

COMMERZBANK

CUENTAS ANUALES E INFORME DE SITUACIÓN



COMMERZBANK AG

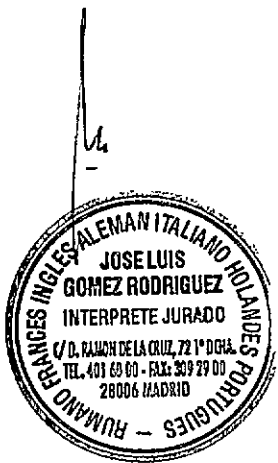
Central

Commerzbank AG
Kaiserplatz
Frankfurt am Main
Dirección postal:
60261 Frankfurt am Main
Teléfono (069) 136-20
Telefax (069) 285389

info@commerzbank.de
www.commerzbank.de

La Memoria del Grupo (elaborada de conformidad con los principios internacionales de contabilidad – *International Accounting Standards*) se publica en los idiomas inglés y alemán, al igual que el resumen de la misma.

VKI 02042



INFORME DE SITUACIÓN DEL COMMERZBANK AG

Balance

La suma total del balance del Commerzbank AG se ha incrementado en el ejercicio social transcurrido en 66,6 millardos de euros o un 29,1% hasta los 295,5 millardos de euros. El aumento es consecuencia resulta de un claro incremento de nuestras deudas a cobrar frente a clientes y bancos, registrando fuertes incrementos entre otras las carteras de obligaciones y acciones. Por el contrario nuestras reservas de efectivo han disminuido en contraposición con el ejercicio anterior en un 17,1% hasta situarse en los 4,5 millardos de euros.

Las deudas a cobrar frente a entidades de crédito han subido en comparación con el final del ejercicio 1999 en 21,1 millardos de euros hasta situarse en los 66 millardos de euros; esto supone un incremento del 47,0%. La partida contiene deudas a cobrar por operaciones de recompra inversa y por operaciones de préstamo de valores mobiliarios por un importe de 14,4 millardos de euros (8,3 millardos de euros en el ejercicio anterior). Del total de deudas a cobrar frente a entidades de crédito alrededor de 45% corresponden a bancos radicados en el extranjero.

Las deudas a cobrar frente a clientes han subido en comparación con el final del ejercicio anterior en 20,4 millardos de euros o un 17,8% de

hasta situarse en los 134,9 millardos de euros. De esta cifra alrededor del 65% se corresponden a empresas y alrededor del 30% a clientes particulares. A las entidades de derecho público y a otros prestatarios hemos prestado alrededor del 5%.

Dentro de la partida de deudas a cobrar frente a clientes se incluyen operaciones de préstamo de valores mobiliarios con un volumen de 6,0 millardos de euros (0,4 millardos de euros en el ejercicio anterior), correspondiendo 2,7 millardos de euros (0,5 millardos de euros en el ejercicio anterior) a operaciones de recompra inversas.

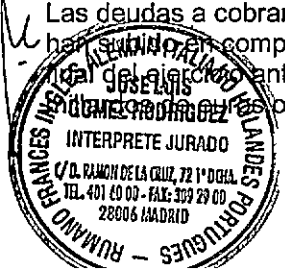
Las obligaciones y demás valores mobiliarios a interés fijo se han incrementado en 8,5 millardos de euros o un 26,4%. Mientras que los instrumentos negociables en el mercado monetario han contribuido a este incremento con 1,0 millardos de euros, los empréstitos y las obligaciones han registrado incrementos del orden de 6,6 millardos de euros. La cartera de obligaciones propias recompradas se incrementó durante el ejercicio correspondiente al informe en 0,9 millardos de euros hasta los 1,4 millardos de euros.

La cartera de acciones y demás valores mobiliarios de renta variable se amplió durante el ejercicio correspondiente al informe en 10,2

millardos de euros hasta situarse en los 17,6 millardos de euros.

Las participaciones y porcentajes en empresas asociadas han sido incrementados durante el ejercicio social transcurrido en 2,6 millardos de euros o en un 32,0% hasta los 10,8 millardos de euros. Se han producido cambios sustanciales como consecuencia de la adquisición de participaciones en el Commerz Asset Management (UK) plc, Londres, que actúa como sociedad holding de Jupiter Group PLC, y en el Banco Santander Central Hispano. Hemos participado en las operaciones de aumento de capital de comdirect bank AG, Korea Exchange Bank, Seul, Commerzbank International S.A., Luxemburgo y RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank Aktiengesellschaft. En T-Online International AG hemos adquirido una participación del 2,1% mediante un canje de acciones de comdirect. Como consecuencia del canje de acciones de INA hemos aumentado nuestra participación en Generali S.p.A., Trieste hasta el 1,4%.

Las deudas a pagar frente entidades de crédito han subido hasta un total de 29,9 millardos de euros o un 38,5% hasta situarse en los 107,6 millardos de euros. De este aumento 7,3 millardos de euros corresponden a depósitos de vencimiento diario y 22,6 millardos de euros a depósitos a plazo. Las operaciones de préstamo



de valores mobiliarios y las operaciones de recompra se encuentran incluidas en la partida con un total de 12,3 millardos de euros (5,6 millardos de euros en el ejercicio anterior).

Las deudas a pagar frente a clientes se incrementaron en comparación con el ejercicio anterior en 14,7 millardos de euros o un 20,1% hasta los 88,3 millardos de euros. Los depósitos de ahorro con un volumen total de 9,6 millardos de euros (10,2 millardos de euros en el ejercicio anterior) registraron un retroceso del 5,4%, mientras que el apartado de otras deudas a cobrar subieron en un 24,1% hasta situarse en los 78,6 millardos de euros (63,3 millardos de euros en el ejercicio anterior).

Nuevamente hemos podido aprovecharnos del buen comportamiento del mercado para refinanciar nuestras operaciones crediticias a medio y largo plazo mediante deuda garantizada por escrito. Dentro de esta partida la cartera se vio ampliada durante el ejercicio social en un 29,3% hasta los 63,0 millardos de euros.

La deuda subordinada ha sido aumentada en 1,5 millardos de euros o un 29,0% hasta los 6,5 millardos de euros reforzándose así la base de recursos propios. El capital con derecho de disfrute ha sido aumentado en 0,3 millardos de euros hasta los 2,1 millardos de euros.

Dentro de los recursos propios el capital suscrito y las reservas de capital han subido durante el ejercicio correspondiente al informe en 1,0 millardos de euros hasta los 7,8 millardos de euros. Después de la dotación de las reservas de beneficios resta un beneficio en el balance de 542 millones de euros, estando prevista su distribución.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El resultado de la actividad normal de explotación del Commerzbank AG ha subido en el año 2000 en un 54,6% hasta situarse en los 1285 millones

de euros frente a las cifras del ejercicio anterior, el superávit anual subió durante el mismo período en 204 millones de euros o un 39,8% hasta situarse en los 717 millones de euros.

En comparación con el ejercicio social 1999 el beneficio por intereses ha subido en 391 millones de euros o un 14,6% hasta los 3061 millones de euros. El beneficio por comisiones con un resultado de 1 598 millones de euros se ha incrementado en 207 millones de euros o en un 14,9% frente al resultado del ejercicio anterior. Este comportamiento positivo ha sido resultado fundamentalmente de la intensa actividad operativa en el negocio de comisiones por operaciones con valores mobiliarios con nuestros clientes particulares en las filiales nacionales. Las demás comisiones se han movido por el contrario dentro de los niveles del año 1999.

El resultado de las operaciones comerciales propias ha contribuido con 759 millones de euros a los resultados del ejercicio y ha podido aumentar así su resultado frente al ejercicio anterior en 160 millones de euros o un 26,7%. El resultado del ejercicio anterior ha podido ser mejorado en todos los terrenos: las operaciones con divisas incrementaron sus resultados en un 46,2% hasta los 114 millones de euros, las operaciones con valores mobiliarios en un 7,3% hasta los 547 millones de euros, y en la negociación con instrumentos sobre intereses el resultado sobrepasó con 98 millones de euros el valor del ejercicio anterior en un octavo.

Los gastos de administración se han incrementado en un 11,7% hasta situarse en los 4232 millones de euros. Mientras que las tasas de crecimiento en los gastos de personal con un 15,2% se ha movido sólo ligeramente por debajo del nivel del ejercicio anterior, el resto de los gastos de administración no han continuado con el mismo comportamiento de los ejercicios anteriores. La tasa de crecimiento ascendió al 5,8%. El crecimiento de

las amortizaciones de inversiones materiales fue consecuencia fundamentalmente de las elevadas inversiones realizadas en la infraestructura de tecnologías de la información durante el ejercicio anterior.

La provisión de riesgos en las operaciones crediticias se ha situado con 0,6 millardos de euros ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior. Por el contrario durante el ejercicio social 2000 hemos obtenido un resultado de 0,9 millardos de euros como consecuencia de la enajenación de inversiones financieras, especialmente como consecuencia de la venta de la parte de nuestra participación en el comdirect bank AG. A estos resultados se oponen las amortizaciones especiales realizadas como consecuencia de ventas realizadas a nivel interno del grupo. En el ejercicio anterior habíamos obtenido en esta partida un resultado de 0,4 millardos de euros. El resultado de la cartera de liquidez se ha reducido frente al ejercicio anterior en aproximadamente 0,1 millardos de euros.

En concepto de impuestos sobre los resultados se han registrado 562 millones de euros frente a los 318 millones de euros del ejercicio anterior. Este incremento se explica especialmente como consecuencia de la tributación del resultado de la venta del comdirect bank AG, cuyo gravamen se ha producido en Alemania.

El beneficio anual nos permite proponer a la junta general ordinaria del Commerzbank AG el mismo dividendo de 0,80 euros por acción y una prima de 0,20 euros por acción. Con esta propuesta queremos que nuestros accionistas participen en el resultado extraordinario procedente de la enajenación de las participaciones en el comdirect bank AG.

Como consecuencia del aumento de capital y del aumento de la distribución el dividendo total



umenta en un 31,9% hasta situarse en los 542 millones de euros.

Del beneficio anual hemos asignado 175 millones de euros a las reservas de beneficios frente a los 102 millones de euros del ejercicio anterior.

PANORAMA

La incertidumbre sobre la evolución de los mercados de valores, la ralentización de la coyuntura económica en los Estados Unidos así como las reiteradas cargas de la economía crediticia procedentes de la segunda fase de la conversión al euro - en particular los gastos correspondientes a la logística establecida para realizar el cambio de dinero en metálico - presentan al Commerzbank unas condiciones marco que dificultan la mejora del resultado de explotación.

Hemos iniciado un proyecto a nivel de grupo bajo la denominación "CB21", al objeto de incrementar nuestra capacidad de resultados de forma permanente. A estos efectos adoptaremos un abanico de medidas individuales orientadas a los siguientes objetivos:

- aligeramiento de la red de filiales manteniendo la presencia en el mercado
- incremento de la competencia en materia de asesoramiento y de especialización
- mejora del aprovechamiento de las potencialidades del negocio disponibles
- optimización de las funciones de la organización
- creación de sinergias

Después de la realización de las medidas individuales contenidas en el proyecto "CB21" el Commerzbank AG junto con sus filiales presentará una nueva configuración extremadamente orientada a los resultados. Esto será particularmente significativo a partir del ejercicio 2002, ya que los resultados adicionales y las disminuciones de gastos previstas para el 2001 se verán compensadas

parcialmente por gastos extraordinarios.

El beneficio por intereses no experimentará un gran incremento en el 2001 como consecuencia de la continuada concentración en compromisos crediticios sin objeciones en materia de solvencia. Aquí se refleja una eficiente colocación de los recursos propios.

En cuanto a los resultados por comisiones los primeros meses del actual ejercicio social 2001 no han conseguido los resultados extraordinarios obtenidos en los mismos meses del ejercicio anterior, sino que las cifras se sitúan en los niveles promedió del ejercicio 2000, de tal forma que confiamos en poder mantener los resultados del ejercicio anterior. No se podrá evitar un incremento de los gastos materiales como consecuencia de las cargas especiales derivadas de la conversión al euro. Por lo demás se ha dado máxima prioridad a la limitación en el incremento de los gastos de administración.

En cuanto a la provisión de riesgos entendemos que en el ejercicio de curso se producirá un gasto inferior.

En principio queremos seguir manteniendo nuestros ambiciosos objetivos a medio plazo en cuanto a la rentabilidad por intereses de los recursos propios, la rentabilidad de los gastos y el coeficiente del núcleo duro de los recursos propios, aun cuando también es cierto que será difícil conseguir estos objetivos a la vista de las cargas derivadas entre otras de la conversión al euro y del difícil entorno económico.

Desde el punto de vista estratégico seguimos con nuestro camino de ser un banco con una amplia red de filiales y de ser un banco comercial electrónico con orientación internacional. Con el fin de seguir promoviendo la integración de la banca de inversiones con el negocio con empresas, se procederá a agrupar ambas unidades de negocio en una única división empresarial. Asimismo la fusión de la Gestión de

Patrimonios con el negocio minorista con clientes tienen también en cuenta la idea de aprovechar las sinergias en el asesoramiento de ese grupo de clientes y de aprovechar de forma permanente el potencial de resultados. En cuanto al negocio de las filiales nacionales, la estructura de comercialización se seguirá adecuando a las cambiantes circunstancias del mercado.

INFORME DE RIESGOS 2000

CLASES DE RIESGOS:

- riesgos de impago
- riesgos del mercado
- riesgos de liquidez
- riesgos operativos
- otros riesgos como por ejemplo riesgos legales

GESTIÓN GLOBAL DE RIESGOS

El control y la gestión de riesgos forman parte integrante del esfuerzo del Commerzbank AG dirigido a obtener rentabilidades elevadas y estables para sus accionistas. Este proceso está orientado por el principio de limitar los riesgos ligados a la obtención de beneficios protegiendo así al banco de oscilaciones extraordinarias y negativas de los beneficios. El presupuesto para ello es la facilitación en tiempo real a los órganos decisorios de las informaciones que les permitan ponderar los riesgos y los resultados de un compromiso.

A estos efectos el Commerzbank ha establecido un control de riesgos independiente para todas las áreas del banco, que por un lado prepara y facilita todas las informaciones relevantes y por otro supervisa el mantenimiento de los límites fijados en materia de riesgos. Sobre la base de estos datos se controlan los riesgos marcados por las unidades de gestión de riesgos residentes en las unidades de negocio.

DEFINICIONES

Al objeto de garantizar una conciliación sobre el tema de los riesgos dentro del banco es

imprescindible tener una comprensión uniforme de los riesgos y de sus expresiones y definirlos de forma coherente.

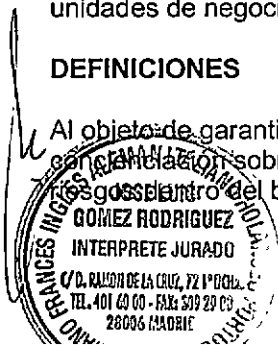
El riesgo es definido en el Commerzbank AG como la posibilidad de pérdidas o de diferencias negativas importantes con respecto a la situación patrimonial, financiera y de resultados prevista.

A tal efecto distinguimos entre las siguientes categorías de riesgos :

- **El riesgo de impago** es el riesgo de una pérdida o de un lucro cesante como consecuencia del impago de la otra parte de la operación. El riesgo de impago comprende además del riesgo crediticio principalmente clases de riesgo tales como el riesgo del emisor, el riesgo del contratante y el riesgo país.
- **El riesgo del mercado** es definido como el cambio negativo de valor de la cartera del banco como consecuencia de los cambios producidos en los precios, es decir, se pueden producir pérdidas como consecuencia de parámetros que influyen en los precios. Se puede diferenciar entre riesgo de mercado general y específico o

clases de riesgos individuales como por ejemplo riesgos sobre intereses, riesgos sobre divisas, riesgos sobre la cotización de las acciones, riesgos sobre metales preciosos y materias primas y riesgos de volatilidad.

- **Riesgo de liquidez** en sentido estricto es el riesgo del banco de no poder cumplir con sus obligaciones de pago presentes y futuras. **El riesgo de liquidez del mercado** describe el riesgo de que al banco no le sea posible liquidar o cubrir sus posiciones en el mercado dentro de plazo y en la medida deseada.
- **Riesgo Operativo** es el riesgo de sufrir pérdidas como consecuencia de sistemas y procesos insuficientes o defectuosos, por errores humanos o técnicos así como por acontecimientos externos.
- Los demás riesgos importantes contienen riesgos legales, que resultan de acuerdos contractuales o de condiciones marco legales, o riesgos, que se originan al banco como consecuencia de sus decisiones estratégicas



ORGANIZACIÓN DEL CONTROL Y DE LA GESTIÓN DE RIESGOS

El control de riesgos del Commerzbank AG se encuentra orientado por un lado a las necesidades de un banco integrado orientado a grupos de clientes y por otro a diferentes principios y normas legales. En este sentido hay que mencionar en particular a la Ley para el Control y Transparencia en las Empresas (KonTraG), a la Ley Reguladora del Sector Crediticio (KWG) y a los requisitos mínimos para la explotación de negocios comerciales de las entidades de crédito (MaH). Al objeto de poder reaccionar en el futuro a nuevas condiciones marco en los escenarios nacionales e internacionales, el Commerzbank AG ya está adaptando de forma anticipada el Tema Basilea II, el nuevo Convenio de Basilea sobre Recursos Propios.

A partir de estos presupuestos legales en el ejercicio social transcurrido se procedió a elaborar las condiciones marco internas para la gestión de operaciones comerciales (Condiciones Generales) adaptándose en la medida correspondiente a la orientación internacional del banco. Las Condiciones Generales, lo mismo que las CoRA (Directrices e Instrucciones del Commerzbank), el HKG (Manual de Operaciones Crediticias) y el Manual de Cumplimiento aseguran el cumplimiento de los requisitos mínimos en la gestión de las operaciones comerciales así como de las demás normas en materia de diligencia y buen comportamiento en todas las áreas relevantes del negocio bancario.

Al objeto de apoyar y documentar este abordaje de los riesgos a todos los niveles del banco el Commerzbank AG ha elaborado también durante el ejercicio correspondiente al informe un manual de riesgos basado en la KonTraG. Este manual describe de forma continuada la evolución de todos los riesgos del banco y su tratamiento.

ESTRUCTURA DEL CONTROL Y DE LA GESTIÓN DE RIESGOS

La responsabilidad central en materia de riesgos corresponde al Consejo de Administración del banco. Este órgano ha delegado importantes funciones en un órgano de control de riesgos independiente de las unidades operativas, cuyas funciones son asumidas por diferentes unidades dentro del Commerzbank AG. En este sentido hay que mencionar en primer lugar al Departamento Central de Control de Riesgos (ZRC) que coordina las cuestiones en materia de riesgos que afectan a diferentes áreas. La vigilancia del riesgo crediticio es llevada a cabo por el Departamento Central de Crédito (ZKA). En otros subsectores actúan además los Departamentos Centrales de Balance e Impuestos (ZBS), Conformidad y Seguridad (ZCS) y Legal (ZRA). Todas las actividades en materia de control y gestión de riesgos son examinadas de forma independiente por el Departamento Central de Auditoría (ZRev).

En base a los índices de riesgos y análisis facilitados por control de riesgos, los órganos de gestión de riesgos de las unidades de negocio Securities (ZGS), Treasury (ZTD) y Asset Management) residentes en las unidades operativas del banco se ocuparán de realizar un control activo orientado a los resultados de los riesgos procedentes de las operaciones comerciales en un marco dado. Esto mismo es llevado a cabo también en el sector crediticio por parte de las unidades de negocio centrales de empresas (ZFK), clientes particulares (ZPK) y Corporate Finance (ZCF).

Todas las informaciones relativas al conjunto de riesgos del banco pasan por los manos del Director Responsable en Materia de Riesgos (Chief Risk Officer (CRO)).

COMITÉS

El banco ha creado diferentes órganos con el fin de agrupar todas las decisiones relevantes en materia de riesgos. Gracias a sus

conocimientos y especialización les corresponde a apoyar y ayudar al Consejo de Administración a la hora de adoptar decisiones.

El comité de riesgos, bajo la presidencia del Chief Risk Officer, se ocupa especialmente de todas las cuestiones relativas a riesgos de mercado y riesgos operativos así como de la situación general en materia de riesgos del banco.

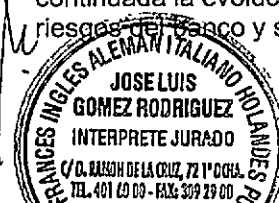
En cuanto a los riesgos en materia de impago la responsabilidad decisoria corresponde al comité de crédito, también bajo la presidencia del Chief Risk Officer, decidiendo en función del rating sobre todos los compromisos del Commerzbank AG hasta un 2% de los recursos propios sujetos a responsabilidad y vota todas las decisiones en materia de crédito a adoptar por el Consejo de Administración sobre la base de la propuesta realizada por el ZKA.

El Comité de Asset Liability (ALCO) se encuentra presidido por el Presidente del Consejo de Administración decidiendo en base a la estrategia en materia de intereses sobre la marcha del activo / pasivo, así como sobre la posición de liquidez del banco.

La introducción de nuevos productos y mercados es coordinada de forma centralizada por el Comité de Nuevos Productos teniendo en cuenta los requisitos mínimos para la explotación de negocios comerciales de las entidades de crédito (MaH) para evitar pérdidas causadas por la falta de conocimiento de los riesgos asociados.

DEPARTAMENTO CENTRAL DE CONTROL DE RIESGOS

La responsabilidad a nivel de grupo del control de riesgos reside en el Departamento Central de Control de Riesgos (ZRC). El ZRC es una unidad de control situada dentro de la división de control del grupo, que también asume una función asesora y de apoyo de cada una de las unidades de negocio del banco. Las funciones del ZRC incluyen la



creación de transparencia en materia de riesgos y el control del conjunto de riesgos del banco. Esto sirve para generar ventajas competitivas, entre otras mediante la creación de un perfil de riesgo optimizado en función de los recursos propios. Los destinatarios de los servicios facilitados por el ZRC son fundamentalmente además del Consejo de Administración cada una de las unidades de negocio y sus órganos de dirección.

Las áreas nucleares del ZRC son:

- El cálculo, el análisis y la comunicación de riesgos de mercado. Esta función es realizada por las denominadas unidades BARC (Business Area Risk Control), para las unidades de negocio centrales Securities y Treasury. Esto comprende también los riesgos de la unidad de negocio central Asset Management así como de las demás unidades operativas nacionales y extranjeras. Las BARCs colaboran estrechamente con los órganos de gestión de riesgos de las unidades operativas, que gestionan y limitan de forma activa cada uno de los riesgos sobre la base de los datos facilitados de forma independiente por control de riesgos.
- Métodos & Políticas. Aquí se desarrollan los métodos para el cálculo de los diferentes riesgos de mercado y de crédito así como las directrices marco y los procesos para abordar estos. En particular se agregan aquí todos los riesgos - teniendo en cuenta los efectos sobre la cartera - informando a nivel de grupo.
- Riesgos Operativos. El Commerzbank AG presta especial atención al control de los riesgos operativos; este área se ocupa de la metodología aplicable a nivel de grupo para la identificación, medición, información y minimización o evitación de estos riesgos.

KonTraG) corresponde principalmente al ZRC la preparación de información para el Consejo de Administración así como el análisis de riesgos cuantitativos e índices de riesgos para el control de las posiciones del mercado. Además, el ZRC asume también una función de asesoramiento interno con respecto a todas las cuestiones relevantes en materia de riesgos y de regulación.

El ZRC supervisa a nivel mundial a todas las unidades operativas incluyendo las filiales y se encuentra representada por empleados en los lugares más importantes (además de Frankfurt, también en Londres, Luxemburgo, Nueva York, Praga, Singapur y Tokio). A diferencia de los órganos de control de riesgos existentes en los demás puntos de apoyo en el extranjero, el ZRC tiene además una función directiva.

DEPARTAMENTO CENTRAL DE CRÉDITO

El Departamento Central de Crédito (ZKA), que forma también parte integrante de la división de control del grupo, apoya a las unidades de negocio del banco en la optimización de la cartera crediticia con respecto a los riesgos crediticios y es responsable a nivel de grupo del equilibrio entre las actividades de negocio de las unidades de negocio orientadas principalmente al marketing y a la comercialización y la gestión de los riesgos de impago.

Respetando las disposiciones legales, el ZKA es responsable en primer lugar del control de la cartera de créditos, de la supervisión del riesgo de impago y de su adecuada dotación a través de la provisión de riesgos. Además, pertenecen a su esfera de responsabilidad:

- la formulación de las directrices generales en materia de análisis y decisión de cada uno de los compromisos,
- la decisión o votación de todos los grandes compromisos referidos a unidades de prestatarios

- el establecimiento del marco de competencia crediticia así como de los principios en materia de examen de la cualificación de los órganos competentes en materia de créditos
- la determinación de los costes de los riesgos estándar, incluyendo los métodos y parámetros relevantes a efectos crediticios
- el sistema de rating y las cuestiones en materia de solvencia crediticia
- los riesgos sectoriales y los riesgos país
- la detección temprana de riesgos latentes o de incrementos de riesgos crediticios

En Commercial Banking para los riesgos crediticios se realiza una clasificación de los compromisos por unidades de prestatarios en función de las regiones o de los sectores. Los compromisos con riesgo elevado como por ejemplo las obligaciones de liquidación se gestionan dentro de las áreas especializadas de Profilaxis y Workout.

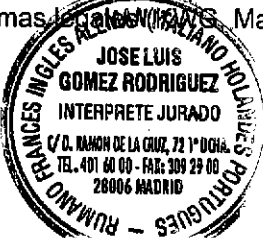
Los riesgos de impago derivados del Investment Banking son determinados y vigilados también dentro del ZKA por una área especializada.

RIESGO DE IMPAGO

PROCESO CREDITICIO

El conjunto del proceso de concesión de créditos del Commerzbank AG es examinado y actualizado permanentemente en cuanto a su eficacia. Los trabajos y los procesos de toma de decisión se encuentran apoyados por sistemas asistidos por ordenador para la asignación y control de límites, la configuración de valores de seguridad actuales así como por conjuntos de datos sobre solvencia crediticia (rating). Dado que además se han puesto en marcha proyectos organizativos, se ha conseguido, sobre la base de los resultados de los proyectos, un importante impulso para mejorar la gestión de riesgos. Como consecuencia se pudo aumentar claramente la competencia crediticia

Además de la transposición de las normas de la Unión Europea, MaH,



de las unidades operativas. Gracias a la creación de subdepartamentos en las bases en el extranjero, especialmente en las grandes plazas de mercado, se ha conseguido una base eficiente para el control de los crecientes riesgos que registra la Banca de Inversiones. Las unidades de crédito en Nueva York, Londres y Tokio se encuentran en fase de construcción.

PROCEDIMIENTOS DE DECISIÓN

Desde mediados del ejercicio correspondiente al informe se ha producido una reordenación en una sola fase de las unidades prestatarias bajo la dirección de las filiales directoras competentes. A ellos se encuentra unida una mejora en las posibilidades de control y una optimización en cuanto al volumen, el riesgo y los resultados así como una mayor rapidez a la hora de tomar decisiones.

PROCESO DE RATING

El Commerzbank AG ha desarrollado un amplio procedimiento de rating y scoring para el examen de la solvencia y la estandarización de decisiones en materia de crédito, que es empleado con carácter vinculante por las filiales alemanas así como por las filiales y subsidiarias extranjeras. El rating, objeto de actualización ante los cambios sustanciales registrados por la situación económica, está dirigido esencialmente a la realización de una valoración objetiva y uniforme de la solvencia crediticia y lleva a una optimización del proceso crediticio mediante una identificación sistemática de los riesgos.

A tal efecto se diferencia entre el rating de solvencia, que está a los efectos de determinar las probabilidades de impago, y el rating crediticio que tiene en cuenta adicionalmente las garantías otorgadas, los plazos y demás obligaciones contractuales. Teniendo en cuenta la posición de riesgo del grupo se realizará una clasificación en doce niveles de rating que van desde "muy mala" (muy malo) hasta el "muy buena" (muy bueno) hasta el

6,5 (compromiso en liquidación) que representa de nuevo la base para determinar la competencia crediticia clasificada por ratings

COSTES ESTÁNDAR DE LOS RIESGOS Y CREDIT-VALUE-AT RISK

Con ayuda del acreditado y permanentemente mejorado modelo de riesgo crediticio (IKM) se determinan mensualmente las magnitudes de riesgos de impago en forma de costes de riesgo estándar (pérdidas previstas) a nivel de cada una de las operaciones.

Además de ello se calcula el Credit-Value-at-Risk (pérdidas no previstas) de las oscilaciones calculadas estadísticamente de las posibles pérdidas sobre los costes de riesgo estándar (SRK). En estos momentos nos centramos en seguir desarrollando el modelo.

Los costes de riesgo estándar entran dentro de los cálculos previos como primas de riesgo en el cálculo del margen del debe sirviendo por lo tanto como componente de los costes. Al mismo tiempo forman parte esencial del control del negocio en el marco de la determinación de la rentabilidad de los recursos propios. En una valoración promedio los SRK deben cubrir estimativamente los impagados previstos en el sentido de una prima de seguro.

En los cálculos posteriores los SRK apoyan la cuenta de resultados de los clientes así como la configuración y evaluación del contenido en riesgos del conjunto de la cartera crediticia. Además de las afirmaciones en materia de riesgos de cartera de las unidades organizativas y de las sucursales la calidad de la gestión de riesgos es valorada comparando los gastos efectivos en materia de riesgos.

El cálculo de las tasas de impagados específicas por segmentos de clientes utilizan como base los promedios de tasas de impagados del mercado durante los diez últimos años. Actualmente se está preparando una

determinación orientada fuertemente hacia el futuro de las probabilidades de impagados en función de magnitudes macroeconómicas.

La probabilidad de impago a nivel individual para los prestatarios es diferida mediante la combinación de las tasas de impagados del mercado con el rating de solvencia crediticia (individualización). En el negocio crediticio internacional se utilizan además los riesgos de transferencia tomando como base los ratings de un riesgo país elaborados a nivel interno como factor adicional.

Los SRK son calculados mensualmente tanto a nivel de cliente como a nivel de grupo facilitándose a los sistemas de control y a las Management-Info-Tools (CoMKIS) en tiempo real y de forma continuada.

CONTROL DE LA CARTERA DE CRÉDITOS

Gracias a la concesión de créditos orientada desde hace años en función del rating, las claras directrices establecidas para los segmentos de riesgo, el control según los precios y una organización estructurada, que utiliza el Center of Competence para las financiaciones especiales, se ha conseguido una mejora de la calidad de la cartera de créditos, que se refleja en la evolución de los resultados en materia de riesgos, medidos en volumen de créditos.

La optimización orientada al riesgo de la cartera de créditos es un proceso seguido desde hace años en el marco de los objetivos estructurales del negocio crediticio, caso por caso y por unidades de prestatarios, por sectores y segmentos de sectores así como por países.

Las concentraciones de riesgos de impago en unidades de prestatarios o grupos de deudores, que presentan una serie de características comunes y cuya capacidad para amortizar las deudas depende en la misma medida de la variación de determinadas condiciones económicas marco (como por ejemplo la pertenencia a un sector) son objeto de



determinación, identificación y control. Con base en la evolución prevista de cada uno de los sectores se acuerda la orientación básica con las unidades operativas en el marco de las "credit quality reviews". La orientación por sectores es tenida en cuenta a la hora de presentar la información por segmentos.

Dado el carácter internacional de nuestro negocio, la consideración de los riesgos país y su control revisten de una gran importancia para nosotros. Sobre la base de ratings país actualizados de forma permanente, nuestros compromisos exteriores quedan garantizados con informes sobre riesgo país elaborados periódicamente y medidas selectivas de control tipo "sistema semáforo" y con una distribución geográfica orientada en función del riesgo.

En el ejercicio 2000 se han seguido desarrollando los sistemas de información de gestión de créditos del Commerzbank (CoMKIS), con los que se configuran los principales parámetros de control y coeficientes de riesgo del negocio crediticio. De esta forma los departamentos de crédito de las filiales territoriales nacionales tienen a su disposición información pormenorizada y por filiales de la cartera, sobre el rating y la estructura por sectores, sobre la provisión de riesgos y sobre la vinculación a los recursos propios. La cada vez mayor descentralización de la responsabilidad sobre la cartera - resultante de la cada vez mayor competencia de las filiales y de la creciente complejidad del negocio crediticio - es tenida en cuenta de forma consecuente mediante la preparación periódica de informaciones en tiempo real sobre la cartera crediticia.

La estructuración del sistema de información de gestión CoMKIS para convertirlo en el sistema de información a nivel de grupo para el negocio crediticio mediante la facilitación de informaciones sobre la cartera de las filiales y subsidiarias extranjeras se encuentra actualmente en fase de preparación. La

integración de las cifras de resultados constituirá un paso adicional en la dirección de un control de la cartera orientada a los resultados y a los riesgos.

Con la inclusión de los Asset Sales y de los Credit Default Swaps se impulsa una gestión activa de la cartera, de tal forma que se abren espacios crediticios nuevos o adicionales. Con el proyecto Residence 2000 se consiguió en el ejercicio correspondiente al informe una cobertura adicional del riesgo de impagos procedente de la concesión de créditos, en este caso como consecuencia de la financiación de viviendas particulares. En este negocio el banco aparece como receptor de garantías contra el pago de primas corrientes.

La supervisión de los compromisos crediticios en el Commercial Banking se produce en primer lugar mediante la información en tiempo real sobre el comportamiento financiero y económico de los prestatarios con la ayuda de los datos contenidos en las cuentas anuales y semestrales, complementados con valoraciones cualitativas de la solvencia crediticia y observando la normativa reguladora del artículo 18 del KWG. Los resultados obtenidos en materia de solvencia crediticia se incluyen en tiempo real en el proceso de rating.

SUPERVISIÓN DEL NEGOCIO CREDITICIO

En el área técnica de Banca de Inversiones del ZKA la gestión de riesgos y las medidas de controlling se encuentran basadas en el sistema de límites de crédito. De esta forma se garantiza que los efectos de las transacciones sobre la utilización de las líneas de crédito permanezcan dentro del marco de los límites prescritos. Une los sistemas de mercado-FrontOffice establecidos en el mercado y posibilita al Commerzbank AG una supervisión global del riesgo crediticio derivado de las actividades de negociación OTC. Para la negociación en el mercado se preparan informaciones

en tiempo real sobre la disponibilidad de las líneas de crédito relevantes.

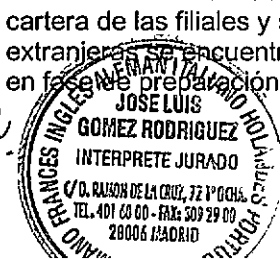
Antes de la celebración de la operación comercial es necesario comprobar la disponibilidad de líneas comerciales libres. Sólo cuando esto se encuentra garantizado es cuando se pueden celebrar transacciones. La dirección es informada diariamente sobre los supuestos de superación de los límites. Un procedimiento escalonado garantiza que se puedan retrotraer estas situaciones.

Los riesgos de créditos son calculados con la ayuda de los métodos Mark-to-Market + Add-On. Los Add-Ons se aplican en función del producto, de la divisa y de la duración. Los valores de mercado son objeto de netting de acuerdo con los contratos marco existentes. El riesgo total es fijado frente a límites temporales escalonados, de tal forma que se pueden contemplar claramente los incrementos de riesgos previstos para el futuro.

Además para los casos de operaciones garantizadas se ha introducido un escenario de riesgo de mercado a diez días para la cartera, desarrollándose una simulación para las garantías con valores mobiliarios, que representa el efecto de la liquidación de la cartera.

La introducción del netting y la necesidad de una valoración de la cartera coherente con el escenario son la causa de la continuación del desarrollo prevista para el ejercicio curso, que amplía la aplicación de los Add-Ons en función de las operaciones individuales a una variante de la cartera para instrumentos lineales. Con este método seleccionado se garantiza además que sea posible una integración en el proceso existente de la comprobación de los límites antes de cerrarse la operación.

En particular cuando existe una clara correlación entre la llegada a un riesgo máximo y el incumplimiento de un contratante, los métodos estándar no son suficientes y los test de stress complementan los análisis normales.



En los casos en los que se acepten valores mobiliarios como garantía se procederá a realizar un análisis de escenarios de liquidación, en los que puedan aparecer pérdidas en el periodo de liquidación, fijándose las garantías adicionales necesarias en base a lo anterior.

En el ejercicio correspondiente al informe no se produjo pérdida alguna que haya podido disminuir el resultado comercial. Esto subraya la capacidad de nuestra gestión de riesgos crediticios.

EVOLUCIÓN Y PROVISIÓN DE RIESGOS

Los riesgos detectables del negocio crediticio son tenidos en cuenta de forma adecuada mediante la constitución de reservas de amortización individuales y por país. Para los riesgos latentes se constituyen reservas de amortización globales, y para los riesgos de solvencia existentes - de conformidad con los principios uniformes del grupo - se constituyen reservas individuales de amortización por importe del potencial fallido.

En la valoración global de un prestatario en el negocio crediticio internacional se tiene en cuenta la situación económica y política del país. Para los créditos a prestatarios con un elevado riesgo país (riesgo de transferencia o riesgo de acontecimiento) se constituirá, en caso necesario, dependiendo de los respectivos ratings internos país una provisión de riesgos sobre el volumen de crédito no garantizado en forma de provisión de riesgos individual o país. A estos efectos damos siempre preferencia a este último.

Los créditos problemáticos son clasificados con la ayuda del rating e introducidos en un sistema informático especial, que permite una gestión eficaz de cada una de las operaciones y una supervisión de los riesgos. La adecuación de la constitución de provisiones de riesgos es supervisada de forma periódica a nivel de grupo y además a principios de año en otoño se procede a

determinar las necesidades en materia de provisión de riesgos previstas para el conjunto del ejercicio social sobre la base de evaluaciones realizadas con la máxima diligencia. Estas valoraciones constituyen la base de los análisis de desviación y de las medidas a aplicar como consecuencia de los mismos.

El control marcadamente orientado a los riesgos de las operaciones crediticias - con el objetivo de optimizar la calidad de la cartera - es reforzado con la inclusión de la provisión de riesgos crediticios en todas las magnitudes de control clave del banco. Esto se aplicará igualmente a la evaluación de los resultados en el marco de la retribución en función de los resultados y de las capacidades.

RIESGOS DERIVADOS DE LAS PARTICIPACIONES DEL COMMERZBANK AG

La posición del banco como partícipe de otras empresas está ligada a riesgos especiales.

Antes de la posible adquisición de participaciones se examina, principalmente a través de asesores externos, como por ejemplo sociedades de auditoría o despachos de abogados, a las sociedades objeto de la adquisición con respecto a sus características estratégicas y de orientación de mercado, calidad de la capacidad de generación de beneficios así como la plausibilidad de las cifras del plan, la situación legal, los contratos existentes y las particularidades en materia de derecho laboral. Mientras que en los casos de adquisición de nuevas participaciones se deben detectar los riesgos imaginables a través de las medidas Due-Diligence arriba reseñadas, en las participaciones ya existentes son necesarias otras medidas de detección de riesgos.

