

**abschluss nach international  
accounting standards / internatio-  
nal financial reporting standards**

**COMMERZBANK KONZERN ZUM 31. DEZEMBER 2003**

**COMMERZBANK** 

**VERKÜRZTE UNTESTIERTE FASSUNG**





## **Konzernabschluss zum 31. Dezember 2003**

Unser Konzernabschluss zum 31. Dezember 2003 wurde in Einklang mit den Richtlinien 83/349/EWG (Konzernbilanzrichtlinie) und 86/635/EWG (Bankbilanzrichtlinie) auf der Grundlage der vom International Accounting Standards Board (IASB) verabschiedeten und veröffentlichten International Accounting Standards (IAS) beziehungsweise International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt. Dabei machen wir von der Befreiungsmöglichkeit des § 292a HGB Gebrauch.

Die für die Bilanzierung und Bewertung angewandten Regeln sowie umfangreiche Notes sind in unserem Geschäftsbericht über das Geschäftsjahr 2003 aufgelistet. Der Geschäftsbericht wird ab dem 24. März 2004 verfügbar sein.



## kennzahlen des kommerzbank-konzerns

	2003	2002
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>		
Operatives Ergebnis (Mio €)	559	192
Ergebnis vor Steuern (Mio €)	-1 980	-372
Verlust (Mio €)	-2 320	-298
Verlust je Aktie (€)	-4,26	-0,56
Operative Eigenkapitalrendite (%)	4,9	1,6
Aufwandsquote im operativen Geschäft (%)	73,3	77,3
Eigenkapitalrendite vor Steuern (%)	-17,4	-3,1
	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
<b>Bilanz</b>		
Bilanzsumme (Mrd €)	381,6	422,1
Risikotragende Aktiva nach BIZ (Mrd €)	140,8	160,2
Bilanzielles Eigenkapital (Mrd €)	9,1	8,8
Bilanzielle Eigenmittel (Mrd €)	18,7	19,3
<b>Kapitalquoten nach BIZ</b>		
Kernkapitalquote ohne Marktrisikoposition (%)	7,6	7,5
Kernkapitalquote inklusive Marktrisikoposition (%)	7,3	7,3
Eigenmittelquote (%)	13,0	12,3
<b>Aktie</b>		
Zahl der ausgegebenen Aktien (Mio Stück)	597,9	542,2
Aktienkurs (€, 1.1.-31.12.) Hoch	17,58	21,29
Tief	5,33	5,04
Buchwert je Aktie <sup>1)</sup> (€)	17,37	18,98
Börsenkapitalisierung (Mrd €)	9,3	4,0
<b>Mitarbeiter</b>		
Inland	25 426	28 603
Ausland	6 951	7 963
Gesamt	32 377	36 566
<b>Kurz-/Langfrist-Rating</b>		
Moody's Investors Service, New York	P-1/A2	P-1/A2
Standard & Poor's, New York	A-2/A-	A-2/A-
Fitch Ratings, London	F2/A-	F2/A-

1) ohne Cash Flow Hedges

## gewinn- und verlustrechnung

	Notes	1.1.–31.12.2003 Mio €	1.1.–31.12.2002 Mio €	Veränderung in %
Zinsüberschuss	(1)	2 776	3 133	-11,4
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	(2)	-1 084	-1 321	-17,9
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge		1 692	1 812	-6,6
Provisionsüberschuss	(3)	2 136	2 120	0,8
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen (Hedge Accounting)		40	-56	.
Handelsergebnis	(4)	737	544	35,5
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand (Available for Sale)	(5)	291	-11	.
Verwaltungsaufwendungen	(6)	4 511	5 155	-12,5
Sonstiges betriebliches Ergebnis	(7)	174	938	-81,4
<b>Operatives Ergebnis</b>		<b>559</b>	<b>192</b>	.
Planmäßige Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte		110	108	1,9
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Aufwendungen aus Sonderfaktoren und Restrukturierungsaufwendungen</b>		<b>449</b>	<b>84</b>	.
Aufwendungen aus Sonderfaktoren	(8)	2 325	247	.
Restrukturierungsaufwendungen	(9)	104	209	-50,2
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit nach Aufwendungen aus Sonderfaktoren und Restrukturierungsaufwendungen</b>		<b>-1 980</b>	<b>-372</b>	.
Außerordentliches Ergebnis		-	-	-
<b>Ergebnis vor Steuern</b>		<b>-1 980</b>	<b>-372</b>	.
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		249	-103	.
<b>Ergebnis nach Steuern</b>		<b>-2 229</b>	<b>-269</b>	.
Konzernfremden Gesellschaftern zustehende Gewinne/Verluste		-91	-29	.
<b>Jahresfehlbetrag</b>		<b>-2 320</b>	<b>-298</b>	.

<b>Gewinnverwendung</b>	<b>2003</b> Mio €	<b>2002</b> Mio €
Jahresfehlbetrag	-2 320	-298
Entnahme aus der Kapitalrücklage/den Gewinnrücklagen	2 320	352
<b>Konzernverlust/-gewinn</b>	<b>0</b>	<b>54</b>

Die Commerzbank Aktiengesellschaft hat im Geschäftsjahr 2003 keinen Bilanzgewinn erzielt. Eine Dividende wird deshalb nicht gezahlt.

<b>Ergebnis je Aktie</b>	<b>2003</b> €	<b>2002</b> €
Verlust je Aktie	-4,26	-0,56

Der nach den IAS errechnete Verlust je Aktie basiert auf dem Jahresfehlbetrag. Minderheitenanteile bleiben dabei unberücksichtigt. Der bereinigte Verlust je Aktie entspricht dem Verlust je Aktie, da zum Abschlussstichtag – wie im Vorjahr – keine Wandel- oder Optionsrechte im Umlauf waren und somit kein Verwässerungseffekt vorhanden war.



