

| éves jelentés 2005 | | annual report 2005 |**1****tartalom | contents |**

A Felügyelő Bizottság és az Igazgatóság tagjai	2
Igazgatók és osztályvezetők	3
Az Igazgatóság éves jelentése 2005	4
Mérleg 2005. december 31.	6
Eredménykimutatás 2005. december 31.	8
Hitelesítő záradék a Commerzbank Zrt. 2005. éves beszámolójához	9
A pénzügyi és befektetési szolgáltatások költségének részletezése	9
A Felügyelő Bizottság jelentése	11



The Board of Supervisory and Directors	2
Directors and Heads of Sections	3
Management Report for the business year 2005	5
Balance Sheet as at 31st december, 2005	7
Profit & Loss Statement at 31 st december, 2005	8
Authentication Clause to the Annual Report of Commerzbank Zrt. for the year ended 31st december, 2005	10
Expenditures of Financial and Investment Services	10
Resolution of the Supervisory Board	11



a felügyelő bizottság és az igazgatóság tagjai | the supervisory board and the board of directors |

a felügyelő bizottság tagjai | the supervisory board |

Wilhelm Nüse / Elnök / Chairman
Regionális Igazgató, Közép-Kelet Európa
Commerzbank AG, Frankfurt am Main
Regional Board Member for CEE
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Dr. Rudolf Duttweiler
a Commerzbank AG, Frankfurt am Main
Treasury vezetője, Head of Group Treasury
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Jürgen Schmieding
a Commerzbank AG, Frankfurt am Main
Vállalati Ügyfélforgalom Európai Marketing vezető
Corporate Banking,
Head of Business Development and Marketing
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

az igazgatóság tagjai | the board of directors |

Hák-Kovács Tamás / Elnök-Vezérigazgató /
Chairman-Chief Executive Officer
(belső tag – Executive)

Oliver Sipeer / Vezérigazgató /
Chief Executive Officer
(belső tag – Executive)

Dr. Lajer Zsolt
(külső tag – Non-Executive)