La identificación de los riesgos que afectan al propietario de las participaciones comienza por lo general mediante la aplicación y valoración de análisis sectoriales, al objeto de valorar y clasificar la

respectiva empresa participada en comparación con la media del sector respectivo. Además de los informes sectoriales han de añadirse los análisis de cada una de las empresas que cotizan en bolsa - en la medida en la que sean comparables al menos en parte con la empresa participada - para clasificar y valorar los riesgos imaginables de las empresas participadas. Estas informaciones y cifras posibilitan la detección temprana de desviaciones negativas y atípicas del sector en las empresas participadas.

Además de éstas extensas medidas, los riesgos de las participaciones del banco cotizadas en bolsa son cuantificados, supervisados de forma periódica y comunicados al Consejo de Administración.

RIESGO DEL MERCADO

Los riesgos del mercado surgen para el banco principalmente como consecuencia de la celebración de operaciones comerciales, así como de la transformación de plazos, es decir de la incongruencia de las vinculaciones de intereses del activo y del pasivo.

CONCEPTO DEL VALUE-AT-RISK

El concepto del Value-at-Risk (VaR) se ha establecido como procedimiento para la medición del riesgo de mercado general. Es un procedimiento estadístico para la valoración de posibles pérdidas en función de los movimientos del mercado, definido como la pérdida potencial de una cartera dentro de un intervalo temporal determinado con una probabilidad dada, expresada en unidades de moneda. Así, un VaR de un millón de euros con un nivel de confianza (unilateral) del 99% y un periodo de mantenimiento de un día da como resultado que la cartera considerada (y no modificada) con una probabilidad del 99% no pierde más de un millón de euros de valor dentro de un día. El nivel de confianza (unilateral) indica aquí, que a efectos estadísticos hay que contar con una pérdida superior al Value-at-



Risk en uno de cada cien días hábiles.

Aunque el VaR se ha convertido en una herramienta estándar, este instrumento no puede configurar suficientemente el riesgo efectivo en situaciones extremas del mercado - como por ejemplo en la crisis asiática de 1997 -. Por consiguiente las cifras del VaR son complementadas por los mencionados test de stress, que simulan la magnitud de las posibles pérdidas en dichas situaciones extremas.

SIMULACIÓN HISTÓRICA

El Commerzbank AG utiliza la amplia herramienta de valoración que supone la Simulación Histórica para el control de los riesgos del mercado. Está simula las posibles evoluciones de valor de las carteras del banco con base en los datos reales del mercado correspondientes a un periodo anterior. En el modelo no se incluyen presunciones estadísticas de distribución o aproximaciones en la valoración de instrumentos financieros. El Commerzbank AG utiliza los últimos 255 días hábiles como período de valoración para la distribución de las pérdidas y ganancias de una cartera dada e infiere de ello las posibles pérdidas producidas dentro de un día (pérdida overnight) con un grado de probabilidad dado (nivel de confianza). En el modelo cubren los riesgos derivados de las potenciales oscilaciones de los intereses, de

divisas, precios de las acciones y volatilidad. Todos los riesgos del mercado, que resultan de la transformación de los plazos, son tenidos igualmente en cuenta dentro de esta valoración.

El procedimiento se desarrolla en tres fases. En la primera fase se genera un conjunto de 254 escenarios de mercado, en los que se determinan las variaciones a un día de los factores de riesgo sobre los últimos 255 días y se aplican a los valores actuales de los factores de riesgo. En una segunda fase se valora de nuevo cada posición en cada uno de los 254 escenarios de mercado y se configuran las respectivas diferencias con los valores actuales de la posición. De ello resulta la distribución de las pérdidas y ganancias para el valor de la cartera al día siguiente, que refleja la influencia de las variaciones del mercado pronosticadas históricamente. Normalmente se observan aquí claras desviaciones con respecto a una distribución normal, en particular son grandes variaciones de valor probables bajo presunciones normales de reparto (las denominadas "fat tails"). En una tercera fase se asigna la sexta pérdida más grande de la distribución simulada de pérdidas y beneficios como VaR; ello significa, que para documentar el límite superior de pérdidas (VaR) se atribuye un periodo de mantenimiento de un día de las

posiciones de mercado así como un nivel de confianza unilateral del 97,5%. A estos efectos se presupone que la posición de mercado permanece invariable de un día para otro. A efectos de información externa e interna de conformidad con el Principio I de la KWG el nivel de confianza del 99% (segunda pérdida más elevada) con un periodo de duración de diez días del VaR a un día es calculado escalándolo con el factor raíz cuadrada de 10.

Debido a la mejora de los métodos de cálculo y a la reestructuración de las diferentes carteras la comparación con los valores de ejercicios anteriores sólo se puede hacer con reservas.

AGREGACIÓN

El procedimiento de la Simulación Histórica puede aplicarse comparativamente de una forma sencilla para el cálculo del riesgo total de las diferentes clases de riesgos y unidades de negocio. Los vectores de riesgo calculados (compuestos por los precios simulados de la cartera) constituyen la base de la agregación. Mediante la suma en forma de componentes de cada uno de los vectores se determina el riesgo a niveles superiores. La forma de proceder garantiza la inclusión de las correlaciones y de los efectos de cartera disponibles.

VALUE-AT-RISK

(nivel de confianza 97,5%, 1 día de mantenimiento)

Commerzbank AG	Value-at-Risk (97,5%)		
	Mio €	Promedio	Ultimo ¹⁾
Unidades Comerciales			
ZGS Equities	5,7		8,3
Fixed Income	6,9		7,7
ZTD ²⁾	36,2		33,6
Efecto de diversificación	5,8		13,2
Total AG	43,0		36,4

1) Valor a la finalización del día el 31.12.2000; 2) Incluyendo los riesgos de interés específicos, que se tienen en cuenta en una cuenta de valoración aparte; 3) Incluyendo las unidades en el extranjero.



BACKTESTING

La fiabilidad de la metodología de cálculo de riesgos utilizada ha de ser comprobada de forma periódica. Esto se realiza mediante la comparación retroactiva de una previsión o pronóstico de riesgo de base estadística del modelo interno VaR para la oscilación de valor de una cartera dada con las variaciones efectivas de valor - causadas por las oscilaciones del mercado una vez transcurrido el período de mantenimiento -. Por consiguiente los determinantes del Backtesting son por un lado las cifras VaR dependientes del modelo así como por otro lado los resultados (Performance), que son determinados sobre la base de los datos del mercado observados. Por razones de consistencia se contraponen el VaR a los denominados buy-and-hold Performance o no-action P&L (que predicen como se comportará el valor de mercado de la cartera si no se modifican las posiciones); esta es la base del Mark-to-Market Clean Backtesting requerido por el Principio I de la KWG.

La pregunta clave aquí es cuantas excepciones hay que contemplar como suficientes dentro de un número dado de observaciones del modelo VaR. Existe una excepción ("Fuga"), cuando la pérdida efectiva de un día hábil supera el pronóstico del valor VaR. Con la ayuda del número de fugas el legislador valora el modelo interno de medición de riesgos con la ayuda del denominado "principio semáforo". Con un modelo VaR con un 99% de intervalo de confianza las fugas no deben aparecer más de cuatro veces al año (semáforo en "verde").

Con el fin de mejorar de forma continuada su método de medición de riesgos el Commerzbank utiliza junto con el concepto de tres zonas (principio del semáforo) del principio I de la KWG una variedad de procedimientos estadísticos

adicionales para valorar y por consiguiente también mejorar su modelo de riesgos.

A pesar del turbulento entorno registrado por los mercados de capitales durante el ejercicio correspondiente al informe el modelo de riesgos de mercado del Commerzbank AG se ha mostrado como adecuado.

STRESSTESTING

Dado que en general el método VaR no toma en consideración movimientos extremos del mercado, la calidad y la fiabilidad de la cuantificación de los riesgos es complementada con test de stress adicionales. con independencia de los niveles de confianza fijos estos test de stress valoran la magnitud de las pérdidas bajo condiciones de mercado extremas, como por ejemplo las que se presentaron en las últimas crisis. Los escenarios hipotéticos se basan por regla general en estudios a largo plazo y se refieren a todos los mercados. Bajo puntos de vista metódicos, los test de stress presentan nuevas valoraciones de la cartera y posiciones. En este sentido se presuponen diferentes desarrollos de diferentes factores de riesgo en el marco de un escenario-matriz.

Se aplican diferentes test de stress en función de cada área de mercado, que se supervisan y se actualizan de forma periódica. Estos son escenarios paralelos (las cotizaciones, los intereses y las volatilidades se mueven todas en una dirección), escenarios Worst-Case específicos de cada cartera (los factores de riesgo se mueven de forma extraordinariamente extrema y absolutamente independiente entre sí) o también escenarios, que se basan en los movimientos extremos registrados por el mercado durante los últimos diez años. Mediante la consideración de los resultados parciales resulta un escenario en el que los tipos de interés, las

cotizaciones de las divisas y de las acciones se hipotetizan en el estado peor posible para el banco representando un riesgo máximo.

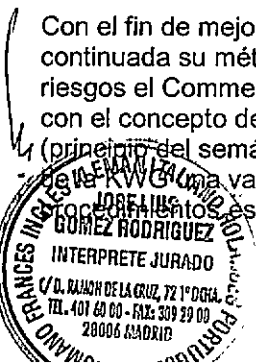
SISTEMA DE LÍMITES

El Commerzbank AG ha desarrollado un amplio sistema de límites para limitar los riesgos del mercado. Este sistema se basa en los coeficientes de riesgo arriba presentados así como en otros factores como por ejemplo la duración residual de los productos negociados. Esta utilización de los límites es supervisada de forma centralizada a la finalización del día (overnight) así como a lo largo del mismo (intraday) in situ mediante la gestión de riesgos.

Los límites del riesgo de mercado son fijados por el Consejo de Administración o por el Comité de Riesgos con el visto bueno del ZRC y de las unidades comerciales. Los límites de riesgo de mercado globales son divididos dentro de las correspondientes unidades comerciales sobre subcarteras específicas (es decir grupos de productos individuales o equipos de operadores) y pueden ser variados mediante un procedimiento formal de modificación de límites. Los límites establecidos posibilitan un control preciso del conjunto de los riesgos de mercado del banco a todos los niveles.

En el Commerzbank AG se han fijado entre otras las siguientes categorías de límites:

- Límites Overnight sobre la base de un 97,5% de intervalo de confianza unilateral sobre la base de la Simulación Histórica.
- Límites de Test de Stress Overnight, al efecto de incluir los riesgos derivados de situaciones extremas del mercado que se encuentran fuera de los cálculos del VaR, sobre la base de los



2006 (M) Riesgos de test de stress.

- Loss Review Trigger como señal de alerta cuando un área comercial ha alcanzado un determinado nivel de pérdidas; a tal efecto se contraponen a las pérdidas el Commerzbank utiliza junto a riesgos el Commerzbank utiliza junto a pérdidas acumuladas al resultado comercial y de intereses presupuestado para el ejercicio en curso.

De forma complementaria se pueden adjudicar otros límites específicos de productos (límites de estructura) a todos los niveles. Además se fijan límites separados por ejemplo para estrategias especiales en el campo de las acciones en los casos de absorciones de empresas en curso .

SUPERVISIÓN DE LOS LÍMITES

La supervisión y la comunicación de los riesgos del mercado se realiza por parte del ZRC y por las unidades de gestión de riesgos. En este sentido el ZRC asume en primer lugar la comunicación de la utilización diaria de los límites y los eventuales rebasamientos de los mismos. La base para la realización de lo anterior son tanto los coeficientes de riesgo generados en el ZRC como las cifras de riesgo facilitadas por los órganos de control de riesgo descentralizados situados en las unidades extranjeras. Los órganos de control de riesgo asignados a las unidades comerciales (los denominados BARCs) supervisan de forma continuada las posiciones comerciales contraídas y el riesgo resultante de las mismas.

RIESGO DE LIQUIDEZ

RIESGO DE LIQUIDEZ EN SENTIDO ESTRICTO

La competencia central para el control del riesgo de liquidez reside en la Unidad de Negocio Central Treasury (ZTD). Para garantizar una gestión profesional de la liquidez el ZTD elabora balances de evolución de la liquidez y previsiones de flujo de caja. A lo largo del ejercicio se realiza una supervisión continuada. Sobre la base de los datos se determinan las

necesidades en materia de refinanciación. A estos efectos el objetivo es el de garantizar un control de la liquidez lo más eficaz posible mediante un control regular de recursos para poder cubrirse de forma suficiente frente a las oscilaciones del mercado. Con carácter adicional el Commerzbank AG mantiene valores mobiliarios aceptables para banco central en una cuantía suficiente para cubrir el peligro de que se produzca una falta de liquidez a corto plazo. Esto puede ser causado a corto plazo por ejemplo como consecuencia de la demora en la recepción de pagos, por la retirada inesperada de depósitos o por una utilización por encima de lo previsto de los créditos concedidos.

La liquidez de una entidad se considera suficiente de acuerdo con el Principio de Liquidez II, cuando los medios de pago disponibles dentro de un periodo de treinta días cubren las obligaciones de pago invocables durante este periodo. El cociente de los componentes del activo y del pasivo computables será denominado como coeficiente de liquidez y deberá como mínimo estar representado por el valor uno.

En el ejercicio 2000 correspondiente al informe el coeficiente de liquidez conforme al Principio de Liquidez II estuvo situado entre el 1,17 y el 1,31, y por lo tanto por encima en todo momento del valor exigido de uno. Esto demuestra que el Commerzbank AG dispuso de una liquidez suficiente.

El ZRC y el ZTD se encuentran en estos momentos en una fase de transposición de los principios para el control de la liquidez de los bancos formulados por el Comité de Basilea para la Supervisión Bancaria. En el marco de este proyecto el ZRC elabora el informe en materia de liquidez y crea y mejora del instrumental del banco para controlar y garantizar la liquidez.

RIESGO DE LIQUIDEZ DEL MERCADO

El riesgo de liquidez del mercado es controlado por el Commerzbank AG

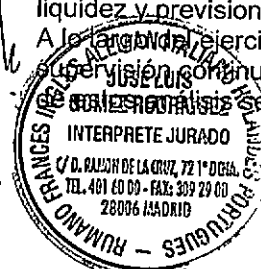
con la ayuda del VaR de la liquidez basado en la Simulación Histórica. Este VaR de la liquidez es definido como la pérdida posible que se puede producir durante el período de la liquidación completa sujeta a riesgos de una cartera, partiendo de un índice de probabilidad dado / nivel de confianza). En contraposición con el VaR a un día descrito anteriormente tiene en cuenta además el margen de tiempo necesario para liquidar las posiciones deseadas sujetas a riesgo, es decir para vender / asegurar o cubrir mediante las correspondientes operaciones de cobertura.

En la cuantificación del riesgo de liquidez del mercado se tiene en cuenta la liquidez del mercado de las operaciones subyacentes a través de las "Estrategias de compra y liquidación" específicas de cada cartera. La estrategia de compra o liquidación indica que porcentaje de la cartera puede ser liquidado en cuantos días con sujeción a riesgos en caso de necesidad. Las estrategias de venta utilizadas son actualizadas periódicamente previo acuerdo con las respectivas unidades de negocio.

RIESGO OPERATIVO

Los riesgos operativos son considerados de forma explícita dentro del marco del proceso global de gestión de riesgos desde 1999. La responsabilidad a estos efectos reside desde entonces en el área especializada de "Riesgos Operativos" dentro del Departamento Central de Control de Riesgos, cuya ampliación fue impulsada durante el ejercicio correspondiente al informe. El objetivo es el de ajustarse a las diferentes vertientes de los riesgos operativos. Su reconocida importancia ha aumentado de forma permanente en todos los sectores.

Desde el punto de vista cualitativo el Control de Riesgos Operativos se ocupa en primer lugar de la valoración de los procesos y de la identificación de los puntos débiles existentes, al objeto de poder abordarlos en todas las áreas y de incluirlos en los informes mensuales



elaborados para la dirección. De ello se infieren las medidas para evitar y reducir riesgos por parte de las unidades operativas. Además se crea un banco de datos estructurado de las pérdidas internas realizadas. Las pérdidas comunicadas en el marco del procedimiento de información interna son incorporadas e igualmente integradas en los informes mensuales dirigidos a la dirección. El establecimiento y la extensión de un procedimiento continuado pertenece a los siguientes fases del área especializada.

Estos datos sobre pérdidas crean el vínculo con el aspecto cuantitativo de las pérdidas operativas. Perseguimos el objetivo de modelar y medir los riesgos operativos. Por un lado esto sirve para la preparación de una asignación del capital necesitado en función de la causa (en primer lugar sobre la base de una valoración top-down) a efectos de control interno, por otro lado para la preparación de requisitos futuros en materia de supervisión en este área. Hemos empezado y continuaremos en los próximos ejercicios con la transposición de la concepción de los modelos de cuantificación avanzados bottom-up así como de los análisis causales de pérdidas en relación con los indicadores de detección temprana.

El desarrollo iniciado a finales del ejercicio 1999 del sistema de detección temprana de riesgos operativos en el sentido de la KonTraG ha sido cerrado a principios del ejercicio 2000 con el prototipo del sistema piloto de desarrollo propio en el área de FX-Spot/Forward. De esta forma se ha probado de forma eficaz el concepto de una gestión activa de los riesgos operativos. En el verano del 2000 se ha iniciado el desarrollo de la aplicación "Surveillance and Monitoring System online" (SaMSon) a construir sobre el prototipo. La aplicación en las unidades de negocio del banco está prevista en primer lugar para el área de Banca de Inversiones; la implementación deberá estar cerrada para el 2001.

Para las demás áreas del banco hemos conseguido una primera visión sobre los riesgos operativos potenciales en el marco de un "Self-Assessments". Está previsto que todas las áreas sean incluidas de forma sucesiva dentro de los métodos pormenorizados cualitativos y cuantitativos.

En el ejercicio correspondiente al informe se han elaborado unos requisitos mínimos para un plan de emergencias estandarizado y válido a nivel de todo el banco mediante la elaboración de directrices e instrucciones. Después de la implementación de estos estándares mínimos se ha hecho posible que se puede desarrollar una amplia actividad operativa sin interrupciones dentro de las unidades comerciales y de liquidación. La elaboración de estos estándares mínimos estuvo precedida por un examen del estatus actual de los planes de emergencia de las unidades comerciales y liquidación implementados. Uno de los resultados fue la clasificación de estas unidades en función de las clases de riesgos. Las clases de riesgos reflejan el posible potencial de pérdidas para el Commerzbank. Además se produjo una valoración cualitativa de los planes de emergencia mediante una valoración propia de las unidades sobre la base de un esquema de valoración elaborado por nosotros (Rating).

La elaboración y la transposición así como el cuidado de los planes de emergencia han de ser asegurados por las áreas de forma descentralizada y asumiendo ellas la responsabilidad. Para el futuro se garantizará la unificación de los planes existentes a través de un sistema disponible a nivel mundial.

Con las medidas adoptadas en el año 2000 hemos adoptado medidas adicionales para identificar, cuantificar, gestionar y limitar así los riesgos operativos. Esto apoya el objetivo de una mejora cualitativa continuada de los procesos y con ello la mejora de los resultados del banco. En los próximos años se seguirán mejorando los cálculos y se

perseguirá una aplicación sobre una base más amplia.

SEGURIDAD DE LA TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN (TI)

Dentro del Área de Servicios Centrales Information Technology Development (ZIT D) se ha creado un departamento para la seguridad de las tecnologías de la información (TI). Este departamento informa al miembro del Consejo de Administración competente de forma periódica con la ayuda de un informe de situación separado sobre la transposición y la observación de directrices especiales en materia de seguridad de tecnologías de la información.

OTROS RIESGOS ESPECIALES

RIESGOS LEGALES

La identificación y el tratamiento de los riesgos reales es una tarea que corresponde al Departamento Central Legal (ZRA). El ZRA emite recomendaciones para limitar o eliminar estos riesgos legales, que son transpuestas en colaboración con otras unidades del banco. También es responsable de publicar las directrices y los contratos estándar así como de llevar a cabo su ejecución y control; además, asesora legalmente a las filiales alemanas, a los departamentos centrales, a diferentes oficinas en el extranjero y a filiales. El ZRA informa al Consejo de Administración y a los departamentos centrales sobre los cambios y riesgos legales más importantes, actualizando en su caso las propias directrices y contratos modelo a la nueva situación.

Con respecto a los riesgos legales correspondientes al ejercicio anterior hay que mencionar concretamente la demanda de Pengetank/Meilicke contra el Commerzbank. En relación con el aumento de capital suscrito entre otros por Generali o Volksfürsorge Deutsche Lebensversicherung AG, la sociedad Pengetank 148 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH Hamburgo, y el abogado Dr. Meilicke,



Bonn, han presentado demanda ante la Audiencia Territorial de Frankfurt contra el acuerdo del Consejo de Administración y del comité presidencial sobre la aplicación del capital autorizado; impugnan la validez de los acuerdos mencionados de fecha 1 de septiembre de 2000. La Audiencia Territorial de Frankfurt am Main ha desestimado la demanda en primera instancia mediante sentencia de fecha 5 de febrero de 2001.

RIESGOS DERIVADOS DE DECISIONES ESTRATÉGICAS

Además de los riesgos arriba expuestos del negocio comercial y del negocio crediticio de Commerzbank AG y de las posibles pérdidas a ellos ligados, y también resultan riesgos de las decisiones estratégicas generales del banco, que pueden repercutir negativamente sobre la situación patrimonial, financiera o de resultados previstos. Entendemos como decisiones estratégicas aquellas que - individualmente consideradas o en un contexto con otras decisiones - tienen como objeto la orientación general del banco.

Las decisiones sobre cuestiones estratégicas así como otras que marcan la orientación del banco son adoptadas por el Consejo de Administración y en su caso por el Consejo de Vigilancia del Commerzbank AG. Estas decisiones son adoptadas sobre la base de amplios análisis realizados con anterioridad. El trabajo de elaboración de dichas cuestiones estratégicas es una de las funciones fundamentales del Departamento Central Desarrollo del Grupo/Controlling del Grupo (ZKE).

Además llevamos a cabo un controlling independiente de todas las unidades de negocio, departamentos y áreas de servicio. Los resultados de estos análisis sirven entre otras cosas como base de reflexión para ampliar o reducir determinadas actividades de negocio. Otras funciones de controlling en el banco se encuentran instituidas a nivel de áreas de empresa y a nivel de unidades de

negocio, departamentos y áreas de servicio.

INFORMACIÓN

Los coeficientes de riesgo calculados y la utilización de cada uno de los límites, en particular para las áreas de riesgos de mercado, riesgos de impago y riesgos de liquidez, son comunicados al Consejo de Administración así como a las unidades comerciales y a sus órganos de dirección a través de informes de elaboración diaria. Los demás límites hasta el nivel de los operadores son supervisados a lo largo del día por las unidades de gestión de riesgos de las unidades de negocio. Además el ZRC apoya a las unidades de negocio en informes adicionales con informaciones sobre las posiciones de riesgo y el agotamiento de los límites. En este sentido son claves el VaR y las cifras de test de stress.

Todos los informes son elaborados en tiempo real en el marco de la infraestructura y de los sistemas existentes. Las rutinas de cálculo se realizan a lo largo de la noche y por lo general se encuentran a disposición de las unidades comerciales a la mañana del siguiente día hábil.

Además con carácter mensual el ZRC presenta al Consejo de Administración un amplio informe de riesgos. Este informe incluye cifras y análisis en especial relativos a las áreas temáticas de capacidad de asunción de riesgos, de riesgos de mercado, riesgos de impago, riesgos de liquidez y riesgos operativos. Estos riesgos son presentados tanto por separado como en conjunto. Además se presentan fechas indicativas de proyectos dirigidos al desarrollo continuo y a la mejora de los potenciales de los sistemas de control de riesgos del banco.

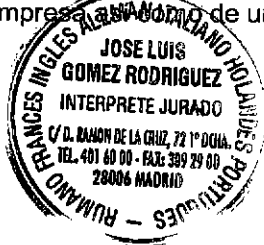
SITUACIÓN GENERAL EN MATERIA DE RIESGOS

CAPACIDAD DE ASUNCIÓN DE RIESGOS

El capital del que dispone el Commerzbank AG para la cobertura de riesgos es fijado por el Consejo de Administración. En la denominada cuenta de capacidad de asunción de riesgos se contrapone el riesgo total frente al capital económico de cobertura de riesgo, que se divide entre capital de riesgo y capital tabú. Las posiciones de los recursos propios en el balance, que son las del capital suscrito, reservas de capital y reservas de beneficios han sido definidas por el Consejo de Administración como capital tabú, que tampoco puede ser tocado en los supuestos de que se materialicen los riesgos. El capital de riesgo comprende con ello en sentido estricto las reservas tácitas y los beneficios previstos presupuestados. En principio este capital de riesgo de suficiente para cubrir en su caso todos los riesgos.

Mediante esta comparativa se comprueba si las pérdidas potenciales no afectan a la operativa diaria del banco de forma sustancial, es decir sin que el banco sufra pérdidas sustanciales a efectos de balance o sin que sea necesaria una disminución del volumen de negocios (por ejemplo como consecuencia de la reducción del núcleo duro del capital social o del capital complementario a los efectos de cumplir con la normativa reguladora en materia de recursos propios), en el caso de que estas pérdidas se produzcan de forma efectiva.

El riesgo global del banco, denominado también capital económico, es una suma de todos los riesgos de mercado e impago cuantificables en todo momento y valora con ello la desviación negativa del resultado global del banco con respecto al valor previsto dentro de los siguientes doce meses. Al objeto de garantizar una comparabilidad entre las clases de riesgos, es necesario escalar estas sobre las mismas magnitudes temporales (un año) y sobre el mismo nivel de confianza (el 99,86%). Esto exige la conversión de los riesgos de mercado de "Overnight" a 255 días hábiles y al nivel de confianza deseado. El nivel



de confianza del 99,86% se determina de acuerdo con el rating Aa2 de Moody's (es decir la probabilidad de que una empresa no sea insolvente con el rating Aa2).

COEFICIENTES DE CAPITAL

De conformidad con los preceptos de la Ley de Régimen Crediticio y del Principio I los activos de riesgos incluidas las operaciones y riesgos del mercado fuera del balance son cubiertos con recursos propios reconocidos por la supervisión bancaria, compuestos por el núcleo duro del capital (I), el capital complementario (II) y los recursos de tercer rango (III). El coeficiente de recursos propios de acuerdo con el principio I de la KWG fue fijado el 31.12.2000 - teniendo en cuenta la aprobación de las cuentas anuales - en un 11,1% (11,2%) y el coeficiente total en un 9,6% (9,8%). Estos datos también son presentados periódicamente al Consejo de Administración.

Auditoria Interna

El Departamento Central de Auditoria (ZRev) forma parte integrante del sistema de control y gestión de riesgos de la dirección presentado. Trabaja como una instancia independiente por orden del Consejo de Administración - sin recibir instrucciones ni influencia alguna - con el objetivo de detectar los riesgos con anticipación. Se presta principalmente atención a:

- la eficacia de las medidas de seguridad introducidas en los procesos de trabajo y el examen y valoración de los controles internos establecidos y a
- informar a la dirección, a las unidades de negocio y a los departamentos de apoyo sobre la configuración, la capacidad funcional y la adecuación del control de riesgos.

Los informes ofrecen valoraciones y recomendaciones y muestran posibilidades de mejora; dichos informes son presentados a los órganos de dirección y a las unidades

examinadas informando sobre las medidas aplicadas. Estos informes están configurados también como exámenes de los sistemas informáticos y exámenes de los sistemas de control e incluyen la documentación de los procesos de riesgo.

Los puntos clave del examen orientado a los riesgos vienen constituidos por la detección, el análisis, la limitación, la supervisión de los límites y la comunicación de los riesgos de impago y de mercado así como por la detección y la limitación de los riesgos operativos.

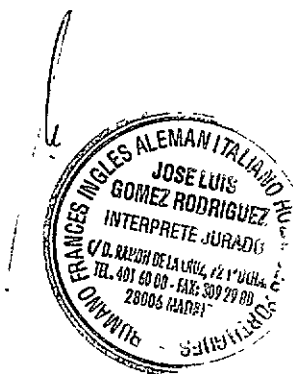
- El ZRev se ocupa de los riesgos de impago mediante la valoración de la solvencia crediticia de cada uno de los negocios en el marco de competencias crediticias apoyadas por el rating y a través del examen del cumplimiento de los procedimientos de scoring. Dentro de esto también incluimos la información sobre riesgos, así como la instrucción y la limitación de los mismos en las operaciones con opciones y con futuros con nuestros clientes particulares interesados en nuestro negocio con derivados.
- En el examen de los métodos para la limitación de los riesgos de mercado derivados de las operaciones comerciales el ZRev se concentra especialmente en la coherencia de las operaciones comprendidas en el área de negociación y en la liquidación (cartera jurídica), en el examen sobre la adecuación al mercado y en la conformidad de las operaciones a celebrar con las partes contratantes, en los parámetros aplicados en la determinación de los riesgos de los resultados (intereses, precios, volatilidades) y en el sistema de informes y de información derivado de ello.

Al menos una vez al año informa sobre la implementación del sistema de límites y sobre su cumplimiento, sobre la integridad, corrección y actualidad de la

determinación de las posiciones y de los resultados entre la negociación y la contabilidad. También se incluye aquí el backtesting a llevar a cabo para la validación de los modelos de cálculo y el cálculo del agotamiento de los límites para los escenarios de stress.

- En el área de los riesgos operativos el ZRev presta especial atención a los puntos débiles que registran los sistemas de liquidación y control de los procesos comerciales, a los sistemas de negociación especialmente inestables y con una capacidad de resistencia limitada así como a una exigencia irrenunciable de separación de funciones entre la negociación, la liquidación/control, la contabilidad y la supervisión. El apoyo de las áreas de negociación, servicios y departamentos del banco en la detección y reducción de estos riesgos apenas susceptibles de medición en estos momentos es una tarea fundamental de la Auditoria, que especialmente a nivel informático se ocupa de la seguridad y consistencia de los datos, incluso mediante la concesión de autorizaciones de acceso al sistema y mediante la limitación de usuarios del sistema.

En este contexto hay que hacer mención del examen del plan de emergencia (Business Continuity Planning) en las ubicaciones comerciales así como a la valoración de la configuración por el sistema de nuevos productos (derivados) en el New Product Committee por parte del ZRev.



PERSPECTIVA - EVOLUCIÓN FUTURA

Nuestra participación estratégica iniciada a finales del ejercicio en la empresa de informática especializada y sistemas de medición de riesgos Algorithmics Inc. nos permite seguir utilizando los sistemas de análisis en las áreas de VaR de Mercado y Crédito en estrecha colaboración con el fabricante.

Al objeto de poder garantizar una actualización permanente de la información y de defender activamente la posición del Commerzbank de puertas afuera, el banco colabora en diferentes asociaciones y organismos nacionales e internacionales, como por ejemplo la Asociación Federal de Bancos Federales así como en el Institute of International Finance. El banco trabaja en este sentido con grupos de trabajo sobre el Tema Basilea II, Riesgo Operativo, Capital Económico, Riesgo País y diversos subgrupos de trabajo.

Sobre la base del nuevo Convenio sobre Recursos Propios de Basilea hay que contar con una profunda modificación del Principio sobre Recursos Propios vigente todavía hasta ahora de la KWG para antes del año 2004. En este sentido hay

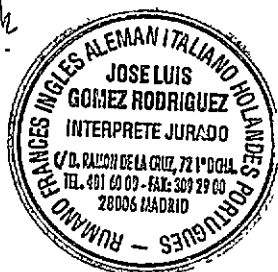
que contemplar como una novedad fundamental las ponderaciones en materia de solvencia en función de la solvencia del prestatario y la certificación de un procedimiento de rating interno para la medición de los recursos propios. Trabajamos de forma activa en organismos y asociaciones nacionales e internacionales en la configuración de los requisitos identificables para el cumplimiento de las modificaciones legales y nos estamos preparando internamente completando el banco de datos de riesgos crediticios así como la validación de nuestro procedimiento de rating para conseguir la certificación de nuestro sistema de rating interno. Damos una especial importancia a este tema, manifestándolo entre otras medidas mediante la creación de un comité de enlace bajo la presidencia del CRO.



Activo (en Mío €)		31.12.2000	31.12.1999
Reservas en efectivo			
a) Reservas en efectivo		679	784
b) Saldos en bancos centrales		3 813	4 635
de ellos: en el Deutsche Bundesbank	3 708		
		4 492	5 419
Títulos de deuda de entidades públicas y letras de cambio que se encuentran autorizadas a efectos de refinanciación por los bancos centrales			
a) Letras del tesoro y bonos del tesoro sin devengo de tipo de interés así como títulos de deuda de entidades públicas		1 435	1 629
de ellos: refinanciables en el Deutsche Bundesbank	0		
b) Letras de cambio		724	740
de ellas: refinanciables en el Deutsche Bundesbank	713		
		2 159	2 369
Deudas a cobrar frente a entidades de crédito			
a) vencimiento diario		14 300	8 890
b) otras deudas a cobrar		51 655	35 964
		65 955	44 854
Deudas a cobrar frente a clientes			
de ellas: garantizadas con derechos hipotecarios			134 872
créditos municipales	21 579		
	3 570		114 512
Obligaciones y otros valores mobiliarios a interés fijo			
a) Instrumentos negociables en el mercado monetario			
aa) de emisores públicos		398	
de ellos: pignorables por el Deutschen Bundesbank	0		
ab) de otros emisores		4 457	4 855
de ellos: pignorables por el Deutschen Bundesbank	0		
			3 809
b) Empréstitos y obligaciones			
ba) de emisores públicos		17 225	
de ellos: pignorables por el Deutschen Bundesbank	7 998		
bb) de otros emisores		17 268	34 493
de ellos: pignorables por el Deutschen Bundesbank	4 367		
			27 498
c) Obligaciones propias		1 381	458
Importe nominal 1 488 Mío €			40 729
Acciones y otros valores mobiliarios que no son a interés fijo			32 215
Participaciones			17 633
de ellas: en entidades de crédito			4 030
en entidades de servicios financieros	1 908		
	264		
			40 729
			32 215
Participaciones en empresas asociadas			6 804
de ellas: en entidades de crédito			5 254
en entidades de servicios financieros	4 882		
	294		
Patrimonio fiduciario			432
de ellos: crédito fiduciario		432	178
Deudas a cobrar frente al sector público			445
Incluidas obligaciones procedentes de su canje			458
Inversiones en inmuebles			1 612
Acciones o participaciones propias			259
Número 8 593 654			3
Otros elementos patrimoniales			13 372
Ajustes por periodificación			8 804
a) Importe diferencial de conformidad con el artículo 250 apartado 3 del HGB		260	231
b) Otros ajustes por periodificación		1 853	2 084
			2 113
Ajustes por periodificación fiscal de conformidad con el artículo 274 apartado 2 del HGB			2 315
		594	520
Suma del activo		295 501	228 864



Pasivo (en Mio €)	31.12.2000	31.12.1999
Obligaciones frente a entidades de crédito		
a) con vencimiento diario	20 764	13 478
b) con un período o plazo de rescisión acordado	86 836	64 232
	107 600	77 710
Obligaciones frente a clientes		
a) Depósitos de ahorro		
aa) Depósitos de ahorro con un plazo de rescisión de tres meses	8 697	9 105
ab) Depósitos de ahorro con un plazo de rescisión superior a tres meses	929	1 072
	9 626	10 177
b) otras obligaciones		
ba) con vencimiento diario	32 779	24 202
bb) con un período o plazo de rescisión acordado	45 864	39 147
	78 643	63 349
	88 269	73 526
Deudas a pagar garantizadas por escrito		
a) obligaciones emitidas	30 781	21 930
b) otras deudas a pagar garantizadas por escrito	32 190	26 755
	62 971	48 685
de ellas: ba) instrumentos negociables en el mercado monetario	31 851	
bb) Letras de cambio propias aceptadas y pagarés emitidos	339	
Obligaciones fiduciarias		432
entre ellas: créditos fiduciarios	432	178
Otras deudas a pagar		11 617
Ajustes por periodificación		
a) Importe diferencial de conformidad con el artículo 340 apartado 2 inciso 2 del HGB	218	237
b) Otros ajustes por periodificación	1 643	1 486
	1 861	1 723
Reservas		
a) Reservas por pensiones y obligaciones de carácter similar	1 137	1 046
b) Reservas fiscales	124	468
c) Otras reservas	2 164	1 823
	3 425	3 337
Fundación Commerzbank		26
Obligaciones de rango subordinado		20
de ellas: con vencimiento antes de dos años	1 842	5 036
Capital con derecho de participación en beneficios		2 128
del mismo: con vencimiento antes de dos años	19	1 834
Fondos para riesgos bancarios generales		205
Recursos propios		205
a) capital suscrito	1 409	1 335
b) reservas de capital	6 357	5 393
c) reservas de beneficios		
ca) reservas de beneficios	3	3
cb) reservas para participaciones propias	259	3
cd) otras reservas de beneficios	1 899	1 980
	2 161	1 986
d) Beneficios del balance	542	411
	10 469	9 125
Suma del pasivo	295 501	228 864
Obligaciones eventuales		
a) Obligaciones eventuales por letras de cambio contabilizadas endosadas	8	10
b) Obligaciones por avales y contratos de garantía	22 473	19 075
Otras obligaciones		
c) Promesas de crédito irrevocables	57 104	47 329



APÉNDICE

MÉTODOS DE VALORACIÓN Y DE CONFECCIÓN DEL BALANCE

Las cuentas anuales del Commerzbank AG son elaboradas de conformidad con las normas del Código de Comercio y de la Ley de Sociedades Anónimas así como del Reglamento sobre la Rendición de Cuentas de las Entidades de Crédito.

Los elementos patrimoniales del inmovilizado son valorados al coste de adquisición, reducido en las amortizaciones ordinarias de conformidad con la vida útil prevista. A tal efecto nos orientamos de conformidad con las tablas de amortización publicadas por la Administración Tributaria. En el caso de disminuciones de valor permanentes procedemos a realizar amortizaciones extraordinarias. Los activos de escaso valor son amortizados íntegramente en el año de su adquisición. Las amortizaciones fiscales extraordinarias y las deducciones incrementadas por depreciación son incluidas en las cuentas comerciales; su influencia en los resultados es irrelevante.

Las deudas a cobrar y los valores mobiliarios del capital circulante son incluidos en el balance de conformidad con el principio del valor mínimo más estricto, de tal forma de que las deudas a cobrar son contabilizadas con el valor nominal de conformidad con el artículo 340 e del Código de Comercio (HGB). La diferencia entre el importe desembolsado y el importe nominal es contabilizado como ajuste de periodificación. Los riesgos especiales propios del negocio bancario son tenidos en cuenta en su integridad mediante reservas de amortización individuales, reservas de amortización país, reservas de amortización globales, reservas de previsión de conformidad con el artículo 340 f del Código de Comercio

(HGB) y mediante el fondo para riesgos bancarios generales del artículo 340 g HGB.