### Gewinn- und Verlustrechnung (Quartalsvergleich)

Mio €	IV. Quartal		III. Quartal	
	2003	2002	2003	2002
Zinsüberschuss	663	678	662	721
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-256	-323	-273	-436
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	407	355	389	285
Provisionsüberschuss	591	490	509	501
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	3	-54	12	-21
Handelsergebnis	121	91	107	36
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand	68	368	64	-531
Verwaltungsaufwendungen	1 113	1 220	1 078	1 229
Sonstiges betriebliches Ergebnis	15	2	98	884
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>92</b>	<b>32</b>	<b>101</b>	<b>-75</b>
Planmäßige Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	21	25	29	26
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Aufwendungen aus Sonderfaktoren und Restrukturierungsaufwendungen</b>	<b>71</b>	<b>7</b>	<b>72</b>	<b>-101</b>
Aufwendungen aus Sonderfaktoren	-	247	2 325	-
Restrukturierungsaufwendungen	-	177	-	32
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit nach Aufwendungen aus Sonderfaktoren und Restrukturierungsaufwendungen</b>	<b>71</b>	<b>-417</b>	<b>-2 253</b>	<b>-133</b>
Außerordentliches Ergebnis	-	-	-	-
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>71</b>	<b>-417</b>	<b>-2 253</b>	<b>-133</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	139	-141	30	-20
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>-68</b>	<b>-276</b>	<b>-2 283</b>	<b>-113</b>
Konzernfremden Gesellschaftern zustehende Gewinne/Verluste	-20	33	-22	-16
<b>Jahresfehlbetrag/-überschuss</b>	<b>-88</b>	<b>-243</b>	<b>-2 305</b>	<b>-129</b>

**Gewinn- und Verlustrechnung (Quartalsvergleich)**

Mio €	II. Quartal		I. Quartal	
	2003	2002	2003	2002
Zinsüberschuss	746	861	705	873
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-303	-308	-252	-254
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	443	553	453	619
Provisionsüberschuss	516	554	520	575
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	15	51	10	-32
Handelsergebnis	278	104	231	313
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand	54	60	105	92
Verwaltungsaufwendungen	1 141	1 308	1 179	1 398
Sonstiges betriebliches Ergebnis	29	40	32	12
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>194</b>	<b>54</b>	<b>172</b>	<b>181</b>
Planmäßige Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	30	29	30	28
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Aufwendungen aus Sonderfaktoren und Restrukturierungsaufwendungen</b>	<b>164</b>	<b>25</b>	<b>142</b>	<b>153</b>
Aufwendungen aus Sonderfaktoren	-	-	-	-
Restrukturierungsaufwendungen	-	-	104	-
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit nach Aufwendungen aus Sonderfaktoren und Restrukturierungsaufwendungen</b>	<b>164</b>	<b>25</b>	<b>38</b>	<b>153</b>
Außerordentliches Ergebnis	-	-	-	-
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>164</b>	<b>25</b>	<b>38</b>	<b>153</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	78	6	2	52
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>86</b>	<b>19</b>	<b>36</b>	<b>101</b>
Konzernfremden Gesellschaftern zustehende Gewinne/Verluste	-16	-17	-33	-29
<b>Jahresfehlbetrag/-überschuss</b>	<b>70</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>72</b>



### Gewinn- und Verlustrechnung (Quartalsaufteilung)

	Gesamt	IV. Quartal	III. Quartal	II. Quartal	I. Quartal
Mio €	2003	2003			
Zinsüberschuss	2 776	663	662	746	705
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-1 084	-256	-273	-303	-252
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	1 692	407	389	443	453
Provisionsüberschuss	2 136	591	509	516	520
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	40	3	12	15	10
Handelsergebnis	737	121	107	278	231
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand	291	68	64	54	105
Verwaltungsaufwendungen	4 511	1 113	1 078	1 141	1 179
Sonstiges betriebliches Ergebnis	174	15	98	29	32
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>559</b>	<b>92</b>	<b>101</b>	<b>194</b>	<b>172</b>
Planmäßige Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	110	21	29	30	30
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Aufwendungen aus Sonderfaktoren und Restrukturierungsaufwendungen</b>	<b>449</b>	<b>71</b>	<b>72</b>	<b>164</b>	<b>142</b>
Aufwendungen aus Sonderfaktoren	2 325	-	2 325	-	-
Restrukturierungsaufwendungen	104	-	-	-	104
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit nach Aufwendungen aus Sonderfaktoren und Restrukturierungsaufwendungen</b>	<b>-1 980</b>	<b>71</b>	<b>-2 253</b>	<b>164</b>	<b>38</b>
Außerordentliches Ergebnis	-	-	-	-	-
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-1 980</b>	<b>71</b>	<b>-2 253</b>	<b>164</b>	<b>38</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	249	139	30	78	2
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>-2 229</b>	<b>-68</b>	<b>-2 283</b>	<b>86</b>	<b>36</b>
Konzernfremden Gesellschaftern zustehende Gewinne/Verluste	-91	-20	-22	-16	-33
<b>Jahresfehlbetrag/-überschuss</b>	<b>-2 320</b>	<b>-88</b>	<b>-2 305</b>	<b>70</b>	<b>3</b>

**Gewinn- und Verlustrechnung (Quartalsaufteilung)**

	<b>Gesamt</b>	<b>IV. Quartal</b>	<b>III. Quartal</b>	<b>II. Quartal</b>	<b>I. Quartal</b>
Mio €	<b>2002</b>	<b>2002</b>			
Zinsüberschuss	3 133	678	721	861	873
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-1 321	-323	-436	-308	-254
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	1 812	355	285	553	619
Provisionsüberschuss	2 120	490	501	554	575
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-56	-54	-21	51	-32
Handelsergebnis	544	91	36	104	313
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand	-11	368	-531	60	92
Verwaltungsaufwendungen	5 155	1 220	1 229	1 308	1 398
Sonstiges betriebliches Ergebnis	938	2	884	40	12
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>192</b>	<b>32</b>	<b>-75</b>	<b>54</b>	<b>181</b>
Planmäßige Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	108	25	26	29	28
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Aufwendungen aus Sonderfaktoren und Restrukturierungsaufwendungen</b>	<b>84</b>	<b>7</b>	<b>-101</b>	<b>25</b>	<b>153</b>
Aufwendungen aus Sonderfaktoren	247	247	-	-	-
Restrukturierungsaufwendungen	209	177	32	-	-
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit nach Aufwendungen aus Sonderfaktoren und Restrukturierungsaufwendungen</b>	<b>-372</b>	<b>-417</b>	<b>-133</b>	<b>25</b>	<b>153</b>
Außerordentliches Ergebnis	-	-	-	-	-
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-372</b>	<b>-417</b>	<b>-133</b>	<b>25</b>	<b>153</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-103	-141	-20	6	52
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>-269</b>	<b>-276</b>	<b>-113</b>	<b>19</b>	<b>101</b>
Konzernfremden Gesellschaftern zustehende Gewinne/Verluste	-29	33	-16	-17	-29
<b>Jahresfehlbetrag/-überschuss</b>	<b>-298</b>	<b>-243</b>	<b>-129</b>	<b>2</b>	<b>72</b>





