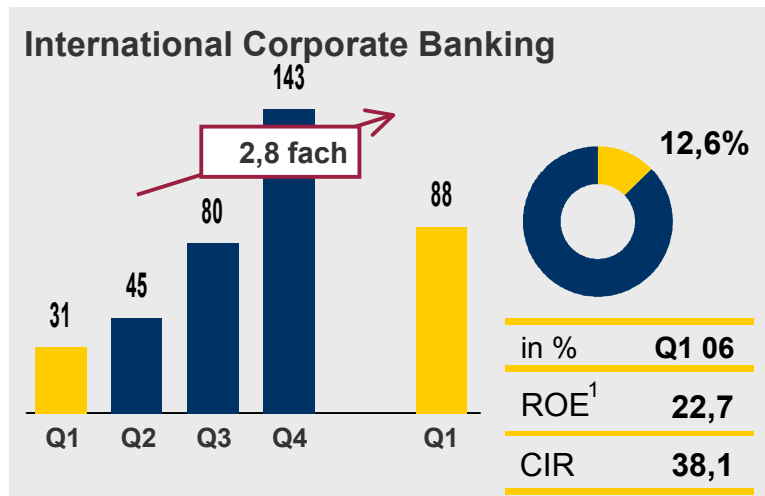
¹ operativer ROE, annualisiert

/ Mittelstandsbank mit positivem Momentum

Operatives Ergebnis in Mio €



- Alle Ertragspositionen deutlich verbessert
- Zinsertrag + 11% (ggü. Q1 05)
- Deutlicher Rückgang der Risikovorsorge; auch für das Gesamtjahr erwartet
- Operativer ROE erreicht 18,8%; deutlich über dem Ziel von >15%
- Entwicklung bei der BRE Bank weiterhin sehr positiv



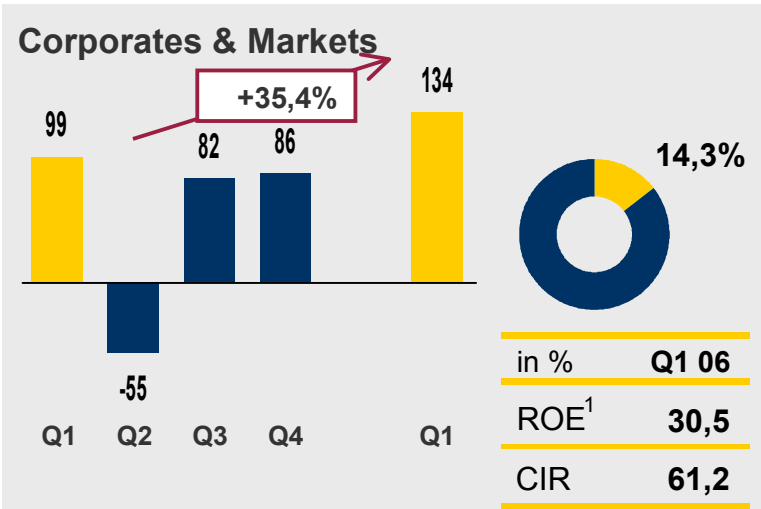
- Solides Ergebnis
- Alle Ertragspositionen haben sich verbessert, insbesondere in USA und Westeuropa

 Kapitalallokation

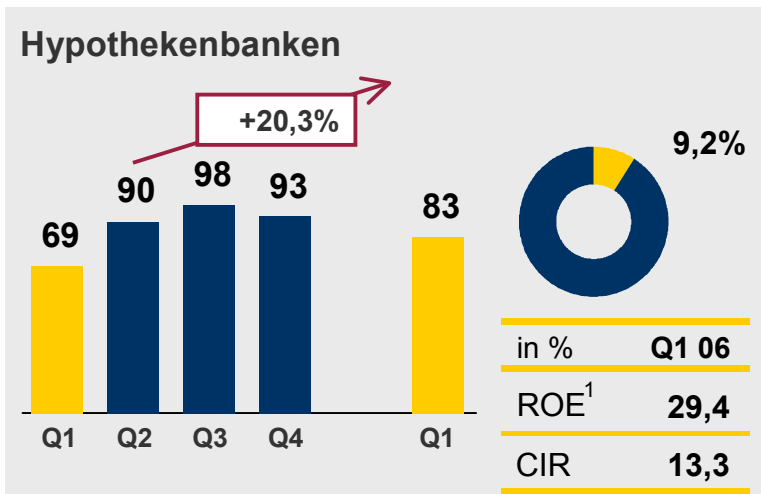
¹ operativer ROE, annualisiert

Corporates & Markets mit starkem Ergebnis


Operatives Ergebnis in Mio €



- Erfolgreiches Geschäft mit Aktienderivaten
- Verstärktes kundenbezogenes Geschäft
- Operatives Ergebnis – bereinigt um dedizierten Eigenhandel – hat sich mehr als verdoppelt
- VaR deutlich niedriger
- C&M wird von der Zusammenarbeit mit der Eurohypo profitieren



- Ergebnis weiterhin zufriedenstellend
- Höhere at-equity Konsolidierung der Eurohypo (49%) schlägt sich mit + 12 Mio € nieder
- Höheres gebundenes Kapital wegen Eurohypo

 Kapitalallokation

¹ operativer ROE, annualisiert

/ Status Quo der Eurohypo-Integration



Integration verläuft planmäßig
Konstruktive Arbeitsatmosphäre in gemeinsamen Teams



Entscheidungsträger bleiben “an Bord”
Gegenseitiger Austausch von Schlüsselpositionen unterstreicht die Integration



Fokus wieder auf dem operativen Geschäft
Sofortige Umsetzung der Maßnahmen auf Leitungsebene