Las obligaciones se encuentran contabilizadas dentro del pasivo con su importe de devolución. La diferencia entre el importe nominal y el importe de emisión de las obligaciones se contabiliza en los ajustes de periodificación. Para las obligaciones indeterminadas se constituyen reservas por el importe en de la reclamación prevista. Las reservas para pensiones son constituidas por el importe fiscalmente autorizado de conformidad con el artículo 6 a del EStg y las normas extranjeras equiparables. La actualización a las "tablas orientativas Heubeckschen 1998" se produjo en el año 2000 de tal forma que las obligaciones en materia de pensiones se redujeron en 3/4 del importe diferencial resultante el 31.12.1998 entre las "tablas orientativas 1998" y las "tablas orientativas 1983".

Se han realizado regularizaciones fiscales sobre las desviaciones entre los resultados comerciales y los resultados fiscales, de tal forma que la desviación en el gasto fiscal se compensará previsiblemente en los próximos ejercicios. Las regularizaciones serán constituidas por el importe de la carga o de la exención fiscal previsible de los siguientes ejercicios; los importes de regularización fiscal del activo y del pasivo son compensados.

En los gastos e ingresos por intereses, los gastos e ingresos temporalmente proporcionales procedentes de las operaciones de cobertura mediante swaps de las obligaciones en divisas no son objeto de compensación.

En el área de la provisión de riesgos no hemos hecho uso de la posibilidad

de compensar todos los gastos e ingresos (compensación de cruce) de conformidad con el artículo 340 f HGB (Código de Comercio). Todos los gastos e ingresos realizados procedentes de deudas a cobrar y valores mobiliarios de las reservas de liquidez, amortizaciones y asignaciones a deudas a cobrar y a valores mobiliarios de las reservas de liquidez así como los gastos e ingresos procedentes de la constitución y liquidación de reservas en las operaciones crediticias son contabilizadas bruto.

Los instrumentos financieros derivados (swaps, operaciones con futuros y opciones) son valorados en principio cada uno de ellos de conformidad con los principios de realización y de disparidad. Las unidades de valoración son constituidas para la cobertura de las partidas del balance y de los gastos e ingresos en la medida autorizada.

En el cálculo de los resultados comerciales los resultados de valoración son compensados entre si en base al riesgo en carteras previamente definidas y documentadas. El principio de este agrupamiento es el de que los riesgos de las operaciones individuales sean cubiertos por operaciones contrapuestas. Respetando el principio de disparidad queda un saldo de ingresos sin aplicación, en el caso de que resulte un saldo de pérdidas se constituirá una reserva.

En la exposición del resultado de las inversiones financieras nos referimos también a los resultados realizados por enajenaciones de inversiones financieras. En esta partida son contabilizados por su importe bruto los gastos y los ingresos incluyendo las cifras comparativas.

Las partidas del balance y las partidas de la cuenta de pérdidas y



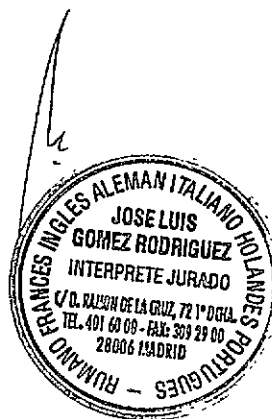
ganancias, denominadas en divisas, así como las operaciones de caja pendientes con divisas son convertidas según la cotización al contado, las operaciones de futuros con divisas pendientes según el cambio a plazo de la fecha de cierre del balance en la respectiva moneda del balance. Las participaciones en empresas asociadas denominadas en divisas son convertidas al precio de adquisición. La conversión de las cuentas anuales denominadas en monedas extranjeras de las filiales en el extranjero al marco alemán se realiza al cambio al contado existente en la fecha de cierre del balance. Las diferencias por las operaciones de conversión son incluidas con efectos sobre los resultados de conformidad con el principio del valor más bajo y de disparidad.

abiertas no resulta ningún resultado de valoración.

De ello resulta lo siguiente:

Se incluyen los gastos e ingresos resultantes de la conversión de las partidas del balance. El Deport o el Report procedentes de la cobertura de las operaciones a plazo de partidas del balance son incluidos de forma temporalmente proporcional sobre los resultados de los intereses. Los gastos e ingresos cuyo cambio esté sujeto a cobertura serán convertidos de acuerdo con el cambio a plazo contratado.

En las operaciones a plazo y de opciones sobre divisas los beneficios y las pérdidas resultantes de las valoraciones individuales serán incluidas sobre los resultados de conformidad con el artículo 340 h apartado 2 del Código de Comercio, en la medida en la que las operaciones con divisas estén especialmente cubiertas mediante operaciones contrapuestas y se encuentre cerrada la posición en su conjunto. Respetando el principio de disparidad no se incluirán los beneficios por valoración de las posiciones abiertas. Sobre la base de la frecuencia de circulación de las reservas de divisas las posiciones abiertas surgen con una gran proximidad a la fecha de cierre. De la valoración de estas posiciones



CLASIFICACIÓN TEMPORAL DE PARTIDAS DEL BALANCE SELECCIONADAS EN FUNCIÓN DE LA DURACIÓN RESIDUAL

Mio €	31.12.2000	31.12.1999
Deudas a cobrar frente a entidades de crédito		
b) otras deudas a cobrar	51 655	35 964
de ellas con una duración residual de		
hasta tres meses	45 100	30 576
más de tres meses hasta un año	4 365	2 940
más de un año hasta cinco años	1 591	1 691
más de cinco años	599	757
Deudas a cobrar frente a clientes	134 872	114 512
con un periodo de duración indeterminado	14 329	14 223
con una duración residual de		
hasta tres meses	45 078	30 252
más de tres meses hasta un año	12 306	11 269
más de un año hasta cinco años	25 519	21 769
más de cinco años	37 640	36 999
Obligaciones y otros valores mobiliarios a interés fijo	40 729	32 215
de ellos con vencimiento en el ejercicio social 2001	12 972	9 762
Deudas a pagar frente a entidades de crédito		
b) con un periodo de duración o plazo de rescisión acordado	86 836	64 232
de ellas con una duración residual de		
hasta tres meses	64 224	47 308
más de tres meses hasta un año	11 855	6 829
más de un año hasta cinco años	3 888	3 901
más de cinco años	6 869	6 194
Deudas a pagar frente a clientes		
a) Depósitos de ahorro		
ab) con un plazo de rescisión acordado de más de tres meses	929	1 072
de ellas con una duración residual de		
hasta tres meses	102	108
más de tres meses hasta un año	178	228
más de un año hasta cinco años	402	426
más de cinco años	247	310
b) otras deudas a pagar		
bb) con un plazo de rescisión acordado de más de tres meses	45 864	39 146
de ellas con una duración residual de		
hasta tres meses	39 010	30 630
más de tres meses hasta un año	2 199	2 997
más de un año hasta cinco años	1 799	3 075
más de cinco años	2 856	2 444
Deudas a pagar garantizadas por escrito	62 971	48 685
a) obligaciones emitidas	30 781	21 930
de ellos con vencimiento en el ejercicio social 2001	11 687	7 765
b) otras deudas a pagar garantizadas por escrito	32 190	26 755
de ellas con una duración residual de		
hasta tres meses	16 683	18 848
más de tres meses hasta un año	15 507	7 907
más de un año hasta cinco años	-	-
más de cinco años	-	-



VOLÚMENES EN MONEDA EXTRANJERA

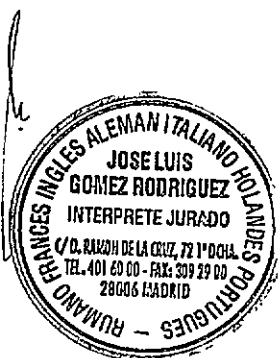
Mio €	31.12.2000	31.12.1999
Activo		
Reservas en efectivo	48	192
Títulos de deuda de entidades de derecho público	513	1 866
Deudas a cobrar frente a entidades de crédito	24 001	15 752
Deudas a cobrar frente a clientes	41 542	32 518
Obligaciones y otros valores mobiliarios	14 175	6 709
Otros activos del balance	5 953	8 508
Total	86 232	65 545
Pasivo		
Deudas a pagar frente a entidades de crédito	44 467	32 955
Deudas a pagar frente a clientes	15 037	10 990
Deudas a pagar garantizadas por escrito	46 024	32 520
Otros pasivos del balance	17 106	9 448
Total	122 634	85 913

ELEMENTOS PATRIMONIALES DE RANGO SUBORDINADO

Mio €	31.12.2000	31.12.1999
Otras deudas a cobrar frente a entidades de crédito	51 655	35 964
de entre ellas: de rango subordinado	426	146
Deudas a cobrar frente a clientes	134 872	114 512
de entre ellas: de rango subordinado	60	185
Obligaciones y otros valores mobiliarios a interés fijo de		
a) otros emisores	21 725	20 023
de entre ellos: de rango subordinado	163	86
b) emisiones propias	1 381	458
de entre ellos: de rango subordinado	30	20
Acciones y otros valores mobiliarios que no son a interés fijo	17 633	7 467
de entre ellos: de rango subordinado	69	49
Total	748	486

RELACIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTICIPADAS

Mio €	empresas asociadas		participaciones	
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999
Deudas a cobrar frente a entidades de crédito	4 936	8 526	40	128
Deudas a cobrar frente a clientes	8 071	4 631	26	411
Obligaciones y otros valores mobiliarios a interés fijo	1 305	947	-	-
Deudas a pagar frente a entidades de crédito	5 373	8 443	7	97
Deudas a pagar frente a clientes	4 392	3 286	25	335
Deudas a pagar de rango subordinado	451	-	-	-



ACCIONES PROPIAS

	Número de acciones *) unidades	Valor contable en miles de €	Participación en el capital social en %
Saldo a la finalización del ejercicio	8 593 654	22 344	1,59
Saldo adquirido máximo durante el ejercicio	10 411 421	27 070	1,92
Saldo pignorado por la clientela a la finalización del ejercicio	13 107 815	34 080	2,42
Acciones adquiridas en el ejercicio	82 745 009	215 137	-
Acciones enajenadas en el ejercicio	74 226 845	192 990	-

*) valor contable de las acciones 2,60 €

La compra y la venta, distribuida a lo largo del ejercicio a los respectivos cambios diarios, sirve para el mantenimiento de un mercado ordenado de nuestras acciones. El precio medio de compra ascendió a 38,02 Euros, el precio medio de venta fue de 37,38 Euros.

El período de adquisición del saldo de acciones propias a la finalización del ejercicio se extendió a lo largo de todo el ejercicio 2000.

OPERACIONES FIDUCIARIAS

Mio €	31.12.2000	31.12.1999
Deudas a cobrar frente a clientes	432	178
Participaciones	-	-
Patrimonio fiduciario	432	178
Deudas a pagar frente a entidades de crédito	281	87
Deudas a pagar frente a clientes	151	91
Obligaciones fiduciarias	432	178

OTROS ELEMENTOS PATRIMONIALES

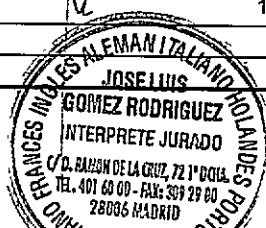
Los Otros Elementos Patrimoniales de 13 372 Mio Euros (8 804 Mio Euros en el ejercicio precedente contienen fundamentalmente primas pagadas por operaciones sobre opciones, Caps, Floors y Collars por un importe de 8384 Mio Euros (5 428 Mio Euros).

OTRAS OBLIGACIONES

Las primas incluidas por operaciones con opciones, Caps, Floors y Collars por un importe de 8 829 Mio Euro (5 492 Mio Euro en el ejercicio anterior) se encuentran incluidas dentro de Otras Obligaciones, las cuales figuran en el balance con 11 617 Mio Euro (7 485 Euro).

EVOLUCIÓN DEL CAPITAL FIJO

Mio €	Inversiones en inmuebles total	de entre ellas		Inversiones financieras	
		terrenos y obras propias utilizadas	equipamiento e instalaciones de empresa	Participaciones	Participaciones en empresas asociadas
Costes de adquisición / fabricación	2 738	119	2 619	3 015	5 291
Entradas durante el ejercicio social	435	2	433	2 469	1 382
Salidas durante el ejercicio social	32	2	30	1 094	62
Traslados a otra cuenta durante el ejercicio social	21	2	19	- 297	230
Asignaciones durante el ejercicio social	-	-	-	-	-
Total amortizaciones	1 550	20	1 530	63	37
Valor residual contabilizado 31.12.2000	1 612	101	1 511	4 030	6 804
Valor residual contabilizado 31.12.1999	1 544	101	1 443	2 952	5 254
Amortizaciones durante el ejercicio	362	2	360	0	0
Amortizaciones durante el ejercicio	313	2	311	0	0



VALORES MOBILIARIOS E INVERSIONES FINANCIERAS

Desglose de los valores mobiliarios susceptibles de cotizar en bolsa contenidos en las siguientes partidas del balance:

Mio €	cotizadas en bolsa		no cotizadas en bolsa	
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999
Obligaciones y otros valores mobiliarios a interés fijo	39 221	26 404	1 508	5 811
Acciones y otros valores mobiliarios que no son a interés fijo	16 403	6 646	377	26
Participaciones	2 708	2 072	613	524
Participaciones en empresas asociadas	1 005	608	4 710	3 679

En la fecha de cierre del balance se habían efectuado operaciones de recompra de elementos patrimoniales por un valor contable de 9 440 Mio Euro (5 910 Mio Euro en el ejercicio precedente). A estos efectos se trata

fundamentalmente de operaciones de recompra para obtener dinero a corto plazo de otras entidades de crédito.

REGULARIZACIÓN FISCAL

En el Commerzbank AG los importes de regularización fiscal del activo y del pasivo son constituidos de conformidad con el artículo 274 del Código de Comercio (HGB) sobre las diferencias entre resultados limitadas temporalmente entre las valoraciones comerciales y fiscales.

El saldo restante del activo de 594 Mio Euro es contabilizado en el balance dentro de la denominación correspondiente. Las partidas de las regularizaciones fiscales afectan fundamentalmente a impuestos diferidos del activo sobre reservas no reconocidas fiscalmente para pérdidas inminentes de operaciones pendientes, que han de seguir siendo constituidas de conformidad con la normativa mercantil.

REGULARIZACIÓN DE CUENTAS

En las demás partidas de regularización de cuentas del activo se encuentran incluidos importes de descuentos de conformidad con el artículo 340 e apartado 2 inciso 3 del Código de Comercio por un importe de 0,4 Mio Euro.

OTRAS RESERVAS

Mio €	31.12.2000	31.12.1999
Operaciones crediticias	154	173
Gastos de personal	572	386
Innovaciones financieras	1 078	927
Primas por depósitos de ahorro	117	106
Procesos y recobros	91	89
Otros	152	142
Total	2 164	1 823

OBLIGACIONES DE RANGO SUBORDINADO

En el ejercicio correspondiente al informe se ha producido un gasto por intereses de 372 Mio Euros.

No se puede producir una obligación de reembolso anticipado de la entidad emisora. Las obligaciones de

rango subordinado solo pueden ser reembolsadas en los supuestos de quiebra y liquidación después de que hayan sido satisfechos todos los acreedores no-subordinados. Tienen como objetivo reforzar los recursos propios sujetos a responsabilidad de conformidad con lo dispuesto por la Ley de Régimen del Sector Crediticio.

CAPITAL CON DERECHO DE PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS

Año de emisión	Importe Mio €	Emisor	Tipo de interés	Vencimiento	Condiciones Particulares
1990	3	Commerzbank AG	10,95%	2000	Intereses adicionales en función de los dividendos, derecho a conversión en acciones del Commerzbank AG
1991	256	Commerzbank AG	9,50%	2003	Ligado con derechos de opción a la suscripción de acciones del Commerzbank hasta octubre de 1995
1992	15	la antigua Berliner Commerzbank AG	9,25%	2001	
1992	256	Commerzbank AG	9,15%	2004	
1993	409	Commerzbank AG	7,25%	2005	Ligado con derechos de opción a la suscripción de acciones del Commerzbank hasta la finalización de 1997.
1994	255	Commerzbank AG	Libor a 12 meses en DM + 0,6%	2006	Ligado con derechos de opción a la suscripción de acciones del Commerzbank hasta diciembre de 1997
1996	256	Commerzbank AG	7,90%	2008	
1999	150	Commerzbank AG	6,38%	2009	
1999	100	Commerzbank AG	7,00%	2009	
1999	50	Commerzbank AG	7,53%	2014	
1999	10	Commerzbank AG	7,24%	2009	
1999	8	Commerzbank AG	7,24%	2009	
1999	25	Commerzbank AG	7,56%	2014	
2000	10	Commerzbank AG	7,50%	2009	
1999	5	Commerzbank AG	7,52%	2009	
2000	320	Commerzbank AG	6,38%	2010	
Total	2 128				

El capital con derecho de participación en beneficios sirve para reforzar los recursos propios sujetos a responsabilidad de conformidad con los preceptos de la Ley de Régimen del Sector

Crediticio. Participa en las pérdidas en toda su cuantía. Los pagos de intereses se realizan únicamente en el supuesto de que el balance arroje beneficios. Los derechos del titular del derecho de participación

en beneficios al reembolso del capital tiene un rango subordinado con respecto a los derechos de los demás acreedores.

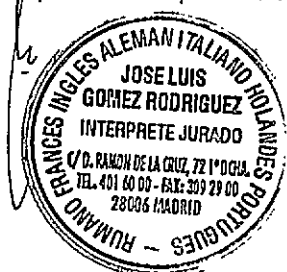
EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LOS RECURSOS PROPIOS

Mio €	Capital suscrito	Capital autorizado	Capital sometido a condición
Estado al 31.12.1999	1 335	487	278
Emisión de acciones para el personal durante el ejercicio	5	- 5	-
Aumentos de capital durante el ejercicio	69	- 69	-
Ejercicio de opciones y de conversiones en el ejercicio	-	-	-
Vencimiento/Caducidad	-	-	-
Entradas	-	-	-
Estado al 31.12.2000	1 409	413	278

El capital suscrito del Commerzbank AG se encuentra representado por acciones al

portador y se encuentra dividido al 31.12.2000 en 541 827 398

acciones sin valor nominal (valor contable 2,60 Euros).



CAPITAL AUTORIZADO

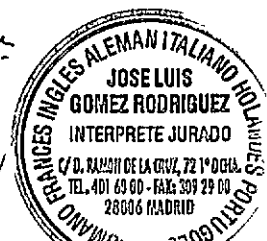
Fecha de la adopción del acuerdo	Importe original en Mio €	Importe restante Mio €	Plazo hasta el	Aplicación
21.5.1999	175,0	175,0	30.4.2004	El derecho de suscripción de los accionistas puede ser excluido para picos y para la concesión de derechos de suscripción a favor de titulares de derechos de canje y de opción.
30.5.1997	25,6	15,6	30.4.2002	El Consejo de Administración puede, con el visto bueno del Consejo de Vigilancia, excluir el derecho de suscripción de los accionistas a los efectos de la emisión de acciones para el personal
21.5.1999	175,0	149,6	30.4.2004	El derecho de suscripción de los accionistas puede ser excluido para picos y para la concesión de derechos de suscripción a favor de titulares de derechos de canje y de opción. Asimismo el Consejo de Administración puede, con el visto bueno del Consejo de Vigilancia, excluir el derecho de suscripción de los accionistas en el supuesto de que se realice un aumento de capital con aportaciones en especie para la adquisición de empresas o de participaciones en empresas.
21.5.1999	86,0	73,7	30.04.2004	El Consejo de Administración, con el visto bueno del Consejo de Vigilancia, puede excluir el derecho de suscripción de los accionistas en aplicación del artículo 186 apartado 3 inciso 4 de la Ley de Sociedades Anónimas.
Estado a 31.12.2000	461,6	413,9		

CAPITAL SOMETIDO A CONDICIÓN

	Capital sometido a condición 1.1.2000	Entradas 2000	Vencimiento 2000	Utilizado 2000	Capital sometido a condición 31.12.2000	del mismo capital sometido a condición	líneas libres
Obligaciones convertibles / con opciones, derechos de participación en beneficios	278	-	-	-	278	-	278
Total	278	-	-	-	278	-	278

EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS

Mio €	Trasladado a nueva cuenta el 1.1.2000	Colocación procedente del superávit anual	Colocación a lo largo del ejercicio	Variación restante	Estado al 31.12.2000
Reservas de capital	5 393	-	964	-	6 357
Reservas de beneficios	1 986	175	-	-	2 161
reservas legales	3	-	-	-	3
reservas para participaciones propias	3	-	-	256	259
otras reservas de beneficios	1 980	175	-	-256	1 899
Total	7 379	175	964	-	8 518



TRANSMISIÓN DE GARANTÍAS POR DEUDAS A PAGAR PROPIAS

Mio €	31.12.2000	31.12.1999
Deudas a pagar frente a entidades de crédito	11 702	11 847
Deudas a pagar frente a clientes	2 709	3 237
Deudas a pagar garantizadas por escrito	-	-
Total	14 411	15 084

DEUDAS A PAGAR EVENTUALES Y OTRAS OBLIGACIONES

Mio €	31.12.2000	31.12.1999
Deudas a pagar eventuales		
a) Deudas a pagar eventuales por letras de cambio contabilizadas endosadas	8	10
b) Deudas a pagar eventuales por avales y contratos de garantía	22 473	19 075
de ellas: avales crediticios	1 854	1 921
otros avales	12 965	11 066
cartas de crédito	7 654	6 088
Total	22 481	19 085
Otras obligaciones		
a) Obligaciones de reembolso por operaciones de recompra simuladas	(-)	(-)
b) Obligaciones de colocación y de adquisición	(-)	(-)
de ellas: Revolving Underwriting Facilities		
Note Issuance Facilities		
Otras		
(a efectos informativos: utilizaciones)	(-)	(-)
c) Concesiones de crédito irrevocables	57 104	47 329
de ellas: Créditos contables a clientes	54 526	45 671
Créditos contables a entidades de crédito	1 736	1 127
Créditos de garantía	418	452
Créditos documentarios	424	79
Total	57 104	47 329

DIVISIÓN DE LOS INGRESOS POR MERCADOS GEOGRÁFICOS

Mio €	Alemania	Europa (sin Alemania)	América	Asia	Africa	Total
Ingresos por intereses	7 363	2 836	1 914	585	60	12 758
Ingresos ordinarios por acciones y otros valores mobiliarios que no son a interés fijo, participaciones y porcentajes de participación en empresas asociadas así como ingresos de comunidades de beneficios, contratos de transferencia de beneficios o de transferencia parcial de beneficios	1 249	24	20	1	-	1 294
Ingresos por comisiones	1 643	142	27	14	4	1 830
Ingresos netos por operaciones financieras	604	128	17	8	2	759
Otros resultados de explotación	111	21	11	6	-	149
Total	10 970	3 151	1 989	614	66	16 790



PROVISIÓN DE RIESGOS

La provisión de riesgos total en el ejercicio se refleja de la siguiente forma en la cuenta de pérdidas y ganancias:

Mio €	2000	1999
Dotación a reservas de riesgos	-1 150	11 847
Dotación a reservas artículo 340 g HGB	0	0
Liquidación de las reservas de riesgos	562	533
Amortizaciones directas	-24	-14
Entradas sobre deudas amortizadas	10	42
Provisión de riesgos en operaciones crediticias	-602	-573
Riesgos de cambio de valores mobiliarios	22	99
Total provisión de riesgos	-580	-474

SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN E INTERMEDIACIÓN

Los servicios esenciales de administración e intermediación prestados a terceros son:

administración de depósitos, administración de patrimonios así como la intermediación de contratos de seguro y de ahorro-vivienda.

RESULTADO DE INVERSIONES FINANCIERAS

Dentro de los resultados de inversiones financieras se encuentran incluidos especialmente los productos de la venta de participaciones del comdirect bank AG, Quickborn.

IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y SOBRE LOS RESULTADOS

Los impuestos sobre la renta y sobre los resultados gravan el resultado de las actividades normales de explotación.

NÚMERO PROMEDIO DE EMPLEADOS DURANTE EL EJERCICIO SOCIAL

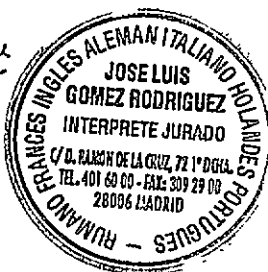
	Total		Varones		Mujeres	
	VZK	MA	VZK	MA	VZK	MA
AG Alemania	23 635	25 341	12 296	12 391	11 339	12 950
AG Extranjero	2 142	2 156	1 050	1 056	1 092	1 100
AG Total	25 777	27 497	13 346	13 447	12 431	14 050

Las cifras comprendidas dentro del apartado VZK contienen el personal a tiempo parcial con el horario laboral efectivamente realizado. El horario laboral promedio del personal a tiempo parcial asciende al 56%.

Dentro del apartado MA se incluye completamente el personal a tiempo parcial.

Los aprendices no se encuentran incluidos dentro del número de empleados.

	Total	Varones	Mujeres
Aprendices	1 425	551	874



OPERACIONES CON FUTUROS PENDIENTES

Mio €	Importe nominal Períodos de duración residual			Total	Valor de mercado	
	hasta un año	de entre uno a cinco años	más de cinco años		positivo	negativo
Operaciones con futuros ligadas a divisas						
Productos OTC						
Operaciones de futuros con divisas	356 468	37 009	1 453	394 930	6 752	7 206
Swaps sobre divisas	27 840	42 952	22 754	93 546	2 684	2 870
Opciones con divisas – compras	25 884	2 613	-	28 497	647	-
Opciones con divisas – ventas	26 554	1 790	-	28 344	-	532
Otros contratos con divisas	-	-	-	-	-	-
Productos negociados en bolsa						
Futuros con divisas	-	-	-	-	-	-
Opciones con divisas	-	-	-	-	-	-
Total	436 746	84 364	24 207	545 317	10 083	10 608
Operaciones con futuros ligadas a divisas						
Productos OTC						
Forward Rate Agreements	218 410	1 905	-	220 315	245	206
Swaps sobre divisas (misma moneda)	750 765	439 579	296 478	1 486 822	15 907	14 765
Opciones sobre intereses – compras	6 376	28 760	38 222	73 358	1 564	-
Opciones sobre intereses – ventas	7 072	36 098	46 866	90 036	-	1 701
Otros contratos sobre intereses	-	-	-	-	-	-
Productos negociados en bolsa						
Futuros sobre intereses	18 131	1 402	641	20 174	-	-
Opciones sobre intereses	55 493	2 474	1 530	59 497	-	-
Total	1 056 247	510 218	383 737	1 950 202	17 716	16 672
Otras operaciones con futuros						
Productos OTC						
Productos estructurados sobre acciones / índices	1 822	2 840	698	5 360	1 727	818
Opciones sobre acciones – compras	5 787	28 067	547	34 401	2 448	-
Opciones sobre acciones – ventas	7 786	32 011	10 887	50 684	-	2 621
Contratos de crédito derivativos	924	3 161	605	4 690	38	27
Operaciones con metales preciosos	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-	-
Productos negociados en bolsa						
Futuros sobre acciones	8 375	-	-	8 375	-	-
Opciones sobre acciones	35 653	2 845	-	38 498	-	-
Otros futuros	-	-	-	-	-	-
Otras opciones	-	-	-	-	-	-
Total	60 347	68 924	12 737	142 008	4 213	3 466
Total de todas las operaciones con futuros pendientes						
Productos OTC	1 435 688	656 785	418 510	2 510 983	32 012	30 746
Productos negociados en bolsa	117 652	6 721	2 171	126 544	-	-
Total	1 553 340	663 506	420 681	2 637 527	32 012	30 746

En la fecha de cierre de balance existen de acuerdo con las tablas precedentes operaciones con divisas y otras operaciones con futuros no ejecutadas todavía, que solo contienen un riesgo de cumplimiento así como otros riesgos en materia de divisas, intereses y/o otros riesgos de precio de mercado.

Una parte sustancial de las operaciones de las tres categorías mencionadas se han celebrado para la cobertura de riesgos de intereses, riesgos de tipos de cambio o riesgos de oscilaciones del precio de mercado. Además una parte sustancial de las mismas recae sobre operaciones comerciales.



ÓRGANOS DEL COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Consejo de Vigilancia

Dr. Walter Seipp
(*Presidente Honorario*)

Dietrich-Kurt Frowein
(*Presidente*)

Hans-Georg Jurkat
(*Vicepresidente*)

Heinz-Werner Busch

Uwe Foullong

Dott. Gianfranco Guty

Dr.-Ing. Otto Happel

Gerald Herrmann

Detlef Kayser

Dieter Klinger

Dr. Torsten Locher

Helmut Mamsch
(*hasta el 26.5.2000*)

Horst Sauer

Dr. Erhard Schipporeit
(*desde el 26.6.2000*)

Werner Schönfeld

Catedrático Dr.-Ing. Ekkehard Schulz

Alfred Seum

Hermann Josef Strenger

Catedrático Dr. Jürgen F. Strube

Dr. Klaus Sturany
(*desde el 26.5.2000*)

Heinrich Weiss

Wilhelm Werhahn

Dr. Harald Wilde
(*hasta el 26.5.2000*)

Consejo de Administración

Dr. h. c. Martin Kohlhaussen
(*Presidente*)

Dr. Erich Coenen
(*hasta el 30.06.2000*)

Wolfgang Hartmann
(*desde el 1.7.2000*)

Dr. Heinz J. Hockmann

Dr. Norbert Käsbeck

Jürgen Lemmer

Andreas de Maizière

Klaus-Peter Müller

Klaus Müller-Gebel

Michael Paravicini
(*desde el 1.9.2000*)

Klaus M. Patig

Dr. Axel Frhr. v. Ruedorffer



RETRIBUCIONES Y CRÉDITOS DE LOS MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS SOCIALES

	2000	1999
	Miles de €	Miles de €
Miembros del Consejo de Administración	9 946	9 982
Miembros del Consejo de Vigilancia	1 708	1 095
Antiguos miembros del Consejo de Administración y sus supervivientes	5 160	4 015
Total	16 814	15 092

A la fecha de cierre del balance el importe total de anticipos y créditos concedidos así como de relaciones de responsabilidad contraídas se presenta de la forma siguiente:

	31.12.2000	31.12.1999
	Miles de €	Miles de €
Miembros del Consejo de Administración	7 293	5 977
Miembros del Consejo de Vigilancia	1 266	422
Total	8 559	6 399

Todos los créditos a los miembros del Consejo de Administración y del Consejo de Vigilancia devengarán los tipos de interés habituales en el mercado.

DECLARACIÓN DE PATROCINIO

Cuidamos de que las empresas filiales incluidas en las cuentas consolidadas del grupo de nuestro banco cumplan con su obligaciones contractuales, con la salvedad de riesgos políticos.



PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL

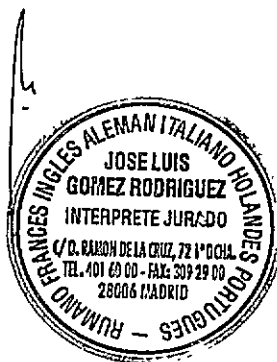
Empresas asociadas incluidas en las cuentas del grupo:

Denominación social	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %	Derecho de voto en %	Recursos propios en miles	Resultado en miles
Atlas-Vermögensverwaltungs-Gesellschaft mbH	Bad Homburg v.d.H.	100,0			€ 179 047	- 2)
TOMO Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	90,0	90,0		€ -170	155 2)
Haus am Kai 2 O.O.O.	Moscú	100,0	100,0		Rbl 13 264	-1 810
ADIG Allgemeine Deutsche Investment-Gesellschaft mbH	Munich/ Frankfurt am Main	93,8	1,0		€ 165 331	45 923
ADIG-Investment Luxemburg S.A.	Luxemburgo	98,4	23,4		€ 125 738	30 483
Bankhaus Bauer Aktiengesellschaft	Stuttgart	83,7	17,0		€ 16 380	923
Berliner Commerz Grundstücks- und Verwaltungsgesellschaft mbH	Berlin	100,0			€ 1 687	- 2)
BRE Bank	Varsovia	50,0			Zl 2 213 858	355 828 1)
BRE Leasing Zp z.o.o.	Varsovia	75%	75,0		Zl 20 077	5 168 6)
C. Portmann	Frankfurt am Main	100,0			€ 767	- 2)
Caisse Centrale de Réescompte, S.A.	Paris	92,4			€ 144 996	15 697
C C R - Gestion	Paris	95,8	95,8	99,7	€ 2 970	5 093
CCR Chevrillon Phillippe	Paris	77,8	77,8	79,5	€ 3 429	2 530 1)
comdirect bank Aktiengesellschaft (Subgrupo)	Quickborn	58,7			€ 739 689	2 678
comdirect ltd.	Londres	100,0	100,0			
comdirect nominee ltd.	Londres	100,0	100,0			
comdirect S.A.	Paris	97,5	97,5			
Paresco Patrimoine S.A.R.L.	Paris	100,0	100,0			
comdirect services S.p.A.	Milan	100,0	100,0		€	
Commerz (East Asia) Ltd.	Hongkong	100,0			€ 56 477	18 593
Commerz Asset Management (IK) plc	Londres	100,0			£ 183 095	-3
Jupiter International Group PLC (Subgrupo)	Londres	100,0	100,0		£ 206 441	5 149
Jupiter Asset Management Ltd.	Londres	100,0	100,0			
Jupiter Unit Trust Mgrs Ltd.	Londres	100,0	100,0			
Capital Development Ltd.	Isla de Man	51,0	51,0			
Tyndall Holdings Ltd	Londres	100,0	100,0			
Jupiter Tyndall Pension Trust Ltd	Londres	100,0	100,0			
Jupiter Administration Services Ltd	Londres	100,0	100,0			
Tyndall International Group Ltd.	Bermudas	100,0	100,0			
EMD Ltd. i.L.	Bermudas	100,0	100,0			
Jupiter Asset Management (Asia) Ltd.	Hongkong	100,0	100,0			
Jupiter Asset Management (Bermuda) Ltd	Bermudas	100,0	100,0			
KF Ltd i.L.	Bermudas	61,3	61,3			
TI Ltd i.L.	Bermudas	100,0	100,0			
IF Ltd .	Bermudas	75,0	75,0			
KL Ltd i.L.	Bermudas	66,0	66,0			



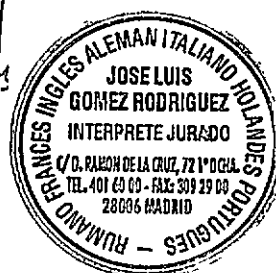
Empresas asociadas incluidas en las cuentas del grupo:

Denominación social	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %	Derecho de voto en %	Recursos propios en miles	Resultado en miles
Tyndall Investments Ltd	Londres	100,0	100,0			
Tyndall International Holdings Ltd	Bermudas	100,0	100,0			
Tyndall Trust International I.O.M. Ltd	Isla de Man	100,0	100,0			
CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft Holding GmbH	Bad Homburg v.d.H.	100,0			€ 6 136	- 2)
CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft GmbH	Frankfurt am Main	100,0			€ 5 886	- 2)
Commerz Equity Investments Ltd.	Londres	100,0			£ 53 707	3 707
Commerz Finanz-Management GmbH	Frankfurt am Main	100,0			€ 222	- 2)
Commerz Futures, LLC	Wilmington/Delaware	100,0	1,0	US\$	15 550	45
Commerz Grundbesitz-Investmentgesellschaft mbH	Wiesbaden	75,0			€ 15 679	6 737
Commerz International Capital Management GmbH	Frankfurt am Main	100,0			€ 32 348	4 416
CICM Fund Management Ltd.	Dublin	100,0	100,0		€ 14 871	9 356
CICM (Ireland) Ltd.	Dublin	75,0	75,0		€ 1 349	228
Commerz International Capital Management (Japan) Ltd.	Tokio	100,0	100,0		¥ 622 652	-419 594
Commerz NetBusiness AG	Frankfurt am Main	100,0			€ 40 513	- 2)
Commerz Securities (Japan) Company Ltd.	Hongkong/Tokio	100,0			¥ 10 389 703	-1 409 871
Commerz Service Gesellschaft für Kundenbetreuung mbH	Frankfurt am Main	100,0			€ 26	- 2)
Commerzbank (Budapest) Rt.	Budapest	100,0			Ft 9 940 477	1 160 692
Commerzbank (Eurasija) SAO	Moscú	100,0			Rbl 228 560	-96 860
Commerzbank (Nederland) N.V.	Amsterdam	100,0			€ 237 589	17 350
Commerzbank (Schweiz) AG	Zürich	100,0			sfr 210 031	36 758
Commerzbank (South East Asia) Ltd.	Singapur	100,0			S\$ 203 500	-11 189
Commerzbank Asset Management Asia Ltd.	Singapur	100,0	100,0		S\$ 6 628	- 1292
Commerzbank Asset Management Italia S.p.A.	Roma	100,0			€ 24 373	-10 087
Commerzbank Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Roma	100,0	100,0		€ 820	-2 401 1)
Commerzbank Belgium SA	Bruselas	100,0			€ 118 100	8 037
Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) NV	Amsterdam	100,0			€ 6 973	23
Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) a.s.	Praga	100,0	100,0		Kc 355 676	127 621
Commerzbank Capital Markets Corporation	Nueva York	100,0			US\$ 163 110	7 638
Commerzbank Europe (Ireland)	Dublin	40,0			€ 581 710	26 270 6)
Commerzbank Europe (Ireland) Inc	Wilmington/Delaware	100,0	100,0		US\$ 2	2 1)



Empresas asociadas incluidas en las cuentas del grupo:

Denominación social	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %	Derecho de voto en %	Recursos propios en miles	Resultado en miles
Commerzbank Europe Finance (Ireland) plc	Dublin	100,0			€ 63	12
Commerzbank International S.A.	Luxemburgo	100,0			€ 1 845 105	57 523
Commerzbank International (Ireland) Unlimited	Dublin	100,0	100,0		€ 164 828	10 384
Commerzbank Investment Management GmbH	Frankfurt am Main	100,0			€ 30 118	12 118
Commerzbank Overseas Finance, Inc.	Dublin	100,00			€ 4 408	3 386
Commerzbank U.S. Finance, Inc.	Wilmington/Delaware	100,00			US\$ 762	9
CommerzLeasing und Immobilien GmbH (Subgrupo)	Düsseldorf	100,0			€	
ALTIUM GVG mbH & Co. Objekt Sonninhof KG	Düsseldorf	100,0	100,0			
CFB Commerz Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	100,0			
CFB Verwaltung und Treuhand GmbH	Düsseldorf	100,0	100,0			
COBA Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	100,0			
COBRA Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	100,0	100,0			1)
Commerz Immobilien GmbH	Düsseldorf	100,0	100,0			
Commerz Immobilien Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	100,0			
CommerzBaucontract GmbH	Düsseldorf	100,0	100,0			
CommerzBaumanagement GmbH	Düsseldorf	100,0	100,0			
CommerzLeasing Mobillien GmbH	Düsseldorf	100,0	100,0			
CommerzLeasing Auto GmbH	Düsseldorf	100,0	100,0			1)
FABA Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	95,0	95,0			
NESTOR GVG mbH & Co. Objekt ITTAE Frankfurt KG	Düsseldorf	100,0	95,0			
NESTOR GVG mbH & Co. Objekt Villingen-Schwenningen KG	Düsseldorf	0,0	0,0	51,0		
NEUTRALIS GVG mbH	Düsseldorf	100,0	100,0			
NOVELLA GVG mbH	Düsseldorf	100,0	100,0			
SECUNDO GVG mbH	Düsseldorf	100,0	100,0			
Gracechurch TL Ltd.	Londres	100,0			£ 7 687	7 687 1)
Hypothekenbank in Essen AG	Essen	51,0			€ 554 038	66 734
Immobilien-gesellschaft Ost Hägle spol s.r.o.	Praga	100,0			Kc 457 513	15 961
Montgomery Gestión de Patrimonios, LLC	Wilmington/Delaware	88,5			US\$ 146 745	-46 756
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Jupiter KG	Düsseldorf	100,0			€ 8 046	1 463
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Luna KG	Düsseldorf	100,0			€ 3 390	428



Denominación social	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %	Derecho de voto en %	Recursos propios en miles	Resultado en miles
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Neptun KG	Düsseldorf	100,0			€ 5 552	1 414
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Pluto KG	Düsseldorf	100,0			€ 14 851	2 797
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Venus KG	Düsseldorf	100,0			€ 5 552	1 414
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Uranus KG	Düsseldorf	100,0			€ 14 851	2 797
RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank Aktiengesellschaft	Frankfurt am Main	98,1			€ 1 028 396	112 670
RHEINHYP BANK Europe plc	Dublin	100,0	100,0		€ 112 817	6 047
RHEINHYP Finance, N.V.	Amsterdam	100,0	100,0		€ 678	594
WESTBODEN-Bau- und Verwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	100,0	100,0		€ 364	0 2)
RHEINHYP-Bre Bank Hipoteczny S.A.	Varsovia	74,5	74,5		€ 33 704	-1 154
von der Heydt-Kersten & Söhne	Wuppertal-Elberfeld	100,0			€ 7 667	2 554

Empresas parcialmente incluidas dentro de las cuentas del grupo:

Denominación social	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %	Derecho de voto en %	Recursos propios en miles	Resultado en miles
Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft	Bremen/Hamburgo	40,0			€ 319 529	30 166 3)

Empresas asociadas valoradas en el balance del grupo mediante puesta en equivalencia

Denominación social	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %	Derecho de voto en %	Recursos propios en miles	Resultado en miles
Commerz Unternehmensbeteiligungs-Aktiengesellschaft	Frankfurt am Main	40,0			€ 104 969	25 308
COMUNITHY Immobilien AG	Düsseldorf	49,9	49,9		€ 9 112	-852
Korea Exchange Bank	Seoul	32,6			₩ 1 414 761 000-823 411 000	
PIONEER Poland U.K. L.P.	Jersey	37,9			US\$ 22 208	422
P.T. Bank Finconesia	Jakarta	25,0			Rp . 83 679	2 216



Otras empresas relevantes no incluidas en las cuentas del grupo.