igazgatók- és osztályvezetők | heads of departments and heads of sections |

Körtvélyessy László

Igazgató / Innobanking
Director / Innobanking

Jens Lübbert

Igazgató / Hitelkockázat
Director / Local Credit Office

Puskás Tamás

Igazgató / Treasury
Director / Treasury
Department

Dr. Walter György

Igazgató / Strukturált
finanszírozás
Director / Structured Finance

Fülöpné Bogdán Krisztina

Osztályvezető / Vállalati
ügyfelek
Senior manager / Corporate
Banking

Lendvai Zsolt

Osztályvezető / Vállalati
ügyfelek
Senior manager / Corporate
Banking

Jóvér Krisztina

Régióvezető / InnoBanking
Debrecen
Vice President /
InnoBanking Debrecen

Madácsi Roland

Régióvezető / InnoBanking
Dél-Buda
Vice President /
InnoBanking South-Buda

Albi István

Szervezés
Organisation

Bekő Erzsébet

Humán erőforrás
Human Resources

Dr. Csapó Viktor

Jog
Company Lawyer

Kovács Edina

Könyvelés
Accounting

Dr. Kováts-Széplaki Ildikó

Szindikált hitelezés
Syndicated Loan

Lábdy Péter

Controlling

Mészáros Ottó

Belső ellenőrzés
Internal Audit

Vahebzadeh Leila

Nemzetközi ügyletek
International Department



az igazgatóság éves jelentése 2005

Üzletpolitikailag igen fontos évet zártunk 2005-ben. InnoBanking üzletágunk egy dél-budai és egy debreceni fiók megnyitásával sikeresen rajtolt. A továbblépésről, egy országos fiókhálózat kiépítéséről ez év őszén döntött a Felügyelő Bizottságunk, valamint az Igazgatótanács. Ezzel egyidejűleg Bankunk hivatalos elnevezéséből elhagytuk a „Budapest” szót, ezzel is utalva Bankunk azon törekvésére, hogy Ügyfeink számára ne csak a fővárosban, hanem országosan is elérhetővé váljunk. Az új üzletággal összefüggő költségeink megugrása ellenére tartani tudtuk az elmúlt évi kiemelkedő üzleti eredményünket. E tény is igazolja az általunk követett üzleti modell életképességét, melynek eredményeképpen a csökkenő piaci kamatszintnek a bevételeinkre gyakorolt negatív hatását az üzleti volumen bővülésével, valamint a jutalékbevételek fokozásával ellensúlyozni tudtuk.

A Jegybank az infláció erőteljes mérséklődésére reagálva az év folyamán nagy ütemben csökkentette az alapkamatot, s így az év végére – a 3,6%-ra mérséklődő infláció mellett – annak mértéke 6%-ra esett vissza. A kamatszint további csökkenését azonban csak az államháztartás egyenlegének javulásától várhatjuk. A forint euróval szembeni árfolyama az erőteljes kamatsökkenés, valamint a magas államháztartási hiány ellenére – az átmenetileg mutatott némi gyengülést leszámítva – az év egészében a piaci résztvevők várakozásait felülmúlóan nagy stabilitást mutatott. Az államadósság besorolását Fitch hitelminősítő az államháztartás helyzetére való tekintettel BBB+-ra mérsékelte, s ezzel egyidejűleg az Unió is megkülönböztetett figyelemmel kíséri a költségvetés alakulását. A költségvetés helyzete ugyan súlyos, de nem igényel azonnali kiigazítási lépéseket, azzal a 2006-os választások lezajlását követően kell érdemben foglalkozni.

Az állami beruházások közt 2005-ben kiemelkedő szerepük volt az úthálózat és az autópálya építéseknek. E projektek súlya – az Unió pénzügyi eszközeinek a segítségével – az elkövetkező években is meghatározó lesz. A költségvetés szűkös forrásai miatt a finanszírozásban a jövőben előtérbe kerülnek vegyes, az állami és magántőke kombinációjával létrejövő finanszírozási (Public Private Partnership) megoldások. Bankunk időben felismerte az önkormányzati beruházások ilyen

konstrukcióban történő lebonyolításában rejlő üzleti lehetőségeket. Ennek köszönhetően szilárd pozíciókkal bírunk ebben a növekvő piaci szegmensben. 2005-ben számos PPP konstrukció létrejöttéhez járultunk hozzá, s a piac Bankunkat már most is mint ennek a strukturált finanszírozási modell egyik vezető szereplőjét ismeri el.

/

Az állami szerepvállalás további fontos területe a kis- és középvállalatok támogatása. Ennek eszközei többek között olyan állami garancia alapok, kamattámogatási és beruházásokat támogató pénzügyi eszközök, amelyek célja ezen vállalati kör kiépülésének és megerősödésének elősegítése.

Bankunk ezen a területen is a kellő időben lépett, s „InnoBanking” néven már 2004-ben döntést hoztunk az üzletág kiépítéséről. A jelen, illetve az elkövetkező évek legdinamikusabban bővülő szegmense mind a különböző piaci szereplők várakozásai, mind pedig a statisztika számai szerint is a kis- és középvállalatok köre lesz. A 2005 második felében megnyílt két fiókunk kezdeti sikerei is visszaigazolják azon elvárásainkat, hogy bankunk jövedelmezőségéhez a KKV ügyfélkörrel kiépülő üzleti kapcsolataink mind nagyobb mértékben járulnak hozzá.

/

A 2006-os év nagy feladata az InnoBanking üzletág által igényelt fiókhálózat kiépítése. Az ezzel összefüggő telephely kiválasztás, fiókkiépítés, munkaerő toborzás és kiképzés erőforrásainkat nagyban leköti, ami azonban meggyőződésünk szerint nem akadály a egy hasonlóan sikeres 2006-os üzleti év megvalósításának.