## bilanz

<b>Aktiva</b>		<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>	Veränderung
	Notes	Mio €	Mio €	in %
Barreserve		7 429	8 466	-12,2
Forderungen an Kreditinstitute	(11, 13)	51 657	54 343	-4,9
Forderungen an Kunden	(12, 13)	138 438	148 514	-6,8
Risikovorsorge	(14)	-5 510	-5 376	2,5
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten		2 552	3 131	-18,5
Handelsaktiva	(15)	87 628	117 192	-25,2
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	(16)	87 842	84 558	3,9
Immaterielle Anlagewerte	(17)	802	1 151	-30,3
Sachanlagen	(18)	2 063	2 505	-17,6
Ertragsteueransprüche		6 038	5 995	0,7
Sonstige Aktiva	(19)	2 646	1 655	59,9
<b>Gesamt</b>		<b>381 585</b>	<b>422 134</b>	<b>-9,6</b>

<b>Passiva</b>		<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>	Veränderung
	Notes	Mio €	Mio €	in %
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	(20)	95 249	114 984	-17,2
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	(21)	100 000	95 700	4,5
Verbriefte Verbindlichkeiten	(22)	83 992	92 732	-9,4
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten		5 932	5 696	4,1
Handelspassiva	(23)	67 014	83 238	-19,5
Rückstellungen	(24)	3 307	3 528	-6,3
Ertragsteuerverpflichtungen		4 495	3 664	22,7
Sonstige Passiva	(25)	2 911	3 285	-11,4
Nachrangkapital	(26)	8 381	9 237	-9,3
Anteile in Fremdbesitz		1 213	1 262	-3,9
Eigenkapital im Konzern		9 091	8 808	3,2
Gezeichnetes Kapital		1 545	1 378	12,1
Kapitalrücklage		4 475	6 131	-27,0
Gewinnrücklagen		3 286	3 268	0,6
Neubewertungsrücklage		1 240	-769	.
Bewertungsergebnis aus Cash Flow Hedges		-1 236	-1 248	-1,0
Rücklage aus der Währungsumrechnung		-219	-6	.
Konzerngewinn/-verlust		-	54	.
<b>Gesamt</b>		<b>381 585</b>	<b>422 134</b>	<b>-9,6</b>

## **kapitalentwicklung**

### **Eigenkapitalentwicklung**

	Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklage	Gewinn rück- lagen	Neube- wertungs- rücklage	Bewertungs- ergebnis aus Cash Flow Hedges	Rücklage aus der Währungs- umrech- nung	Konzern- gewinn/ -verlust	<b>Gesamt</b>
Mio €								
<b>Eigenkapital zum 1.1.2003</b>	<b>1 378</b>	<b>6 131</b>	<b>3 268</b>	<b>-769</b>	<b>-1 248</b>	<b>-6</b>	<b>54</b>	<b>8 808</b>
Kapitalerhöhung	139	603						742
Ausgabe von Belegschaftsaktien	6	8						14
Entnahme aus der Kapitalrücklage		-2 320						-2 320
Dividendenzahlung							-54	-54
Netto-Veränderungen der Neubewertungsrücklage				2 009				2 009
Netto-Veränderungen aus Cash Flow Hedges					12			12
Zugang eigener Aktien	22	53						75
Veränderungen im Konsolidierungskreis und Sonstige Veränderungen			18			-213		-195
<b>Eigenkapital zum 31.12.2003</b>	<b>1 545</b>	<b>4 475</b>	<b>3 286</b>	<b>1 240</b>	<b>-1 236</b>	<b>-219</b>	<b>0</b>	<b>9 091</b>

Zum 31. Dezember 2003 betrug das Gezeichnete Kapital der Commerzbank Aktiengesellschaft gemäß Satzung 1 554 Mio Euro und war in 597 858 005 Stückaktien eingeteilt (rechnerischer Wert pro Aktie 2,60 Euro). Nach Abzug der zum 31. Dezember 2003 im Bestand befindlichen Aktien von 3 489 912 Stück betrug das ausgewiesene Gezeichnete Kapital 1 545 Mio Euro.

Von der Ermächtigung der Hauptversammlung am 30. Mai 2003 zum Erwerb eigener Aktien für Zwecke des Wertpapierhandels nach § 71 Abs. 1 Nr. 7 AktG wurde Gebrauch gemacht. Gewinne und Verluste aus dem Handel mit eigenen Aktien wurden erfolgsneutral behandelt.

Von dem Hauptversammlungsbeschluss am 30. Mai 2003 zur Ermächtigung des Erwerbs eigener Aktien nach § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG zu anderen Zwecken als dem Wertpapierhandel wurde im Geschäftsjahr 2003 kein Gebrauch gemacht.

Sonstige Veränderungen in den Gewinnrücklagen, der Neubewertungsrücklage und dem Bewertungsergebnis aus Cash Flow Hedges beinhalten auch gemäß IAS 28 anteilig erfolgsneutral zu berücksichtigende Eigenkapitalveränderungen bei assoziierten Unternehmen.



### Entwicklung der Anteile in Fremdbesitz

	Anteile in Fremdbesitz	Neube- wertungs- rücklage	Bewertungs- ergebnis aus Cash Flow Hedges	Rücklage aus der Währungs- umrech- nung	Gewinne/ Verluste	<b>Gesamt</b>
Mio €						
<b>Anteile in Fremdbesitz zum 1.1.2003</b>	<b>1 043</b>	<b>334</b>	<b>-132</b>	<b>-12</b>	<b>29</b>	<b>1 262</b>
Kapitalerhöhungen	17					17
Einstellung Gewinne/Verrechnung Verluste aus dem Jahresüberschuss	-21				21	0
Übernahme von Fremdanteilen durch den Konzern	-85	2		-5		-88
Ausschüttungen					-50	-50
Gewinne/Verluste 2003					91	91
Netto-Veränderungen der Neubewertungsrücklage		-23				-23
Netto-Veränderungen aus Cash Flow Hedges			9			9
Veränderungen im Konsolidierungskreis und Sonstige Veränderungen	24			-29		-5
<b>Anteile in Fremdbesitz zum 31.12.2003</b>	<b>978</b>	<b>313</b>	<b>-123</b>	<b>-46</b>	<b>91</b>	<b>1 213</b>

Die Übernahme von Fremdanteilen betraf die Aufstockung unserer Anteile an der BRE Bank von 50,0% auf 72,16%.

## Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung (Notes)

### (1) Zinsüberschuss

	2003 Mio €	2002 Mio €	Veränderung in %
Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften sowie aus dem Wertpapierbestand (Available for Sale)	11 396	17 681	-35,5
Dividenden aus Wertpapieren	104	84	23,8
Laufendes Ergebnis aus Beteiligungen, Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und Anteilen an Tochterunternehmen	176	178	-1,1
Laufende Erträge aus dem Leasinggeschäft	91	89	2,2
<i>Zinserträge</i>	<i>11 767</i>	<i>18 032</i>	<i>-34,7</i>
Zinsaufwendungen für Nachrangkapital sowie verbrieft und sonstige Verbindlichkeiten	8 929	14 875	-40,0
Laufende Aufwendungen aus dem Leasinggeschäft	62	24	.
<i>Zinsaufwendungen</i>	<i>8 991</i>	<i>14 899</i>	<i>-39,7</i>
<b>Gesamt</b>	<b>2 776</b>	<b>3 133</b>	<b>-11,4</b>

### (2) Risikovorsorge im Kreditgeschäft

	2003 Mio €	2002 Mio €	Veränderung in %
Zuführungen	-1 562	-1 974	-20,9
Auflösungen	597	690	-13,5
Saldo Direktabschreibungen und Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	-119	-37	.
<b>Gesamt</b>	<b>-1 084</b>	<b>-1 321</b>	<b>-17,9</b>

Ohne RHEINHYP-Gruppe betrug 2002 die Risikovorsorge 1 252 Mio Euro.

### (3) Provisionsüberschuss

	2003 Mio €	2002 Mio €	Veränderung in %
Wertpapiergeschäft	802	823	-2,6
Vermögensverwaltung	509	511	-0,4
Zahlungsverkehr und Auslandsgeschäft	388	346	12,1
Bürgschaften	134	140	-4,3
Ergebnis aus Syndizierungen	94	80	17,5
Übrige	209	220	-5,0
<b>Gesamt</b>	<b>2 136</b>	<b>2 120</b>	<b>0,8</b>

Im Provisionsüberschuss sind 369 Mio Euro (Vorjahr: 295 Mio Euro) Provisionsaufwendungen enthalten.



#### (4) Handelsergebnis

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Ergebnis aus dem Eigenhandel	841	565	48,8
Ergebnis aus der Bewertung von derivativen Finanzinstrumenten	-104	-21	.
<b>Gesamt</b>	<b>737</b>	<b>544</b>	<b>35,5</b>

#### (5) Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Ergebnis aus dem zur Veräußerung verfügbaren Wertpapierbestand sowie aus nicht originär begründeten Forderungen	174	-50	.
Veräußerungs- und Bewertungsergebnis aus Beteiligungen, Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und Anteilen an Tochterunternehmen	117	39	.
<b>Gesamt</b>	<b>291</b>	<b>-11</b>	.

#### (6) Verwaltungsaufwendungen

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Personalaufwand	2 442	2 679	-8,8
Sachaufwand	1 594	1 909	-16,5
Laufende Abschreibungen auf Sachanlagen und sonstige immaterielle Anlagewerte	475	567	-16,2
<b>Gesamt</b>	<b>4 511</b>	<b>5 155</b>	<b>-12,5</b>

#### (7) Sonstiges betriebliches Ergebnis

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Sonstige betriebliche Erträge	582	1 370	-57,5
Sonstige betriebliche Aufwendungen	408	432	-5,6
<b>Gesamt</b>	<b>174</b>	<b>938</b>	<b>-81,4</b>

### (8) Aufwendungen aus Sonderfaktoren

	2003 Mio €	2002 Mio €	Veränderung in %
Wertkorrekturen auf das Finanzanlagen- und Anteilsportfolio einschließlich der Kosten für die Auflösung der Refinanzierung	2 325	247	.
<b>Gesamt</b>	<b>2 325</b>	<b>247</b>	.

Die Wertkorrekturen haben wir auf unser Finanzanlagen- und Wertpapierportfolio nach den Ergebnissen eines Impairment-Tests vorgenommen. Für den Impairment-Test haben wir dabei auf alle verfügbaren Informationen zurückgegriffen (Börsenkurse, Jahres- oder Zwischenabschlüsse, Ratings, Analystenmeinungen etc.). Grundsätzlich führt eine – unter Umständen auch länger andauernde – schwache Börsennotierung nach den von uns

angewandten Kriterien allein nicht zu einem Impairment. Gleichwohl haben sich unsere Erwartungen hinsichtlich der Werterholung nicht erfüllt, wir gehen nunmehr von einer Wertminderung aus. Vor diesem Hintergrund sahen wir uns veranlasst, auf wesentliche Teile unseres Portfolios an Finanzanlagen und Industriebeteiligungen Wertkorrekturen in der Größenordnung von 2,3 Mrd Euro in 2003 vorzunehmen.

### (9) Restrukturierungsaufwendungen

	2003 Mio €	2002 Mio €	Veränderung in %
Aufwendungen für eingeleitete Restrukturierungsmaßnahmen	104	209	-50,2
<b>Gesamt</b>	<b>104</b>	<b>209</b>	<b>-50,2</b>

Im März 2003 haben wir das Projekt Kostenoffensive Plus beschlossen. Im Rahmen dieses Projekts sollen durch eine Reihe von konkreten Einzelmaßnahmen in der Konzernzentrale und bei verschiedenen Tochtergesellschaften Prozesse gestrafft und effizienter gestaltet werden.

Außerdem wurde die Einstellung verschiedener unwirtschaftlicher Aktivitäten beschlossen. Die bei der Umsetzung dieser Maßnahmen anfallenden Aufwendungen für den Stellenabbau und damit im Zusammenhang stehende Sachaufwendungen betragen 104 Mio Euro.