Denominación social	Domicilio social	Participación en el capital en porcentaje	Participación directa en porcentaje	Participación en derecho de voto en porcentaje	Recursos propios en miles	Resultado en miles
Almúco Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Munich	25,0			€ 313 737	89 426
ALNO Aktiengesellschaft	Pfullendorf	29,4			€ 56406	535 7)
PAN-Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Munich	25,0			€ 83 921	5 992
PIVO Beteiligungsgesellschaft mbH	Hamburgo	52,0	52,0		€ 17 912	8 7)
Regina Verwaltungsgesellschaft mbH	Munich	25,0			€ 437 153	46 458

Participaciones mantenidas en grandes sociedades anónimas de conformidad con el artículo 285 nº 11 del Código de Comercio (HGB)

Denominación social	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %
Al Wataniya	Casablanca	10,9	
Banque Marocaine du Commerce Extérieur	Casablanca	10,0	
Buderus Aktiengesellschaft	Wetzlar	10,5	
Compagnie Monégasque de Banque	Mónaco	11,5	
Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft	Heidelberg	9,9	6,0
Holsten-Brauerei AG	Hamburgo	7,8	7,8
Linde Aktiengesellschaft	Wiesbaden	10,0	
MAN Aktiengesellschaft	Munich	6,5	6,5
PopNet Internet AG	Hamburgo	13,9	13,9
Sachsenring Automobiltechnik Aktiengesellschaft	Zwickau	10,0	10,0
Security Capital Group Inc.	Santa Fé	5,2	*)
Unibanco Holdings S.A.	São Paulo	11,5	
Willy Vogel Beteiligungsgesellschaft mbH	Berlin	19,0	19,0

*) Porcentaje de derecho de voto inferior al 5%



Empresas asociadas no incluidas en las cuentas del grupo debido a su menor importancia:

Denominación social	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %
Achte Commercium Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH iG	Düsseldorf	100,0	
Alternative Asset Management S.A.	Luxemburgo	100,0	100,0
AMBRESA Asset Management S.A.	Luxemburgo	100,0	100,0
AMBRESA Sp. z.o.o. BRELLA Sp. komand	Varsovia	99,7	99,7
Atlas Participações S/C Ltda.	Sao Paulo	100,0	100,0
Aussenhandel-Förderungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	
BRE BANK, S.A.	Sopot	81,9	81,9
Beteiligungsgesellschaft für Industrie und Handel mbH	Frankfurt am Main	100,0	
BeVerwal Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	75,0	
BRE Asset Management S.A.	Varsovia	80,0	80,0
BRE International Finance B.V.	Varsovia	100,0	100,0
BRE Hestia Service Sp. z.o.o.	Sopot	100,0	100,0
BRE Iocum Sp. z.o.o.	Lódz	70,0	70,0
Brelinvest Sp. z.o.o.	Varsovia	75,0	75,0
BRELINVEST Sp. z.o.o. Fly 1 Sp. komand	Varsovia	99,8	99,8
BRELINVEST Sp. z.o.o. Fly 2 Sp. komand	Varsovia	99,8	99,8
Brelim Sp. z.o.o.	Varsovia	75,0	75,0
Bre-Fin Sp. z.o.o.	Varsovia	75,0	75,0
Brelbud Sp. z.o.o.	Varsovia	75,0	75,0
Brel-AI Sp. z.o.o.	Varsovia	75,0	75,0
Brel-Res Sp. z.o.o.	Varsovia	75,0	75,0
Brel-AG Sp. z.o.o.	Varsovia	75,0	75,0
BRE Serv. Assistance Sp. z.o.o.	Varsovia	100,0	100,0
Budowa Centrum Senatorska Sp. z.o.o.	Varsovia	100,0	100,0
Business Management & Finance S.A.	Varsovia	50,0	50,0
CASIA Grundstücks-Vermietungs-und Verwaltungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	98,1	98,1
CB Finance Company B.V.	Amsterdam	100,0	
CB Fund Management Company, S.A.	Luxemburgo	100,0	100,0
CCR Actions	Paris	73,1	73,1
CCR Gestion International	Paris	90,3	90,3
CCR Patrimoine	Paris	71,9	71,9
Chevrillon Philippe Assurances CPA	Paris	71,9	71,9
CMMAM, LLC	Wilmington / Delaware	95,6	62,6
Collegium Glashütten Zentrum für Kommunikation GmbH	Glashütten	100,0	
Commercium Vermögensverwaltungsgesellschaft m.b.H.	Hamburgo	100,0	
Commerz Advisory Management Co. Ltd.	Islas Virgenes Británicas	100,0	100,0
Commerz Asset Management GmbH	Praga	100,0	
Commerz Asset Managers GmbH	Frankfurt am Main	100,0	
Commerz Export Finance Ltd.	Londres	100,0	
Commerz Grundbesitz – Gestao de Centros Comerciais, Sociedade Unipessoal, Lda.	Lisboa	75,0	75,0
Commerz S.A.	Panama	100,0	100,0
Commerz Financial Products, S.A.	Paris	100,0	



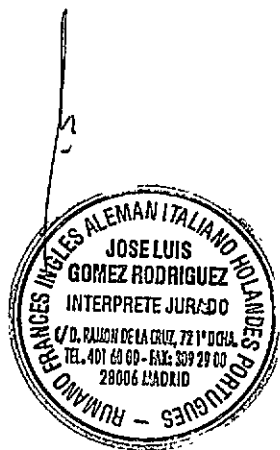
Empresas asociadas no incluidas en las cuentas del grupo debido a su menor importancia:

Denominación social	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %
Commerz Keyes Avenue Properties (Pty) Ltd.	Johanesburgo	100,0	
Commerz Management Services Ltd.	Dublin	100,0	
Commerz Nominees Ltd.	Londres	100,0	
Commerz Overseas Services Ltd.	Londres	100,0	
Commerz U.S. Holding Inc.	Wilmington/Delaware	100,0	
Commerzbank International Trust (Jersey) Ltd.	Jersey	100,0	20,0
Commerzbank International Trust (Singapore) Ltd.	Singapur	100,0	80,0
Commerzbank Properties South Africa Pty Ltd.	Johanesburgo	100,0	
Commerzbank Rio de Janeiro Serviços Ltda.	Rio de Janeiro	100,0	
Commerzbank Sao Paulo Serviços Ltda.	Sao Paulo	100,0	
Dom Inwestycyjny BRE Banku, S.A.	Varsovia	100,0	100,0
DPFR-BRE Sp. z.o.o.	Varsovia	100,0	100,0
Dritte Commercium Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	100,0	1,0
Dritte Umbra Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	100,0	
Erste Commercium Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	100,0	
Erste StorCom AG	Frankfurt am Main	100,0	
Essen Hyp Immobilien GmbH	Essen	51,0	51,0
FERREX Sp. z.o.o.	Poznan	97,9	97,9
Fides Trust Company Ltd.	Luxemburg	100,0	10,0
Forum Algarve – Gestao de Centro Commercial Sociedade Unipessoal, Ltd.	Lisboa	75,0	75,0
Forum Almada – Gestao de Centro Commercial Sociedade Unipessoal, Ltd.	Lisboa	75,0	75,0
Frega Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	80,0	
Fünfte Commercium Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH i.G.	Frankfurt am Main	100,0	
Handelsgest S.A.R.L.	Luxemburgo	100,0	25,0
Hibernia Delta Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	100,0	
Hibernia Eta Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	100,0	
Hibernia Omega Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	100,0	
Hibernia Sigma Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	100,0	
Hildegund Zeta Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	100,0	
Hildegund Ltd.	Londres	100,0	
Indugest S.A.R.L.	Luxemburgo	100,0	25,0
Intermarket Factoring Bank AG	Viena	51,4	51,4
L.I.A. Leasinggesellschaft für Immobilien und Anlagegüter mbH (Subgrupo)	Düsseldorf	99,9	0,1
ACTIUM Leasobjekt Gesellschaft mbH	Frankfurt am Main	100,0	100,0
ALA Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	100,0
ALBUS Leasobjekt Gesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	100,0
ELIMO Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	100,0
Mädler-Passage Leipzig Grundstück Verwaltung GmbH	Leipzig	88,0	
Mädler-Passage Leipzig Grundstück GmbH & Co KG	Leipzig	87,5	
MAM Securities, LLC	San Francisco	100,0	100,0
MAM Colorado, LLC	Wilmington / Delaware	100,0	100,0
MAM Colorado Holdings, LLC	Wilmington / Delaware	100,0	100,0



Empresas asociadas no incluidas en las cuentas del grupo debido a su menor importancia:

Denominación social	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %
MOLARIS Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Kurhaus	Düsseldorf	100,0	100,0
Montgomery Small Caps Partners Special Member, LLC	Wilmington / Delaware	100,0	100,0
Neuma Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Hamburgo	69,0	
Norddeutsche Immobilien- und Verwaltungs-Gesellschaft m.b.H	Hamburgo	100,0	
Polskie Towarzystwo Prywalyzac Sp.z.o.o.	Varsovia	100,0	100,0
PDFR-BRE Sp.z.o.o.	Varsovia	100,0	100,0
Prima Property Trust Managers Ltd	Johanesburgo	51,0	
Promes Sp.z.o.o.	Gdansk	93,4	93,4
prompter AG	Maguncia	98,1	98,1
PSM C. Hartwig S.A.	Gdynia	75,0	75,0
PTE Skarbiec Emerytura S.A.	Varsovia	75,0	75,0
REGALIS Grundstücksvermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	51,0	51,0
REGINA Finanz- und Versicherungsvermittlung GmbH	Berlin	51,0	51,0
SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Varsovia	71,4	71,4
Schunk GmbH	Oberhausen	51,0	51,0
Sechste Commercium Vermögensgesellschaft	Frankfurt am Main	100,0	100,0
Sechste Umbra Vermögensgesellschaft	Frankfurt am Main	100,0	
Siebte Commercium Vermögensgesellschaft	Frankfurt am Main	100,0	100,0
SIGURD EBS Ltd.	Londres	100,0	
SOLTRX Solutions for financial business GmbH i.G.	Frankfurt am Main	51,0	
Stampen S.A.	Bruselas	99,4	
TC Trust Center for Security in Data Networks GmbH	Hamburgo	100,0	
the-the Sp. z.o.o.	Varsovia	100,0	100,0
Vierte Commercium Vermögensgesellschaft	Frankfurt am Main	100,0	100,0
Wijkertunnel Beheer II B.V.	Amsterdam	100,0	
Winning Partners Limited	Hongkong	100,0	
Zweite Commercium Vermögensgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	100,0	1,0
Zweite StorCom AG i.G.	Frankfurt am Main	100,0	
Zweite Umbra Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	100,0	1,0



Empresas asociadas no incluidas en las cuentas del grupo mediante el método de puesta en equivalencia debido a su menor importancia:

Denominación social	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %
ABC Gestion	París	28,1	28,1
Adcom GmbH Personal-Management	Hamburgo	49,0	
AFINA, Bufete de Socios Financieros, S.A.	Madrid	49,0	
Alte Leipziger Hestia, S.A.	Varsovia	25,0	25,0
Argor Heraeus S.A.	Mendrisio	35,0	35,0
BRE Private Equity 1 Sp.z.o.o.	Varsovia	50,0	50,0
BRE Private Equity Sp.z.o.o.	Varsovia	50,0	50,0
Budowa Centrum Plac Treatralny Sp.z.o.o.	Varsovia	38,8	38,8
CGT Canada Grundbesitz Treuhand GmbH i.L.	Frankfurt am Main	20,0	
Capital Investment Trust Corporation	Taipeh	23,9	4,6
Clearing Bank Hannover Aktiengesellschaft	Hannover	33,3	
Commerzbank Aktiengesellschaft von 1870 i.L.	Hamburgo	37,9	
Complus Holding, S.A.	Luxemburgo	90,0	
Deutsche Canada-Grundbesitz-Verwaltungsgesellschaft mbH i.L.	Frankfurt am Main	20,0	
Deutsche Energie One GmbH	Frankfurt am Main	25,0	25,0
Deutsche Gesellschaft für Immobilien Anlagen "America" mbH	Bad Homburg v.d.H.	25,0	
Eisen-Rieg Aktiengesellschaft	Darmstadt	23,8	23,8
Enformatica Ltd.	Chelmsford/Essex	28,0	28,0
Europartners Holding, S.A.	Luxemburgo	50,0	1,3
Exploitation Mij Wijkertunnel C.V.	Amsterdam	33,3	33,3
eXtrahyp.de GmbH	Frankfurt am Main	49,1	49,1
FHW Feucht-Hygiene-Werk GmbH	Ochtrup	21,1	21,1
Filmkreditreuhand GmbH	Berlin	20,0	
First National Holding	Luxemburg	66,6	
Gdanska Gielda Towarowa S.A.	Varsovia	23,2	23,2
Gesellschaft für Kreditsicherung mbH	Berlin	26,7	
GOPA Consultants Gesellschaft für Organisation, Planung und Ausbildung mbH	Bad Homburg v.d.H.	24,7	24,7
Hispano Commerzbank (Gibraltar) Ltd.	Gibraltar	50,0	
Hostra Beteiligungsgesellschaft	Düsseldorf	33,3	
ILV Immobilien-Leasing Verwaltungsgesellschaft Düsseldorf mbH	Düsseldorf	50,0	2)
Immobilien-Vermietungsgesellschaft Borchert & Co., Objekt Aquarius KG	Düsseldorf	99,5	5)
Immobilien-Vermietungsgesellschaft Borchert & Co., Objekt Aries KG	Düsseldorf	99,5	5)
Immobilien-Vermietungsgesellschaft Borchert & Co., Objekt Geminus KG	Düsseldorf	99,5	5)
Immobilien-Vermietungsgesellschaft Borchert & Co., Objekt Halle Riegel KG	Düsseldorf	99,5	5)
Immobilien-Vermietungsgesellschaft Borchert & Co., Objekt Halle, Markt KG	Düsseldorf	99,5	5)
Immobilien-Vermietungsgesellschaft Borchert & Co., Objekt Hohe Straße KG	Düsseldorf	99,5	5)
Immobilien-Vermietungsgesellschaft Borchert & Co., Objekt Leonis KG	Düsseldorf	99,5	5)



Empresas asociadas no incluidas en las cuentas del grupo mediante el método de puesta en equivalencia debido a su menor importancia:

Denominación social	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %
Immobilien-Vermietungsgesellschaft Borchert & Co., Objekt Taurus KG	Düsseldorf	99,5	5)
Immobilien-Vermietungsgesellschaft Borchert & Co., Objekt Köln Komödienstr. 34-40 KG	Düsseldorf	99,5	5)
Immobilien-Vermietungsgesellschaft Borchert & Co., Objekt Pforzheim KG	Düsseldorf	99,5	5)
IMMOPOL GmbH & Co. KGA	Munich	40	40,0
Kapelaansdijk I BV	Amsterdam	25,0	25,0
KEB Commerz Investment Trust Management Co. Ltd.	Seul	45,0	
LINCAS Electro Vertriebs-Gesellschaft m.b.H.	Hamburgo	25,0	
LUX Leasing S.A.	Luxemburgo	50,0	50,0
Micro Entreprise Bank Ltd.	Pristina	21,7	
NEB Shipping Co.	Monrovia	40,0	40,0
Partner Immobiliendienst-GmbH	Wiesbaden	24,0	24,0
pdv.com Beratungs-GmbH	Bremen	30,0	
Second Interoceanic GmbH	Hamburgo	24,8	24,8
The New Asian Land Fund Ltd	Bermudas	44,5	44,5
The New Asian Property Fund Ltd	Bermudas	29,3	29,3
Transfinance a.s.	Praga	50,0	50,0
Cofunds Ltd.	Londres	25,0	25,0
Tele-tech Investment Sp. z.o.o.	Varsovia	24,0	24,0
The World Markets Company GmbH	Frankfurt am Main	25,2	
TC Trust Center GmbH	Hamburgo	25,0	
ZM Pozmeat S.A.	Varsovia	29,8	29,8

- 1) Incluido por primera vez en las cuentas anuales en el ejercicio social
- 2) Contrato de transferencia de resultados
- 3) Transferencia común de resultados junto con otras empresas partícipes en idéntico porcentaje
- 4) Sin derecho a voto
- 5) Porcentaje de derecho de voto por debajo del 50%
- 6) De conformidad con el artículo 290 apartado 2 (1), (2) del Código de Comercio (HGB)
- 7) Previsión de reventa de conformidad con el artículo 296 del Código de Comercio (HGB)

Tipo de cambio (en unidad de moneda por 1 €)

Ft	264,7	SS\$	1,6705
¥	107,23	US-\$	0,9373
Kc	35,08	₩	1177,08
£	0,62655	Zl	3,8665
Rp.	9065,95	DH	9,8164
R\$	1,8141	Rbl	26,14
sfr	1,5215		

Frankfurt am Main, a 6 de marzo de 2001

El Consejo de Administración

(ONCE FIRMAS ILEGIBLES)



Informe de Auditoría

Hemos auditado las cuentas consolidadas del Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, incluyendo la contabilidad y el informe de situación correspondientes al ejercicio social comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2000. La contabilidad y la elaboración de las cuentas anuales y del informe de situación de conformidad con los principios contables alemanes es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. Nuestra tarea es la de dar una valoración de las cuentas anuales incluyendo la contabilidad y el informe de situación.

Hemos llevado nuestra auditoría de acuerdo con el artículo 317 del Código de Comercio observando los principios alemanes para una ordenada auditoría del Instituto de Auditoría (IDW). Estos principios requieren planificar y llevar a cabo la auditoría de forma tal, que se pueda determinar con garantías suficientes si existen errores o infracciones que afectan de forma sustancial a la imagen de la situación patrimonial, financiera y de resultados ofrecida por las cuentas anuales elaboradas de acuerdo con los principios generales de contabilidad y por el informe de situación. Al realizar la auditoría se han tenido en cuenta las informaciones sobre la actividad mercantil de la empresa así como sobre las circunstancias económicas y legales que afectan a la empresa así como las estimaciones sobre posibles errores. En el marco de la auditoría la validez del sistema interno de control de las cuentas así como los justificantes de los asientos contables, de las cuentas anuales y del informe de situación han sido valorados sobre la base de la realización de muestreos aleatorios. La auditoría

comprende la valoración de los principios y métodos de contabilidad aplicados por el Consejo de Administración así como la valoración de las principales estimaciones realizadas por él mismo y la apreciación en su conjunto del informe anual y del informe de situación. Consideramos que nuestra revisión contable ofrece una base suficiente a los efectos de emitir nuestra certificación.

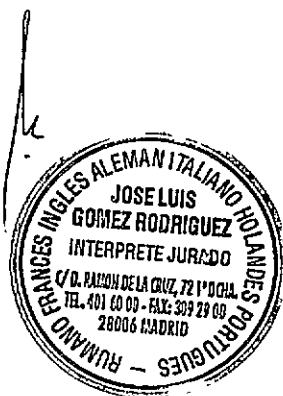
Nuestra auditoría no ofrece salvedad alguna

En nuestra opinión las cuentas anuales ofrecen, de conformidad con los principios generales de contabilidad, una imagen fiel de la situación financiera, patrimonial y de resultados de la Sociedad. El informe de situación del grupo ofrece en su conjunto una imagen fiel de la situación del grupo y presenta de forma correcta los riesgos inherentes a la evolución futura del mismo.

Frankfurt am Main, a 7 de marzo de 2001

PwC Deutsche Revision Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Wagener	Friedhofen
Auditor	Auditor



Delegados en Consejos de Vigilancia y en otros Organos de Control

Miembros del Consejo de Administración del Commerzbank AG

Datos facilitados de conformidad con el artículo 285 número 10 del Código de Comercio (HGB)

- a) Pertenencia a Consejos de Vigilancia constituibles por imperativo legal
- b) Pertenencia a órganos de control equiparables

Dr. h.c. MARTIN KOHLHAUSSEN

- a) Bayer AG
- Heraeus Holding GmbH
- Hochtief AG
- vom. Gebr. Helfmann
- Infinion Technologies AG (Vicepresidente)
- Karstadt Quelle AG
- Linde AG
- Schering AG

Delegación del Grupo

RHEINHYP
Rheinische Hypothekbank AG (Presidente)

- b) Assicurazioni Generali S.p.A.
- Commerzbank International S.A. (Presidente)
- Commerzbank (Schweiz)AG (Presidente)
- Commerzbank (South East Asia)Ltd. (Presidente)

WOLFGANG HARTMANN

- a) Delegación del Grupo
- Commerz Grundbesitz-Investmentgesellschaft mbH (Presidente)

- b) CommerzLeasing und Immobilien AG (Presidente)
- ILV Immobilien-Leasing-Verwaltungsgesellschaft Düsseldorf mbH

Dr. HEINZ J. HOCKMANN
a) FAG Kugelfischer
Georg Schäfer AG

Delegaciones del Grupo
ADIG Allgemeine Deutsche Investment-Gesellschaft mbH (Presidente)

Commerz Asset Managers GmbH (Presidente)

Commerzbank Investment Management GmbH (Presidente)

Commerz International Capital Management GmbH (Presidente)

- b) Banca Intesa S.p.A.
- East European Food Fund S.I.C.A.F.
- ADIG-Investment Luxemburg S.A. (Presidente)
- AFINA Bufete de Socios Financieros S.A.
- AFINA Valores AV,S.A.
- Caisse Centrale de Réescompte,S.A. (Presidente)
- CB Fund Management Company S.A. (Presidente)
- CICM Fund Management Ltd. (Presidente)
- CICM (Ireland)Ltd. (Presidente)
- Commerz Asset Management (UK)plc (Presidente)
- Commerzbank Asset Management Italia S.p.A. (Presidente)
- Commerzbank Europe (Ireland)Unltd. (Presidente)
- Commerzbank International S.A.
- Commerzbank International Trust (Singapore)Ltd. (Presidente)
- Commerzbank (Schweiz)AG (stellv.Präsident)
- Commerzbank Società di Gestione del Risparmio S.p.A. (Presidente)
- Jupiter International Group PLC (Presidente)
- Montgomery Asset Management, LLC

Dr. NORBERT KÄSBECK

- a) AMB Aachener und Münchener Beteiligungs-AG
- Hugo Boss AG
- EURO Kartensysteme EUROCARD und eurocheque GmbH
- Friatec AG (Vicepresidente)
- HAWESKO Holding AG
- MAN AG
- Salamander AG
- SÜBA Bau AG
- T-Online International AG

Delegaciones del Grupo

ADIG Allgemeine Deutsche Investment-Gesellschaft mbH (Vicepresidente)

comdirect bank AG (Presidente)

Commerz Grundbesitz-Investmentgesellschaft mbH (Primer Vicepresidente)

- b) Commerz Finanz-Management GmbH (Presidente)

JÜRGEN LEMMER

- a) Buderus AG
- Clearing Bank Hannover AG (Presidente)
- GKN Automotive International GmbH (Presidente)

- b) ARGOR-HERAEUS S.A.
- Banque Marocaine du Commerce Extérieur,S.A.
- Korea Exchange Bank
- Majan International Bank SAOC
- Verlagsbeteiligungs-und Verwaltungsgesellschaft mbH
- ADIG-Investment Luxemburg S.A.
- Commerzbank Europe (Ireland)Unltd. (Vicepresidente)
- Commerzbank International (Ireland)Unltd. (Presidente)
- Commerzbank International S.A.
- Commerz (East Asia)Ltd. (Presidente)
- Commerz Financial Products S.A. (Presidente)
- Commerz International Capital Management GmbH
- Commerz Securities (Japan) Company Ltd.

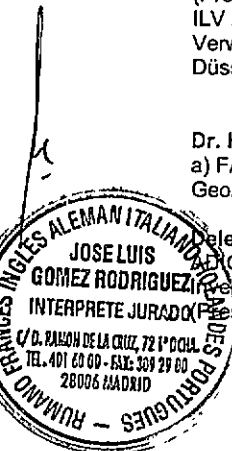
ANDREAS DE MAIZIÈRE

- a) Atecs Mannesmann AG
- Deutsche Nickel AG
- EuroCoin AG
- Mannesmann Sachs AG
- RWE Power AG
- Thyssen Krupp Stahl AG
- Vereinigte Deutsche Nickel-Werke AG

Delegaciones del Grupo

BRE Bank SA

Commerzbank Investment Management GmbH



b) Commerzbank (Budapest)Rt.
(Presidente)
Commerzbank (Eurasija)SAO
(Presidente)
CommerzLeasing und
Immobilien AG
(Vicepresidente)
ILV Immobilien-Leasing-
Verwaltungsgesellschaft
Düsseldorf mbH

KLAUS- PETER MÜLLER

a) ABB AG
Deutsche Goodyear
Holdings GmbH
DUNLOP GmbH
Ford Deutschland Holding GmbH
Ford-Werke AG
Honsel Management GmbH
ThyssenKrupp Materials &
Services AG

Delegaciones del Grupo

BRE Bank SA
(Vicepresidente)
Hypothesenbank in Essen AG
(Presidente)

b) Agfa-Gevaert N.V.
Parker Hannifin Corporation
Commerzbank Capital Markets
Corporation
Commerz International Capital
Management GmbH

KLAUS MÜLLER- GEBEL

a) Deutsche Schiffsbank AG
(Vicepresidente)
Holsten-Brauerei AG
Kellogg (Deutschland)GmbH

Delegaciones del Grupo

comdirect bank AG
(Vicepresidente)
Commerzbank Investment
Management GmbH
RHEINHYP
Rheinische Hypothekenbank AG
(Vicepresidente)

b) BVV Versicherungsverein des
Bankgewerbes a.G.
(Presidente)

MICHAEL PARAVICINI

a) entory AG

Delegación del Grupo
Commerz NetBusiness AG
(Presidente)

KLAUS M. PATIG

a) Hüssa-Hüls AG
Deutsche Börse AG
(Vicepresidente)
Clearing AG

EUREX Frankfurt AG
Ferrostaal AG
G.Kromschröder AG
(Vicepresidente)
VINCI Deutschland GmbH

b) EUREX Zürich AG
Fördergesellschaft für Börsen und
Finanzmärkte in Mittel-und
Osteuropa mbH
Commerzbank Capital Markets
Corporation
(Presidente)
Commerzbank Capital Markets
(Eastern Europe)a.s.
(Presidente)
Commerzbank
(South East Asia)Ltd.
Commerz International Capital
Management GmbH
(Vicepresidente)
Commerz Securities (Japan)
Company Ltd.
(Presidente)

Dr. AXEL FRHR. V. RUEDORFFER

a) Allgemeine Kreditversicherung AG
(Vicepresidente)
AUDI AG
Commerz Unternehmens-
beteiligungs-AG
(Presidente)

Delegación del Grupo

Hypothesenbank in Essen AG

b) AKA Ausfuhrkredit-
Gesellschaft mbH
(2.stellv.Vorsitzender)
Banca Commerciale Italiana S.p.A.
Banca Intesa S.p.A.
Banco Santander Central
Hispano S.A.
Crédit Lyonnais S.A.
Erste Bank der oesterreichischen
Sparkassen AG
Hannover Finanz Gesellschaft mit
beschränkter Haftung
Beteiligungen und Kapitalanlagen
Mediobanca –Banca di Credito
Finanziario S.p.A.
Stiebel Eltron-Gruppe
(Presidente)
Viking Schiffsbank AG
Viking Ship Finance
(Overseas)Ltd.
AFINA Bufete de Socios
Financieros S.A.
Caisse Centrale de
Réescompte,S.A.
(Vicepresidente)
Commerzbank Asset Management
Italia S.p.A.
Commerzbank Belgium S.A./N.V.
(Presidente)
Commerzbank (Nederland)N.V.
(Presidente)

**MIEMBROS CESANTES DEL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Dr. ERICH COENEN

a) Adolf Ahlers AG
Kolbenschmidt-Pierburg AG
Lausitzer Braunkohle AG
Viterra AG

Delegación del Grupo

RHEINHYP
Rheinische Hypothekenbank AG
(Vicepresidente)

b) Security Capital U.S.Realty
Security Capital European Realty

**MIEMBROS DEL CONSEJO DE
VIGILANCIA DEL
COMMERZBANK AG**

a) Pertenencia a otros consejos de
vigilancia constituibles por imperativo
legal
b) Pertenencia a órganos de control
equiparables

HEINZ- WERNER BUSCH

./.

UWE FOULLONG

a) DBV Winterthur Holding AG
DBV Winterthur
Lebensversicherung AG

DIETRICH- KURT FROWEIN

a) Heidelberger Druckmaschinen AG
Mannesmann VDO AG
Schunk GmbH
Software AG
(Presidente)

Dott. GIANFRANCO GUTTY

a) AMB Aachener und Münchener
Beteiligungs-AG
Generali Beteiligungs-AG

b) Alleanza Assicurazioni S.p.A.
Banca Generali S.p.A.
(Presidente)
Banca Intesa S.p.A.
Banco Vitalicio de España,
C.A.de Seguros y Réaseguros
Banco Santander Central
Hispano S.A.
BSI –Banca della Svizzera Italiana
Fiat S.p.A.
Genagricola S.p.A.
GENAM Società di Gestione del
Risparmio S.p.A.
(Presidente)
Generali Asset Management S.p.A.
(Presidente)
Generali Finance B.V.
Generali France Holding S.A.
Generali Holding Vienna
Aktiengesellschaft
Holding di Partecipazioni
Industriali S.p.A.
INA –Istituto Nazionale delle
Assicurazioni S.p.A.
Mediobanca – Banca di Credito
Finanziario S.p.A.
Participatie Maatschappij



Graafschap Holland N.V.
Transocean Holding Corporation

Dr.-Ing. OTTO HAPPEL

./.

GERALD HERRMANN

a) DBV Winterthur Versicherung AG
european transaction AG
WinCom-Versicherungs-Holding AG

HANS- GEORG JURKAT

b) BVV Versicherungsverein des
Bankgewerbes a.G.

DETLEF KAYSER

./.

DIETER KLINGER

./.

Dr. TORSTEN LOCHER

./.

HORST SAUER

./.

Dr. ERHARD SCHIPPOREIT

a) AXA Colonia Lebens-
versicherung AG

Delegaciones del Grupo

Klöckner & Co. AG
(Presidente)
Schmalbach-Lubeca AG
(Presidente)
VAW aluminium AG
(Presidente)
Degussa-Hüls AG
E.ON Energie AG
Goldschmidt AG
SKW Trostberg AG
VIAG Telecom AG

b) Connect Austria GmbH

Delegación del Grupo
E.ON Risk Consulting GmbH
(Presidente)

WERNER SCHÖNFELD

./.

Prof. Dr.-Ing. EKKEHARD SCHULZ

Hapag-Lloyd AG
MAN AG
RAG AG
Vöest-Alpine AG
Vöest-Alpine Plus AG

STRABAG AG

Delegaciones del Grupo

Eisen-und Hüttenwerke AG
(Presidente)
Krupp Thyssen Stainless GmbH
(Presidente)
ThyssenKrupp Materials &
Services AG
(Presidente)
Thyssen Krupp Stahl AG
(Presidente)

b) Delegaciones del Grupo
The Budd Company
Thyssen Inc.

ALFRED SEUM

./.

HERMANN JOSEF STRENGER

a) Bayer AG
(Presidente)
Linde AG

b) Agfa-Gevaert N.V.

Prof. Dr. jur. J ÜRGEN F. STRUBE

a) Allianz Lebensversicherungs-AG
Bertelsmann AG
Hapag-Lloyd AG
Hochtief AG
vorm.Gebr.Helfmann
Linde AG

b) BASFIN Corporation
(Presidente)
Central European Equity Fund
Germany Fund

Dr. KLAUS STURANY

a) Hannover Rückversicherungs-AG
RAG AG

Delegaciones del Grupo
DEA Mineraloel AG
(Presidente)
Heidelberger Druckmaschinen AG
Hochtief AG
vorm.Gebr.Helfmann
RWE-DEA AG für Mineraloel
und Chemie
RWE Plus AG
RWE Power AG
RWE Umwelt AG
(hasta el 8.2.2001)
TESSAG Technische Systeme &
Services AG

b) Delegación del Grupo
Thames Water plc.

HEINRICH WEISS

a) Bertelsmann AG
Deutsche Bahn AG
Ferrostaal AG

Heraeus Holding GmbH
Hochtief AG
vorm.Gebr.Helfmann
J.M.Voith AG

Delegaciones del Grupo
SIEMAG TRANSPLAN GmbH
SMS Demag AG
(Presidente)

b) Thyssen-Bornemisza Group
Chen Hsong Holdings Ltd.
Concast Holding AG
(Presidente)

WILHELM WERHAHN

a) Gesellschaft für Buchdruckerei AG
(Presidente)
RWE-DEA AG für Mineraloel
und Chemie
RWE Power AG

Delegaciones del Grupo
Heinrich Industrie-und
Handels-AG
(Presidente)
Neusser Zeitungsverlag GmbH
(Presidente)
Zwilling J.A.Henckels AG
(Presidente)

MIEMBROS CESANTES DEL
CONSEJO DE VIGILANCIA

HELMUT MAMSCH

a) Degussa-Hüls AG
K+S AG
Readymix AG
b) Logica plc.
MEMC Electronic Materials, Inc.

Dr. HARALD WILDE

./.

