

***COMMERZBANK + EUROHYPO***  
***JOINING FORCES - GEBÜNDELTE KRÄFTE***

---

Frankfurt, 17. November 2005

**Klaus-Peter Müller**  
Sprecher des Vorstands

## / Überblick über die Transaktion

### Transaktion

- Erwerb von 66,2% der Eurohypo-Aktien
- Unwiderrufliche Zusage seitens Allianz und Deutsche Bank
- 1. Tranche: Übernahme von 17,17% der Anteile von Allianz und Deutsche Bank zum 15. Dezember 2005
- 2. Tranche: verbleibender Anteil von 49 % im 1. Quartal 2006

### Kaufpreis

- Durchschnittlicher Preis pro Aktie 19,60 € oder 4,56 € Mrd

### Finanzierung

- Kapitalerhöhung ~ 1,3 Mrd € (accelerated bookbuild offering)
- Bündel verschiedener Finanzierungsmaßnahmen
- Zufriedenstellende Kernkapitalquote nach der Transaktion

## / Warum erwirbt die Commerzbank die Eurohypo?

### Strategie

- Stärkung der Position als führende Geschäftsbank (commercial bank)
- Ertragssteigerung durch breitere Kundenbasis, verbesserte Produktpalette und Cross-Selling-Potenzial
- Bündelung der Vertriebskraft der Commerzbank mit der Expertise der Eurohypo
- Aktive Rolle bei der Konsolidierung des fragmentierten deutschen Immobilienmarktes
- Bessere Position bei einer wirtschaftlichen Erholung in Deutschland
- Stärkung der Mittelstandsbank

### Finanzielle Motive

- Signifikanter Anstieg von Gewinn je Aktie und Eigenkapitalrentabilität ab 2006
- Wertsteigernde Investition mit klar bestimmbareren Synergien
- Stabile und zuverlässige Erträge
- Begrenztes Integrationsrisiko aufgrund komplementärer Geschäftsmodelle
- Effiziente Finanzierung durch Kapitalmanagement

# / Der Weg der Commerzbank zu Stabilität und Wachstum



## Finanzielle Stärke (2000-2004)

- Veränderungen im Management
- Konsequente Kosteneinsparungen
- Aktives Liquiditätsmanagement
- Gestärkte Kapitalbasis