**(10) Segmentberichterstattung**

<b>Geschäftsjahr 2003</b>	Private Kunden	Asset Manage- ment	Firmen- kunden und Insti- tutionen	Securities	Group Treasury	Hypo- theken- banken	Sonstige und Konsoli- dierung	<b>Gesamt</b>
Mio €								
Zinsüberschuss	1 075	-17	1 596	62	238	273	-451	2 776
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-159	-	-885	-	-	-40	-	-1 084
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	916	-17	711	62	238	233	-451	1 692
Provisionsüberschuss	911	436	726	96	-1	-12	-20	2 136
Ergebnis aus Sicherungs- zusammenhängen	-	1	-	-	-1	40	-	40
Handelsergebnis	4	12	30	783	8	-127	27	737
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand	5	12	55	10	32	142	35	291
Sonstiges betriebliches Ergebnis	13	-9	64	-16	-	-2	124	174
<i>Summe Erträge</i>	<i>1 849</i>	<i>435</i>	<i>1 586</i>	<i>935</i>	<i>276</i>	<i>274</i>	<i>-285</i>	<i>5 070</i>
Verwaltungs- aufwendungen	1 591	345	1 231	932	56	32	324	4 511
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>258</b>	<b>90</b>	<b>355</b>	<b>3</b>	<b>220</b>	<b>242</b>	<b>-609</b>	<b>559</b>
Planmäßige Abschrei- bungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	-	77	9	1	-	18	5	110
Aufwendungen aus Sonderfaktoren	-	-	-	-	-	-	2 325	2 325
Restrukturierungs- aufwendungen	-	8	25	34	-	-	37	104
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>258</b>	<b>5</b>	<b>321</b>	<b>-32</b>	<b>220</b>	<b>224</b>	<b>-2 976</b>	<b>-1 980</b>
<b>Durchschnittlich gebundenes Eigenkapital</b>	<b>1 804</b>	<b>639</b>	<b>5 154</b>	<b>995</b>	<b>108</b>	<b>888</b>	<b>1 769</b>	<b>11 357</b>
<b>Operative Eigenkapitalrendite (%)</b>	<b>14,3</b>	<b>14,1</b>	<b>6,9</b>	<b>0,3</b>	<b>203,7</b>	<b>27,3</b>	<b>.</b>	<b>4,9</b>
<b>Aufwandsquote im operativen Geschäft (%)</b>	<b>79,2</b>	<b>79,3</b>	<b>49,8</b>	<b>99,7</b>	<b>20,3</b>	<b>10,2</b>	<b>.</b>	<b>73,3</b>
<b>Eigenkapitalrendite des Ergebnisses vor Steuern (%)</b>	<b>14,3</b>	<b>0,8</b>	<b>6,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>203,7</b>	<b>25,2</b>	<b>.</b>	<b>-17,4</b>
Mitarbeiter (Durchschnitt)	10 726	1 598	9 335	1 374	42	156	9 667	32 898

<b>Geschäftsjahr 2002</b>	Private Kunden	Asset Management	Firmenkunden und Institutionen	Securities	Group Treasury	Hypothekenbanken	Sonstige und Konsolidierung	<b>Gesamt</b>
Mio €								
Zinsüberschuss	1 156	-19	2 011	95	214	444	-768	3 133
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-150	-	-1 068	-	-	-103	-	-1 321
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	1 006	-19	943	95	214	341	-768	1 812
Provisionsüberschuss	809	508	606	229	-	-32	-	2 120
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-	-	-3	-	26	-79	-	-56
Handelsergebnis	-	-6	120	500	-25	12	-57	544
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand	1	-6	-15	-7	24	128	-136	-11
Sonstiges betriebliches Ergebnis	24	17	93	4	-	22	778	938
<i>Summe Erträge</i>	<i>1 840</i>	<i>494</i>	<i>1 744</i>	<i>821</i>	<i>239</i>	<i>392</i>	<i>-183</i>	<i>5 347</i>
Verwaltungsaufwendungen	1 787	481	1 291	1 117	70	111	298	5 155
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>53</b>	<b>13</b>	<b>453</b>	<b>-296</b>	<b>169</b>	<b>281</b>	<b>-481</b>	<b>192</b>
Planmäßige Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	-	86	5	-	-	12	5	108
Aufwendungen aus Sonderfaktoren	-	247	-	-	-	-	-	247
Restrukturierungsaufwendungen	97	10	8	52	-	-	42	209
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-44</b>	<b>-330</b>	<b>440</b>	<b>-348</b>	<b>169</b>	<b>269</b>	<b>-528</b>	<b>-372</b>
<b>Durchschnittlich gebundenes Eigenkapital</b>	<b>1 644</b>	<b>799</b>	<b>5 339</b>	<b>1 302</b>	<b>168</b>	<b>1 931</b>	<b>688</b>	<b>11 871</b>
<b>Operative Eigenkapitalrendite (%)</b>	<b>3,2</b>	<b>1,6</b>	<b>8,5</b>	<b>-22,7</b>	<b>100,6</b>	<b>14,6</b>	<b>.</b>	<b>1,6</b>
<b>Aufwandsquote im operativen Geschäft (%)</b>	<b>89,8</b>	<b>97,4</b>	<b>45,9</b>	<b>136,1</b>	<b>29,3</b>	<b>22,4</b>	<b>.</b>	<b>77,3</b>
<b>Eigenkapitalrendite des Ergebnisses vor Steuern (%)</b>	<b>-2,7</b>	<b>-41,3</b>	<b>8,2</b>	<b>-26,7</b>	<b>100,6</b>	<b>13,9</b>	<b>.</b>	<b>-3,1</b>
Mitarbeiter (Durchschnitt)	12 159	2 252	9 614	1 510	83	657	10 175	36 450





## Erläuterungen zur Bilanz (Notes)

### (11) Forderungen an Kreditinstitute

	31.12.2003	31.12.2002	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
täglich fällig	16 973	13 796	23,0
andere Forderungen mit einer Restlaufzeit	34 684	40 547	-14,5
bis drei Monate	20 946	26 136	-19,9
mehr als drei Monate bis ein Jahr	6 956	5 670	22,7
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	3 298	4 433	-25,6
mehr als fünf Jahre	3 484	4 308	-19,1
<b>Gesamt</b>	<b>51 657</b>	<b>54 343</b>	<b>-4,9</b>
darunter Reverse Repos	20 880	21 076	-0,9

### (12) Forderungen an Kunden

	31.12.2003	31.12.2002	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
mit unbestimmter Restlaufzeit	18 015	17 110	5,3
andere Forderungen mit einer Restlaufzeit	120 423	131 404	-8,4
bis drei Monate	24 731	34 124	-27,5
mehr als drei Monate bis ein Jahr	15 402	14 243	8,1
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	31 631	32 638	-3,1
mehr als fünf Jahre	48 659	50 399	-3,5
<b>Gesamt</b>	<b>138 438</b>	<b>148 514</b>	<b>-6,8</b>
darunter Reverse Repos	7 746	8 992	-13,9

### (13) Kreditvolumen

	31.12.2003	31.12.2002	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Kredite an Kreditinstitute <sup>1)</sup>	10 759	10 223	5,2
Forderungen an Kunden <sup>1)</sup>	130 692	139 522	-6,3
Wechselkredite	338	347	-2,6
Nicht originär erworbene Forderungen <sup>2)</sup>	22 918	21 379	7,2
<b>Gesamt</b>	<b>164 707</b>	<b>171 471</b>	<b>-3,9</b>