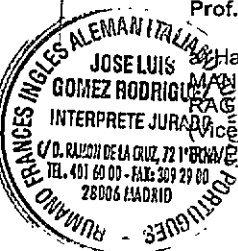
EMPLEADOS DEL
COMMERZBANK AG

Datos facilitados de conformidad con
los artículos 340a, IV, Ziff. 1 del
Código de Comercio

JOCHEN APPELL
ADIG Allgemeine Deutsche
Investment-Gesellschaft mbH

Dr. FRANZ- GEORG BRUNE
ADIG Allgemeine Deutsche
Investment-Gesellschaft mbH
Commerz Grundbesitz-
Investmentgesellschaft mbH
CommerzLeasing und
Immobilien AG

WOLFRAM COMBECHER
Aerzener Maschinenfabrik GmbH



MARTIN EIBEN
Syskoplan AG

Immobilien AG
Honsel Management GmbH

**Dr. RÜDIGER VON EISENHART-
ROTHE**
Lafarge Zement GmbH

ANDREAS SCHMIDT
Rasmussen GmbH

DIETER FIRMEINICH
BinTec Communications AG
Commerz Unternehmens-
beteiligungs-AG
Sachsenring Automobiltechnik AG

Dr. FRIEDRICH SCHMITZ
ADIG Allgemeine Deutsche
Investment-Gesellschaft mbH
Commerzbank Investment
Management GmbH
Commerz International Capital
Management GmbH

BERND FÖRSTER
SE Spezialelectronic Bauelemente
Wuttke GmbH

Dr. GERT SCHORRADT
Carneile AG
PopNet Internet AG

ULRICH HÄHNER
DOM-Brauerei AG

FRANK SCHULZ
Südost Woba Dresden GmbH

HANS- JOACHIM HAHN
Commerz Grundbesitz-
Investmentgesellschaft mbH

GERHARD SCHULZ
Südwest Finanz Holding AG

Dr. WOLFGANG HÖNIG
Hypothekenbank in Essen AG

MONIKA SERRECK
Spielbanken Niedersachsen GmbH

KLAUS HOLLENBACH
TNT Express GmbH

Dr. FERDINAND VOGEL
comdirect bank AG

HEINZ- MARTIN HUMME
DS Technologie GmbH

Dr. RAINER WEDEL
JC Institu Beteiligungsges.mbH

GÜNTER JERGER
CommerzLeasing und
Immobilien AG

GÜNTER WUDY
WV Energie AG

FRANZ JUNG
Constantin Film AG

PETER KROLL
Commerzbank Investment
Management GmbH
CommerzLeasing und
Immobilien AG

THORSTEN LAHL
TIAG Tabbert-Industrie AG

Dr. DIRK MATTES
MEWA Textil-Service AG

UDO MAUERWERK
CronBank AG
MHK Verbundgruppe AG

FRIEDRICH RÖTTGER
Bankhaus Bauer AG

DAVID R. SAVAGE
CommerzLeasing und



ESTRUCTURA DEL GRUPO COMMERZBANK

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Divisiones

Dirección del Grupo	Clientes Particulares e Inmuebles	Empresas y Banca de Inversiones	Servicios
Comités Directivos Centrales		Unidades de Negocio Centrales	Áreas de Servicio Centrales
<ul style="list-style-type: none">• Balance e Impuestos• Conformidad y Seguridad• Comunicación y Economía Nacional• Evolución del Grupo/Controlling del Grupo• Crédito• Personal• Legal• Auditoría• Control de riesgos	<ul style="list-style-type: none">• Gestión de Patrimonios• Clientes Particulares	<ul style="list-style-type: none">• Corporate Finance• Empresas• Bancos Internacionales• Relaciones con la Dirección• Valores• Tesorería/Divisas	<ul style="list-style-type: none">• Operaciones Globales• Banca de Inversiones• Desarrollo de las TI• Producción de las TI• Banca de Inversión en TI• Soporte de las TI• Banca de Transacciones• Organización de la central y de las filiales

Red de Filiales en Alemania y en el Extranjero

Cooperación con Socios del Sector Bancario-Asegurador

- RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG
- Hypothekenbank in Essen AG
- Bankhaus Bauer AG
- Korea Exchange Bank
- comdirect bank AG
- Commerz Finanz-Management GmbH
- Commerz Service GmbH
- ADIG Allgemeine Deutsche Investment-Gesellschaft mbH
- Commerz Asset Managers GmbH
- Commerz International Capital Management GmbH
- Commerzbank Investment Management GmbH
- ADIG-Investment Luxemburg S.A.
- Caisse Centrale de Réescompte, S.A.
- Commerzbank Asset Management Italia S.p.A.
- Commerzbank Europe (Ireland)
- Commerzbank International S.A.
- Commerzbank (Schweiz) AG
- Jupiter International Group PLC
- Montgomery Asset Management, LLC
- CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft Holding mbH
- Commerz Grundbesitz-Investmentgesellschaft mbH
- CommerzLeasing und Immobilien AG
- Commerzbank (Budapest) Rt.
- Commerzbank (Eurasija) SAO
- Commerzbank (Nederland) N.V.
- Commerzbank (South East Asia) Ltd.
- BRE Bank SA
- Banque Marocaine du Commerce Extérieur
- P.T. Bank Finconesia
- Unibanco – União de Bancos Brasileiros S.A.
- Commerzbank Capital Markets Corp.
- Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) a.s.
- Commerz Securities (Japan) Co. Ltd.
- Commerz Futures, LLC
- Commerz NetBusiness AG
- pdv.com Beratungs-GmbH
- TC Trust Center for Security in Data Networks GmbH



CERTIFICACION

D. José Luis Gómez Rodríguez, Intérprete Jurado del idioma alemán certifica que la que antecede es traducción fiel y completa al idioma español de un documento redactado en el idioma alemán

En Madrid, 4 de mayo de 2001



**José Luis Gómez Rodríguez,
Traductor Jurado**



INDICE

ESTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO COMMERZBANK 2000

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		69
Beneficio por acción		69
BALANCE		70
EVOLUCIÓN DE LOS RECURSOS PROPIOS		71
CUENTA DEL FLUJO DE CAJA		72
Principios de Contabilidad Consolidados		74
MEMORIA (COMENTARIOS)		
Métodos de contabilidad y de valoración		
	(1) Principios básicos	74
	(2) Modificaciones en los métodos de contabilidad y de presentación	74
	(3) Normas IAS-, SIC- y DRS aplicadas	75
	(4) Grupo de empresas consolidadas	78
	(5) Principios de consolidación	78
	(6) Conversión de divisas	79
	(7) Reservas en efectivo	79
	(8) Deudas a cobrar	79
	(9) Provisión de riesgos	79
	(10) Operaciones puras de recompra (repos) y préstamo de valores mobiliarios	79
	(11) Activos mantenidos a efectos de negociación	80
	(12) Inversiones financieras	80
	(13) Valores de inversión inmateriales	80
	(14) Inmovilizado material	80
	(15) Operaciones de leasing	81
	(16) Deudas a pagar	81
	(17) Pasivo mantenido a efectos de negociación	81
	(18) Reservas para pensiones y obligaciones de carácter similar	81
	(19) Otras reservas	82
	(20) Impuesto sobre las ganancias	82
	(21) Operaciones fiduciarias	82
	(22) Acciones propias (autocartera)	82
	(23) Planes de retribución a los empleados	82
		83
Salida a bolsa de comdirect bank AG		
Diferencias más importantes en los métodos de contabilidad, valoración y consolidación: comparación de las Normas Internacionales de Contabilidad (IAS) con el Código de Comercio (HGB)		84
Comentarios a la cuenta de pérdidas y ganancias		
	(24) Beneficio neto por intereses	85
	(25) Provisión de riesgos para operaciones crediticias	85
	(26) Beneficio por comisiones	85
	(27) Resultado de las actividades de negociación	86
	(28) Resultado de inversiones financieras	87
	(29) Gastos de administración	87
	(30) Otros gastos de explotación	89
	(31) Impuestos sobre la renta y sobre las ganancias	90



MEMORIA			
(COMENTARIOS)			
Comentarios a la cuenta de pérdidas y ganancias		(32) Beneficio por acción	91
		(33) Información por segmentos	92
Comentarios al balance	Activo	(34) Reservas en efectivo	97
		(35) Deudas a cobrar frente a entidades de crédito	97
		(36) Deudas a cobrar frente a clientes	98
		(37) Deudas a cobrar y a pagar frente a filiales y empresas participadas	98
		(38) Volumen de créditos	99
		(39) Provisión de riesgos para operaciones crediticias	99
		(40) Activos mantenidos con fines de negociación	101
		(41) Inversiones financieras	102
		(42) Valores de inversión inmateriales	103
		(43) Inmovilizado material	103
		(44) Cambios en el valor contable del inmovilizado material y de las inversiones	104
	Pasivo	(45) Otros elementos del activo	105
		(46) Deudas a pagar frente a entidades de crédito	106
		(47) Deudas a pagar frente a clientes	106
		(48) Pasivos titulizados	107
		(49) Pasivo mantenido a efectos de negociación	108
		(50) Reservas	108
		(51) Otros elementos del pasivo	110
		(52) Capital de rango subordinado	111
		(53) Estructura de los recursos propios	112
		(54) Capital sometido a condición	113
		(55) Capital autorizado	114
		(56) Volúmenes en moneda extranjera	115
Comentarios sobre los instrumentos financieros		(57) Operaciones con derivados	116
		(58) Riesgos de precio de mercado derivados de actividades comerciales	118
		(59) Riesgos por tipos de interés	119
		(60) Concentración de riesgos crediticios	120
		(61) Activos patrimoniales gravados como garantía	121
		(62) Vencimientos por períodos de duración residual	122
		(63) Fair Value (valor razonable) de los instrumentos financieros	123
Otros comentarios		(64) Activos patrimoniales subordinados	124
		(65) Obligaciones fuera del balance	124
		(66) Volumen de los fondos gestionados	125
		(67) Operaciones puras de recompra	126
		(68) Operaciones de préstamo de valores	126
		(69) Operaciones fiduciarias	127
		(70) Elementos del activo y porcentajes de capital ponderados en función del riesgo según la recomendación de Basilea sobre recursos propios (BIZ)	127
		(71) Numero promedio de empleados durante el ejercicio	129
		(72) Retribuciones y créditos de los órganos sociales	130
		(73) Otras obligaciones	130
		(74) Carta de Seguridades	130
Organos sociales del Commerzbank Aktiengesellschaft			131
Participación en el capital de filiales y compañías asociadas			132
Informe de Auditoría			136



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuenta de resultados	Comentarios	1.1.-31.12.2000	1.1.-31.12.1999	Variación
		Mill. €	Mill. €	en %
Intereses recibidos		18 811	15 150 *	24,2
Intereses pagados		15 295	11 943 *	28,1
Beneficio neto por intereses	(24)	3 516	3 207	9,6
Provisión de riesgos para operaciones crediticias	(9, 25, 39)	-685	-689	-0,6
Beneficio neto por intereses después de provisión de riesgos		2 831	2 518	12,4
Comisiones recibidas		2 912	2 363	23,2
Comisiones pagadas		188	170	10,6
Beneficio neto por comisiones	(26)	2 724	2 193	24,2
Resultado de las actividades de negociación	(27)	949	592	60,3
Resultado de inversiones financieras	(28, 44)	80	595	-86,6
Gastos de administración	(29, 44)	5 477	4 476	22,4
Otros gastos de explotación	(30)	1 127	-51	.
Resultado de las actividades ordinarias de explotación		2 234	1 371	62,9
Resultado extraordinario		-	-	.
Resultado antes de impuestos		2 234	1 371	62,9
Impuestos sobre la renta y sobre las ganancias	(31)	823	396	107,8
Resultado después de impuestos		1 411	975	44,7
Pérdidas / Ganancias correspondientes a accionistas minoritarios		-69	-64	7,8
Beneficio anual	(32)	1 342	911	47,3

*) Los Intereses pagados y los ingresos por contratos de swaps sobre tipos de intereses contabilizados bruto en el ejercicio anterior han sido contabilizados neto en el presente ejercicio.

Aplicación de beneficios	2000	1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Beneficio anual	1 342	911	47,3
Dotación a las reservas de beneficios	800	500	60,0
Beneficio consolidado	542	411	31,9

Los beneficios consolidados equivalen a los beneficios reflejados en el balance del Commerzbank Aktiengesellschaft. Se propondrá a la Junta General distribuir un dividendo de 0,80 euros por acción y una prima única de 0,20 euros por acción sobre el beneficio anual del Commerzbank Aktiengesellschaft. Contando con 541,8 millones de acciones emitidas resulta un importe a distribuir de 542 millones de euros (1999: 513,6 millones de acciones y un importe a distribuir de 411 millones de euros)

Beneficio por acción	2000	1999	Variación
			en %
Beneficio por acción	7	7	41,5
Beneficio por acción	(32)	2,59	1,83

El beneficio por acción calculado de conformidad con las IAS se encuentra basado en el beneficio anual. A estos efectos no se tienen en cuenta las participaciones de los accionistas minoritarios. El beneficio por acción diluido equivale al resultado por acción, ya que, al igual que en el ejercicio anterior, no se encontraban en circulación derechos de conversión o de opción a la fecha de cierre del balance.



BALANCE

Activo	Comentarios	31.12.2000 Mill. €	31.12.1999 Mill. €	Variación en %
Reservas en efectivo	(7, 34)	7 895	8 952	-11,8
Deudas a cobrar frente a entidades de crédito	(8, 35, 37, 38)	74 654	50 040	49,2
Deudas a cobrar frente a clientes	(8, 36, 37, 38)	224 837	203 531	10,5
Provisión de riesgos	(9, 39)	-5 398	-5 376	0,4
Activos mantenidos con fines de negociación	(11, 40)	69 920	45 058	55,2
Inversiones financieras	(12, 41, 44)	76 075	62 029	22,6
Valores de inversión inmatrimoniales	(13, 42, 44)	1 517	582	160,7
Inmovilizado material	(14, 15, 43, 44)	3 537	3 000 *	17,9
Otros elementos del activo	(45)	6 625	4 224 *	56,8
Total		459 662	372 040	23,6

* Los objetos arrendados se contabilizan ahora dentro del apartado del Inmovilizado Material y dejan de estarlo dentro del apartado de Otros Elementos del Activo, procediendo a ajustarse las cifras correspondientes al ejercicio anterior.

Pasivo	Comentarios	31.12.2000 Mill. €	31.12.1999 Mill. €	Variación en %
Deudas a pagar frente a entidades de crédito	(16, 37, 46)	103 536	72 661	42,5
Deudas a pagar frente a clientes	(16, 37, 47)	107 654	91 042	18,2
Pasivos titulizados	(16, 48)	179 951	156 967	14,6
Pasivo mantenido a efectos de negociación	(17, 49)	35 726	24 305	47,0
Reservas	(18, 19, 39, 50)	2 864	2 530	13,2
Otros elementos del pasivo	(51)	6 278	4 432	41,7
Capital de rango subordinado	(52)	9 897	8 277	19,6
Participaciones minoritarias de terceros		1 233	685	80,0
Recursos propios	(22, 53, 54, 55)	12 523	11 141	12,4
Capital suscrito		1 386	1 335	3,8
Reservas de capital		6 052	5 390	12,3
Reservas de beneficios		4 543	4 005	13,4
Beneficio consolidado		542	411	31,9
Total		459 662	372 040	23,6



EVOLUCIÓN DE LOS RECURSOS PROPIOS

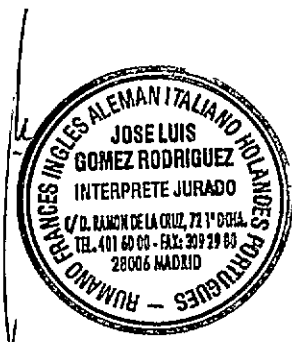
Mill. €	Capital suscrito	Reservas de capital	Reservas de consolidado beneficios	Beneficio	Total 2000	Total 1999
Recursos propios al 1.1.	1 335	5 390	4 005	411	11 141	10 060
Aumento de capital con aportaciones en efectivo	43	565	–	–	608	123
Aumento de capital con aportaciones en especie	25	335	–	–	360	–
Emisión de acciones a los empleados	5	64	–	–	69	44
Emisión de acciones como consecuencia del ejercicio de derechos de opción	–	–	–	–	–	216
Dotación a las reservas de beneficios en base al beneficio anual	–	–	800	–	800	500
Beneficio distribuible	–	–	–	–411	–411	–380
Beneficio consolidado	–	–	–	542	542	411
Otras variaciones	–	–69	–262	–	–331	157
Entradas en autocartera	–22	–233	–	–	–255	–3
Salidas de autocartera	–	–	–	–	–	13
Recursos propios al 31.12	1 386	6 052	4 543	542	12 523	11 141

A 31 de diciembre de 2000 el capital suscrito del Commerzbank Aktiengesellschaft de conformidad con los estatutos ascendía a 1 408 751 234,80 euros y se encontraba dividido en 541 827 398 acciones (valor contable por acción 2,60 euros). Una vez deducidas las 8 593 654 acciones en cartera al 31 de diciembre de 2000 el capital suscrito contabilizado ascendía a 1 386 407 734,40 euros.

El Banco hizo uso del apoderamiento – acordado en la Junta General Anual de fecha 26.5.2000 – para la adquisición de acciones propias de conformidad con el Artículo 71 nº 7 de la Ley de Sociedades (AktG), a los efectos de la negociación de valores. Las pérdidas y ganancias obtenidas de la negociación de acciones propias fueron tratadas de forma neutral y se encuentran contenidas dentro del apartado otras variaciones.

Además de los efectos sobre el tipo de cambio, las otras variaciones en las reservas de beneficios contienen, además, las variaciones de los recursos propios de las empresas asociadas de forma proporcional y neutral en cuanto a los resultados de conformidad con la IAS 28.

Durante el ejercicio 2000 no se hizo uso del apoderamiento – acordado en la Junta General de fecha 26.5.2000 – para la adquisición de acciones propias de conformidad con el Artículo 71 nº 8 de la Ley de Sociedades, para otros fines distintos de los de la negociación de valores



CUENTA DE FLUJOS DE CAJA

	2000 Mill. €	1999 Mill. €	Variación en %
Beneficio anual	1 342	911	47,3
Partidas sin efectos de pago contenidas en el beneficio anual y ajustes para reconciliar el beneficio neto con el flujo de caja procedente de las actividades de explotación:			
Amortizaciones, reservas de amortización, imputaciones sobre inmovilizado material e inversiones financieras y variaciones de reservas	2 480	2 986	-16,9
Variación de otras partidas sin efectos de pago:			
Valores de mercado positivos y negativos por instrumentos financieros derivados	5 774	-1 042	.
Asignaciones netas a impuestos diferidos	235	305	23,0
Beneficios por la enajenación de inversiones financieras	-231	-640	-63,9
Resultados por la enajenación del inmovilizado material	17	-7	.
Otras actualizaciones (por saldo)	-3 516	-3 206	9,7
Suma y sigue	6 101	-693	.
Variación del patrimonio y de las obligaciones derivadas de la actividad de explotación después de ajustar componentes sin efectos de pago:			
Deudas a cobrar frente a entidades de crédito	-24 614	8 121	.
Deudas a cobrar frente a clientes	-21 306	-19 276	10,5
Valores mobiliarios mantenidos a efectos de negociación	-19 804	-6 966	.
Otros elementos del activo de la actividad de explotación	-2 438	-6 689	-63,6
Deudas a pagar frente a entidades de crédito	30 875	4 927	.
Deudas a pagar frente a clientes	16 612	-2 545	.
Pasivos titulizados	22 984	35 155	-34,6
Otros elementos del pasivo de la actividad de explotación	1 726	1 176	46,8
Intereses y dividendos recibidos	18 811	15 150	24,2
Intereses pagados	-15 295	-11 944	28,1
Pagos por impuesto sobre las ganancias	-474	-975	-51,4
Flujo de caja por actividades de explotación	13 178	15 441	-14,7
Ingresos por la enajenación de:			
Inversiones financieras	49 678	33 176	49,7
Inmovilizado material	576	292	97,3
Pagos por la compra de:			
Inversiones financieras	-63 546	-48 215	31,8
Inmovilizado material	-2 654	-880	.
Efectos de las variaciones en el grupo de compañías incluidas en la consolidación	-225	-	.
Pagos por la compra de empresas filiales	-	-309	.
Flujo de caja utilizado por actividades de inversión	-16 171	-15 936	1,5
Producto obtenido de los aumentos de capital	713	393	81,4
Pagos de dividendos	-411	-380	8,2
Variación en los recursos por otras actividades de financiación (por saldo)	1 620	2 765	-41,4
Flujo de caja por actividades financieras	1 922	2 778	-30,8
Tesorería a la finalización del período precedente	8 952	6 734	32,9
Flujo de caja por actividades de explotación	13 178	15 441	-14,7
Flujo de caja por actividades de inversión	-16 171	-15 936	1,5
Flujo de caja por actividades financieras	1 922	2 778	-30,8
Efectos por variaciones en los tipos de cambio de divisas	14	-65	.
Tesorería a la finalización del período	7 895	8 952	-11,8



La cuenta de flujo de caja muestra la estructura y las variaciones de la tesorería durante el ejercicio social. La cuenta de flujos de caja se encuentra desglosada en actividades de explotación, actividades de inversión y actividades financieras.

Los movimientos de pagos (entradas y salidas) derivados de deudas a cobrar frente a entidades de crédito y a clientes así como los valores mobiliarios de la cartera mantenida a efectos de negociación y otros elementos del activo se contabilizan como flujo de caja por actividades de explotación. Las entradas y salidas derivadas de deudas a pagar frente a entidades de crédito y clientes, de pasivos titulizados y otros elementos del pasivo pertenecen igualmente a actividades de explotación. Los pagos de intereses y dividendos resultantes de los pagos de intereses y dividendos resultantes de las actividades de explotación se reflejan también dentro del flujo de caja por actividades de explotación.

El flujo de caja por actividades de financiación muestra los movimientos de pagos correspondientes a inversiones financieras y sobre el inmovilizado material así como los desembolsos correspondientes a la adquisición de empresas filiales. A tal efecto se tienen también en cuenta los efectos derivados de las variaciones producidas en el grupo de empresas consolidadas.

El flujo de caja por actividades de financiación comprende las aportaciones por aumentos de capital, a las que se contraponen los pagos de dividendos y sustancialmente los pagos recibidos y realizados correspondientes al capital de rango subordinado.

Definimos la tesorería como la partida de reservas de efectivo del balance y se compone de las existencias en caja, de los saldos en los bancos centrales, y también de los títulos de deuda de entidades públicas y letras de cambio, autorizados a efectos de refinanciación por los bancos centrales. No se incluyen las deudas a cobrar frente a entidades de crédito con vencimiento a la vista, ya que lo consideramos como actividad operativa de explotación.



Principios de Contabilidad Consolidados

Los estados financieros del Grupo Commerzbank cerrados al 31.12.2000 han sido elaborados - al igual que en el ejercicio anterior - de conformidad con las Directivas 83/349/CEE (Directiva sobre la Confección de Estados Financieros Consolidados) y 86/635/CEE (Directiva sobre la Confección de las Cuentas Anuales de los Bancos) sobre la base de las normas internacionales de contabilidad (IAS) aprobadas y publicadas por el Comité de Principios Internacionales de Contabilidad (IASC) y con su interpretación por el Comité Permanente de Interpretación (SIC). En la página 75 y siguientes se puede encontrar un cuadro de la normativa aplicada. La necesaria conformidad con la Directiva sobre la Confección de las Cuentas Anuales de los Bancos fue satisfecha mediante el correspondiente desglose de las partidas de que figuran en la memoria. En virtud del

Artículo 292 a del Código de Comercio (HGB) estos estados financieros consolidados elaborados de conformidad con las (IAS) tienen efectos liberatorios, es decir, cumplen con la normativa alemana en materia de información financiera. Las diferencias más importantes entre las cuentas elaboradas de conformidad con las IAS y las cuentas elaboradas de conformidad con la normativa alemana de contabilidad las hemos expuesto en la página 84 de este informe.

Las cuentas consolidadas se orientan también de acuerdo con las normas aprobadas por el Consejo de Normalización Alemán (DSR) y publicadas por el Ministerio Federal de Justicia (BMJ) de conformidad con el artículo 324 apartado 2 del Código de Comercio.

En la elaboración de las cuentas consolidadas del grupo se han aplicado los requisitos aplicables a la

memoria del grupo aprobados por la Ley de Control y Transparencia de la Empresa (KonTrag). Además, en las páginas 47 a 64 del informe de situación se encuentra un informe sobre los riesgos futuros (informe de riesgos de conformidad con el artículo 315 apartado 1 del Código de Comercio).

Además de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance, las cuentas consolidadas del grupo incluyen como componente adicional la evolución de los recursos propios, una cuenta de flujo de caja y la Memoria (Comentarios). La información por segmentos se recoge dentro de la memoria en las páginas 92 a 96.

Todas las cifras son facilitadas en millones de euros, salvo que se indique otra cosa.

MEMORIA (COMENTARIOS)

Métodos de valoración y de contabilidad

(1) Principios básicos

Los estados financieros consolidados se basan en el principio de una empresa en marcha (going concern). Los ingresos y los gastos son registrados de forma proporcional; son reconocidos y mostrados por el período al que pueden ser asignados en términos económicos. Como cuestión de principio, la contabilidad se realiza de acuerdo con el principio de coste de adquisición; del mismo queda excluida la cartera de valores mantenidos a efectos de negociación que es valorada conforme a su valor razonable o a su valor de mercado.

Todas las empresas consolidadas han elaborado sus estados financieros cerrados al 31.12.2000.

De conformidad con la IAS 27 la contabilidad se realiza de acuerdo con métodos de valoración y de contabilidad aplicados de manera uniforme a todo el Grupo Commerzbank en la elaboración de los estados financieros.

(2) Modificaciones en los métodos de contabilidad y de presentación

En estos momentos contabilizamos en el balance todas las operaciones de préstamo de valores mobiliarios, apartándonos así de la forma de proceder seguida hasta ahora. A tal efecto los derechos de devolución sobre los valores mobiliarios prestados son incluidos en el balance en función de la parte

contratante dentro del apartado de deudas a cobrar frente a entidades de crédito o dentro del apartado de deudas a cobrar frente a clientes y los valores mobiliarios dados en préstamo dentro de la cartera de valores mobiliarios o dentro de la cartera de inversiones financieras. Para los valores mobiliarios recibidos en préstamo se contabiliza asimismo en el pasivo una obligación de devolución dentro del apartado deudas a pagar frente a entidades de crédito o dentro del apartado deudas a pagar frente a clientes. No hemos procedido a ajustar las cifras correspondientes al ejercicio anterior por su irrelevancia; con referencia a la suma total del balance habría resultado una corrección que habría equivalido a menos del 1%. Esta modificación contable no tiene influencia alguna



sobre la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con el objeto de hacer que las cifras sean más compatibles a nivel nacional e internacional hemos pasado a contabilizar los objetos arrendados dentro del apartado del inmovilizado material y no dentro del apartado Otros Elementos del Activo, ajustando al mismo tiempo el importe correspondiente al ejercicio anterior.

Las operaciones de leasing, las operaciones de préstamos de valores mobiliarios y las repos inversas ya no las incluimos dentro del volumen de créditos. Hemos ajustado las cifras correspondientes

al ejercicio anterior en la medida correspondiente.

Los intereses recibidos o pagados derivados de contratos de swaps sobre tipos de interés para la cobertura de operaciones dentro del balance contabilizados bruto en el ejercicio anterior son presentados ahora de forma neta, ajustando al mismo tiempo las cifras comparativas del ejercicio anterior.

(3) IAS e interpretaciones del SIC aplicadas

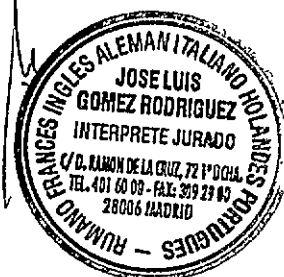
Normalmente la fecha de la aprobación de una IAS o de una interpretación del SIC y de su entrada en vigor no suelen coincidir.

Sin embargo, por regla general, el IASC suele recomendar la aplicación anticipada de las normas e interpretaciones que todavía no se encuentran en vigor pero que ya han sido aprobadas.

En el Grupo Commerzbank hemos basado la valoración y en la contabilidad en las IAS aprobadas y publicadas en la fecha de cierre de la contabilidad al 31 de diciembre de 2000. De lo anterior se exceptúan la IAS 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y medición), que se aplicará por primera vez al ejercicio social 2001.

Por consiguiente, los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2000 se basan en las siguientes IAS aplicables al Grupo Commerzbank:

IAS 1	Presentación de las Cuentas Anuales
IAS 4	Amortizaciones (eliminado, modificado o complementado parcialmente por la aplicación de las IAS 16, 22 y 38)
IAS 7	Cuenta de flujos de caja
IAS 8	Resultados del período, errores y modificaciones fundamentales de los métodos de elaboración del balance y de valoración
IAS 10	Acontecimientos después de la fecha de cierre del balance
IAS 12	Impuesto sobre las ganancias
IAS 14	Información por segmentos
IAS 16	Inmovilizado material (Propiedades, plantas y equipamiento)
IAS 17	Arrendamientos
IAS 18	Resultados
IAS 19	Beneficios a los empleados
IAS 21	Efectos de la variación de los tipos de cambio de las divisas
IAS 22	Fusiones empresariales
IAS 23	Costes por capital ajeno
IAS 24	Informaciones sobre las relaciones sobre empresas y personas vinculadas
IAS 25	Contabilización de las inversiones financieras
IAS 27	Estados financieros consolidados y contabilización de participaciones en filiales
IAS 28	Contabilización de las participaciones en empresas asociadas
IAS 30	Información en los estados financieros de datos sobre entidades de crédito e instituciones financieras de carácter similar
IAS 31	Información financiera sobre las participaciones en joint ventures
IAS 32	Instrumentos financieros: facilitación de datos y presentación
IAS 33	Beneficio por acción
IAS 36	Depreciación de los activos patrimoniales
IAS 37	Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes
IAS 38	Activos patrimoniales intangibles



IAS 39 (IAS todavía no aplicada sobre la contabilización y valoración de instrumentos financieros):

A finales de 1998 el IASC aprobó la IAS 39. La norma se aplicará a los ejercicios que comiencen el o después del 1 de enero de 2001. La IAS 39 regula el tratamiento contable de los instrumentos financieros, entre los cuales y además de los instrumentos originales (en particular deudas a cobrar, acciones, valores mobiliarios que devengan interés) se cuentan, además, todas las formas de instrumentos derivados (por ejemplo swaps, opciones, futuros, forwards). Todos los instrumentos financieros – incluidos todos los derivados (cobertura y negociación) – serán incluidos en el futuro dentro del balance. Los instrumentos financieros

que representen un valor patrimonial financiero serán valorados a su valor razonable. De lo anterior se exceptúan los valores mobiliarios con una duración fija, que son mantenidos hasta su vencimiento, los créditos originales y las deudas a cobrar; estas serán valoradas a su coste de adquisición. Los instrumentos financieros incluidos en el pasivo (pasivos financieros) serán valorados básicamente a su coste de adquisición. De lo anterior se exceptúan los pasivos financieros mantenidos para su negociación y los derivados con un valor de mercado negativo; estos serán valorados a su valor razonable.

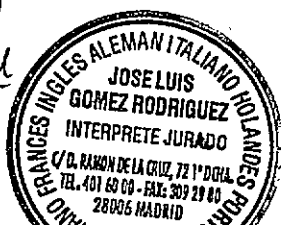
Además, la IAS 39 regula las condiciones para la contabilidad de coberturas en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias

(contabilidad de coberturas). A tal efecto los criterios para el reconocimiento contable de las relaciones de cobertura han sido adoptados con carácter restrictivo. En el supuesto de que una estrategia de cobertura no cumpla con estos criterios no se podrán aplicar las reglas de la contabilidad de coberturas. De todo esto resultará un apreciable incremento en la volatilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Hemos adoptado todas las medidas necesarias para la implementación de la IAS 39 en todo el Grupo. La aplicación de la nueva norma tendrá un impacto sobre la cuenta de resultados y sobre los recursos propios del Grupo en el futuro.

Además de las normas anteriormente relacionadas, en nuestros estados financieros consolidados hemos tenido en cuenta las siguientes interpretaciones del SIC aplicables a nuestro grupo:

		afecta al
SIC-2	Uniformidad - activación de los costes de capital ajeno	IAS 23
SIC-3	Eliminación de las pérdidas y ganancias no realizadas por transacciones con empresas asociadas	IAS 28
SIC-5	Clasificación de los instrumentos financieros – cláusulas de pago contingentes	IAS 32
SIC-6	Costes de la actualización de los programas informáticos existentes	Marco conceptual
SIC-7	Introducción del EURO	IAS 21
SIC-9	Fusiones de empresas – Clasificación como adquisiciones de empresas o como unificación de intereses	IAS 22
SIC-12	Consolidación – Sociedades con un fin especial	IAS 27
SIC – 15	Arrendamientos operativos – Incentivos	IAS 17
SIC – 16	Capital suscrito – Recompra de instrumentos de capital emitidos por la empresa (acciones propias en cartera)	IAS 32
SIC – 17	Recursos propios – Costes de una transacción sobre recursos propios	IAS 32
SIC – 18	Uniformidad – Procedimiento alternativo	IAS 1
SIC – 20	Método de contabilización de puesta en equivalencia – Tratamiento de las pérdidas	IAS 28
SIC – 24	Resultado por acción – Instrumentos financieros y otros acuerdos, que potencialmente pueden ser reembolsados en acciones propias	IAS 33
SIC – 25	Impuesto sobre las ganancias – Modificaciones en la situación tributaria de las empresas	IAS 12



La SIC-12 "Consolidación de sociedades con un fin especial" publicada en noviembre de 1998 y publicada para los períodos financieros que se inician a partir de 1999 ha sido tenida en cuenta en estos estados financieros consolidados.

Esta interpretación regula la inclusión de sociedades con un fin especial, denominadas también *Special Purpose Entities* (SPE's), dentro del grupo de empresas consolidadas. Las

sociedades con un fin especial son constituidas por regla general para alcanzar un fin previamente establecido con precisión y circunscrito dentro de unos estrechos límites.

De conformidad con la SIC-12 las SPE's han de ser consolidadas cuando exista una situación de control desde el punto de vista económico. El concepto del control utilizado en la IAS 27 expresado aquí es por lo tanto independiente de un porcentaje

concreto de participación o de derecho de voto en la sociedad con un fin especial.

En el presente ejercicio social hemos examinado todo nuestro grupo, fondos especiales inclusive, a los efectos de determinar la presencia de SPE's sujetas a consolidación. El resultado es que la SIC-12 no ha tenido repercusión alguna sobre nuestro grupo de empresas consolidadas.

Además, se han aprobado las Normas Alemanas de Contabilidad (DRS) aprobadas por el Consejo de Normalización Alemán (DSR) y publicadas por el Ministerio Federal de Justicia (BMJ) el 31 de diciembre de 2000 de conformidad con el artículo 324 apartado 2 del Código de Comercio (HGB).

- DRS 1 Estados financieros consolidados liberatorios de conformidad con el artículo 292a I del Código de Comercio (HGB)
- DRS 2 Estados del flujo de caja
- DRS 2-10 Estados del flujo de caja de las entidades de crédito
- DRS 3 Información por segmentos
- DRS 3-10 Información por segmentos de las entidades de crédito
- DRS 4 La adquisición de empresas en los estados financieros consolidados
- DRS 5-10 La información sobre riesgos en las entidades de crédito y en las entidades de servicios financieros



(4) Grupo de empresas consolidadas

En los estados financieros consolidados cerrados a 31 de diciembre de 1999, se encuentran incluidas - además de la sociedad matriz - un total de 108 compañías filiales (1999: 102), en las que el Commerzbank AG ostenta directa o indirectamente más del 50% de las participaciones o ejerce una influencia dominante. De estas compañías 44 tiene su domicilio en Alemania (1999: 44) y 64 (1999: 58) en el extranjero.

Deutsche Schiffsbank AG (Bremen/Hamburgo) ha sido consolidada sin variar nuestra participación en el capital del 40%.

Cinco (1999: ocho) empresas importantes asociadas (de ellas dos en Alemania) han sido valoradas de acuerdo con el método de puesta en equivalencia.

173 compañías filiales y compañías asociadas (1999: 142) con escasa relevancia para la situación patrimonial, financiera y de resultados del grupo no han sido consolidadas, sino que han sido incluidas en el balance de acuerdo con el método del coste de adquisición como participaciones en compañías filiales o como participaciones dentro del apartado de inversiones financieras. Con referencia a la suma total del balance de grupo resulta de ello una diferencia inferior al 0,1% (1999: 0,1%).

En el Grupo Commerzbank se encuentran tres subgrupos:

- Commerz Leasing und Immobilien GmbH, Düsseldorf
- Jupiter International Group PLC, Londres
- comdirect bank AG, Quickborn

que han elaborado cuentas anuales de subgrupo

En el ejercicio correspondiente al informe se han consolidado por primera vez las siguientes once compañías filiales - de ellas dos en Alemania -:

- BRE Bank SA, Varsovia
- CCR Chevrillon Philippe, París
- comdirect nominee Ltd., Londres
- comdirect S.A., París
- Paresco Patrimoine SARL, Milán
- comdirect services S.p.A., Milán
- Commerz Europe Ireland Inc., Wilmington/Delaware
- Commerzbank Società di Gestione del Risparmio SpA, Roma
- COBRA Projekt-und Objektmanagement GmbH, Frankfurt am Main
- CommerzLeasing Auto GmbH, Düsseldorf
- Gracechurch TL Ltd., Londres

COMUNITHY Immobilien AG, Düsseldorf fue incluida por primera vez en el balance mediante el método de puesta en equivalencia.

BRE Bank, S.A., Varsovia, que en el ejercicio anterior fue incluida en el balance mediante el método de puesta en equivalencia. fue incluida en los estados financieros consolidados como compañía filial con efectos al 31 de octubre de 2000, después de haber aumentado nuestra participación en el capital social del 48,8% al 50% y de disponer ahora de más del 50% de los derechos de voto ejercidos. A finales de 1999 el BRE Bank S.A. disponía de una suma de balance de 14,5 millardos de PLN. El beneficio anual correspondiente al ejercicio social 1999 determinado de acuerdo con las normas de contabilidad locales ascendió a 665 millones de PLN.

Hemos gastado 10,5 millones de euros para la compra del 1,2% del capital social; el precio de adquisición ascendió en su conjunto a 225 millones de euros por el 50% del capital.

Las siguientes empresas han dejado de pertenecer al grupo de empresas consolidadas:

- CB Finance Company B.V., Amsterdam
- AF Ltd.i.L., Bermudas
- AGF Ltd.i.L., Bermudas
- NORA GVG mbH &Co. Objekt Düsseldorf KG, Düsseldorf
- TERTIO GVG mbH, Düsseldorf

En las páginas 132-135 se encuentra una relación completa de todas las compañías incluidas en nuestros estados financieros consolidados como compañías filiales, joint ventures o empresas asociadas.

(5) Principios de consolidación

La consolidación del capital se basa en el método de valor contable. A tal efecto se compensan los costes de adquisición de las participaciones en la sociedad del grupo con el porcentaje de recursos propios de la compañía filial en el momento de la adquisición. Los importes diferenciales restantes son atribuidos proporcionalmente en la medida de lo posible a los activos y pasivos de la compañía filial. En el caso de que después de la atribución resten importes diferenciales positivos, estos serán contabilizados como fondo de comercio bajo el apartado de Valores de inversión inmateriales dentro del balance y amortizados de acuerdo con su vida económica útil previsible de forma lineal a lo largo de un periodo de quince años a cargo de la partida de Otros resultados de explotación.



Las deudas a cobrar y pagar resultantes de las relaciones comerciales de compañías situadas dentro del grupo de empresas consolidadas del grupo así como los gastos e ingresos son eliminados en el marco de la consolidación de deudas y de resultados; los resultados provisionales surgidos desde el punto de vista del grupo no son objeto de contabilización, salvo que no sean de importancia menor.

La consolidación de las compañías incluidas en proporción a su participación se realiza de conformidad con los mismos principios.

Las compañías asociadas son valoradas de conformidad con el método de puesta en equivalencia y contabilizadas como participaciones en compañías asociadas dentro del apartado inversiones financieras. La valoración de estas participaciones y de los importes diferenciales (fondo de comercio) serán determinados en el momento en el que sean incluidos por primera vez en los estados financieros consolidados. A estos efectos se aplicarán las mismas reglas que para las sociedades filiales. La valoración mediante el método de puesta en equivalencia se ha basado en los estados financieros de las compañías asociadas elaborados de acuerdo con la normativas contables nacionales.

Las participaciones en compañías filiales, que no han sido consolidadas debido a su escasa importancia, y las participaciones que se mantienen a los efectos de su posterior reventa se contabilizan dentro del apartado Inversiones financieras a su coste de adquisición.

(6) Conversión de divisas

Los valores patrimoniales y las deudas así como las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias denominadas en divisas, y las operaciones pendientes al contado en moneda extranjera son convertidas a la cotización media al contado aplicable a la fecha de cierre del balance, y las operaciones de futuros con divisas al tipo de cambio a plazo aplicable en la fecha de cierre de balance. Las participaciones en compañías filiales denominadas en moneda extranjera serán valoradas al coste histórico de adquisición. Las pérdidas y ganancias por operaciones de conversión resultantes de la consolidación del capital son compensadas con las reservas de beneficios.

La conversión de las cuentas anuales de unidades extranjeras denominadas en divisas se realiza, como consecuencia de sus actividades mercantiles económicas independientes, al tipo de cotización al contado aplicable a la fecha de cierre del balance.