## Stabilität und fokussiertes Wachstum

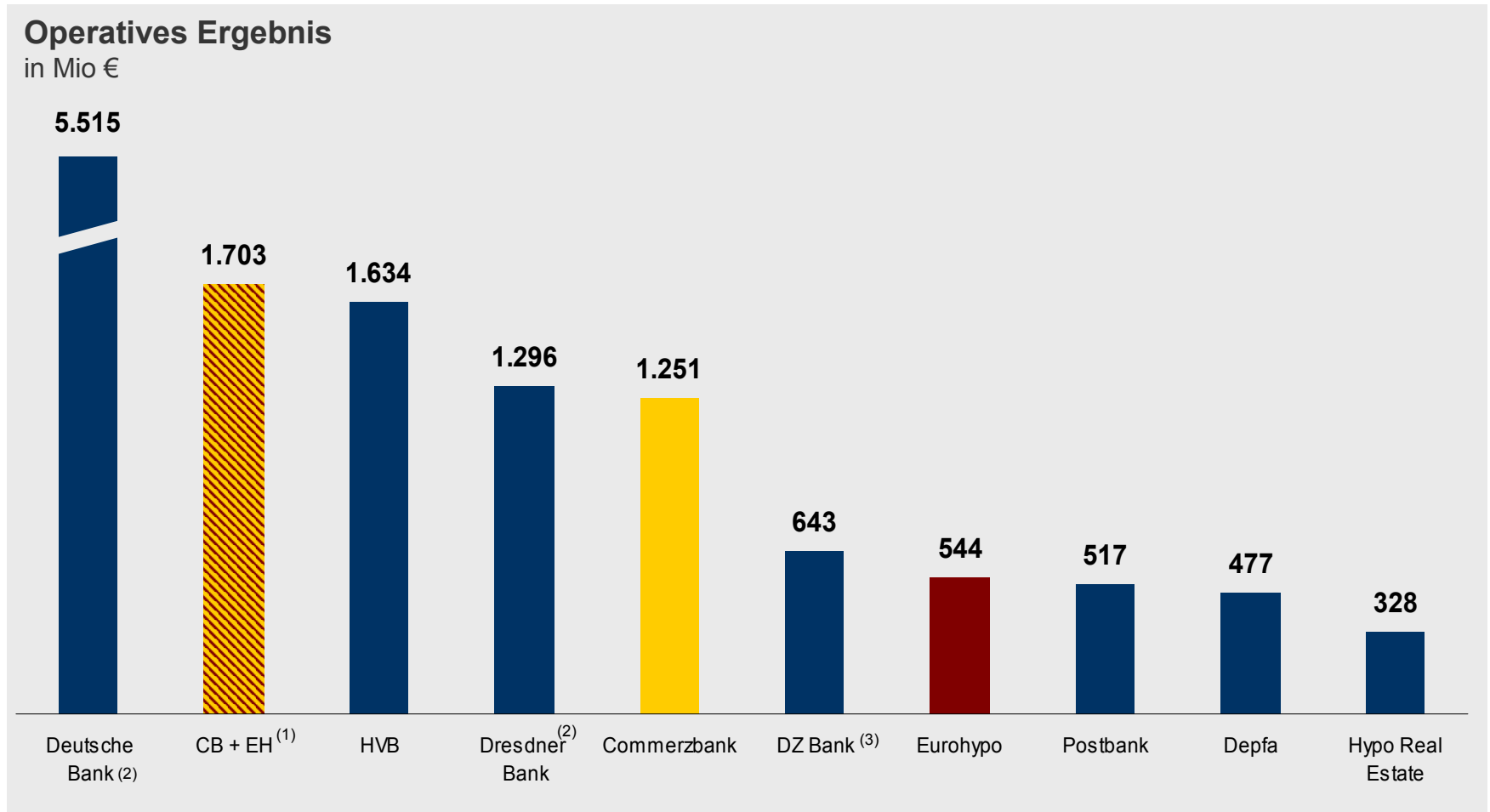
### Erstarktes Kerngeschäft (2003-2005)

- Signifikante Verringerung des Risikos im Kreditportfolio
- Verkauf nicht-strategischer Beteiligungen
- Privatkunden: Profitabilität wiederhergestellt
- Corporates & Markets: verringertes Risiko, nachhaltiger Turnaround

- Starke Alleinstellungsposition als Fundament
- Aktive Rolle bei der Konsolidierung des deutschen Bankenmarktes
- Verbesserung der Profitabilität in allen Geschäftsfeldern
- Konzentration auf Regionen und Produkte mit Vorsprung gegenüber Wettbewerbern
- Ausgewählte Investitionen
- Steigende Kapitaleffizienz
- Kostenmanagement

**Beste Voraussetzungen für  
eine starke Verbindung mit der  
Eurohypo**

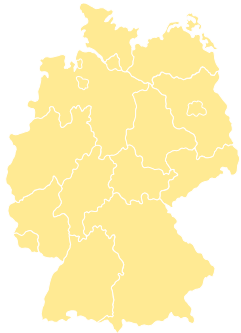
## / Eurohypo: Unter den Top 10 in Deutschland (Jan. bis Sept. 2005)



1. Unter Berücksichtigung des bereits existierenden Eurohypo-Anteils der Commerzbank (92 Mio €)
2. Unter Berücksichtigung von Restrukturierungsaufwendungen
3. Jan. bis Jun. 2005

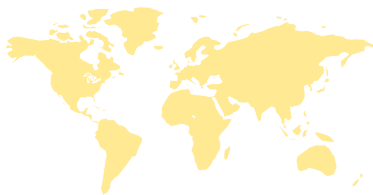
## / Commerzbank und Eurohypo: Führende Marktposition