/

Köszönjük Ügyfeinknek a belénk vetett bizalmat, s továbbra is azon leszünk, hogy innovatív és ügyfélorientált szolgáltatásaink az Önök elvárásainak megfeleljenek. További köszönet illeti a Bankunk összes dolgozóját, akiknek motiváltsága és céltudatos hozzáállása nélkül a néhol ambiciózus célok aligha volnának elérhetőek, s személyük mintegy garancia a jövőbeni feladatok sikeres végrehajtásában.

Budapest | 2006. március 9.



Hák-Kovács Tamás

Elnök-vezérigazgató



Oliver Sipeer

Vezérigazgató



management report for the business year 2005

2005 was a strategically important business year for us. Our pilot Innobanking was implemented successfully at two new locations, in South Buda and in Debrecen. The decision regarding the nationwide expansion was made by our Board of Directors and Commerzbank AG's Executive Board in autumn. Simultaneously, we changed our company's name by removing the "Budapest" particle, in order to emphasize our nationwide presence. Despite the extended costs resulting from the opening of the new branch, we could keep our result of the preceding year. This fact serves as proof of the vigour of our business model, through which we could compensate for the negative effects of the decreasing market interest level, due to the expansion of the business volume and the rise of commission revenues.

As a reaction to the rapidly decreasing inflation rate, the Hungarian National Bank decided on a sudden cut in the prime rate. As a result, the prime rate had fallen back to 6% by year-end, at a 3.6% level of inflation. Further substantial decrease of the prime rate is only expected if an improvement in the budget deficit happens. In spite of the strong subsidence of the prime rate at a high level of budget deficit, following a brief period of weakness, the exchange rate of the Forint to the Euro could be stabilised, and exceeding expectation, it has remained steady. The high budget deficit resulted into a down-rating to BBB+ by Fitch Ratings, and concurrently the beginning of an EU-investigation. This issue is not expected to be solved until after the elections in spring 2006, and no short-term solution is expected to be found.

Investments made by the government in 2005 mainly focused on infrastructural projects, with special regard to road constructions and motorways. With Hungary's EU-accession and the resulting support, this field will continue to be of special importance in the coming years as well. As budget resources are narrow, attempts have been made to establish new innovative financing models and financing sources, such as the Public-Private Partnership models. Commerzbank Zrt. managed to identify the opportunities in the municipal segment in time, as a result of which we now have a strong position in this growing market. In 2005

we participated in the financing of numerous successful PPP projects, and, consequently, our bank is now acknowledged by the market as a leader provider of these structured financing products.

A further important focus of the government is the assisting of the operation of small- and middle-sized enterprises. The means of this assistance are, among others, state guarantees, interest and investment subsidies, all with the purpose of promoting the development of the said companies.

Commerzbank's strategic decision in 2004 to open up the new customer platform "Innobanking" to develop this customer segment, proved to be right. According to statistics as well as expectations, it will be the fastest growing customer segment in the coming years. The good results of our pilot-branches, which were opened in the second half of 2005, confirms our expectations that this segment is to become a supporting pillar in the coming years.

In the following business year 2006, our main task is the extension of the Innobanking branch network. Consequently, finding locations, execution of investments, further recruitment and training of staff will remarkably engage our resources. However, we firmly believe, this process will not set us back in reaching a sustained good result in 2006 as well.

We would like to thank our customers for the confidence they have placed in us. We will continue to make every effort to satisfy their needs with innovative and customer-oriented services. We also express our heartfelt appreciation to our employees, without whom it would not have been possible to achieve these remarkable results, and who serve as the guarantee of the successful realisation of our future plans

Budapest / 9th March, 2006



Hák-Kovács Tamás

Chairman-chief Executive Officer



Oliver Sipeer

Chief Executive Officer



mérleg 2005. december 31.