Hohes Synergiepotenzial für die Gruppe
Kosten- und Ertragssynergien

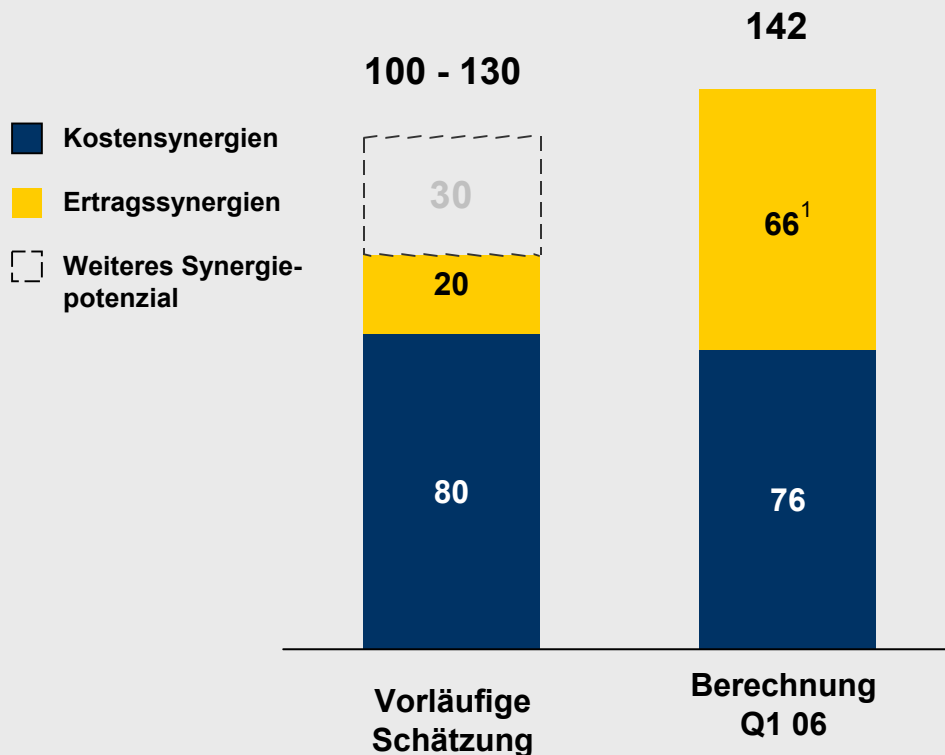


Eurohypo bleibt als Marke und rechtliche Einheit bestehen
Ausschöpfung der Synergien

/ Synergiepotenziale höher als erwartet

Netto-Synergien

in Mio €



¹ einschließlich 15 Mio € Refinanzierungssynergien

- Hohe Kosten- und Ertragspotenziale wegen komplementärer Geschäftsmodelle
- Kostensynergien am unteren Ende der vorläufigen Schätzung
- Ertragssynergien wesentlich höher als erwartet
 - Commerzbank übernimmt Geschäft, das bisher bei anderen Banken lag
 - Nachhaltige Refinanzierungssynergien (15 Mio €)
- Zusätzliche Vorteile:
 - Einsatz von steuerlichen Verlustvorträgen
 - Geringerer Kapitaleinsatz nach Basel II

/ Synergie-Quellen

Private Immobilienfinanzierung



- Vollständige Integration: Aufbau gemeinsamer Kreditfabrik
- Optimierung von Prozessen und Abläufen
- Gemeinsame Kundenansprache

Gewerbliche Immobilienfinanzierung



- Bündelung der Aktivitäten
- Cross Selling

Staatsfinanzierung und C&M



- Übernahme des Derivate-Geschäfts von anderen Banken
- Stärkere gemeinsame Marktpräsenz
- Vertriebsstärke von €-Jumbo-Pfandbriefen

Refinanzierung



- Optimierte Refinanzierung des Commerzbank-Kreditportfolios durch Zugang der Eurohypo zum Pfandbriefmarkt
- Vollständig integriertes Group Treasury

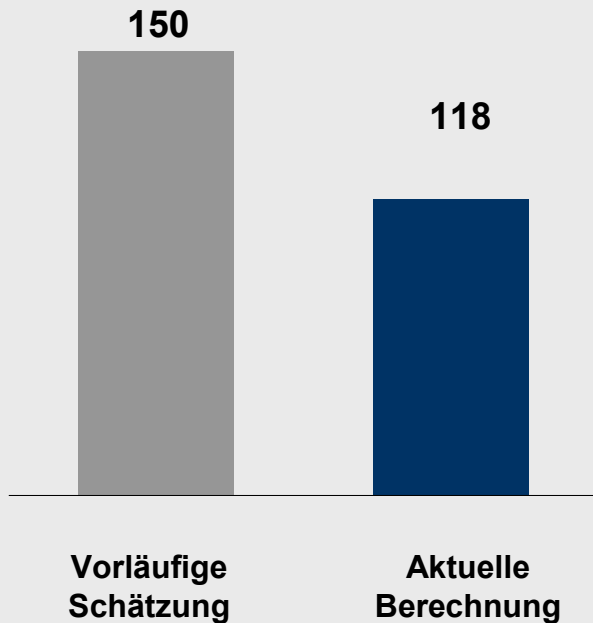
Back Office und Corporate Center



- Gemeinsames Back Office
- Corporate Center-Synergien

/ Restrukturierungskosten niedriger als erwartet

Restrukturierungskosten
in Mio €



- Großteil der Restrukturierungskosten entfällt auf gemeinsame Retail-Plattform
- Stellenabbau im Back Office und Corporate Center
- Zentralisierung und Integration von Aktivitäten (z.B. Risikomanagement)
- Zusätzliche 18 Mio € Investitionsaufwand