1) ohne Reverse Repos; 2) enthalten im Beteiligungs- und Wertpapierbestand

#### (14) Risikovorsorge

Entwicklung der Risikovorsorge	2003	2002	Veränderung in %
	Mio €	Mio €	
<b>Stand am 1.1.</b>	<b>5 705</b>	<b>5 946</b>	<b>-4,1</b>
Zuführungen	1 562	1 974	-20,9
Abgänge	1 296	1 470	-11,8
Inanspruchnahmen	699	780	-10,4
Auflösungen	597	690	-13,5
Veränderungen Konsolidierungskreis	7	-550	.
Wechselkursveränderungen/Umbuchungen	-124	-195	-36,4
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>5 854</b>	<b>5 705</b>	<b>2,6</b>

Die erfolgswirksamen Zuführungen und Auflösungen führen unter Berücksichtigung von Direktabschreibungen und Eingängen auf abgeschriebene Forderungen zu einem Risikoaufwand für das Kreditgeschäft in der Gewinn- und Verlustrechnung in Höhe von 1 084 Mio Euro (Vorjahr: 1 321 Mio Euro) (siehe Note 2).

Bestand der Risikovorsorge	31.12.2003	31.12.2002	Veränderung in %
	Mio €	Mio €	
Einzelwertberichtigungen	5 162	4 991	3,4
Länderwertberichtigungen	48	71	-32,4
Pauschalwertberichtigungen	300	314	-4,5
<b>Risikovorsorge für Bilanzpositionen</b>	<b>5 510</b>	<b>5 376</b>	<b>2,5</b>
Rückstellungen im Kreditgeschäft	344	329	4,6
<b>Gesamt</b>	<b>5 854</b>	<b>5 705</b>	<b>2,6</b>

Die zins- und ertraglosen wertberichtigten Forderungen beliefen sich nach Abzug konservativ bemessener Sicherheiten in Höhe von 1 857 Mio Euro auf 5 220 Mio Euro (31.12.2002: 5 163 Mio Euro).

#### (15) Handelsaktiva

	31.12.2003	31.12.2002	Veränderung in %
	Mio €	Mio €	
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	19 099	35 148	-45,7
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	8 510	5 412	57,2
Schuldscheindarlehen des Handelsbestands	559	515	8,5
Positive Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten	59 460	76 117	-21,9
<b>Gesamt</b>	<b>87 628</b>	<b>117 192</b>	<b>-25,2</b>



#### (16) Beteiligungs- und Wertpapierbestand (zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte)

	31.12.2003	31.12.2002	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Nicht originär erworbene Forderungen an Kreditinstitute und Kunden	22 918	21 379	7,2
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	56 311	53 400	5,5
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	2 013	1 999	0,7
Beteiligungen	3 783	3 629	4,2
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	2 300	3 584	-35,8
Anteile an Tochterunternehmen	517	567	-8,8
<b>Gesamt</b>	<b>87 842</b>	<b>84 558</b>	<b>3,9</b>

#### (17) Immaterielle Anlagewerte

	31.12.2003	31.12.2002	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Geschäfts- oder Firmenwerte	690	1 040	-33,7
Sonstige immaterielle Anlagewerte	112	111	0,9
<b>Gesamt</b>	<b>802</b>	<b>1 151</b>	<b>-30,3</b>

#### (18) Sachanlagen

	31.12.2003	31.12.2002	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Grundstücke und Gebäude	877	709	23,7
Betriebs- und Geschäftsausstattung	1 010	1 417	-28,7
Leasinggegenstände	176	379	-53,6
<b>Gesamt</b>	<b>2 063</b>	<b>2 505</b>	<b>-17,6</b>

#### (19) Sonstige Aktiva

	31.12.2003	31.12.2002	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Einzugspapiere	385	284	35,6
Edelmetallbestände	464	373	24,4
Übrige Aktiva (einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten)	1 797	998	80,1
<b>Gesamt</b>	<b>2 646</b>	<b>1 655</b>	<b>59,9</b>

**(20) Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten**

	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
täglich fällig	17 441	13 108	33,1
mit einer Restlaufzeit	77 808	101 876	-23,6
bis drei Monate	47 845	76 792	-37,7
mehr als drei Monate bis ein Jahr	13 031	10 703	21,8
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	5 414	4 846	11,7
mehr als fünf Jahre	11 518	9 535	20,8
<b>Gesamt</b>	<b>95 249</b>	<b>114 984</b>	<b>-17,2</b>
darunter Repos	19 111	27 913	-31,5

**(21) Verbindlichkeiten gegenüber Kunden**

	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Spareinlagen	12 273	12 073	1,7
mit vereinbarter Kündigungsfrist von			
drei Monaten	11 556	11 262	2,6
mehr als drei Monaten	717	811	-11,6
Andere Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	87 727	83 627	4,9
täglich fällig	34 294	33 108	3,6
mit vereinbarter Restlaufzeit	53 433	50 519	5,8
bis drei Monate	41 184	36 558	12,7
mehr als drei Monate bis ein Jahr	3 029	4 376	-30,8
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	2 702	3 196	-15,5
mehr als fünf Jahre	6 518	6 389	2,0
<b>Gesamt</b>	<b>100 000</b>	<b>95 700</b>	<b>4,5</b>
darunter Repos	13 252	9 746	36,0

**(22) Verbriefte Verbindlichkeiten**

	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>	Veränderung
	Mio €	Mio €	in %
Begebene Schuldverschreibungen	71 100	74 905	-5,1
Begebene Geldmarktpapiere	12 680	17 502	-27,6
Eigene Akzepte und Solawechsel im Umlauf	212	325	-34,8
<b>Gesamt</b>	<b>83 992</b>	<b>92 732</b>	<b>-9,4</b>



Restlaufzeiten der verbrieften Verbindlichkeiten	31.12.2003	31.12.2002	Veränderung in %
	Mio €	Mio €	
täglich fällig	78	23	.
mit vereinbarter Restlaufzeit	83 914	92 709	-9,5
bis drei Monate	18 023	20 996	-14,2
mehr als drei Monate bis ein Jahr	13 196	18 094	-27,1
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	34 555	34 683	-0,4
mehr als fünf Jahre	18 140	18 936	-4,2
<b>Gesamt</b>	<b>83 992</b>	<b>92 732</b>	<b>-9,4</b>

### (23) Handelspassiva

	31.12.2003	31.12.2002	Veränderung in %
	Mio €	Mio €	
Währungsbezogene Geschäfte	11 761	10 978	7,1
Zinsbezogene Geschäfte	43 058	58 982	-27,0
Lieferverbindlichkeiten aus Wertpapierleerverkäufen	8 389	8 131	3,2
Übrige Geschäfte	3 806	5 147	-26,1
<b>Gesamt</b>	<b>67 014</b>	<b>83 238</b>	<b>-19,5</b>

### (24) Rückstellungen

	31.12.2003	31.12.2002	Veränderung in %
	Mio €	Mio €	
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	1 432	1 516	-5,5
Sonstige Rückstellungen	1 875	2 012	-6,8
<b>Gesamt</b>	<b>3 307</b>	<b>3 528</b>	<b>-6,3</b>

Von den Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen wurde im Geschäftsjahr 2003 das in einem Pensionsfonds angelegte Vermögen in Höhe von 139 Mio Euro gekürzt. Im Vorjahr war dieser Pensionsfonds noch nicht dotiert.