ESZKÖZÖK (eFt)	2004	2005
Forgóeszközök	89 230 558	99 986 051
ebből		
Pénzeszközök	3 524 738	2 128 295
Értékpapírok	633 422	1 426 212
Követelések	85 072 398	96 431 544
ebből		
Hitelintézetekkel szembeni éven belüli követelések	43 374 140	52 758 805
Ügyfelekkel szembeni éven belüli követelések	41 649 534	43 269 692
Egyéb követelések	48 724	403 047
Befektetett eszközök	60 470 502	76 845 076
ebből		
Értékpapírok	8 728 404	7 571 617
Követelések	48 562 189	65 740 302
ebből		
Hitelintézetekkel szembeni éven túli követelések	23 586 936	24 968 794
Ügyfelekkel szembeni éven túli követelések	24 975 253	40 771 508
Részesedések	31 669	31 669
Immateriális javak, tárgyi eszközök	3 148 240	3 501 488
Aktív időbeli elhatárolások	5 637 523	2 132 294
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	155 338 583	178 963 421
FORRÁSOK (eFt)		
	2004	2005
Kötelezettségek	135 305 507	156 906 952
ebből		
Hitelintézetekkel szembeni kötelezettségek	83 072 979	92 512 980
ebből		
Rövid lejáratú	71 761 421	86 574 880
Hosszú lejáratú	11 311 558	5 938 100
Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek	44 656 786	55 019 129
ebből		
Rövid lejáratú	44 656 786	55 019 129
Hosszú lejáratú	0	0
Hátrasorolt kötelezettségek	4 180 810	4 296 410
Egyéb kötelezettségek	3 394 932	5 078 433
Passzív időbeli elhatárolások	2 028 420	1 616 650
Céltartalékok	1 582 864	1 579 466
Saját tőke	16 421 792	18 860 353
ebből		
Jegyzett tőke	2 466 916	2 466 916
Tőketartalék	3 265 397	3 265 397
Eredménytartalék	8 187 562	9 676 056
Lekötött tartalék	0	0
Általános tartalék	1 013 423	1 013 423
Mérleg szerinti eredmény	1 488 494	2 438 561
FORRÁSOK ÖSSZESEN	155 338 583	178 963 421



balance sheet as at 31st december, 2005

ASSETS (THUF)	2004	2005
Current Assets:	89 230 558	99 986 051
Liquid assets:	3 524 738	2 128 295
Securities:	633 422	1 426 212
Receivables:	85 072 398	96 431 544
Claims on banks due within one year:	43 374 140	52 758 805
Claims on customers due within one year:	41 649 534	43 269 692
Other claims:	48 724	403 047
Invested assets:	60 470 502	76 845 076
Securities:	8 728 404	7 571 617
Receivables:	48 562 189	65 740 302
Claims on banks due in more than one year:	23 586 936	24 968 794
Claims on customers due in more than one year:	24 975 253	40 771 508
Financial investments:	31 669	31 669
Intangible and tangible assets:	3 148 240	3 501 488
Accruals & Deferrals:	5 637 523	2 132 294
TOTAL ASSETS:	155 338 583	178 963 421
LIABILITIES (THUF)	2004	2005
Liabilities:	135 305 507	156 906 952
Liabilities to banks:	83 072 979	92 512 980
Short-term liabilities:	71 761 421	86 574 880
Long-term liabilities:	11 311 558	5 938 100
Liabilities to customers:	44 656 786	55 019 129
Short-term liabilities:	44 656 786	55 019 129
Long-term liabilities:	0	0
Subordinated liabilities:	4 180 810	4 296 410
Other liabilities:	3 394 932	5 078 433
Accruals & Deferrals:	2 028 420	1 616 650
Provisions:	1 582 864	1 579 466
Equity:	16 421 792	18 860 353
Share capital:	2 466 916	2 466 916
Capital reserve:	3 265 397	3 265 397
Profit reserve:	8 187 562	9 676 056
Non-distributable reserves:	0	0
General reserves:	1 013 423	1 013 423
Net income:	1 488 494	2 438 561
TOTAL LIABILITIES:	155 338 583	178 963 421



eredménykimutatás 2005. december 31.