### in Deutschland



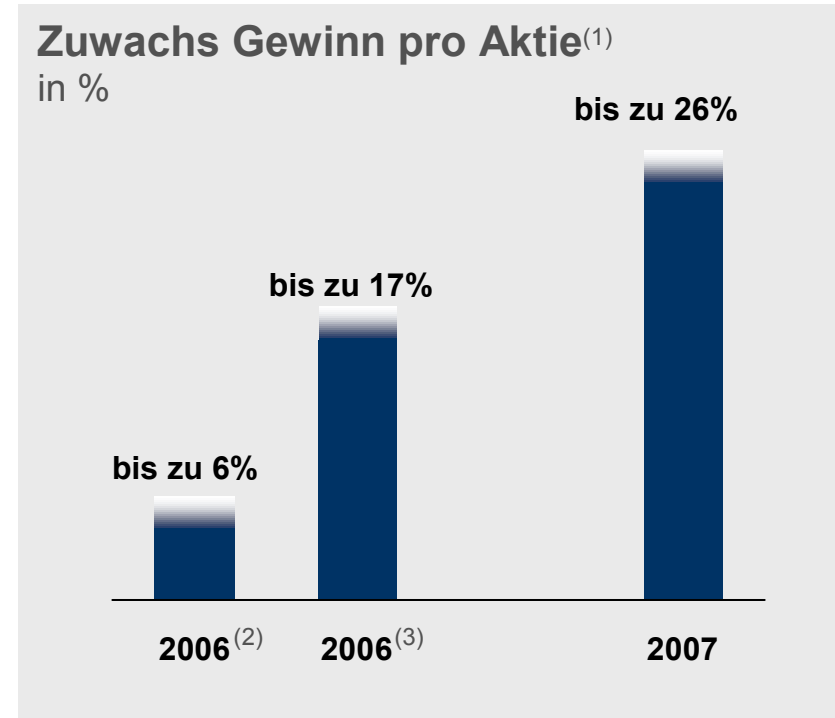
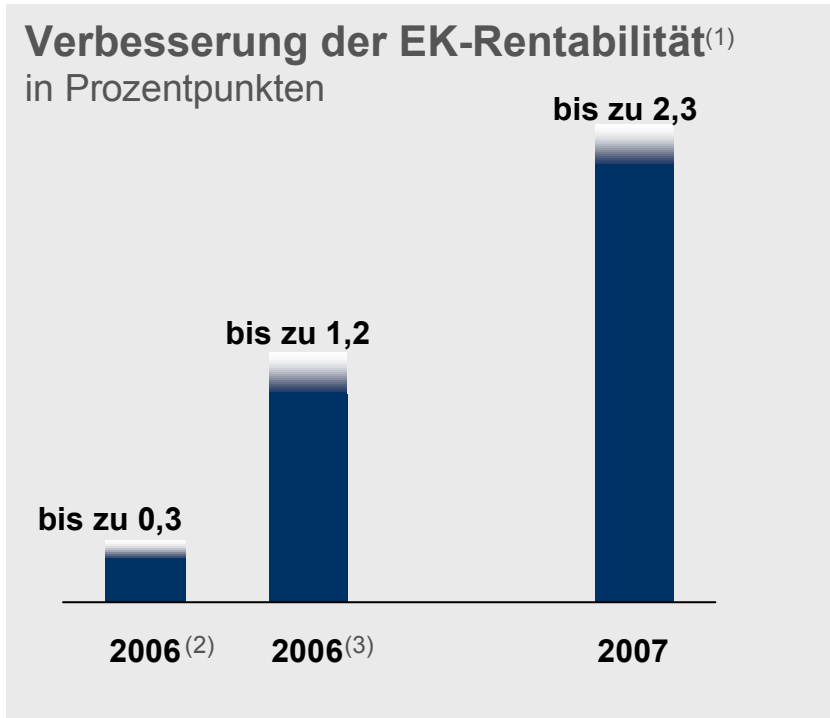
- Nr. 1 in der Gewerblichen Immobilienfinanzierung (Marktanteil steigt auf 22%)
- Nr. 1 in der Staatsfinanzierung gemeinsam mit EssenHyp
- Nr. 2 in der Privaten Immobilienfinanzierung (Marktanteil 6 %)
- Nr. 2 unter den deutschen Banken, gemessen an Bilanzsumme und Gewinn vor Steuern (2004)
- Nr. 2 Mittelstandsbank in Deutschland
- Nr. 3 unter den deutschen Retailbanken mit 5 Mio Privatkunden