Los gastos e ingresos resultantes de la conversión de partidas del balance serán contabilizados con efecto

sobre los resultados. Los gastos e ingresos cuya cotización sea objeto de cobertura serán convertidos a la cotización del futuro contratado.

En cuanto a las divisas mas importantes para el Grupo Commerzbank situadas fuera de la zona EURO son de aplicación los siguientes tipos de cambio (tipo de cotización de la divisa por 1 €):

	31.12.2000	31.12.1999
USD	0,9373	1,0046
JPY	107,23	102,73
GBP	0,62655	0,6217
CHF	1,5215	1,6051

(7) Reservas en efectivo

Con excepción de los títulos de deuda de entidades públicas, incluidos en el balance de acuerdo con su valor al contado, todas las existencias son contabilizadas de acuerdo a su valor nominal.

(8) Deudas a cobrar

Las deudas a cobrar frente a entidades de crédito y las deudas a cobrar frente a clientes se incluyen en el balance de acuerdo con su importe nominal o su precio de adquisición. Las diferencias entre los importes desembolsados y los importes nominales son ordenados dentro del apartado otros elementos del activo u otros elementos del pasivo como partidas de regularización de cuentas e ingresados de forma temporalmente proporcional como intereses pagados o recibidos.

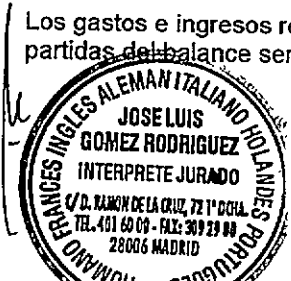
Los empréstitos de la cartera mantenida a efectos de negociación del Banco no son incluidos en las deudas a cobrar sino en los activos mantenidos con fines de negociación.

(9) Provisión de riesgos

Los riesgos especiales derivados del negocio bancario son tenidos en cuenta en toda su cuantía mediante la constitución de reservas de amortización individuales, reservas de amortización por país y reservas de amortización globales.

Con respecto a los riesgos de solvencia existentes con respecto a la deudas a cobrar frente a clientes y bancos se han constituido reservas de amortización individuales de acuerdo con los principios uniformes del grupo por el importe del riesgo potencial de impago.

Con respecto a los créditos a prestatarios con un elevado riesgo de transferencia (riesgo país) se ha realizado una valoración de la situación económica



con la ayuda de cifras macroeconómicas. Los resultados obtenidos son ponderados con el respectivo rating interno del país. En la medida necesaria se constituirán reservas de amortización por país.

Los riesgos crediticios latentes son cubiertos mediante reservas de amortización globales. La medida para la cuantía de las reservas de amortización a constituir son los créditos impagados resultantes del pasado.

En la medida en la que se refieran a las deudas a cobrar incluidas en el balance, el importe total de las provisiones de riesgo es mostrado frecuentemente de forma separada de las deudas a cobrar frente a entidades de crédito y de las deudas a cobrar frente a clientes. La provisión de riesgos por operaciones fuera del balance -avales, obligaciones de endoso, promesas de crédito - son incluidas en el balance como reservas por riesgos derivados de operaciones de crédito.

Las deudas incobrables son amortizadas directamente en la cuantía correspondiente. Los importes recibidos sobre dichas deudas a cobrar son incluidos con efectos sobre los resultados.

(10) Operaciones puras de recompra (repos) y operaciones de préstamos de valores mobiliarios

Las operaciones de recompra son combinaciones de compras o ventas al contado de valores mobiliarios con la compra o reembolso simultáneo de valores mobiliarios a plazo con las mismas partes contratantes. Los valores mobiliarios involucrados en las operaciones de recompra (venta al contado) seguirán siendo contabilizados y valorados dentro del balance del grupo en la cartera de valores mobiliarios. Los flujos de recursos líquidos derivados de las operaciones de recompra son contabilizados en función de cada parte contratante como deuda a pagar frente a entidades de crédito o a clientes. Los pagos de intereses serán contabilizados como intereses pagados, de acuerdo con el principio de delimitación de periodos.

Los flujos líquidos salientes resultantes de las operaciones de recompra inversas serán incluidos en el balance como deudas a cobrar frente a entidades de crédito o clientes. Los valores mobiliarios objeto de las operaciones de recompra no serán contabilizados en el balance ni tampoco valorados. Los intereses derivados de las operaciones de recompra inversa serán incluidos como intereses recibidos. No se realizará una compensación de las deudas a cobrar por operaciones de recompra inversa con las deudas a pagar por operaciones de recompra con los mismos contratantes.

Los valores mobiliarios dados en préstamo son contabilizados por contratante (prestatario) como deudas a cobrar frente a entidades de crédito o deudas a cobrar frente a clientes. Para la valoración de las deudas a cobrar por derechos de devolución derivados de los valores mobiliarios dados por nosotros en préstamo se aplicarán los mismos métodos de valoración que para los activos mantenidos a efectos de negociación - en los casos de carteras comerciales - o que para inversiones financieras - en los casos de carteras de inversiones financieras - . Los valores mobiliarios prestados al grupo por parte de terceros, se encuentran incluidos dentro de los activos mantenidos con fines de negociación o dentro de las inversiones financieras en tanto en cuanto se encuentren en cartera. Las obligaciones de devolución se encuentran reflejadas dentro del apartado de deudas a pagar frente a entidades de crédito o clientes.

(11) Activos mantenidos a efectos de negociación

Los valores mobiliarios, empréstitos, metales preciosos e instrumentos financieros derivados utilizados a efectos comerciales serán valorados en el balance a su valor razonable existente en la fecha de cierre del balance. En lo que se refiere a los productos cotizados en bolsa se aplicarán las cotizaciones bursátiles; para los productos que no cotizan en bolsa su valoración se realizará sobre la base del método de valor al contado con la ayuda de un modelo de valoración adecuado. Toda las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas se encuentran contabilizadas en la parte de las cuentas de pérdidas y ganancias del resultado de operaciones de negociación. Igualmente se incluirán en el resultado de operaciones de negociación los beneficios por intereses y dividendos procedentes de la cartera mantenida a efectos de negociación, reducidos en los intereses de refinanciación.

(12) Inversiones financieras

Como inversiones financieras contabilizamos todas las obligaciones no utilizadas a efectos comerciales y todos los demás valores mobiliarios de renta fija, acciones y demás valores mobiliarios de renta variable, participaciones y participaciones en compañías asociadas así como participaciones en compañías filiales no consolidadas. Las participaciones y las participaciones en compañías no consolidadas son contabilizadas al coste de adquisición. Las participaciones en compañías asociadas son valoradas de acuerdo con el método de puesta en equivalencia y contabilizadas con el valor determinado a la fecha de cierre del balance.



Los valores mobiliarios utilizados a efectos de inversión serán mantenidos hasta la fecha final de vencimiento o permanecerán disponibles en el marco de la actividad mercantil habitual.

Todos los valores mobiliarios de la cartera de inversiones financieras son contabilizados al coste de adquisición, y en el caso de disminuciones de valor permanentes son incluidas dentro del balance al valor más bajo. En el caso de que desaparezcan las razones que han dado lugar a una amortización, procederemos a realizar un asiento en cuenta hasta un máximo del valor original de adquisición.

(13) Valores de inversión inmateriales

Dentro de los valores de inversión inmateriales se encuentran incluidos en el balance, además de los programas informáticos especiales elaborados por nosotros mismos y de los puestos adquiridos en bolsa, los fondos de comercio adquiridos. Todos los fondos de comercio serán comprobados en cada fecha de cierre del balance para evaluar su utilidad económica futura. Si concurren circunstancias que no permiten ya reconocer la utilidad esperada se procederá a realizar una amortización extraordinaria. Los fondos de comercio serán amortizados por encima de una vida útil dada de 15 años. Los programas informáticos serán amortizados a lo largo de un periodo que va desde los dos a los cinco años.

(14) Inmovilizado material

Los solares y edificios así como equipamiento industrial y de oficinas serán valorados al coste de adquisición, reducido en las amortizaciones previstas, de conformidad con la vida económica útil prevista. Las amortizaciones no previstas serán realizadas en los casos de disminuciones permanentes de valor.

La determinación de la vida útil de un valor patrimonial amortizable será realizada teniendo en cuenta el desgaste físico previsible, el envejecimiento técnico así como las restricciones legales y contractuales. Todos los inmovilizados materiales serán amortizados con carácter lineal a lo largo de los siguientes periodos:

Tiempo de utilización
previsto en años

Edificios	30 - 50
Equipamiento e instalaciones	2 - 10
Equipos informáticos	2 - 8

Las adquisiciones de escaso valor de inmovilizado material se incluyen directamente como gastos de

administración. Los beneficios obtenidos por la enajenación de inversiones en inmuebles son ingresados dentro del apartado Otros beneficios de explotación, y las pérdidas son contabilizadas dentro del apartado Otros gastos de explotación.

(15) Operaciones de leasing

• El grupo como otorgante del leasing

Las compañías de leasing del Grupo Commerzbank realizan casi exclusivamente leasing de explotación. En este tipo de operaciones la propiedad económica del objeto del contrato queda en manos del otorgante del leasing. Los objetos arrendados serán contabilizados dentro del balance del grupo en la partida del inmovilizado material. La contabilización de los objetos arrendados se realiza al coste de adquisición o al coste de fabricación, reducido en las amortizaciones calculadas sobre el período de vida económica útil previsto o sobre la base de las amortizaciones extraordinarias necesarias debido a una disminución permanente de valor. Salvo que en casos particulares sea recomendable otro reparto, los ingresos obtenidos por el leasing serán ingresados de forma lineal a lo largo del período contractual y asignados a la partida de beneficios por intereses.

• El grupo como tomador de leasing

Las cuotas de leasing pagadas como consecuencia de leasings de explotación serán incluidas dentro del apartado gastos de administración. El gasto será determinado como el pago del alquiler sobre la base de la vida útil prevista.

Durante el ejercicio social no han resultado obligaciones por relaciones de leasing financiero.

(16) Deudas a pagar

Las deudas a pagar se encuentran incluidas en el pasivo por el importe correspondiente al reembolso. La diferencia entre el importe de la emisión y el importe nominal de las deudas a pagar será contabilizada dentro del apartado otros elementos del activo y liquidada de forma temporalmente proporcional. Las obligaciones emitidas a largo plazo al descuento serán incluidas en el balance de acuerdo con su valor al contado.

(17) Pasivo mantenido a efectos de negociación

Los instrumentos financieros utilizado en la realización de operaciones por cuenta propia que tengan un valor de mercado negativo serán contabilizados como Pasivo mantenido a efectos de negociación. La valoración del pasivo mantenido a efectos de

negociación será realizada de acuerdo con el valor razonable.

(18) Reservas para pensiones y obligaciones de carácter similar

Para los trabajadores del Commerzbank y de algunas filiales alemanas se realizan aportaciones para las pensiones después de la jubilación, de forma directa – financiadas a través de las reservas – mediante cotizaciones al Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., Berlín (BVV) y a la Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V., Berlín. El sistema de pensiones está basado en los pagos procedentes del Commerzbank y de varias de sus filiales y en las cotizaciones pagadas al BVV o a la Versorgungskasse (Caja de Previsión). Por lo que se refiere a las diferentes unidades en el extranjero los pagos de las cotizaciones se realizan a planes de pensiones bancarios-empresariales. Con respecto a los planes orientados en función de la cotización los pagos a las instituciones de previsión para la vejez son incluidos como gasto en el periodo corriente.

La escala de las provisiones para el sistema basado en los pagos de la provisión para la vejez depende del número de años de servicio, del salario computable a efectos de pensiones y de la escala válida en cada momento para los complementos por parte de la empresa.

Todas las reservas para pensiones son determinadas de conformidad con la IAS 19 (Prestaciones a los Empleados) de acuerdo con el procedimiento de valoración de expectativas de derecho (Projected-Unit-Credit Methode). Las obligaciones futuras serán valoradas con base a dictámenes actuariales. A tal efecto no sólo serán tenidas en cuenta las pensiones conocidas y las expectativas de derecho adquiridas a la fecha de cierre del balance, sino también las tasas de incremento futuras esperadas de los salarios y pensiones. Para la determinación del valor al contado de las obligaciones en materia de pensiones se utilizará el tipo de interés vigente en el mercado en cada momento. En el caso de que resulten obligaciones de más o de menos de carácter actuarial, éstas serán tenidas en cuenta sobre los resultados sólo cuando se sitúen fuera de un corredor del 10% del valor de estimación actuarial.

Supuestos en los que se basa la realización de los cálculos actuariales:

	31.12.2000	31.12.1999
Tipo de interés aplicable a la cuenta	6,50%	5,75%
Evolución de los salarios	3,50%	3,00%
Actualización de las pensiones	2,00%	2,00%

Dentro de las obligaciones similares a pensiones se cuentan también las obligaciones resultantes de planes de prejubilación y de acuerdos de trabajo a tiempo parcial por edad y que serán determinadas de conformidad con reglas actuariales.

Durante este ejercicio social no han resultado gastos e ingresos extraordinarios por planes de pensiones.

(19) Otras Reservas

Las otras reservas son constituidas en la medida necesaria por deudas a pagar de un importe incierto frente a terceros y por pérdidas previstas asociadas a operaciones pendientes. No constituimos reservas para gastos futuros que no se encuentren referidas a obligaciones externas.

(19) Impuesto sobre las ganancias

La contabilización y el cálculo de los impuestos sobre las ganancias se realiza de conformidad con la IAS 12.

Los créditos y las obligaciones corrientes en concepto de impuestos sobre las ganancias son valorados aplicando los tipos impositivos vigentes al cual se espera que se produzca el reembolso o el pago a las respectivas administraciones tributarias.

Los créditos y las obligaciones tributarias diferidas derivan de las diferencias entre el valor de un activo o pasivo incluido en el balance y su valor en términos impositivos. De ello resultan los efectos tributarios de carga o de exención tributaria en concepto de impuesto sobre las ganancias (diferencias temporales) previstos para el futuro. Son valorados con los tipos impositivos específicos de cada país, cuya validez está prevista para el respectivo periodo de su realización. Los impuestos diferidos activos sobre pérdidas fiscales todavía no utilizadas serán incluidos en el balance solo cuando sea probable que los beneficios a tributar en el futuro recaigan sobre la misma unidad impositiva. Los créditos y las obligaciones tributarias del impuesto sobre las ganancias serán contabilizadas por regla general sin compensar entre si. No se aplicarán reducciones de intereses.

El gasto impositivo atribuible al resultado de la actividad mercantil habitual se encuentra contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias del grupo como la partida de impuestos sobre la renta y sobre las ganancias y dividido en los comentarios sobre los impuestos corrientes y diferidos sobre las ganancias del ejercicio social. Los demás impuestos que no dependen de los beneficios se incluyen dentro de la partida otros resultados de explotación. Durante el ejercicio social no se han producido impuestos sobre



las ganancias relacionados con operaciones extraordinarias

(21) Operaciones fiduciarias

Las operaciones que tienen como base una administración o colocación de valores patrimoniales por cuenta ajena no son incluidas en el balance de conformidad con la IAS 30. Los pagos de comisiones resultantes de estas operaciones se encuentran incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro la partida de beneficios por comisiones .

(22) Acciones propias (autocartera)

Las acciones propias (autocartera) que se encuentran dentro de la cartera del Commerzbank AG y de sus filiales a la fecha de cierre del balance son deducidas directamente de los recursos propios de conformidad con la SIC 16. Las pérdidas y ganancias resultantes de las acciones propias son compensadas con las reservas de beneficios sin aparecer en la cuenta de resultados.

(23) Planes de retribución de los empleados

El Grupo ha aprobado dos planes "Long Term Performance" (LTP) para sus ejecutivos y otros miembros seleccionados de su personal. Estos planes de opciones sobre acciones virtuales que fueron introducidos en los años 1999 y 2000, contienen una promesa de pago en el supuesto de que la evolución de la cotización de la acción del Commerzbank supere la cotización del Dow Jones Euro Stoxx[®] Bank (LTP 1999 y 2000) y/o de que el comportamiento en términos absolutos de la cotización de la acción del Commerzbank ascienda al menos al 25% (LTP 2000).

El LTP 1999 tiene una duración de tres años que se pueden prorrogar en función de los objetivos conseguidos (Outperformance), hasta un máximo de cinco años. El incremento de valor de la acción del Commerzbank frente al Dow Jones Euro Stoxx[®] Bank se remunera dentro de un marco que va desde 1 hasta 10 puntos porcentuales. El beneficiario puede recibir entre 10 000 y 150 000 euros dependiendo del grupo de funciones y del nivel de rendimiento del empleado en el momento de introducirse el plan así como de la cuantía del Outperformance porcentual. En el caso después de tres años no se pueda determinar la consecución del objetivo, se producirá una nueva valoración después de cuatro años y una última valoración después de cinco años. Si no se registra un Outperformance mínimo en estas fechas se perderá el derecho a recibir un pago en base al LTP 1999.

La participación en el LTP 2000 está vinculada a una participación personal de los beneficiarios en las acciones del Commerzbank. La cuantía de la

participación personal (número de acciones) depende del grupo de funciones del participante (participación posible: entre 100 y 1 200 acciones). El requisito para poder recibir el pago en base a este plan viene dado por dos criterios:

Para el 50% de las acciones:

- Superación del índice Dow Jones Euro Stoxx[®] Bank por parte de la acción del Commerzbank (retribuido con un Outperformance de un mínimo de 1 punto porcentual hasta un máximo de 10 puntos porcentuales).

Para el 50% de las acciones:

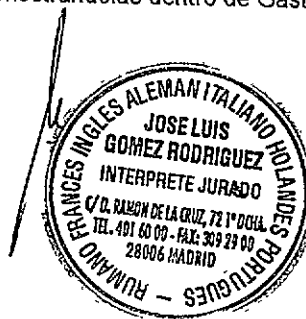
- Incremento absoluto de la cotización de la acción del Commerzbank (se retribuye en el caso de producirse un incremento mínimo de 25 puntos porcentuales hasta un máximo de 52 puntos porcentuales).

En el supuesto de que se alcancen los criterios máximos, aquellos cubiertos por el plan recibirían 100 euros por acción de su propia participación, de tal forma que un 50% de este importe bruto sería depositado en forma de acciones del Commerzbank en la cuenta de valores del partícipe del plan.

La primera comparación con los precios base del primer trimestre del 2000 será realizada con los datos correspondientes al período comparable después de tres años. En el caso de no se cumplan ninguno de los criterios aplicados después de que haya transcurrido este período, se realizará una comparación con los datos base a intervalos anuales. Si no se cumplen ninguno de los objetivos fijados después de cinco años el plan será cancelado.

De acuerdo con el documento de posición del DRS aplicable, calculamos anualmente el valor total proporcional del LTP ofrecido al personal directivo o suscrito por este grupo; en la medida necesaria constituimos una provisión, que se muestra dentro del apartado Gastos de explotación. No hubo necesidad de constituir una provisión para el ejercicio social 2000.

Además, en las filiales de gestión de patrimonios un número selecto de ejecutivos tienen la posibilidad de participar en los resultados de la respectiva compañía mediante modelos de participación en el capital. Los participantes recibirán pagos si se alcanzan determinados objetivos de resultados prefijados. Para dichos modelos, calculamos la necesidad de provisiones con carácter anual, utilizando métodos adecuados, mostrándolas dentro de Gastos de explotación.



SALIDA A BOLSA DE COMDIRECT BANK AG

Desde el 5 de junio de 2000, las acciones de nuestra filial comdirect bank AG han cotizado en el Nuevo Mercado (Neuer Markt). En conexión con su lanzamiento en el mercado de valores se emitieron 20,5 millones de nuevas acciones en base a un aumento de capital, con 7,6 millones de acciones adicionales procedentes de la cartera del Commerzbank AG. Previamente el Commerzbank AG había vendido 30 millones de acciones de comdirect bank AG a T-Online International AG.

La venta de 37,6 millones de acciones de la cartera del Commerzbank produjo unos ingresos de 856 millones de euros, que se encuentran incluidos dentro del apartado Otros ingresos de explotación dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Además, el aumento de capital de 20,5 millones de acciones de comdirect bank AG, en el que no participó el Commerzbank AG, dio lugar a un beneficio contable adicional exento de impuestos de 360 millones de euros dentro del grupo, que se refleja dentro de la misma partida.

Desde el punto de vista del Grupo, el aumento de capital de comdirect bank AG no fue un aumento de capital, sino mas bien una venta parcial de acciones a terceras partes, en la cual se realizaron reservas ocultas. En suma, el comdirect bank AG obtuvo 635,5 millones de euros con la colocación de sus acciones (precio de emisión 31 euros por acción). Dada la nueva estructura de accionistas, 263 millones de euros de este importe es atribuible a la participación de los accionistas minoritarios y 373 millones de euros al Grupo. Una vez deducido el valor proporcional original en libros, el Grupo obtuvo un beneficio contable de 360 millones de euros. Esto se encuentra incluido dentro de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias dentro del apartado Otros ingresos de explotación.

Antes del aumento de capital, el Grupo mantenía un 68,7% del capital del comdirect bank AG, después del mismo, su participación se ha visto reducida al 58,7%.



PRINCIPALES DIFERENCIAS EN LOS MÉTODOS DE CONTABILIDAD, VALORACIÓN Y CONSOLIDACIÓN: LAS IAS EN COMPARACIÓN CON EL CÓDIGO DE COMERCIO (HGB)

El objetivo de las cuentas anuales realizadas de conformidad con las IAS es el de ofrecer informaciones a los inversores sobre la situación patrimonial, financiera y de resultados de una empresa así como sobre sus variaciones. Unas cuentas anuales realizadas de conformidad con el Código de Comercio son elaboradas, apartándose de aquella orientación a los mercados de capitales, principalmente pensando en la protección de los acreedores y se encuentran, además, influenciadas por la normativa tributaria debido a su carácter imperativo para el balance preparado a efectos fiscales. Como resultado de estos diferentes objetivos, nuestras cuentas consolidadas del grupo presentan las siguientes diferencias esenciales en cuanto a los métodos de valoración y de contabilidad entre el derecho mercantil alemán y las IAS:

PROVISIÓN DE RIESGOS

De conformidad con los usos y costumbres internacionales, la provisión de riesgos por deudas a cobrar es contabilizada frecuentemente en el lado del activo como importe reductor. El artículo 340 f del Código de Comercio no permite la constitución de reservas ocultas sujetas a gravamen.

VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DERIVADOS DE LA CARTERA MANTENIDA A EFECTOS DE NEGOCIACIÓN

Los valores mobiliarios son divididos de acuerdo con las IAS en cartera mantenida a efectos de negociación y en cartera de inversiones financieras. Los valores mobiliarios de la cartera de liquidez del Código de Comercio se encuentran atribuidos en función de su carácter a la cartera de inversiones financieras. La contabilización y la valoración de la cartera mantenida a efectos de negociación se realiza de conformidad con el valor razonable o valor de mercado; esto implica también la inclusión de las pérdidas y ganancias no realizadas en el beneficio por operaciones de negociación. Lo mismo se aplica para la contabilización y la valoración de los instrumentos financieros derivados utilizados a efectos de negociación, que aparecen incluidos dentro de los activos o pasivos comerciales. De acuerdo con las IAS la cartera de las inversiones financieras es incluida en principio en el balance de acuerdo con el coste de adquisición; en la contabilidad de acuerdo con los principios del Código de Comercio se aplica el principio del valor más bajo.

VALORES DE INVERSIÓN INMATERIALES AUTOELABORADOS Y FONDO DE COMERCIO

En contraposición con la prohibición de valoración del Código de Comercio, según las IAS existe también una obligación de activación para los valores de inversión y materiales autoelaborados, cuando se cumplen

determinados requisitos. Los fondos de comercio, que pueden ser compensados con las reservas de beneficios a través de la compra de compañías filiales de conformidad con los principios del Código de Comercio, debe ser activados y amortizados de conformidad con las IAS.

OBLIGACIONES EN MATERIA DE PENSIONES

De conformidad con las IAS, las obligaciones en materia de pensiones se basan en el procedimiento de valoración de expectativas de derecho. En este caso se lleva a cabo un cálculo que tiene en cuenta las obligaciones futuras, incluyendo incrementos futuros de salarios y pensiones así como las tasas de inflación. El factor de devengo de interés se orienta de conformidad con las IAS en función de los tipos del mercado de capitales. La contabilización de conformidad con el Código de Comercio se basa por el contrario en las normas aplicables del impuesto sobre la renta.

OTRAS RESERVAS

De conformidad con las IAS las reservas pueden ser constituidas cuando se refieran a una obligación externa. De conformidad con el Código de Comercio no se pueden utilizar las reservas de gastos autorizadas con el fin de tener en cuenta gastos futuros como gastos del ejercicio social transcurrido.

CRÉDITOS Y OBLIGACIONES DIFERIDAS POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

De conformidad con las IAS la determinación de los créditos y obligaciones por impuesto sobre las ganancias se realiza de forma orientada al balance. Según las IAS las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores han de ser activadas bajo determinadas condiciones si se puede asumir que serán utilizadas en una fecha posterior. Las diferencias deben ser valoradas aplicando los tipos de gravamen previstos.

RECURSOS PROPIOS

Las participaciones de los accionistas minoritarios son contabilizadas como partidas separadas. Las acciones propias (auto cartera) poseídas a la fecha de cierre del balance son deducidas de los recursos propios de conformidad con el SIC 16; las pérdidas y ganancias del ejercicio social procedentes de las acciones propias son compensadas con las reservas y no afectan a la cuenta de resultados.

NEGOCIOS FIDUCIARIOS

Los negocios fiduciarios, incluidos en el balance de conformidad con el Código de Comercio, no se encuentran incluidos en un balance elaborado de conformidad con las IAS.



COMENTARIO A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(24) BENEFICIO NETO POR INTERESES

	2000 Mill. €	1999 Mill. €	Variación en %
Intereses recibidos por operaciones crediticias y operaciones en el mercado monetario	15 266	12 441	22,7
Intereses recibidos por valores mobiliarios de la cartera de inversiones financieras	2 903	2 300	26,2
Dividendos por valores mobiliarios de la cartera de inversiones financieras	115	52	121,2
Resultado ordinarios por participaciones	215	121	77,7
Resultado ordinarios por participaciones en empresas asociadas	-57	22	.
Resultado ordinario por participaciones en empresas filiales	49	5	.
Ingresos por operaciones de leasing	320	209	53,1
Intereses pagados por capital de rango subordinado	626	473	32,3
Intereses pagados por pasivos titulizados	6 701	5 839	14,8
Intereses pagados por depósitos y varios	7 691	5 456	41,0
Gastos por operaciones de leasing	277	175	58,3
Total	3	5163207	9,6

(25) PROVISIÓN DE RIESGOS PARA OPERACIONES CREDITICIAS

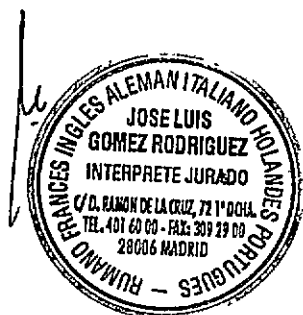
La provisión de riesgos se presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias del grupo de la forma siguiente:

	2000 Mill. €	1999 Mill. €	Variación en %
Dotación a provisión de riesgos	-1 369	-1 302	5,1
Liquidación de provisión de riesgos	712	593	20,1
Amortizaciones directas	-40	-23	73,9
Entradas sobre deudas amortizadas	12	43	-72,1
Total	-685	-689	-0,6

(26) BENEFICIO POR COMISIONES

	2000 Mill. €	1999 Mill. €	Variación en %
Operaciones con valores mobiliarios	1 329	942	41,1
Gestión de Patrimonios	585	495	18,2
Operaciones comerciales en el extranjero ¹⁾	238	192	24,0
Movimientos de pago	164	175	-6,3
Avales	122	112	8,9
Resto ¹⁾	286	277	3,2
Total	2 724	2 193	24,2

¹⁾ En las cifras del ejercicio anterior se ha producido un desglose de 58 millones de euros que han pasado de la partida de otras comisiones a la de comisiones procedentes de las operaciones comerciales en el extranjero.



(27) RESULTADO DE OPERACIONES DE NEGOCIACIÓN

El beneficio por operaciones de negociación es determinado de acuerdo con el método de valor de mercado, es decir, todos los instrumentos financieros son valorados a su valor razonable. Los datos del mercado utilizados están basados en las cotizaciones bursátiles. Para aquellos productos no cotizados en bolsa se determinarán los valores de mercado de acuerdo con el método de valoración en efectivo o con la ayuda de un modelo de precios sobre opciones adecuado. Dentro del beneficio por operaciones de negociación se encuentran incluidos también, además de los resultados de las actividades comerciales, todos los Intereses recibidos y dividendos y costes de refinanciación por valores de la cartera mantenida a efectos de negociación.

	2000	1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Unidad de negocio Valores Mobiliarios (Securities)*	809	425	90,4
Unidad de negocio Tesorería y Divisas	122	71	71,8
Resto	18	96	-81,3
Total	949	592	60,3

* Contabilizada en el ejercicio anterior en las unidades de negocio Global Bonds y Global Equities.

División del resultado de operaciones de negociación en los componentes de resultados por ventas, valoración y por intereses:

	Obligaciones y derivados sobre intereses		Acciones y otros riesgos sobre precios		Divisas, monedas y metales preciosos		Total		Variación en %
	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	
	Mill. €	Mill. €	Mill. €	Mill. €	Mill. €	Mill. €	Mill. €	Mill. €	
Resultados de enajenación	139	277	511	316	156	77	806	670	20,3
Resultados de valoración	-36	-22	316	3	5	2	285	-17	.
Total	103	255	827	319	161	79	1 091	653	67,1
Ingresos por dividendos e intereses	1 312	880	1 250	167	-	-	2 562	1 047	144,7
Resultados de enajenación	1 205	885	1 499	223	-	-	2 704	1 108	144,0
Resultados por intereses	107	-5	-249	-56	-	-142	61	-132,8	
Resultados por enajenación / valoración e intereses	210	250	578	263	161	79	949	592	60,3



(28) RESULTADO FINANCIERO

Dentro del apartado de resultado por inversiones financieras se muestran los resultados de enajenación y de valoración de valores de la cartera de inversiones financieras, participaciones, participaciones en empresas asociadas y participaciones en filiales

	2000 Mill. €	1999 Mill. €	Variación en %
Resultados procedentes de la cartera de inversiones financieras	92	226	-59,3
Resultados por enajenación de participaciones, participaciones en empresas asociadas y participaciones en filiales	72	361	-80,1
Resultados por valoración de participaciones, participaciones en empresas asociadas y participaciones en filiales	-84	8	.
Total	80	595	-86,6

Dentro de los resultados del ejercicio anterior de enajenación de participaciones, participaciones en empresas asociadas y participaciones en empresas filiales se encuentra incluido especialmente en el resultado obtenido por la venta de WinCom (Participaciones-DBV).

(29) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración del grupo se componen de gastos de personal, gastos materiales y amortizaciones de equipamiento e instalaciones de la empresa, inmuebles y otros valores de inversión inmateriales. Con respecto al ejercicio anterior registraron un incremento del 22,4% hasta los 5 477 millones de euros, descomponiéndose de la forma siguiente:

Gastos de personal

	2000 Mill. €	1999 Mill. €	Variación en %
Sueldos y salarios	2 428	1 892	28,3
Contribuciones a la Seguridad Social	322	281	14,6
Gastos por pensiones y asistencia a la vejez	257	230	11,7
Total	3 007	2 403	25,1



Gastos materiales

	2000	1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Gastos de alojamiento	529	493	7,3
Gastos de equipos informáticos	491	525	-6,5
Cotizaciones obligatorias, otros gastos administrativos y societarios	350	268	30,6
Gastos publicitarios, actividades públicas y de representación	197	131	50,4
Otros gastos materiales	403	257	56,8
Total	1 970	1 674	17,7

Los gastos por contratos de leasing se encuentran incluidos por un importe de 296 millones de euros (260 millones de euros en el ejercicio anterior) en los gastos materiales.

Amortizaciones por equipamiento e instalaciones de la empresa y otros valores de inversión inmateriales:

	2000	1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Equipamiento e instalaciones de la empresa	422	373	13,1
Inmuebles	61	20	.
Otros valores de inversión inmateriales	17	6	183,3
Total	500	399	25,3



(30) OTROS RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN

Dentro de otros resultados de explotación se encuentran incluidas asignaciones y liquidaciones de reservas, así como los gastos e ingresos por trabajos de construcción y de arquitectura. Los gastos e ingresos procedentes de los honorarios por trabajos de construcción y arquitectura entran dentro del marco de la gestión de obras de nuestro subgrupo CommerzLeasing und Immobilien AG. Asimismo presentamos dentro de este apartado las amortizaciones del fondo de comercio. Dentro de la partida de resto se encuentran incluidos los demás impuestos. En los demás ingresos de explotación correspondientes al ejercicio 2000 mostramos, además, los ingresos obtenidos por un importe de 1 216 millones de euros en relación con la salida a bolsa de comdirect bank AG (más información al respecto en la página 83).

	2000	1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Otros gastos de explotación	524	513	2,1
Gastos por trabajos de construcción y de arquitectura	41	104	-60,6
Asignaciones a reservas	74	72	2,8
Amortizaciones del fondo de comercio	88	32	175,0
Gastos por alquiler provisional y gastos por arrendamiento con opción de compra	119	115	3,5
Resto	202	190	6,3
Otros ingresos de explotación	1 651	462	.
Ingresos por la salida a bolsa de comdirect bank AG	1 216	-	.
Ingresos por trabajos de arquitectura y construcción	45	112	-59,8
Ingresos por la enajenación de inmovilizado material	51	12	.
Liquidaciones de reservas	21	50	-58,0
Ingresos por alquiler provisional e ingresos por arrendamiento con opción de compra	120	114	5,3
Resto	198	174	13,8
Otros resultados de explotación	1 127	-51	.



(31) IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y SOBRE LAS GANANCIAS

Los gastos por impuesto sobre las ganancias se componen de la siguiente forma:

	2000 Mill. €	1999 Mill. €	Variación en %
Impuestos ordinarios sobre la renta y sobre las ganancias	603	1 041	-42,1
Impuestos diferidos	220	-645	.
Total	823	396	107,7

Dentro del gasto fiscal diferido del ejercicio social se encuentran incluidos ingresos fiscales diferidos en base a las bonificaciones activadas en 2000 como resultado de las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores no utilizadas por un importe de 71 millones de euros. Las regularizaciones fiscales (Comentarios 45 y 51) tienen en cuenta para las sociedades anónimas alemanas la bajada acordada del tipo de gravamen del impuesto sobre sociedades del 40% para beneficios capitalizados o del 30% para beneficios distribuidos a un tipo uniforme del 25%.

La siguiente cuenta de transferencia presenta la relación entre los impuestos sobre la renta y las ganancias y el resultado de las actividades ordinarias de explotación durante el ejercicio:

	2000 Mill. €	1999 Mill. €	Variación en %
Resultado de las actividades ordinarias de explotación			
multiplicado por el tipo impositivo alemán del impuesto sobre las ganancias del 52% (del 56% en el ejercicio precedente)	2 234	1 371	62,9
Gastos contables por impuesto sobre las ganancias en el ejercicio correspondiente al informe aplicando el tipo impositivo sobre los resultados alemán	1 162	713	63,0
Efectos por diferencias entre los tipos impositivos sobre los resultados de cada país en cada uno de los países sede de las sociedades del grupo y por modificaciones de los tipos impositivos	28	-162	.
Efectos por amortizaciones sobre el fondo de comercio	46	10	.
Efectos por diferencias de valoración no limitadas en el tiempo	-165	-152	8,6
Efectos por ingresos obtenidos exentos de impuestos	-248	-13	.
Impuestos sobre la renta y sobre las ganancias	823	ag	107,8

El tipo de gravamen del impuesto sobre las ganancias alemán elegido para la cuenta de transferencia se compone del tipo de gravamen del impuesto sobre sociedades vigente en Alemania para los ingresos capitalizados del 40% más el recargo de solidaridad del 5,5% y del tipo de gravamen promedio aplicable al impuesto sobre actividades económicas del 16,7%. Teniendo en cuenta la deducibilidad del impuesto sobre actividades económicas resulta un tipo de gravamen sobre los beneficios del 52% (de un 56% en el ejercicio precedente).

A diferencia del tipo de gravamen del impuesto sobre las ganancias aplicable en Alemania los efectos derivados de los diferentes tipos de gravamen extranjeros resultan del hecho de que los diferentes tipos de gravamen de cada uno de los países sede de las sociedades del grupo oscilan entre el 10% y el 48% (entre el 10% y el 53,19%) en el ejercicio anterior. Estos incluyen también los efectos resultantes del ajuste de los impuestos diferidos sobre el activo y el pasivo como consecuencia de la variación de los tipos de gravamen del impuesto sobre las ganancias durante el ejercicio social.



(32) BENEFICIO POR ACCIÓN

Beneficio por acción	31.12.2000	31.12.1999	Variación en %
Beneficio anual (Mill. €)	1 342	911	47,3
Número promedio de acciones ordinarias emitidas (unidades)	517 688 784	498 049 762	3,9
Beneficio por acción (7)	2,59	1,83	41,5

El beneficio por acción calculado de conformidad con el IAS 33 se encuentra basado en el beneficio anual sin contar con los beneficios correspondientes a accionistas minoritarios. A tal efecto el beneficio anual se fija en proporción al número promedio de acciones en circulación.

A finales del ejercicio 2000 no se encontraban derechos de canje o derechos de opciones en circulación. El beneficio por acción diluido equivale por lo tanto al beneficio por acción.



(33) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Los resultados de las áreas de negocio cubiertas por el Grupo Commerzbank se encuentran reflejados dentro de la información por segmentos. La segmentación en áreas de negocio está basada en la estructura de organización interna del Grupo, que desde enero de 2001 ha consistido en dos divisiones: Banca Minorista (Retail Banking) y Gestión de Patrimonios (Asset Management), por un lado y Empresas y Banca de Inversiones (Investment Banking) por otro.

La estructura del Grupo fue reorganizada a finales del 2000 al efecto de reflejar su futura orientación estratégica.

La división de Banca Minorista y de Gestión de Patrimonios abarca las áreas de negocio con clientes particulares y la gestión de patrimonios.

La división de Empresas y de Banca de Inversiones comprende nuestras actividades con empresas y las operaciones con instituciones, así como

las secciones de realización de operaciones en el mercado de la banca de inversiones. Los bancos hipotecarios son mostrados de forma separada.

La estructura existente de las divisiones de Gestión del Grupo y Servicios se dejó sin modificar, incluyendo su responsabilidad con respecto a las funciones cruzadas.