	(eFt)	2004	2005
Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek		18 630 665	12 527 298
Fizetett kamatok és kamatjellegű kifizetések		15 154 610	8 362 963
Kamatkülönbözet		3 476 055	4 164 335
Kapott osztalékok és részesedések		10 400	14 800
Jutalékeredmény		615 542	672 853
Pénzügyi műveletek nettó eredménye		1 017 785	1 397 617
Egyéb bevételek		6 672 878	1 738 656
Egyéb ráfordítások		6 691 639	2 339 261
Pénzügyi és befektetési szolgáltatás költségei		2 011 639	2 754 898
Szokásos vállalászási eredmény		3 089 382	2 894 102
Rendkívüli eredmény		-540	-12 550
Adózás előtti eredmény		3 088 842	2 881 552
Adófizetési kötelezettség		493 663	442 991
Adózott eredmény		2 595 179	2 438 561
Jóváhagyott osztalék		1 106 685	0
Mérleg szerinti eredmény		1 488 494	2 438 561

	(THUF)	2004	2005
Interest and interest related commissions received		18 630 665	12 527 298
Interest and interest related commissions paid		15 154 610	8 362 963
Net interest and interest related commissions		3 476 055	4 164 335
Dividends received		10 400	14 800
Net fee income		615 542	672 853
Net income on other financial services		1 017 785	1 397 617
Other income		6 672 878	1 738 656
Other expenses		6 691 639	2 339 261
Cost of banking activities		2 011 639	2 754 898
Operating result		3 089 382	2 894 102
Extraordinary result		-540	-12 550
Profit before taxation		3 088 842	2 881 552
Tax payable		493 663	442 991
Profit after taxation		2 595 179	2 438 561
Dividend payable		1 106 685	0
Net income		1 488 494	2 438 561



hitelesítő záradék a commerzbank zrt. 2005. éves beszámolójához

A Bank megválasztott könyvvizsgálója a PricewaterhouseCoopers Kft. nevében Puskás István bejegyzett könyvvizsgáló járt el. A 2005. december 31-re vonatkozó hivatalos éves beszámolót, amely a Commerzbank Zrt. székhelyén hozzáférhető, a PricewaterhouseCoopers Kft. 2006. január 27-én korlátozástól mentes hitelesítő záradékkal látta el.



a pénzügyi és befektetési szolgáltatások költségének részletezése

Költségnevek (eFt)	2004	2005
Béreköltség:	883 946	1 000 872
Egyéb személyi jellegű kifizetések:	76 534	101 474
Társadalombiztosítási járulék:	150 776	194 091
Egyéb járulékok:	30 731	37 337
Személyi jellegű ráfordítások összesen	1 141 987	1 333 774
Anyagköltség:	77 301	106 367
Anyagjellegű szolgáltatások:	277 046	413 446
Anyagjellegű ráfordítások:	354 347	519 813
Értékcsökkenési leírás:	252 698	300 918
Egyéb költségek:	262 607	600 393
Költségek összesen:	2 011 639	2 754 898

authentication clause to the annual report of commerzbank zrt. for the year ended 31st december, 2005

The independent auditor of Commerzbank Zrt. is PricewaterhouseCoopers Kft. and on its behalf the registered Hungarian auditor is Mr. István Puskás. PricewaterhouseCoopers Kft. issued an unqualified Auditors' Opinion on the statutory Annual Report of Commerzbank Zrt. for the year ended 31st December, 2005 on the 27th January, 2006. The Annual Report is available for inspection at the office of Commerzbank Zrt.