### (25) Sonstige Passiva

	31.12.2003	31.12.2002	Veränderung in %
	Mio €	Mio €	
Bewertungseffekte aus Nachrangkapital-Grundgeschäften (IAS 39)	735	820	-10,4
Zinsabgrenzung für Nachrangkapital	295	324	-9,0
Übrige einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten	1 881	2 141	-12,1
<b>Gesamt</b>	<b>2 911</b>	<b>3 285</b>	<b>-11,4</b>





zum 31.12.2002	Anrechnungsbeträge in %						Gesamt
Mio €	100	50	25	20	10	4	
Bilanzielle Geschäfte	105 733	6 265	–	10 562	–	–	122 560
Traditionelle außerbilanzielle Geschäfte	5 369	17 061	14	781	325	50	23 600
Derivatgeschäfte des Anlagebuches	–	3 699	–	6 681	–	–	10 380
<b>Gewichtete Risikoaktiva gesamt</b>	<b>111 102</b>	<b>27 025</b>	<b>14</b>	<b>18 024</b>	<b>325</b>	<b>50</b>	<b>156 540</b>
Anrechnungsbetrag der Marktrisikoposition multipliziert mit 12,5							3 650
Summe der anrechnungspflichtigen Positionen							160 190
Anrechenbares Eigenkapital							19 662
Kernkapitalquote (ohne Marktrisikoposition)							7,5
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikoposition)							7,3
Eigenmittelquote (inklusive Marktrisikoposition)							12,3

#### (28) Liquiditätskennzahl

Die Liquiditätskennzahl der Commerzbank AG gemäß Grundsatz II betrug Ende Dezember 1,12 (31.12.2002: 1,13). Die Untergrenze von 1,00 wurde damit um 12% übertroffen. Als Liquiditätsüberhang nach Grundsatz II im Fristenband mit einer Restlaufzeit von einem Monat ergab sich ein Betrag von 14,6 Mrd Euro (31.12.2002: 14,8 Mrd Euro).

#### (29) Außerbilanzielle Verpflichtungen

	31.12.2003	31.12.2002
	Mio €	Mio €
Eventualverbindlichkeiten	26 404	29 057
aus weitergegebenen abgerechneten Wechseln	3	4
aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen	26 401	29 053
Unwiderrufliche Kreditzusagen	39 136	45 979
Sonstige Verpflichtungen	28	27

Die Risikovorsorge für außerbilanzielle Verpflichtungen wurde von den entsprechenden Posten gekürzt.

### (30) Derivative Geschäfte

Aus dem Derivatgeschäft (Anlage- und Handelsbuch) ergaben sich folgende Nominalbeträge und Marktwerte:

31.12.2003	Nominalbetrag nach Restlaufzeiten			Marktwerte	
	bis ein Jahr	über ein bis fünf Jahre	über fünf Jahre	positiv	negativ
Mio €					
Fremdwährungsabhängige Termingeschäfte	326 289	106 675	55 896	11 078	12 598
Zinsabhängige Termingeschäfte	1 185 772	1 006 813	800 339	46 455	47 539
Sonstige Termingeschäfte	52 437	120 171	11 730	4 479	4 420
<b>Gesamt</b>	<b>1 564 498</b>	<b>1 233 659</b>	<b>867 965</b>	<b>62 012</b>	<b>64 557</b>
<i>davon börsengehandelt</i>	<i>194 644</i>	<i>11 367</i>	<i>8 666</i>		

31.12.2002	Nominalbetrag nach Restlaufzeiten			Marktwerte	
	bis ein Jahr	über ein bis fünf Jahre	über fünf Jahre	positiv	negativ
Mio €					
Fremdwährungsabhängige Termingeschäfte	399 424	96 528	38 591	10 633	12 296
Zinsabhängige Termingeschäfte	1 487 990	955 758	768 265	61 276	63 158
Sonstige Termingeschäfte	50 447	57 613	58 440	7 339	5 349
<b>Gesamt</b>	<b>1 937 861</b>	<b>1 109 899</b>	<b>865 296</b>	<b>79 248</b>	<b>80 803</b>
<i>davon börsengehandelt</i>	<i>176 689</i>	<i>20 285</i>	<i>6 064</i>		

### (31) Marktpreisrisiken aus Handelsaktivitäten

Die Marktpreisrisiken aus Handelsaktivitäten zeigen die Value-at-Risk-Werte gemäß Grundsatz I (99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer) des Commerzbank-Konzerns sowie der einzelnen Geschäftsfelder, berechnet nach dem

internen Modell der Commerzbank für Marktpreisrisiken. Zur Berechnung und Steuerung der Marktrisiken wird als Value-at-Risk-Modell die Historische Simulation verwendet.

Portfolio	31.12.2003	31.12.2002
	Mio €	Mio €
<b>Commerzbank-Konzern</b>	<b>66,8</b>	<b>49,3</b>
Securities	57,7	50,8
Treasury	16,8	29,1





### (32) Marktwerte (Fair Value) von Finanzinstrumenten

Mrd €	Marktwert (Fair Value)		Buchwert		Differenz	
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
<b>Aktiva</b>						
Barreserve	7,4	8,5	7,4	8,5	-	-
Forderungen an Kreditinstitute	51,7	54,3	51,7	54,3	-	-
Forderungen an Kunden	140,4	150,6	138,4	148,5	2,0	2,1
Sicherungsinstrumente	2,6	3,1	2,6	3,1	-	-
Handelsaktiva	87,6	117,2	87,6	117,2	-	-
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	87,9	84,6	87,9	84,6	-	-
<b>Passiva</b>						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	95,2	115,1	95,2	115,0	-	0,1
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	100,1	95,9	100,0	95,7	0,1	0,2
Verbriefte Verbindlichkeiten	84,4	93,0	84,0	92,7	0,4	0,3
Sicherungsinstrumente	5,9	5,7	5,9	5,7	-	-
Handelspassiva	67,0	83,2	67,0	83,2	-	-
Nachrangkapital	8,3	9,2	8,4	9,2	-0,1	-