Panorama de la estructura en divisiones:

División de Banca Minorista y de Gestión de Patrimonios

Departamento de Banca Minorista

Departamento de Gestión de Patrimonios

División de Empresas e Inversiones

Departamento de Banca Corporativa ¹⁾

Departamento de Gestión de Relaciones ¹⁾

Departamento de Relaciones Bancarias Internacionales ¹⁾

Departamento de Finanzas Corporativas ¹⁾

Departamento Inmobiliario ¹⁾

Departamento de Valores

Departamento de Tesorería y Productos Financieros

Bancos Hipotecarios

¹⁾ Agrupados dentro de la información por segmentos dentro de empresas e instituciones



Al efecto de conseguir una mayor transparencia, este año ya no informamos sobre divisiones sino sobre los resultados de cada una de las unidades de negocio. Al hacer esto, hemos agrupado diferentes áreas. Por razones de economía de trabajo, las cifras del ejercicio anterior no han sido ajustadas para reflejar el nuevo sistema.

Nuestra información por segmentos se desglosa en los siguientes siete segmentos / áreas de negocio:

- El segmento de la banca minorista, que también incluye a la banca directa.
- La gestión de patrimonios abarca principalmente a las filiales ADIG y ADIG Luxembourg (ALSA), el Jupiter International Group y a Montgomery Asset Management.
- Dentro del segmento de empresas e instituciones se encuentran agrupados los departamentos de Banca Corporativa, Gestión de Relaciones, Relaciones Bancarias Internacionales y Finanzas Corporativas así como las actividades inmobiliarias y las actividades comerciales con clientes corporativos de nuestras unidades nacionales y extranjeras.
- El segmento de valores abarca todas las actividades de negociación con acciones y obligaciones, la negociación con instrumentos derivados y también el negocio de Fusiones & Adquisiciones (M&A).
- En el área de tesorería y operaciones con divisas se muestran los resultados de la gestión de los recursos líquidos y también los resultados de la gestión de intereses y moneda; además, aparece el resultado de la gestión de la estructura de capital.
- El segmento del banco hipotecario consiste en el Rheinische Hypothekbank Ag y en el Hypothekbank in Essen AG.
- El segmento de "otros y consolidación" incluye las aportaciones a los beneficios de las que no son responsables cada uno de los departamentos bancarios, así como aquellos ajustes que son necesarios a los efectos poner las variables de control de la contabilidad interna

mostradas en la información por segmentos de los departamentos operativos en línea con los correspondientes datos contables externos.

Los resultados generados por los segmentos son medidos en términos de beneficio neto y de las cifras de la rentabilidad sobre recursos propios y del ratio coste / ingreso.

La rentabilidad sobre recursos propios, una de las dos variables de control del Grupo Commerzbank, deriva del ratio entre el resultado basado en la contabilidad interna y el importe promedio de los recursos propios vinculados; muestra la rentabilidad sobre los recursos propios invertidos en un área de negocio dada. El objetivo a medio plazo es una rentabilidad sostenible sobre recursos propios del 15% anual. El resultado basado en la contabilidad interna complementa el beneficio neto mostrando las aportaciones a los beneficios procedentes de dicho negocio obtenido por las unidades que han participado en la obtención de los beneficios. En el beneficio neto correspondiente al ejercicio, dichos importes siempre aparecen bajo el segmento en el cual se encuentran contabilizados.

El ratio coste/ingreso es la segunda variable de control central. Representa el cociente formado por los gastos y los ingresos de explotación, excluyendo la provisión por posibles pérdidas en operaciones crediticias, y refleja la eficiencia de costes de las diferentes áreas de negocio. El objetivo aquí es un nivel del 60%.

Los ingresos y los gastos aparecen en unidades separadas, de tal forma que reflejan la unidad originante de los mismos y son mostrados a precios de mercado, con el tipo de interés de mercado aplicado en el caso de instrumentos sobre tipos de interés. Los intereses netos recibidos de la respectiva unidad también incluyen las variables imputadas de rentabilidad sobre recursos propios y rendimiento de la inversión. Las unidades con recursos propios o que han sido dotadas con capital son cargadas con intereses sobre su capital al efecto de asegurar un equiparamiento con las unidades que no disponen de recursos propios. Los ingresos por inversiones

obtenidos por el Grupo sobre sus recursos propios es asignado a varias unidades de tal forma que refleja el importe promedio de recursos propios vinculados. El tipo de interés que es aplicado se corresponde con el tipo de interés de una inversión libre de riesgos en el mercado de capitales a largo plazo. Los recursos propios son calculados de acuerdo con el Principio I de la supervisión bancaria alemana sobre la base del importe promedio de activos ponderados en función del riesgo que ha sido establecido y los gastos de capital imputables a los riesgos de mercado (equivalentes de riesgo ponderado).

Los gastos de explotación representan a los costes directos e indirectos. Consisten en gastos de personal, otros gastos y depreciación de activos fijos y otros activos intangibles. La asignación de los gastos de explotación a cada una de las áreas de negocio es determinada por el principio de responsabilidad. Los costes indirectos resultantes en conexión con los servicios internos son reconocidos de acuerdo por el principio de causación y son cargados al beneficiario o abonados a la unidad que realiza el servicio.

La provisión por posibles pérdidas en operaciones crediticias incluye, aparte de la formación y liquidación de provisiones por riesgos de préstamo y riesgos país, ajustes globales de valor, amortizaciones directas y los ingresos recibidos sobre deudas a cobrar amortizadas.

Los Otros resultados de explotación representan el saldo de los demás gastos e ingresos de explotación, que también incluyen, entre otras cosas, la amortización del fondo de comercio.

Los impuestos sobre la renta son asignados a las unidades en línea con el tipo de gravamen calculado por el Grupo.



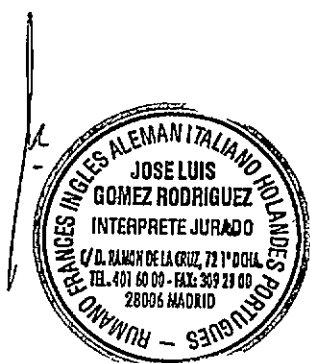
Clasificación por áreas de negocio

Mill. €	Ejercicio social 2000							Total
	Banca Minorista	Administración de patrimonios	Empresas e Instituciones	Valores	Tesorería y Divisas	Bancos y Hipotecarios	Varios y consolidación	
Beneficio neto por intereses	1 120	5	1 698	42	149	522	-20	3 516
Provisión de riesgos para operaciones crediticias	-116	0	-453	0	0	-100	-16	-685
Beneficio neto por intereses después de provisión de riesgos	1 004	5	1 245	42	149	422	-36	2 831
Beneficio por comisiones	1 232	621	691	233	10	-22	-41	2 724
Resultado de las actividades de negociación	0	17	75	809	122	0	-74	949
Resultado de inversiones financieras	0	-2	-39	0	-9	-6	136	80
Gastos de administración	1 717	627	1 263	986	253	146	485	5 477
Otros resultados de explotación	849	-45	132	8	-1	7	177	1 127
Resultado de las actividades ordinarias de explotación	1 368	-31	841	106	18	255	-323	2 234
Impuesto sobre las ganancias	616	-11	353	43	7	115	-300	823
Resultado después de impuestos	752	-20	488	63	11	140	-23	1 411
Pérdidas / ganancias correspondientes a accionistas minoritarios	-1	-19	-10	0	0	-39	0	-69
Beneficio anual	751	-39	478	63	11	101	-23	1 342
Resultados de responsabilidad compartida	8	187	41	33	46	0	-315	0
Resultado de control	759	148	519	96	57	101	-338	1 342
Promedio de recursos propios vinculados	1 576	424	6 018	1 348	604	1 074	-183	10 861
Rentabilidad sobre los recursos propios (%)	48,2	34,9	8,6	7,1	9,4	9,4		12,4
Coefficiente de gastos (%)	53,6	105,3	49,4	90,3	93,4	29,1		65,2
Empleados (promedio)	14 322	2 033	9 986	1 068	272	986	9 654	38 321



Clasificación por divisiones empresariales

Mill. €	Ejercicio social 1999					Total
	Clientes Particulares e Inmuebles	Empresas e Instituciones	Banca de Inversiones	Banca Hipotecaria	Control del Grupo / Varios / Consolidación	
Beneficio neto por intereses	1 024	1 582	389	623	-411	3 207
Provisión de riesgos para operaciones crediticias	-150	-468	0	-80	9	-689
Beneficio neto por intereses después de provisión de riesgos	874	1 114	389	543	-402	2 518
Beneficio por comisiones	954	581	715	-19	-38	2 193
Resultado de las actividades de negociación	0	51	437	0	104	592
Resultado de inversiones financieras	0	-5	-139	-5	744	595
Gastos de administración	1 672	1 081	1 046	129	548	4 476
Otros resultados de explotación	54	12	13	10	-140	-51
Resultado de las actividades ordinarias de explotación	210	672	369	400	-280	1 371
Impuesto sobre las ganancias	63	184	80	134	-65	396
Resultado después de impuestos	147	488	289	266	-215	975
Pérdidas / ganancias correspondientes a accionistas minoritarios	-1	0	-20	-43	0	-64
Beneficio anual	146	488	269	223	-215	911
Resultados de responsabilidad compartida	0	143	154	0	-297	0
Resultado de control	146	631	423	223	-512	911
Promedio de recursos propios asociados	1 671	6 012	1 913	1 021	-839	9 778
Rentabilidad sobre los recursos propios (%)	8,7	10,5	22,1	21,8		9,3
Coefficiente de gastos (%)	82,3	47,4	64,6	21,3		68,5



La clasificación en los segmentos en función del respectivo domicilio de las filiales o de las empresas del grupo da lugar a la siguiente división:

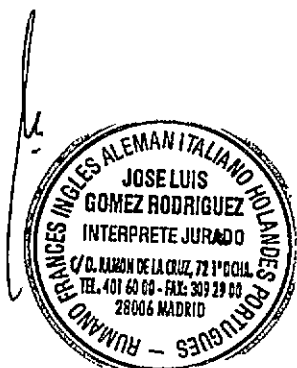
	Ejercicio social 2000						Total
	Alemania	Europa (sin Alemania)	América	Asia	Africa	Consolidación	
Mill. €							
Beneficio neto por intereses	2 842	460	239	123	7	-155	3 516
Provisión de riesgos para operaciones crediticias	-550	-48	-24	-58	-5	-	-685
Beneficio neto por intereses después de provisión de riesgos	2 292	412	215	65	2	-155	2 831
Beneficio por comisiones	1 855	560	207	100	4	-2	2 724
Resultado de las actividades de negociación	751	119	47	30	2	-	949
Resultado de inversiones financieras	97	-29	12	-	-	-	80
Gastos de administración	4 294	921	301	193	5	-237	5 477
Otros gastos de explotación	1 138	74	-5	-	-	-80	1 127
Resultado de las actividades ordinarias de explotación	1 839	215	175	2	3	-	2 234
Activo de riesgo según BIZ¹⁾	139 798	45 330	17 152	8 573	697	-18 390	193 160

¹⁾ sin riesgos de precio de mercado

Resultados obtenidos en el ejercicio anterior en los segmentos geográficos:

	Ejercicio social 1999						Total
	Alemania	Europa (sin Alemania)	América	Asia	Africa	Consolidación	
Mill. €							
Beneficio neto por intereses	2 683	329	204	125	10	-144	3 207
Provisión de riesgos para operaciones crediticias	-590	-32	-16	-50	-1	-	-689
Beneficio neto por intereses después de provisión de riesgos	2 093	297	188	75	9	-144	2 518
Beneficio por comisiones	1 424	601	166	71	3	-72	2 193
Resultado de las actividades de negociación	514	18	33	24	3	0	592
Resultado de inversiones financieras	424	129	13	28	1	0	595
Gastos de administración	3 693	575	240	164	5	-201	4 476
Otros gastos de explotación	-65	15	-14	-1	-1	15	-51
Resultado de las actividades ordinarias de explotación	697	485	146	33	10	0	1 371
Activo de riesgo según BIZ¹⁾	121 476	36 153	14 392	8 947	752	-14 137	167 583

¹⁾ sin riesgos de precio de mercado



COMENTARIOS AL BALANCE

(34) RESERVAS EN EFECTIVO

Las reservas en efectivo contienen las siguientes posiciones:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Existencias en caja	707	791	-10,6
Saldos en bancos centrales	4 375	5 393	-18,9
Títulos de deuda de entidades públicas y letras de cambio que se encuentran autorizadas a efectos de refinanciación por los bancos centrales	2 813	2 768	1,6
Letras del tesoro y bonos del tesoro al descuento	2 068	1 948	6,2
así como títulos de deuda similares de entidades públicas	745	820	-9,1
Letras de cambio			
Total	7 895	8 952	-11,8

Dentro de los saldos existentes en los bancos centrales se encuentran contenidas deudas a cobrar por un importe de 3 984 millones de euros (5 199 millones de euros en el ejercicio precedente) en el Deutsche Bundesbank. Las reservas mínimas deben ascender a finales de diciembre de 2000 a 2 184 millones de euros (1 743 millones de euros en el ejercicio anterior).

(35) DEUDAS A COBRAR FRENTE A ENTIDADES DE CRÉDITO

	total			vencimiento diario		otras deudas a cobrar	
	31.12.2000	31.12.1999	Variación	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999
	Mill. €	Mill. €	en %	Mill. €	Mill. €	Mill. €	Mill. €
Entidades de crédito alemanas	39 013	29 049	34,3	5 782	4 850	33 231	24 199
Entidades de crédito extranjeras	35 641	20 991	69,8	11 192	4 280	24 449	16 711
Total	74 654	50 040	49,2	16 974	9 130	57 680	40910

Dentro de las deudas a cobrar frente a las entidades de crédito se encuentran incluidos empréstitos municipales de los bancos hipotecarios por un importe de 14 977 millones de euros (15 975 de euros en el ejercicio anterior).



(36) DEUDAS A COBRAR FRENTE A CLIENTES

Las deudas a cobrar se desglosan de la siguientes forma:

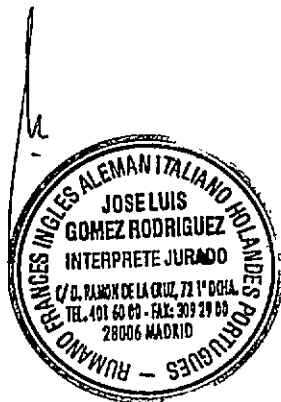
	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Deudas a cobrar frente a clientes nacionales			158
Empresas	58 713	55 039	6,7
Sector público	49 291	48 886	0,8
Particulares y resto	50 192	46 183	8,7
Deudas a cobrar frente a clientes extranjeros	66 641	53 423	24,7
Empresa y clientes particulares	59 156	47 159	25,4
Sector público	7 485	6 264	19,5
Total	224 837	203 531	10,5

Dentro de las deudas a cobrar frente a clientes se encuentran incluidos préstamos con garantía hipotecaria por un importe de 53512 millones de euros (1998: 43380 millones de euros).

(37) DEUDAS A PAGAR Y A COBRAR FRENTE A FILIALES Y EMPRESAS PARTICIPADAS

Las deudas a cobrar y a pagar frente a filiales no consolidadas, empresas asociadas así como empresas con las que existe una relación de participación, presentan las siguientes magnitudes:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Deudas a cobrar frente a entidades de crédito	40	128	-68,8
Empresas filiales, empresas asociadas y empresas con las que existe una relación de participación	- 40	- 128	- -68,8
Deudas a cobrar frente a clientes	366	385	-4,9
Empresas filiales, empresas asociadas y empresas con las que existe una relación de participación	71 295	73 312	-2,7 -5,4
Total	406	513	-20,9
Deudas a pagar frente a entidades de crédito	7	143	-95,1
Empresas filiales, empresas asociadas y empresas con las que existe una relación de participación	- 7	- 143	- -95,1
Deudas a pagar frente a clientes			200
Empresas filiales, empresas asociadas y empresas con las que existe una relación de participación	162 38	74 342	118,9 -88,9
Total	207	559	-63,0



(38) VOLUMEN DE CRÉDITOS

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Créditos a entidades de crédito ¹⁾	27 572	24 017	14,8
Deudas a cobrar frente a clientes	224 837	203 531	10,5
Créditos cambiarios	809	879	-8,0
menos: repos inversas y operaciones de préstamo de valores con clientes	13 487	5 184	160,2
Total	239 731	223 243	7,4

¹⁾ sin repos inversas y operaciones de préstamo de valores

Los créditos a entidades de crédito son delimitados frente a las deudas a cobrar frente a entidades de crédito, ya que como créditos a entidades de crédito solo se muestran aquellas deudas a cobrar para las que se han celebrado contratos de crédito específicos con los prestatarios. A título ejemplificativo las operaciones en el mercado monetario interbancario no se contabilizan como créditos a entidades de crédito.

(39) PROVISIÓN DE RIESGOS PARA OPERACIONES CREDITICIAS

La Provisión de riesgos para operaciones crediticias se constituye de conformidad con normas uniformes aplicables al grupo y cubre todos los riesgos de solvencia y riesgos país. Para todos los riesgos crediticios latentes resultantes de la experiencia hemos tenido en cuenta los ajustes globales de valor

	Reservas de amortización individuales		Reservas de amortización globales		Reservas de amortización globales		Total		Variación en %
	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	
	Mill. €	Mill. €	Mill. €	Mill. €	Mill. €	Mill. €	Mill. €	Mill. €	
Estado al 1.1.	5 072	4 536	224	226	382	241	5 678	5 003	13,5
Entradas	1 240	1 203	64	5	65	94	1 369	1 302	5,1
Salidas	1 319	903	149	23	57	16	1 525	942	61,9
Utilizado	674	349	139	0	0	0	813	349	133,0
Liquidaciones	645	554	10	23	57	16	712	593	20,1
Variaciones tipos de cambio/Traslados a otras cuentas	153	153	7	16	-20	35	140	204	-31,4
Provisión de riesgos en operaciones crediticias	5 146	4 989	146	224	370	354	5 662	5 567	1,7

^{a)} Traslado a nueva cuenta en el ejercicio 2000 de sociedades consolidadas por primera vez

Las entradas y liquidaciones efectivas sobre la cuenta de resultados, teniendo en cuenta las amortizaciones directas y las entradas sobre deudas a cobrar amortizadas llevan a un gasto por provisión de riesgos de 685 millones de euros (689 millones de euros en el ejercicio precedente).



Se han constituido provisiones de riesgos para:

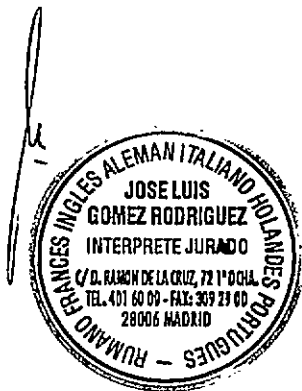
	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Deudas a cobrar frente a entidades de crédito	214	244	-12,3
Deudas a cobrar frente a clientes	5 184	5 132	1,0
Provisión de riesgos para partidas del balance	5 398	5 376	0,4
Avales, obligaciones de endoso, concesiones de crédito	264	191	38,2
Total	5 662	5 567	1,7

La provisión de riesgos por riesgos de impago se desglosa de la forma siguiente por grupos de clientes:

Mill. €	Ajustes de valor individuales y reservas por operaciones crediticias	Fallidos1) en 1999	Asignaciones netas2) a reservas de amortización
Clientes particulares		4	136402
Empresas y personas particulares económicamente independientes	3 415	349	430
Industrias transformadoras	561	37	103
Construcción	242	12	-25
Comercio	342	35	56
Servicios, incluyendo profesiones liberales	2 270	265	296
Resto	721	53	70
Clientes extranjeros	1 010	312	95
Entidades de crédito	51	2	5
Empresas y clientes particulares	959	310	90
Total	5	146714	595

- 1) Amortizaciones directas, utilización de reservas de amortización y reservas en operaciones crediticias
 2) Entradas menos liquidación

Las deudas a cobrar sin intereses y sin resultados objeto de reservas de amortización ascienden antes de la reducción de reservas de amortización individuales a 6292 millones de Euros (1999: 5836 millones de euros).



Cifras básicas en materia de provisión de riesgos crediticios:

en %	2000	1999
Coefficiente en entradas ¹⁾	0,29	0,32
Coefficiente de impagados ²⁾	0,35	0,15
Coefficiente de existencias ³⁾	2,36	2,57

¹⁾ La provisión de riesgos neta (nuevas constituciones menos la liquidación de reservas de amortización y las reservas para créditos provenientes de operaciones de negociación así como los créditos país y las provisiones globales más los saldos procedentes de amortizaciones directas y entradas sobre deudas a cobrar ya amortizadas) en relación con el volumen de créditos.

²⁾ Impagados (utilización de reservas de amortización y reservas para créditos procedentes de operaciones de negociación y para créditos país más los saldos de las amortizaciones directas y las entradas sobre deudas a cobrar ya amortizadas) en relación con el volumen de créditos.

³⁾ Existencias en provisiones de riesgos (existencias en reservas de amortización y reservas para riesgos de impago procedentes de las operaciones de negociación crediticias, para riesgos país y procedentes de las provisiones globales) en relación con el volumen de créditos.

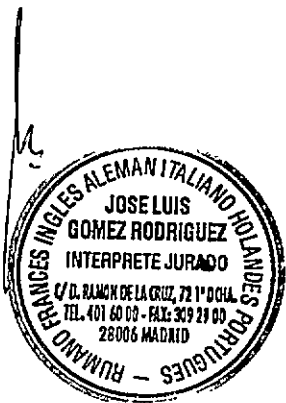
Volumen de crédito = volumen promedio de créditos para operaciones comerciales y créditos país

(40) ACTIVOS MANTENIDOS A EFECTOS DE NEGOCIACIÓN

Las actividades de negociación del grupo comprenden la negociación con obligaciones y demás valores mobiliarios de renta fija, acciones y demás valores mobiliarios de renta variable, empréstitos, divisas y metales preciosos así como instrumentos financieros derivados. Todas las existencias en cartera son incluidas en el balance de acuerdo con su valor de mercado.

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Obligaciones y otros valores mobiliarios a interés fijo	19 858	13 510	47,0
Instrumentos negociables en el mercado monetario	994	489	103,3
de emisores públicos	—	205	.
de otros emisores	994	284	.
Empréstitos y obligaciones	17 104	12 368	38,3
de emisores públicos	7 041	2 435	189,2
de otros emisores	10 063	9 933	1,3
Obligaciones propias	1 760	653	169,5
Acciones y otros valores mobiliarios que no son a interés fijo	19 421	5 809	.
Empréstito de obligaciones de la cartera mantenida a efectos de negociación	761	1 506	-49,5
Valores positivos del mercado de instrumentos financieros derivados	29 880	24 233	23,3
Operaciones ligadas a intereses	16 618	13 218	25,7
Operaciones ligadas a divisas	9 047	6 336	42,8
Resto operaciones	4 215	4 679	-9,9
Total	69 920	45 058	55,2

De las obligaciones y demás valores mobiliarios de renta fija así como acciones y demás valores mobiliarios de renta variable se encontraban cotizados en bolsa un total de 29 198 millones de euros (15849 millones de euros en el ejercicio anterior).



(41) INVERSIONES FINANCIERAS

La posición de inversiones financieras contiene obligaciones y otros valores mobiliarios de renta fija, acciones y otros valores mobiliarios de renta variable, participaciones, participaciones de empresas valoradas según el método de puesta en equivalencia y participaciones en filiales no consolidadas.

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Obligaciones y otros valores mobiliarios de renta fija	65 851	53 323	23,5
Instrumentos negociables en el mercado monetario	4 219	5 047	-16,4
de emisores públicos	417	1 338	-68,8
de otros emisores	3 802	3 709	2,5
Empréstitos y obligaciones	58 634	46 582	25,9
de emisores públicos	33 059	26 344	25,5
de otros emisores	25 575	20 238	26,4
Obligaciones propias	2 998	1 694	77,0
Acciones y otros valores mobiliarios de renta variable	3 990	3 779	5,6
Participaciones	5 531	3 774	46,6
de las cuales en entidades de crédito	2 700	2 764	-2,3
Participaciones en empresas asociadas	443	1 003	-55,8
de las cuales en entidades de crédito	387	957	-59,6
Participaciones en filiales	260	150	73,3
de las cuales en entidades de crédito	-	-	.
Total	76 075	62 029	22,6

Valores de mercado de inversiones financieras cotizadas en bolsa:

Mill. €	31.12.2000		31.12.1999	
	Valor de mercado	Valor contable	Valor de mercado	Valor contable
Obligaciones y demás valores mobiliarios a interés fijo	60 659	60 466	47 270	47 130
Acciones y otros valores mobiliarios que no son a interés fijo	1 548	1 436	1 586	1 531
Participaciones y participaciones en empresas asociadas	5 620	4 266	5 434	4 055
Total	67 827	66 168	54 290	52 716

De lo anterior resulta una reserva de precio de 1 659 millones de euros (1574 millones de euros en el ejercicio anterior).



Participaciones mantenidas por el Grupo Commerzbank en grandes sociedades anónimas: de conformidad con el artículo 313 Abs. 2 Nr. 4 HGB del Código de Comercio:

Denominación	Domicilio social	Participación en el capital en %	
		31.12.2000	31.12.1999
Al Wataniya	Casablanca	10,0	10,0
Bank Handlowy w Warszawie SA	Varsovia	–	9,9
Banque Marocaine du Commerce Extérieur, S.A.	Casablanca	10,0	10,0
Buderus AG	Wetzlar	10,5	10,0
Compagnie Monégasque de Banque	Monaco	11,5	11,5
Deutsche Börse AG	Frankfurt am Main	4,7	6,4
Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft	Heidelberg	9,9	9,9
Holsten-Brauerei AG	Hamburgo	7,8	7,8
Linde AG	Wiesbaden	10,0	10,7
MAN AG	Munich	6,5	6,5
PopNet Internet AG	Hamburgo	13,9	–
Sachsenring Automobiltechnik AG	Zwickau	10,0	10,0
Salamander AG	Kornwestheim	–	10,7
Security Capital Group Inc.	Santa Fé	5,2	5,2
Unibanco Holdings S.A.	São Paulo	11,5	13,1
Willy Vogel Beteiligungsgesellschaft mbH	Berlin	19,0	19,0

(42) VALORES DE INVERSIÓN INMATERIALES

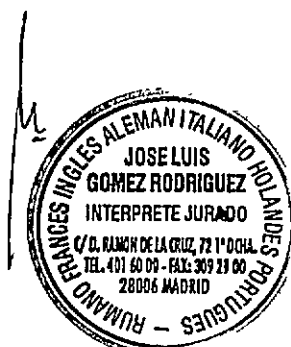
	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Fondo de comercio	1 417	539	162,9
Otros valores de inversión inmateriales	100	43	132,6
Total	1 517	582	160,7

Dentro de los demás valores de inversión inmateriales, los programas informáticos producidos dentro del Banco supusieron 67 millones de euros (1999: 34 millones de euros).

La entradas en el fondo de comercio incluyen principalmente un importe de 796 millones de euros procedentes de la adquisición de una participación en el Commerz Asset Management UK (indirectamente: Jupiter International Group PLC, Londres). El incremento del 100% fue parte del acuerdo contractual celebrado en 1995 con la dirección cuando la compañía fue absorbido.

(43) INMOVILIZADO MATERIAL

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Terrenos y edificios	897	698	28,5
Equipamiento e instalaciones de empresa	1 724	1 567	10,0
Objetos arrendados	916	735	24,6
Total	3 537	3 000	17,9



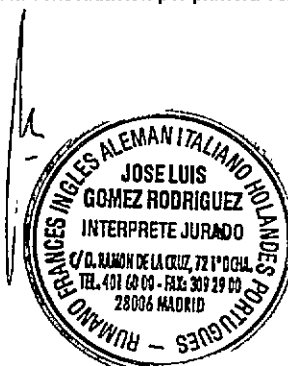
(44) CAMBIOS EN EL VALOR CONTABLE DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES

La evolución de los valores de inversión inmateriales, del inmovilizado material y de las inversiones financieras en el ejercicio social se estructura de la forma siguiente:

Mill. €	Valores de inversión inmateriales		Inmovilizado material	Equipamiento e instalaciones de empresa
	Fondo de comercio	Otros valores de inversión inmateriales	Solares y edificios	
Valor contable al 1.1.2000	539	43	698	1 567
Costes de adquisición / fabricación al 1.1.2000	643	49	800	2 827
Entradas en el 2000*	968	74	273	592
Salidas en el 2000	0	0	17	47
Traslados a otras cuentas	-	-	-	-
Costes de adquisición / fabricación al 31.12.2000	1 611	123	1 056	3 372
Revalorizaciones en el 2000	-	-	-	-
Amortizaciones acumuladas al 31.12.1999	104	6	102	1 260
Diferencias por operaciones con divisas	2	-	-	1
Entradas en el 2000	88	17	61	422
Salidas en el 2000	0	0	4	35
Traslados a otras cuentas	-	-	-	-
Amortizaciones acumuladas al 31.12.2000	194	23	159	1 648
Valor contable al 31.12.2000	1 417	100	897	1 724

Mill. €	Inmovilizado material	Participaciones	Participaciones en compañías asociadas	Participaciones en filiales
	Objetos arrendados			
Valor contable al 1.1.2000	735	3 774	1 003	150
Costes de adquisición / fabricación al 1.1.2000	1 108	3 837	1 003	150
Entradas en el 2000*	403	2 553	225	110
Salidas en el 2000	140	712	5	0
Traslados a otras cuentas	-	-	-316	-
Variaciones acumuladas como consecuencia de la valoración por el método de la puesta en equivalencia	-	-	-464	-
Costes de adquisición / fabricación al 31.12.2000	1 371	5 678	443	260
Revalorizaciones en el 2000	-	-	-	-
Amortizaciones acumuladas al 31.12.1999	373	63	-	-
Diferencias por operaciones con divisas	5	-	-	-
Entradas en el 2000	208	84	-	-
Salidas en el 2000	131	-	-	-
Traslados a otras cuentas	-	-	-	-
Amortizaciones acumuladas al 31.12.2000	455	147	-	-
Valor contable al 31.12.2000	916	5 531	443	260

*Incluida la consolidación por primera vez del BRE Bank S.A.



(45) OTROS ELEMENTOS DEL ACTIVO

Los demás elementos del activo se componen de la siguiente forma:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Créditos tributarios	2 132	1 419	50,2
Otros elementos del activo	4 493	2 805	60,2
Total	6 625	4 224	56,8

Los créditos tributarios se dividen de la forma siguiente:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Créditos tributarios corrientes	994	195	.
Alemania	931	154	.
Extranjero	63	41	53,7
Créditos tributarios latentes	1 138	1 224	-7,0
Ajustes fiscales activos	938	1 061	-11,6
Bonificaciones activadas por pérdidas fiscales no utilizadas de ejercicios anteriores	200	163	22,7
Total	2 132	1 419	50,2

Los ajustes fiscales activos han sido constituidos en relación con las siguientes partidas del balance:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Reservas	126	154	-18,2
Pasivo mantenido a efectos de negociación	532	672	-20,8
Provisión de riesgos	63	30	110,0
Inversiones financieras	117	133	-12,0
Otras partidas del balance	100	72	38,9
Total	938	1 061	-11,6

El resto de los valores del activo corresponden a los siguientes apartados:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Ajustes por periodificación	1 584	1 556	1,8
Documentos de cobro	180	249	-27,7
Anticipos	389	244	59,4
Resto	2 340	756	.
Total	4 493	2 805	60,2

De los ajustes por periodificación activos corresponden a primas por créditos a cobrar 434 millones de euros y a descuentos por deudas a pagar 817 millones de euros (789 millones de euros en el ejercicio anterior).



(46) DEUDAS A PAGAR FRENTE A ENTIDADES DE CRÉDITO

	total		Variación
	31.12.2000	31.12.1999	en %
	Mill. €	Mill. €	
Entidades de crédito alemanas	42 571	21 188	100,9
Entidades de crédito extranjeros	60 965	51 473	18,4
Total	103		

de las cuales:	vencimiento a la vista		otras deudas a pagar	
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999
Mill. €				
Entidades de crédito alemanas	6 071	6 318	36 500	14 870
Entidades de crédito extranjeros	8 113	6 561	52 852	44 912
Total	14 184	12 879	89 352	59 782

(47) DEUDAS A PAGAR FRENTE A CLIENTES

Las deudas a pagar frente a clientes se componen de depósitos de ahorro, depósitos de vencimiento diario y a plazo fijo, incluidas cartillas de ahorro.

Mill. €	Depósitos de ahorro		Otras deudas a pagar			
	31.12.2000	31.12.1999	con vencimiento a la vista		con una duración o plazo de vencimiento acordado	
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999
Clientes nacionales	9 125	9 674	24 859	21 691	43 291	37 273
Empresas	37	40	14 396	11 734	27 554	24 955
Particulares y resto	9 073	9 604	9 910	9 624	7 385	6 781
Sector público	15	30	553	333	8 352	5 537
Clientes extranjeros	554	560	11 772	4 667	18 053	17 177
Empresas y particulares	550	558	11 459	4 533	17 700	16 681
Sector público	4	2	313	134	353	496
Total	9 679	10 234	36 631	26 358	61 344	54 450

Los depósitos de ahorro se dividen de la forma siguiente:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Depósitos de ahorro con un plazo de vencimiento de tres meses	8 742	9 157	-4,5
Depósitos de ahorro con un plazo de vencimiento superior a tres meses	937	1 077	-13,0
Total	9 679	10 234	-5,4



(48) PASIVOS TITULIZADOS

Como pasivos titulizados se incluyen obligaciones, incluidas cédulas hipotecarias, cédulas hipotecarias públicas, instrumentos negociables en el mercado monetario (por ejemplo, Certificates of Deposit, Euro-Notes, Commercial Paper), letras de cambio propias aceptadas y pagarés en circulación:

Mill. €	total		de los cuales: emitidos por bancos hipotecarios	
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999
Obligaciones emitidas	136 091	122 912	94 379	90 354
Instrumentos negociables en el mercado monetario emitidos	43 407	33 789	5 149	3 562
Letras de cambio propias aceptadas y pagarés emitidas	453	266	—	—
Total	179 951	156 967	99 528	93 916

Los instrumentos negociables en el mercado monetario devengan unos tipos de interés situados entre el 0,49% y el 22,0%; las obligaciones entre el 0,50% hasta el 26,57%. Los períodos de duración originales de los instrumentos negociables en el mercado monetario son de hasta un año. En el caso de las obligaciones 88 millardos de euros tienen una duración original de más de cuatro años.

La siguiente tabla contiene las obligaciones más importantes emitidas en el ejercicio social 2000:

Importe (Mill. €)	Moneda	Entidad emisora	Tipo de interés	Vencimiento
5 000	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekbank AG	5,750%	2010
3 000	EUR	Hypothekbank in Essen AG	4,250%	2002
1 000	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekbank AG	4,879%	2002
1 000	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekbank AG	4,991%	2002
980	EUR	Commerzbank AG	6,125%	2010
650	EUR	Commerzbank AG	5,514%	2032
650	EUR	Hypothekbank in Essen AG	5,514%	2018
537	USD	RHEINHYP Rheinische Hypothekbank AG	6,680%	2005
533	USD	Commerzbank AG	6,661%	2005
500	EUR	Commerzbank AG	5,066%	2005
500	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekbank AG	5,066%	2005
481	GBP	RHEINHYP Rheinische Hypothekbank AG	6,112%	2003
400	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekbank AG	4,966%	2036
400	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekbank AG	4,966%	2036
310	EUR	Hypothekbank in Essen AG	5,006%	2001

En el marco de la emisión de pasivos titulizados resultan unos ajustes por periodificación de 647 millones de euros, ya que el importe del reembolso de la deuda supera el importe de emisión. Este importe se incluirá dentro del apartado Otros elementos del Activo liquidándose con efectos sobre los resultados en proporción al tiempo transcurrido.



(49) PASIVO MANTENIDO A EFECTOS DE NEGOCIACIÓN

Dentro del pasivo mantenido a efectos de negociación se incluyen los valores de mercado negativos procedentes de instrumentos financieros derivados de la cartera mantenida a efectos de negociación. Además, dentro del pasivo mantenido a efectos de negociación se incluyen obligaciones de entrega derivadas de la realización de ventas al descubierto de valores mobiliarios.

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Operaciones ligadas a intereses	16 203	13 490	20,1
Operaciones ligadas a divisas	9 933	5 978	66,2
Otras operaciones ¹⁾	9 590	4 837	98,3
Total	35	72624	305

¹⁾ incluidas obligaciones de entrega derivadas de la venta al descubierto de valores mobiliarios al 31.12.2000 i.H.v. 6119 millones de euros.

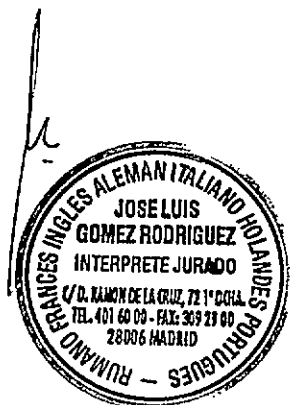
(50) RESERVAS

Las reservas se desglosan de la siguiente forma:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Reservas para pensiones y otras obligaciones de carácter similar	1 432	1 360	5,3
Otras reservas	1 432	1 170	22,4
Total	2 864	2 530	13,2

Evolución de las provisiones para pensiones:

Mill. €	Estado al 1.1.2000	Pagos de pensiones	Entradas	Traslados a otras cuentas/ Modificación del grupo de empresas consolidadas	Estado al 31.12.2000
Derechos futuros de empleados activos y de empleados que han dejado el grupo	750	-	96	-50	796
Pensionistas	547	57	33	50	573
Planes de prejubilación	50	22	10	-	38
Trabajo a tiempo parcial por edad	13	7	19	-	25
Total	1 360	86	158	-	1 432



En los casos de reservas para pensiones y obligaciones de carácter similar se trata sobre todo de reservas para las obligaciones de pago del plan de pensiones de la empresa en base a concesiones directas de prestaciones. La clase y la cuantía de las pensiones de jubilación de los empleados con derecho a prestaciones se rigen de conformidad con las disposiciones de la norma en materia de prestaciones aplicables respectivamente en función del inicio de la relación laboral (entre otras, directrices en materia de pensiones, plan de pensiones, plan de pensiones orientado en función de las cotizaciones, concesiones de pensiones unicontractuales). De conformidad con estas disposiciones las pensiones son pagadas una vez llegada la jubilación por alcanzarse el límite de edad o con anterioridad en los casos de invalidez y fallecimiento.

Las obligaciones en materia de pensiones son fijadas anualmente por un actuario de seguros independiente de conformidad con el procedimiento de fijación del valor de derechos futuros (Projected-Unit-Credit-Method).

El valor de derechos futuros de las obligaciones en materia de pensiones al 31.12.2000 asciende a 1 532 millones de euros (1 509 millones de euros en el ejercicio pasado). La diferencia con respecto a las reservas para pensiones de un importe de 100 Millones de euros (149 Millones de euros en el ejercicio precedente) resulta de las modificaciones de los parámetros actuariales y de las bases de cálculo en los ejercicios precedentes.