### weltweit



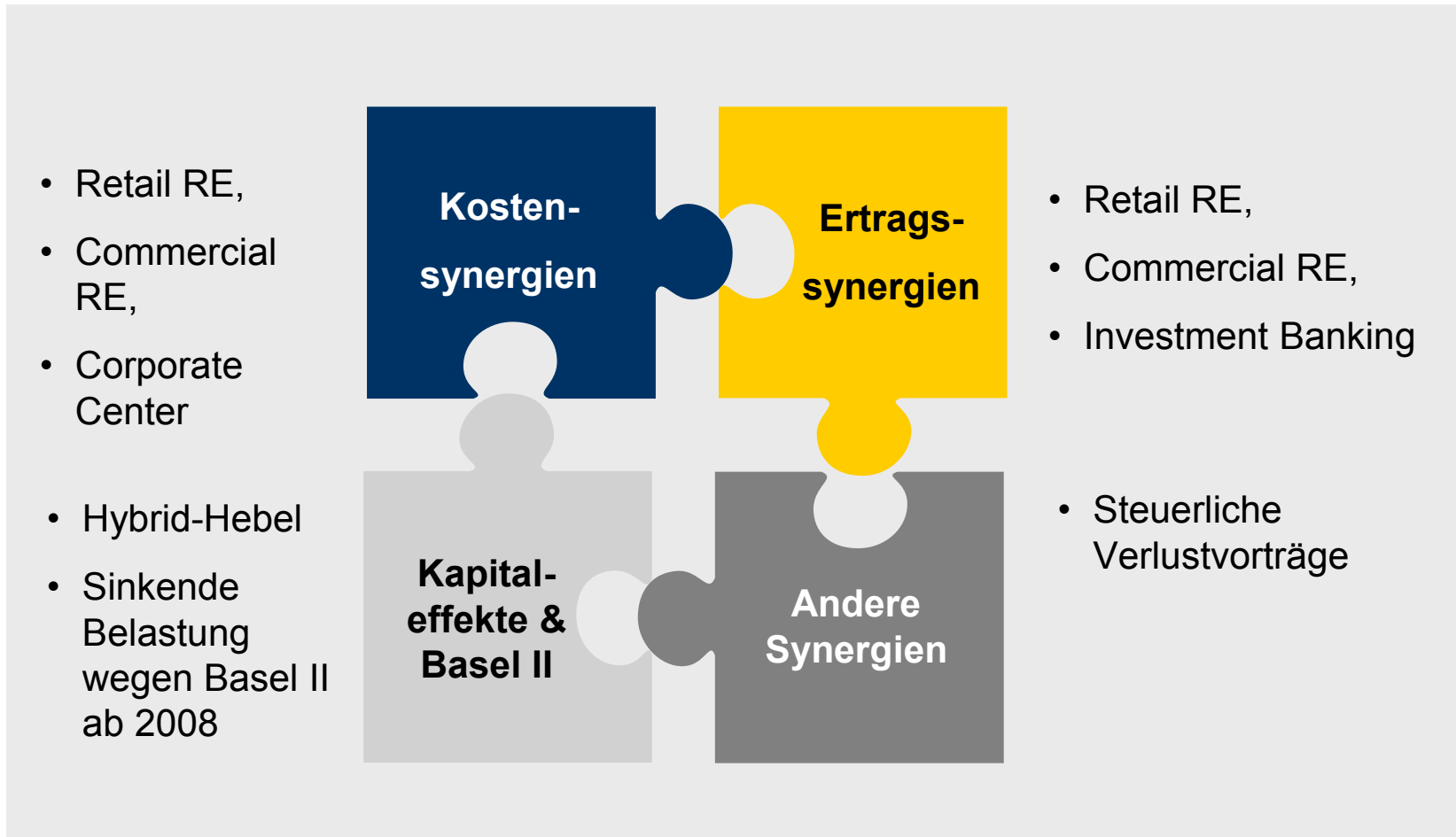
- Nr. 1 bei Commercial Mortgage Backed Securities
- Nr. 1 Jumbo-Pfandbriefe Europa (Marktanteil mit EssenHyp: 26%)
- Top 5 der Immobilienbanken in den USA
- Führende Position bei Verbriefungen und Syndizierungen in Europa
- Nr. 10 in Mittel- und Osteuropa mit BRE Bank + starke Präsenz in Moskau , Prag und Budapest

# / Wesentliche Verbesserung der EK-Rentabilität und Gewinn pro Aktie



1. Veränderungen gegenüber bisherigen Analystenschätzungen
2. einschließlich Restrukturierungsaufwendungen
3. ausschließlich Restrukturierungsaufwendungen (Annahme: 150 Mio €)

## / Leverage der Transaktion



**Gemeinsame Ausarbeitung der Details in Teams bis April 2006**



# / Komfortabler Finanzierungsspielraum

1.