Saldiert beläuft sich der als stille Reserve zu verstehende Unterschied zwischen Buchwert und Marktwert (Fair Value) über alle Posten zum 31. Dezember 2003 auf 1,6 Mrd Euro (31.12.2002: 1,5 Mrd Euro). Zur Sicherung dieser Positionen werden vorwiegend Cash Flow Hedges eingesetzt. Das Bewertungsergebnis aus Cash Flow Hedges

belief sich zum 31. Dezember 2003 auf -1,2 Mrd Euro (31.12.2002: -1,2 Mrd Euro). Sowohl zum 31. Dezember 2003 als auch zum 31. Dezember 2002 übersteigen die stillen Reserven in zinstragenden Aktiva und Passiva die negativen Bewertungsergebnisse aus Cash Flow Hedges.

## Organe der Commerzbank Aktiengesellschaft

### Aufsichtsrat

Dr. Walter Seipp <i>Ehrenvorsitzender</i>	Dr. jur. Heiner Hasford <sup>*)</sup>	Mit Beendigung ihrer Amtszeit zum 30.5.2003 sind aus dem Aufsichtsrat ausgeschieden:
	Sonja Kasischke <sup>*)</sup>	
Dr. h.c. Martin Kohlhaussen <i>Vorsitzender</i>	Wolfgang Kirsch <sup>*)</sup>	Hans-Georg Jurkat <i>stellv. Vorsitzender</i>
Uwe Tschäge <sup>*)</sup> <i>stellv. Vorsitzender</i>	Werner Malkhoff <sup>*)</sup>	Heinz-Werner Busch
Hans-Hermann Altenschmidt <sup>*)</sup>	Klaus Müller-Gebel	Oswald Danzer
Dott. Sergio Balbinot	Dr. Sabine Reiner <sup>*)</sup>	Detlef Kayser
Herbert Bludau-Hoffmann <sup>*)</sup>	Dr. Erhard Schipporeit	Dieter Klinger
Astrid Evers <sup>*)</sup>	Prof. Dr.-Ing. Ekkehard Schulz	Dr. Torsten Locher
Uwe Foullong	Prof. Dr. Jürgen Strube	Mark Roach
Daniel Hampel <sup>*)</sup>	Dr. Klaus Sturany	Werner Schönfeld
Dr.-Ing. Otto Happel	Dr.-Ing. E.h. Heinrich Weiss	Alfred Seum
		Hermann Josef Strenger

<sup>\*)</sup> seit 30.5.2003

### Vorstand

Klaus-Peter Müller <i>Sprecher</i>	Wolfgang Hartmann	Dr. Axel Frhr. v. Ruedorffer <i>bis 30.5.2003</i>
Martin Blessing	Andreas de Maizière	Nicholas Teller <i>seit 1.4.2003</i>
Mehmet Dalman	Klaus M. Patig	



## **Commerzbank AG**

### **Zentrale**

Kaiserplatz, Frankfurt am Main  
Postanschrift: 60261 Frankfurt  
Telefon (069) 136-20 · Telefax (069) 28 53 89  
E-Mail: [info@commerzbank.com](mailto:info@commerzbank.com)  
Internet: [www.commerzbank.de](http://www.commerzbank.de)

### **Investor Relations**

Jürgen Ackermann · Dr. Ingolf Hegner · Simone Nuxoll  
Telefon (069) 136-2 22 55 · Telefax (069) 136-2 94 92  
E-Mail: [ir@commerzbank.com](mailto:ir@commerzbank.com)

Sitz der Bank: Frankfurt am Main (HRB 32000)  
726 Filialen in Deutschland

## **Wesentliche Konzerngesellschaften und Beteiligungen**

### **Inland**

CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft Holding mbH,  
Bad Homburg v.d.H.  
comdirect bank AG, Quickborn  
COMINVEST Asset Management GmbH,  
Frankfurt am Main  
Commerz Grundbesitzgesellschaft mbH, Wiesbaden  
CommerzLeasing und Immobilien AG, Düsseldorf  
Commerz Business Consulting AG, Frankfurt am Main  
Hypothekenbank in Essen AG, Essen  
Deutsche Schiffsbank AG, Bremen/Hamburg  
EUROHYPO AG, Frankfurt am Main

### **Ausland**

ADIG-Investment Luxemburg S.A., Luxemburg  
BRE Bank SA, Warschau  
Caisse Centrale de Réescompte, S.A., Paris  
Commerzbank (Budapest) Rt., Budapest

Commerzbank Capital Markets Corporation, New York  
Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) a.s., Prag  
Commerzbank (Eurasija) SAO, Moskau  
Commerzbank Europe (Ireland), Dublin  
Commerzbank International S.A., Luxemburg  
Commerzbank (Nederland) N.V., Amsterdam  
Commerzbank (Schweiz) AG, Zürich/Genf  
Commerzbank (South East Asia) Ltd., Singapur  
Commerz (East Asia) Ltd., Hongkong  
Commerz Futures, LLC, Chicago  
Commerz Securities (Japan) Co. Ltd., Hongkong/Tokio  
Erste Europäische Pfandbrief- und  
Kommunalkreditbank AG, Luxemburg  
Jupiter International Group plc, London  
P. T. Bank Finconesia, Jakarta  
Banque Marocaine du Commerce Extérieur, S.A.,  
Casablanca  
Korea Exchange Bank, Seoul  
Unibanco – União de Bancos Brasileiros S.A., São Paulo

### **Auslandsfilialen**

Antwerpen · Atlanta (Agency) · Barcelona · Bratislava ·  
Brünn (Office) · Brüssel · Chicago · Grand Cayman ·  
Hongkong · Johannesburg · Labuan · London ·  
Los Angeles · Madrid · Mailand · New York · Paris ·  
Prag · Schanghai · Singapur · Tokio

### **Repräsentanzen**

Almaty · Bahrain · Bangkok · Beijing · Beirut · Brüssel ·  
Buenos Aires · Bukarest · Caracas · Istanbul · Jakarta ·  
Kairo · Kiew · Kopenhagen · Mexiko-Stadt · Minsk ·  
Moskau · Mumbai · Nowosibirsk · São Paulo · Seoul ·  
Taipeh · Taschkent · Teheran · Zagreb