expenditures of financial and investment services

Types of Costs (THUF)	2004	2005
Wages and salaries	883 946	1 000 872
Other personnel costs:	76 534	101 474
Social security contributions:	150 776	194 091
Other contributions:	30 731	37 337
Total staff costs:	1 141 987	1 333 774
Material costs:	77 301	106 367
Material-type services:	277 046	413 446
Total cost of materials:	354 347	519 813
Depreciation:	252 698	300 918
Other costs:	262 607	600 393
Operating expences:	2 011 639	2 754 898

a felügyelő bizottság jelentése | resolution of the supervisory board

A Felügyelő Bizottság a 2005-es üzleti évben is elvégezte a magyar jog és az Alapító Okirat által előírt feladatait. Felügyelte a bank ügyvezetését, figyelemmel kísérte a társaság gazdasági fejlődését. A szokásos jelentéseken kívül a Felügyelő Bizottság elnöke az Igazgatósággal fontos egyedi eseteket is megtárgyalt. A 2005. december 31-i éves beszámolót, valamint a 2005-ös évre vonatkozó üzleti jelentést a PricewaterhouseCoopers Kft. megvizsgálta és korlátozás nélkül elfogadta. A Felügyelő Bizottság a vizsgálat eredményét egyetértőleg tudomásul vette. A Felügyelő Bizottság az éves beszámolót valamint az Igazgatóság beszámolóját megvizsgálta és ellenük kifogást nem emelt.

A Felügyelő Bizottság az Igazgatóság által előterjesztett éves beszámolót és eredményfelosztási javaslatot elfogadta. A Felügyelő Bizottság javasolja a részvényesnek, hogy az Igazgatóság által előterjesztett éves beszámolót és eredményfelosztási javaslatot fogadja el és az igazgatósági és felügyelő bizottsági tagokat a 2005-es üzleti évre mentesítse a felelősség alól, valamint a 2006-os üzleti évre a PricewaterhouseCoopers Kft.-t válassza meg könyvvizsgálónak.

Budapest | 2006. március 9.

In the business year 2005, as usual, the Supervisory Board carried out its duties under the laws of Hungary and under the bank's statutes, supervising the conduct of the bank's affairs and carefully monitoring its financial development.

The Chairman of the Supervisory Board discussed individual items of significance with the Board of Directors beyond the usual scope of review. The bank's Annual Report as at 31st December, 2005 and its Financial Statement and Management Report for the period from 1st January, 2005 to 31st December 2005, toget-

her with the books of account, have been examined and accepted by the auditors PricewaterhouseCoopers Kft. and certified without qualification. The Supervisory Board has signified its agreement with the results of the audit. It has examined and approved the Annual Report, the Management Report and proposal as to the appropriation of the distributable profit presented by the Board of Directors.

The Supervisory Board suggests the Shareholder to accept the Annual Report, the Management Report and the proposal of distribution of profit presented by the Board of Directors and to absolve the members of the Board of Directors and Supervisory Board for the business year 2005 and to appoint PricewaterhouseCoopers Kft. as an auditor for the business year 2006.

Budapest | 9th March, 2006

Wilhelm Nüse *
Elnök / Chairman



* 2005. december 20-tól Wilhelm Nüse úr tölti be a Commerzbank Zrt. Felügyelő Bizottságának elnöki tisztségét.

* Mr. Wilhelm Nüse has been serving in the capacity of the Chairman at Commerzbank Zrt. Board of Directors since 20th December 2005.



Zentrale Commerzbank AG

Kaiserplatz
Frankfurt am Main
Postanschrift:
60261 Frankfurt am Main
Telefon (069) 136 20
Fax (069) 285 389
www.commerzbank.de
info@commerzbank.de

Investor Relations

Telefon (069) 136 20
Fax (069) 285 389
info@commerzbank.de

éves jelentés

Kiadja: Commerzbank Zrt.
Design: Gera Attila
Nyomás: Print KMH Kft.
2006 Budapest

annual report

Edited by: Commerzbank Zrt.
Design: Gera Attila
Printed by: Print KMH Kft.
2006 Budapest