## Kapitalerhöhung

Accelerated bookbuild offering  
(1,36 Mrd €)

## Hybrides Kapital

- Vorhandenes Hybrid-Kapital bei Eurohypo: 900 Mio € ✓
- Realisierbares zusätzliches Volumen von bis 2,5 Mrd €

2.

**Spielraum  
von bis zu  
7,4 Mrd €**

3.

## Neubewertungsreserve/ Verbriefung

- Neubewertungsreserve: bis zu 1,6 Mrd € ohne Intesa
  - Kapitalmanagement
  - Verbriefungen
- } > 200 Mio €

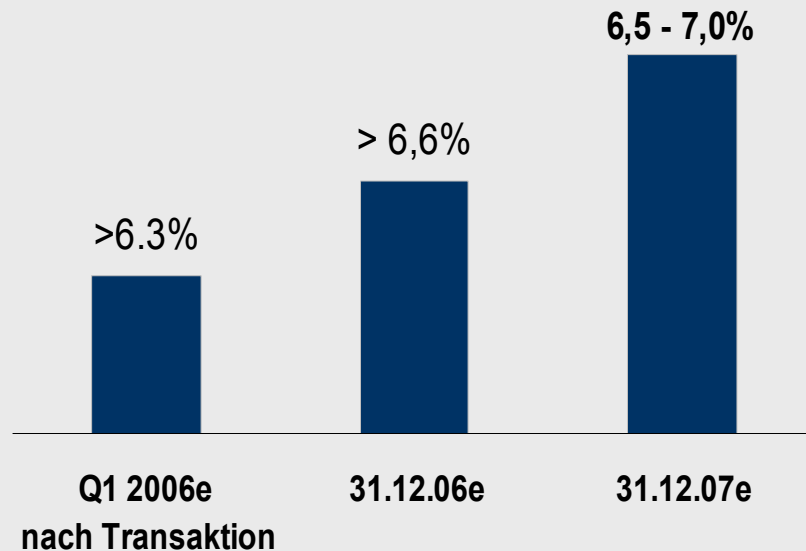
## Freies Kapital:

- Volumen: bis zu 900 Mio € ✓

4.

## / Kernkapitalquote nach der Transaktion

Geplante Entwicklung der Kernkapitalquote



- Ziel: Kernkapitalquote von 6,3% nach Abschluss der Transaktion
- Gute Ertragsmöglichkeiten stärken Kapitalbasis und Aussicht auf Dividendenzahlung
- Zusätzliches Potenzial und weitere Maßnahmen:
  - Verbriefungen
  - Verkauf von nicht-strategischen Beteiligungen
  - nicht das Kernkapital verwässernde Instrumente
  - Gewinnthesaurierung

## / Die wichtigsten Vorteile der Eurohypo-Integration

1.

**Starke Ergänzung**



- Stärkt die Position der Commerzbank als führende Großbank
- Breites Engagement im erstarkenden deutschen Immobilienmarkt
- Steigende und stabilere Erträge

2.

**Nachhaltige Wertsteigerung**



- EPS steigt um 26% und ROE um 2,3 ppt in 2007
- Versprechen einer Dividende für 2005 und Steigerungen für die Folgejahre
- CB profitiert von der sich erholenden Wirtschaftslage

3.

**Geringes Integrationsrisiko**



- Komplementäres Geschäft mit hohem stabilen und vorhersagbarem Ertragsstrom
- Gute Kenntnis der Eurohypo

4.

**Synergien**



- Kostensynergien von 80 Mio € bis 100 Mio € (Prozess-Optimierung, Konsolidierung in der Verwaltung)
- Ertragssynergien von 20 Mio - 30 Mio € wegen besserer cross-selling-Möglichkeiten