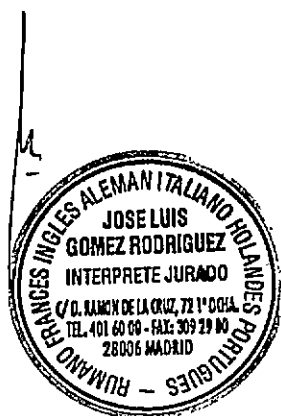
Las dotaciones a las reservas para pensiones en el ejercicio 2000 se desglosan de la siguiente forma:

Mill. €	2000	1999
Coste por servicios (service cost)	42	32
Costes por intereses (interest cost)	83	77
Gasto extraordinario por normas en materia de prejubilación y trabajo a tiempo parcial por edad	29	28
Amortización por diferencias actuariales	4	14
Dotaciones a reservas para planes de pensiones orientados a la realización de pagos	158	151

Evolución de las demás reservas:

Mill. €	Estado 1.1.2000	Usado	Liquidación	Traslados a otras cuentas/ Modificación del grupo de empresas consolidadas	Estado 31.12.2000
Area de personal	479	369	41	686	755
Riesgos por operaciones crediticias	191	1	22	96	264
Bonificación por formas de ahorro especiales	106	9	-	63	160
Procesos e indemnizaciones	101	15	21	40	105
Resto	293	203	8	66	148
Total	1 170	597	92	951	1 432

Las reservas para el área de personal contienen esencialmente gratificaciones que fueron pagadas a los empleados en el primer semestre del 2001 a los trabajadores del grupo.



(51) OTROS ELEMENTOS DEL PASIVO

Los otros elementos del pasivo se desglosan de la forma siguiente:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Obligaciones por impuesto sobre las ganancias	1 015	1 302	-22,0
Resto pasivo	5 263	3 130	68,1
Total	6 278	4 432	41,7

Las obligaciones por impuesto sobre las ganancias se dividen de la forma siguiente:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Obligaciones por impuesto sobre las ganancias corrientes	412	848	-51,4
Deudas a pagar frente a administraciones tributarias por impuesto sobre las ganancias	63	134	-53,0
Reservas para impuesto sobre las ganancias	349	714	-51,1
Obligaciones por impuesto sobre las ganancias diferidos	603	454	32,8
Total	1 015	1 302	-22,0

Las reservas para el impuesto sobre las ganancias son obligaciones fiscales, con respecto a las cuales todavía no ha dictado una liquidación de impuestos vinculante. Las deudas a pagar frente a administraciones tributarias contienen obligaciones de pago por impuestos sobre las ganancias frente a administraciones tributarias alemanas y extranjeras. En los impuestos diferidos se encuentran incluidos impuestos por diferencias temporales limitadas entre valoraciones de los activos patrimoniales y deudas en el balance del grupo elaborado de conformidad con las IAS y los valores del balance fiscal de acuerdo con la normativa fiscal nacional aplicable a las empresas del grupo.

Las obligaciones por impuesto sobre las ganancias diferidas han sido constituidas en relación con las siguientes partidas del balance:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Compensación de pérdidas extranjeras	177	264	-33,0
Activos mantenidos a efectos de negociación	179	135	32,6
Inmovilizado material	40	15	166,7
Otros elementos del pasivo	165	19	.
Resto partidas del balance	42	21	100,0
Total	603	454	32,8



La partida de otros elementos del pasivo tiene la siguiente estructura:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Ajustes por periodificación	1 791	2 099	-14,7
Ajustes de los intereses para capital de rango subordinado	364	289	26,0
Resto	3 108	742	.
Total	5 263	3 130	68,1

De los ajustes por periodificación pasivos corresponden a primas por deudas a pagar 25 millones de euros y 517 millones de euros por descuentos por deudas a cobrar.

(62) CAPITAL DE RANGO SUBORDINADO

El capital de rango subordinado tiene la siguiente composición

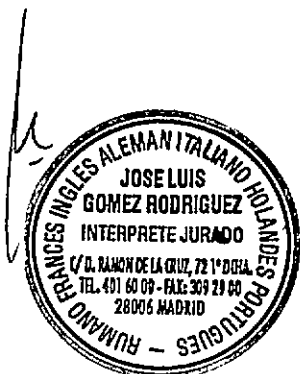
	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Obligaciones de rango subordinado	7 350	5 857	25,5
de entre ellas: recursos TIER III en el sentido del Artículo 10 Abs. 7 del KWG	1 058	552	91,7
de entre ellos: con vencimiento antes de dos años	1 843	946	94,8
Certificados de participación en beneficios	2 547	2 420	5,2
de entre ellos: con vencimiento antes de dos años	19	146	-87,0
Total	9 897	8 277	19,6

Las deudas a pagar de rango subordinado son recursos propios en el sentido del artículo 10 apartado 5a de la Ley de Régimen Bancario. Los derechos de los acreedores al reembolso de estas deudas a pagar son de rango subordinado frente a los demás acreedores. No se puede producir una obligación de reembolso anticipado. En el caso de quiebra o de liquidación solo podrán ser reembolsados una vez hayan sido satisfechos todos los demás acreedores no subordinados.

A finales del 2000 se encontraban en circulación las siguientes obligaciones de rango subordinado:

Inicio del período de duración	Mill. €	Mill. Divisa	Entidad emisora	Tipo de interés	Vencimiento
2000	590	590 EUR	Commerzbank AG	6,50	2010
1999	550	550 EUR	Commerzbank AG	4,75	2009
1999	350	350 EUR	Commerzbank AG	5,32	2001
1997	319	200 GBP	Commerzbank AG	7,88	2007
1999	300	300 EUR	Commerzbank AG	6,25	2009
1992	267	250 USD	Commerzbank AG	6,66	2002
2000	200	200 EUR	Commerzbank AG	5,00	2003
2000	197	300 CHF	Commerzbank AG	5,00	2010

En el período correspondiente al informe los intereses pagados por obligaciones subordinadas ascendieron a 435 millones de euros (1999: 132 millones de euros). Dentro de este apartado se encuentran 173 millones de euros (1999: 132 millones de euros) ajustes de intereses por intereses vencidos todavía no pagados. Estos se reflejan dentro de la partida Otros elementos del pasivo.



Los certificados de participación en beneficios sirve para reforzar los recursos propios sujetos a responsabilidad de conformidad con la Ley de Régimen Bancario. Participa íntegramente en las pérdidas. Los pagos de intereses se realizan solo si se disponen de beneficios distribuibles. Los derechos del titular de los derechos de disfrute al reembolso del capital tienen rango subordinado frente a los derechos de los demás acreedores.

Se encuentran en circulación las siguientes emisiones más importantes de certificados de participación en beneficios:

Inicio del período de duración	Mill. €	Entidad emisora	Tipo de interés	Vencimiento
1993	409	Commerzbank AG	7,25	2005
2000	320	Commerzbank AG	6,38	2010
1991	256	Commerzbank AG	9,50	2003
1992	256	Commerzbank AG	9,15	2004
1994	256	Commerzbank AG	5,58	2006
1996	256	Commerzbank AG	7,90	2008

Los intereses a pagar a los certificados de participación en beneficios durante el ejercicio social 2000 han ascendido a 191 millones de euros (1999: 157 millones de euros). Se encuentran incluidos dentro de la partida Otros elementos del Pasivo.

(63) ESTRUCTURA DE LOS RECURSOS PROPIOS

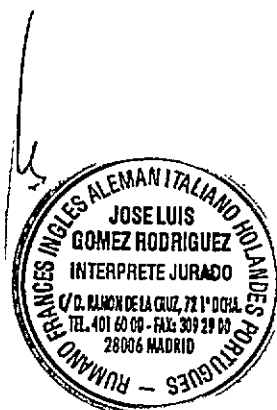
El capital suscrito (capital base) del Commerzbank AG se encuentra dividido en acciones sin valor nominal con un valor contable de 2,60 euros. Las acciones son al portador.

	Número de acciones en miles
Número de acciones en circulación al 1.1.2000	513 480
Aumento de capital mediante aportaciones en efectivo	16 517
Aumento de capital mediante aportaciones en especie	9 783
Emisión de acciones a los empleados	1 972
Venta de autocartera	75
Número de acciones en circulación al 31.12.2000	541 827
menos: acciones en autocartera	8 594
Número de acciones en circulación al 31.12.2000	533 233

En las reservas de capital se encuentran incluidos los importes de las primas procedentes de la emisión de acciones. Además, en las reservas de capital se incluyen los importes obtenidos con ocasión de la emisión de obligaciones por derechos de canje y de opciones para la adquisición de participaciones.

Las reservas de beneficios se subdividen entre sí en reservas legales y otras reservas. En las reservas legales se encuentran comprendidas las reservas constituibles con carácter imperativo según el derecho nacional; en cada uno de los estados financieros, los importes asignados a estas reservas no pueden ser distribuidos. El importe total de las reservas de beneficios incluidas en el balance se compone de 3 millones de euros de reservas legales y de 4 540 millones de euros de otras reservas de beneficios.

En el Commerzbank AG no concurren derechos de suscripción preferente ni restricciones en materia de distribución de dividendos.



El importe de las acciones emitidas, en circulación y autorizadas resulta es el siguiente:

	31.12.2000		31.12.1999	
	Mill. €	Número en miles	Mill. €	Número en miles
Acciones emitidas	1 408	541 827	1 335	513 555
/ Acciones en autocartera	-22	-8 594	0	-75
= Acciones en circulación (capital suscrito)	1 386	533 233	1 335	513 480
+ Acciones todavía no emitidas del capital autorizado	414	159 183	487	187 455
Total	1 800	692 416	1 822	700 935

El número de acciones autorizadas asciende a 701010 000 unidades (1999: 701010 000 unidades). El importe de las acciones autorizadas asciende a 1822 millones de euros (1999: 1822 millones de euros). Con fecha 31 de diciembre de 2000 habíamos pignorado 22 021 803 acciones. Dado un valor contable de 2,60 euros por acción resulta un porcentaje de participación en el capital suscrito del 4,06%.

(64) CAPITAL SOMETIDO A CONDICIÓN

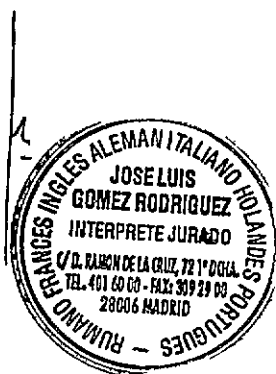
El capital sometido a condición está previsto para la emisión de obligaciones convertibles y de obligaciones con derechos de opción así como para certificados de participación en beneficios con derechos de canje o derechos de opciones.

Evolución del capital sometido a condición:

Mill. €	Capital sometido a condición 1.1.2000	Entradas	Vencimiento	Utilización	Capital sometido a condición 31.12.2000	de las cuales Capital sometido a condición cubierto	líneas libres
Obligaciones convertibles / Obligaciones con derechos de opción	78	-	-	-	78	-	78
Obligaciones convertibles / Obligaciones con derechos de opción / Derechos de disfrute	200	-	-	-	200	-	200
Total	278	-	-	-	278	-	278

De acuerdo con la Junta General de fecha 30 de mayo de 1997 el capital social se ha aumentado con carácter condicional hasta un máximo de 78 000 000,00 €. El aumento de capital condicionado solo será ejecutado en la medida en la que el titular de las obligaciones convertibles u obligaciones con opciones a emitir hasta el 30 de abril de 2002 del Commerzbank Aktiengesellschaft o una sociedad extranjera participada íntegramente, directa o indirectamente, por el Commerzbank Aktiengesellschaft haga uso de su derecho de conversión o de opción.

De acuerdo con la Junta General de fecha 21 de mayo de 1999 el capital social se ha aumentado con carácter condicional hasta un importe máximo de 200 070 000,00 €. El aumento de capital condicionado solo será ejecutado en la medida en la que el titular de las obligaciones convertibles u obligaciones con opciones o de derechos de disfrute - con derechos de canje o de opciones - a emitir hasta el 30 de abril de 2004 del Commerzbank Aktiengesellschaft o sociedades participadas mayoritariamente, directa o indirectamente, por el Commerzbank Aktiengesellschaft hagan uso de su derecho de conversión u opción o los titulares obligados a la conversión de las obligaciones convertibles o derechos de disfrute a emitir hasta el 30 de abril del 2004 del Commerzbank Aktiengesellschaft o las sociedades participadas mayoritariamente, directa o indirectamente, del Commerzbank Aktiengesellschaft cumplan con su obligación de conversión.



(55) CAPITAL AUTORIZADO

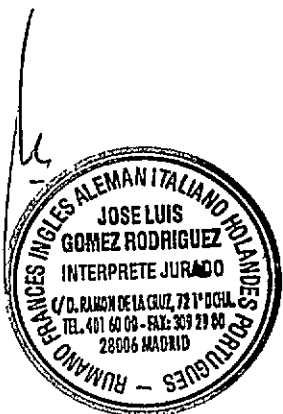
Fecha de la adopción del acuerdo	Importe original	Aumentos de capital utilizados en los ejercicios precedentes	Aumentos de capital utilizados en el ejercicio 2000	Importe restante	Plazo
	Mill. €	Mill. €	Mill. €	Mill. €	
30.5.1997	102	72	30	0	30.4.2002
30.5.1997	26	5	5	16	30.4.2002
21.5.1999	175	—	—	175	30.4.2004
21.5.1999	175	—	25	150	30.4.2004
21.5.1999	86	—	13	73	30.4.2004
Total	564	77	73	414	

El Consejo de Administración está facultado para aumentar el capital social de la sociedad hasta el 30 abril de 2002 con el visto bueno del Consejo de Vigilancia mediante la emisión de nuevas acciones contra su desembolso en efectivo en una sola vez o en varias veces, pero como máximo por un importe nominal de 15 642 762,29 €. y excluyendo a tal efecto el derecho de suscripción preferente de los accionistas al efecto de emitir acciones para los empleados.

El Consejo de Administración está facultado para aumentar el capital social de la sociedad hasta el 30 abril de 2004 con el visto bueno del Consejo de Vigilancia mediante la emisión de acciones nominativas contra su desembolso en efectivo en una sola vez o en varias veces, por un importe máximo de 175 000 000,00 €. El Consejo de Administración puede, con el visto bueno del Consejo de Vigilancia, excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas en la medida necesaria para conceder a los titulares de los derechos de conversión opciones emitidas o por emitir del Commerzbank Aktiengesellschaft o de sus sociedades filiales un derecho de suscripción preferente, equivalente al que les correspondería después de ejercer los derechos de conversión o de opciones. Además, pueden excluirse los picos resultantes de los derechos de suscripción preferente de los accionistas.

El Consejo de Administración está facultado para aumentar el capital social de la sociedad hasta el 30 abril de 2004 con el visto bueno del Consejo de Vigilancia mediante la emisión de nuevas acciones contra su desembolso en efectivo o en especie en una sola vez o en varias veces, por un importe máximo de 149 563 570,80 €. A estos efectos se concederá a los accionistas un derecho de suscripción preferente; no obstante el Consejo de Administración puede, con el visto bueno del Consejo de Vigilancia, excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas en la medida necesaria para conceder a los titulares de los derechos de conversión opciones emitidas o por emitir del Commerzbank Aktiengesellschaft o de sus sociedades filiales un derecho de suscripción preferente, equivalente al que les correspondería después de ejercer los derechos de conversión o de opciones. Además, pueden excluirse los picos resultantes de los derechos de suscripción preferente de los accionistas. Además, el consejo de administración puede, con el visto bueno del consejo de vigilancia, excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas, en la medida en la que el aumento de capital a cambio de aportaciones en especie se realice a los efectos de la adquisición de compañías o de participaciones en compañías.

El Consejo de Administración está facultado para aumentar el capital social de la sociedad hasta el 30 abril de 2004 con el visto bueno del Consejo de Vigilancia mediante la emisión de nuevas acciones contra su desembolso en efectivo en una sola vez o en varias veces, pero como máximo por un importe nominal de 73 669 684,60 €. El Consejo de Administración puede, con el visto bueno del Consejo de Vigilancia, excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas, cuando el precio de emisión de las nuevas acciones no supere sustancialmente la cotización bursátil de las acciones de mismo tipo que ya cotizan en bolsa en el momento de la fijación definitiva del precio de emisión.



(56) VOLÚMENES EN DIVISAS

A finales de 2000 se encuentran incluidos dentro del balance los siguientes valores patrimoniales y deudas en divisas:

	31.12.2000				31.12.1999		Variación en %
	USD	JPY	Mill. €	Mill. €	Total	Total	
Reservas en efectivo	3	29	0	28	60	749	-92,0
Deudas a cobrar frente a entidades de crédito	17 273	790	1 913	3 960	23 936	19 459	23,0
Deudas a cobrar frente a clientes	24 079	5 000	5 832	8 825	43 736	42 788	2,2
Obligaciones y otros valores mobiliarios a interés fijo de la cartera mantenida a efectos de negociación y de la cartera de inversiones financieras	11 743	2 319	2 462	1 648	18 172	14 880	22,1
Otros activos del balance	3 716	1 317	1 551	1 140	7 724	11 257	-31,4
Activos en moneda extranjera	56 814	9 455	11 758	15 601	93 628	89 133	5,0
Deudas a pagar frente a entidades de crédito	33 592	1 738	5 580	8 779	49 689	35 421	40,3
Deudas a pagar frente a clientes	7 436	1 520	3 986	1 200	14 142	13 175	7,3
Pasivos titulizados	43 080	465	8 502	3 916	55 963	44 576	25,5
Otros pasivos del balance	11 726	1 908	2 286	2 485	18 405	11 332	62,4
Otros pasivos en moneda extranjera	95 834	5 631	20 354	16 380	138 199	104 504	32,2

El total del balance del grupo ha subido 5 millardos de euros en el ejercicio social 2000 como consecuencia de las oscilaciones de los tipos de cambio de divisas.



COMENTARIOS SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

(57) OPERACIONES CON DERIVADOS

31.12.2000

Mill. €	Importe nominal			Valor del mercado		
	Periodos de duración residual			Total	positivo	negativo
	hasta años	de entre uno a cinco años	superior a cinco años			
Operaciones con futuros ligadas a divisas						
Productos OTC	448 047	92 267	26 178	566 492	10 621	11 573
Operaciones al contado con divisas y operaciones de futuros con divisas	363 166	37 212	1 594	401 972	6 900	7 348
Swaps sobre intereses y divisas	31 739	50 652	24 584	106 975	3 055	3 679
Opciones con divisas – compras	26 249	2 613	–	28 862	666	–
Opciones con divisas – ventas	26 893	1 790	–	28 683	–	546
Otros contratos con divisas	–	–	–	–	–	–
Productos negociados en bolsa	89	–	–	89	–	–
Futuros con divisas	89	–	–	89	–	–
Opciones con divisas	–	–	–	–	–	–
Total	448 136	92 267	26 178	566 581	10 621	11 573
Operaciones con futuros ligadas a divisas						
Productos OTC	1 039 710	574 717	470 978	2 085 405	21 455	21 340
Forward Rate Agreements	220 979	1 905	–	222 884	253	212
Swaps sobre divisas (misma moneda)	804 675	504 117	380 262	1 689 054	19 621	19 216
Opciones sobre intereses – compras	6 486	29 044	38 560	74 090	1 570	–
Opciones sobre intereses – ventas	7 545	38 849	49 151	95 545	–	1 812
Otros contratos sobre intereses	25	802	3 005	3 832	11	100
Productos negociados en bolsa	75 946	3 876	2 171	81 993	–	–
Futuros sobre intereses	20 259	1 402	641	22 302	–	–
Opciones sobre intereses	55 687	2 474	1 530	59 691	–	–
Total	1 115 656	578 593	473 149	2 167 398	21 455	21 340
Otras operaciones con futuros						
Productos OTC	22 682	69 115	13 042	104 839	4 215	3 469
Acciones estructuradas/productos sobre índices	1 825	2 840	698	5 363	1 727	818
Opciones sobre acciones – compras	5 796	29 200	547	35 543	2 448	–
Opciones sobre acciones – ventas	7 795	33 100	10 887	51 782	–	2 622
Otros contratos sobre acciones	924	3 161	605	4 690	38	27
Operaciones con metales preciosos	6 342	814	305	7 461	2	2
Otras operaciones	–	–	–	–	–	–
Productos negociados en bolsa	47 959	2 854	–	50 813	–	–
Futuros sobre acciones	12 298	–	–	12 298	–	–
Opciones sobre acciones	35 661	2 854	–	38 515	–	–
Otros futuros	–	–	–	–	–	–
Otras opciones	–	–	–	–	–	–
Total	70 641	71 969	13 042	155 652	4 215	3 469
Total de todas las operaciones con futuros pendientes						
Productos OTC	1 510 439	736 099	510 198	2 756 736	36 291	36 382
Productos negociados en bolsa	123 994	6 730	2 171	132 895	–	–
Total	1 634 433	742 829	512 369	2 889 631	36 291	36 382

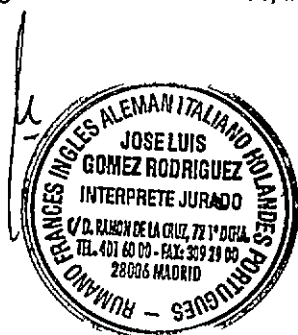


A efectos comparativos el ejercicio 1999 ofrece los siguientes valores:

31.12.2000

Mill. €	Importe nominal Períodos de duración residual			Valor del mercado		
	hasta	de entre	superior a	Total	positivo	negativo
	años	uno a cinco años	cinco años			
Operaciones con futuros ligadas a divisas						
Productos OTC						
Operaciones al contado con divisas y operaciones de futuros con divisas	518 219	49 462	9 417	577 098	8 943	8 428
Swaps sobre intereses y divisas	293 099	20 451	1 558	315 108	5 980	4 612
Opciones con divisas – compras	18 153	25 978	7 859	51 990	1 257	2 258
Opciones con divisas – ventas	109 044	1 739	–	110 783	1 706	–
Otros contratos con divisas	97 923	1 294	–	99 217	–	1 558
Productos negociados en bolsa	–	–	–	–	–	–
Futuros con divisas	–	–	–	–	–	–
Opciones con divisas	–	–	–	–	–	–
Total	518 219	49 462	9 417	577 098	8 943	8 428
Operaciones con futuros ligadas a divisas						
Productos OTC						
Forward Rate Agreements	951 916	478 708	297 539	1 728 163	16 590	17 682
Swaps sobre divisas (misma moneda)	332 803	20 278	–	353 081	308	335
Opciones sobre intereses – compras	585 992	430 897	268 777	1 285 666	14 923	15 496
Opciones sobre intereses – ventas	5 618	23 841	24 875	54 334	1 344	–
Otros contratos sobre intereses	27 446	2 154	2 483	32 083	–	1 847
Productos negociados en bolsa	57	1 538	1 404	2 999	15	4
Futuros sobre intereses	62 978	5 590	16 949	85 517	–	–
Opciones sobre intereses	16 882	3 246	10 022	30 150	–	–
Otros contratos sobre intereses	46 096	2 344	6 927	55 367	–	–
Total	1 014 894	484 298	314 488	1 813 680	16 590	17 682
Otras operaciones con futuros						
Productos OTC						
Swaps sobre acciones	18 934	13 143	1 286	33 363	4 798	4 843
Opciones sobre acciones – compras	–	–	–	–	–	–
Opciones sobre acciones – ventas	6 344	6 389	329	13 062	3 815	–
Otros contratos sobre acciones	7 267	4 933	195	12 395	–	2 371
Operaciones con metales preciosos	2 801	1 725	675	5 201	869	2 367
Otras operaciones	2 522	96	87	2 705	114	105
Productos negociados en bolsa	–	–	–	–	–	–
Futuros sobre acciones	24 843	1 780	–	26 623	–	–
Opciones sobre acciones	37	–	–	37	–	–
Otros futuros	24 806	1 780	–	26 586	–	–
Otras opciones	–	–	–	–	–	–
Total	43 777	14 923	1 286	59 986	4 798	4 843
Total de todas las operaciones con futuros pendientes						
Productos OTC	1 489 069	541 313	308 242	2 338 624	30 331	30 953
Productos negociados en bolsa	87 821	7 370	16 949	112 140	–	–
Total	1 576 890	548 683	325 191	2 450 764	30 331	30 953

Tal y como se muestran en la tabla anterior en la fecha de cierre de balance existen operaciones con divisas, operaciones con intereses y otras operaciones con futuros no ejecutadas todavía, que solo contienen un riesgo de cumplimiento así como otros riesgos en materia de divisas, intereses y/o otros riesgos de precio de mercado



Clasificación de los grupos de créditos en las operaciones con derivados:

Mill. €	Valor de mercado 31.12.2000		Valor de mercado 31.12.1999	
	positivo	negativo	positivo	negativo
Gobiernos centrales de la OCDE	23	34	112	106
Bancos de la OCDE	30 560	30 127	23 351	24 148
Entidades financieras de la OCDE	2 222	2 376	10	34
Otras empresas, particulares	2 952	3 326	6 356	6 415
Bancos no-OCDE	534	519	502	250
Total	36 291	36 382	30 331	30 953

Como valores de mercado se incluyen las sumas de los importes positivos y negativos por contrato sin deducción de las garantías y sin tener en cuenta eventuales acuerdos en materia de netting. Por definición, en los casos de opciones vendidas no resultan valores de mercados positivos. La parte mayor de estas operaciones corresponden al libro de comercio. Otra parte ha sido concertada para la cobertura de los riesgos de precio de mercado.

(58) RIESGOS COMERCIALES POR ACTIVIDADES DE NEGOCIACIÓN FINANCIERA

En la cuantificación de los riesgos de precios de mercado no solamente se incluyen cifras Value-at-Risk calculadas de acuerdo con principios matemáticos-estadísticos, sino también simulaciones de evoluciones extremas en los mercados de capitales.

Para la medición diaria de los riesgos de precio de mercado, especialmente de los resultantes del negocio por cuenta propia, aplicamos modelos Value-at-Risk. Los parámetros estadísticos subyacentes se basan en una observación durante un periodo de los últimos 255 días hábiles, un periodo de mantenimiento de un día así como un nivel de confianza del 97,5%. Los modelos Value-at-Risk son mejorados de manera continuada.

Sobre la base de los índices de riesgo el grupo controla los riesgos de precio de mercado para todas las unidades operativas a través de un sistema de limitación de riesgos, límites primarios para el potencial del riesgos (Value-at-Risk) y escenarios de stress así como límites stop-loss.

La posición de riesgos de la cartera mantenida a efectos de negociación en el grupo al final del ejercicio muestra los valores Value-at-Risk y escenario de stress divididos en función de las áreas de negocio del negocio por cuenta propia. Dentro del Value-at-Risk se registran pérdidas potenciales, que no son superadas con sus respectivos grado de probabilidad (95%, 97,5%,99%). Los valores del escenario de stress indican las posibles pérdidas overnight sobre la base de un análisis de escenarios diferenciado por carteras.

Posición de riesgo de la cartera de negociación financiera:

Cartera 31.12.2000 Mill. €	Período de mantenimiento Para la cuenta de riesgos potenciales	Potencial de riesgos con un nivel de confianza del			Escenario de Stress overnight
		95%	97,50%	99%	
Global Bonds	1 día	6,8	7,9	8,4	51,3
Global Equities	1 día	7,4	8,4	10,2	41,8
Tesorería y divisas ¹⁾	1 día	28,4	34,4	43,6	191,7
Banca de Inversiones UB	1 día	30,3	37,1	47,5	284,8

¹⁾ incluidas las unidades en el extranjero.



Cartera 31.12.1999 Mill. €	Periodo de mantenimiento Para la cuenta de riesgos potenciales	Potencial de riesgos con un nivel de confianza del			Escenario de Stress overnight
		95%	97,50%	99%	
Global Bonds	1 día	9,0	10,7	12,7	55,6
Global Equities	1 día	5,0	5,9	7,0	69,5
Tesorería y divisas ¹⁾	1 día	26,0	31,0	36,8	105,7
Banca de Inversiones UB	1 día	30,8	36,4	43,1	233,4

¹⁾ Incluidas las unidades en el extranjero

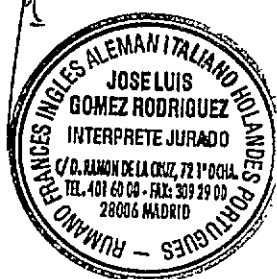
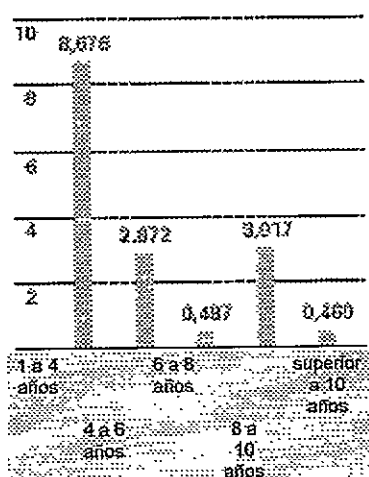
Dentro del informe sobre riesgos, página 46 a 64, se encuentra una descripción más pormenorizada sobre la gestión de riesgos de los riesgos de precio de mercado.

(59) RIESGOS POR INTERESES

Resultan riesgos por intereses cuando existen diferencias entre elementos del activo y del pasivo que devengan intereses fijos (incluidas las operaciones sin efectos sobre el balance) para determinadas bandas de duración (diferencias en los vencimientos). Para determinar los riesgos por intereses los instrumentos financieros que devengan intereses, incluidos los derivados con fines de cobertura, se clasificarán de conformidad con su período de duración residual o su fecha de actualización de los intereses dentro de la banda de duración en los que son fijados sus tipos de interés.

En el siguiente gráfico se presentan las posiciones abiertas de intereses fijos del Grupo Commerzbank, en la medida en la que no se encuentren clasificados en el libro de comercio. Las posiciones con un valor positivo representan el riesgo de intereses fijos activadas, existiendo por lo tanto un exceso de las partidas del activo; los valores negativos representan un exceso de pasivo.

Banda de duración	Diferencial del vínculo de intereses (Mill. €)	
	31.12.2000	31.12.1999
de entre uno a cuatro años	8 676	8 959
de entre cuatro a seis años	2 872	319
de entre seis a ocho años	487	343
de entro ocho a diez años	3 017	3 901
más de diez años	460	17

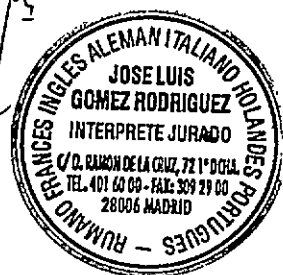


(60) CONCENTRACIÓN DE RIESGOS CREDITICIOS

Las concentraciones por riesgos de impago (concentración de riesgos crediticios) podrán surgir por relaciones comerciales con deudores individuales o grupos de deudores que presenten características comunes y cuya capacidad para la amortización de las deudas dependa de forma similar de la variación de determinadas condiciones marco económicas. El control de estos riesgos corresponde al Departamento Central de Crédito. Los riesgos crediticios en el grupo serán supervisados por reglas en materia de límites para cada uno de los prestatarios y unidades de prestatarios, mediante la obtención de las garantías adecuadas y mediante la aplicación de una política de concesión de créditos uniforme. Para minimizar los riesgos crediticios el banco ha contraído una serie de Master Netting Agreements, que garantizan el derecho de compensar derechos y obligaciones con un cliente en caso de falta de cobertura o de quiebra del cliente. Además, la dirección supervisa de forma regular cada una de las carteras. El negocio crediticio del grupo no presenta dependencias particulares por sectores.

Los riesgos crediticios en la esfera de los instrumentos financieros se presentan de la forma siguiente según sus valores contables al 31.12.2000 en comparación con el ejercicio anterior:

Mill. €	Deudas a cobrar	
	31.12.2000	31.12.1999
Clientes alemanes	158 196	150 108
Empresas y particulares económicamente independiente	72 725	66 929
Industrias transformadoras	14 021	13 246
Industrias de la construcción	1 275	1 801
Comercio	9 796	11 034
Servicios incluidas profesiones liberales	35 120	32 548
Resto	12 513	8 300
Sector público	49 291	48 886
Resto clientes particulares	36 180	34 293
Clientes extranjeros	66 641	53 423
Empresas y clientes particulares	59 156	47 159
Sector público	7 485	6 264
Suma y sigue	224 837	203 531
menos reservas de amortización y reservas	-5 184	-5 132
Total	219 653	198 399



(61) ACTIVOS PATRIMONIALES GRAVADOS COMO GARANTÍA

Para las siguientes deudas a pagar se han gravado bienes patrimoniales como garantía por el importe de los valores citados:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Deudas a pagar frente a entidades de crédito	17 925	12 021	49,1
Deudas a pagar frente a clientes	2 720	6 540	-58,4
Total	20 645	18 561	11,2

Los siguientes bienes patrimoniales han sido transferidos como garantía de las siguientes así denominadas deudas a pagar:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Deudas a cobrar frente a entidades de crédito	15 854	7 771	104,0
Deudas a cobrar frente a clientes	6 387	8 414	-24,1
Activos mantenidos a efectos de negociación e inversiones financieras	6 948	8 828	-21,3
Total	29 189	25 013	16,7

La constitución de garantías se produjo para préstamos de dinero en el marco de operaciones de recompra (Repos). Además, se han constituido garantías para fondos de refinanciación vinculados a un fin determinado. De la misma forma se han constituido garantías en el marco de las operaciones de préstamo de valores.

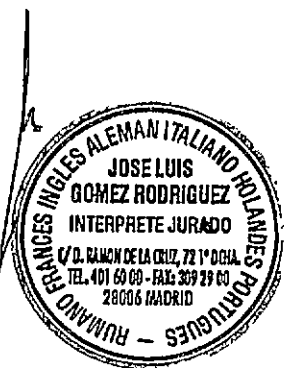


(62) VENCIMIENTOS POR PERÍODOS DE DURACIÓN RESIDUAL

Mill. €	Periodos de duración residual al 31.12.2000				
	con vencimiento diario y sin plazo	hasta tres meses	de tres meses a un año	de un años hasta cinco años	más de cinco años
Deudas a cobrar frente a entidades de crédito	16 974	33 555	5 591	9 092	9 442
Deudas a cobrar frente a clientes	19 385	47 398	17 785	50 714	89 555
Empréstitos y obligaciones de la cartera mantenida a efectos de negociación	42	1 341	1 837	11 503	5 135
Empréstitos y obligaciones de la cartera de inversiones financieras	290	6 437	9 009	27 492	22 623
Total	36 691	88 731	34 222	98 801	126 755
Deudas a pagar frente a entidades de crédito	14 184	64 980	10 630	5 000	8 742
Deudas a pagar frente a clientes	36 631	49 250	4 040	6 623	11 110
Pasivos titulizados	252	40 630	38 961	65 095	35 013
Capital de rango subordinado	3	1	679	3 475	5 739
Total	51 070	154 861	54 310	80 193	60 604

Mill. €	Periodos de duración residual al 31.12.1999				
	con vencimiento diario y sin plazo	hasta tres meses	de tres meses a un año	de un años hasta cinco años	más de cinco años
Deudas a cobrar frente a entidades de crédito	9 130	20 470	3 917	9 388	7 135
Deudas a cobrar frente a clientes	17 333	35 245	17 199	41 630	92 124
Empréstitos y obligaciones de la cartera mantenida a efectos de negociación	37	636	1 489	6 514	4 834
Empréstitos y obligaciones de la cartera de inversiones financieras	96	5 155	7 542	21 815	18 715
Total	26 596	61 506	30 147	79 347	122 808
Deudas a pagar frente a entidades de crédito	12 879	41 032	7 855	3 801	7 094
Deudas a pagar frente a clientes	26 358	43 911	4 214	5 917	10 642
Pasivos titulizados	135	36 448	27 963	60 365	32 056
Capital de rango subordinado	-	102	197	1 860	6 118
Total	39 372	121 493	40 229	71 943	55 910

Se considera período de duración residual al período comprendido entre la fecha de cierre del balance y el vencimiento contractual de la deuda a cobrar o de la deuda a pagar. En los casos de deudas a cobrar o a pagar, que son pagados en cuotas, se ha fijado el período de duración residual para cada importe parcial.



OTROS COMENTARIOS

(64) OTROS BIENES PATRIMONIALES SUBORDINADOS

Dentro del activo del balance se encuentran incluidos los siguientes bienes patrimoniales subordinados:

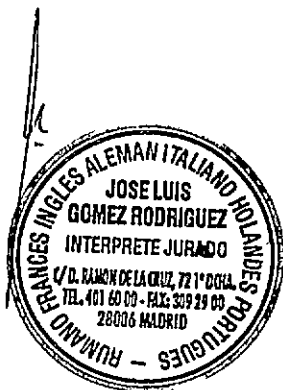
	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Deudas a cobrar frente a entidades de crédito	27	35	-22,9
Deudas a cobrar frente a clientes	60	185	-67,6
Empréstitos y obligaciones	174	112	55,4
Acciones y otros valores mobiliarios que no son a interés fijo	54	49	10,2
Total	315	381	-17,3

Se contemplan como de carácter subordinado aquellos bienes patrimoniales, cuando puedan ser satisfechas como deudas a cobrar en caso de liquidación o de quiebra del emisor solo después de las deudas a cobrar de los demás acreedores.

(65) OBLIGACIONES FUERA DEL BALANCE

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Obligaciones eventuales	28 974	23 764	21,9
por letras de cambio contabilizadas endosadas	64	59	8,5
por avales y contratos de garantía	28 910	23 705	22,0
Avales crediticios	2 952	2 379	24,1
Otros avales	14 293	11 518	24,1
Cartas de crédito	7 992	6 196	29,0
Otras garantías	3 673	3 612	1,7
Promesas de crédito irrevocables	72 662	52 354	38,8
Créditos en cuenta a entidades de crédito	2 917	2 247	29,8
Créditos en cuenta a clientes	67 551	49 381	36,8
Créditos avalados	492	534	-7,9
Créditos documentarios	1 702	192	*
Otras obligaciones	85	296	-71,3

La provisión de riesgos por obligaciones fuera del balance ha sido recortado en las correspondientes partidas.



(66) VOLUMEN DE LOS FONDOS GESTIONADOS

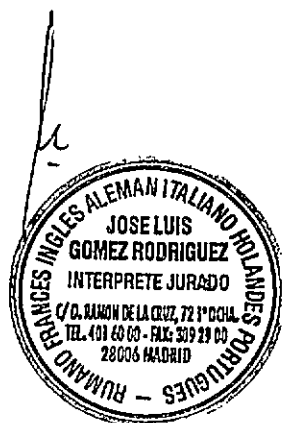
Clases de fondos gestionados:

	31.12.2000		31.12.1999	
	Número de fondos	Patrimonio de los Fondos Mrd €	Número de fondos	Patrimonio de los Fondos Mrd €
Fondos públicos	358	57,9	317	63,1
Fondos de renta variable y fondos mixtos	211	32,4	191	34,5
Fondos de renta fija	121	12,8	96	15,2
Fondos del mercado monetario	26	12,7	30	13,4
Fondos especiales	1 418	50,6	1 366	53,8
Fondos inmobiliarios	3	6,1	4	6,1
Total	1 779	114,6	1 687	123,0

Región de la emisión del fondo:

	31.12.2000		31.12.1999	
	Número de fondos	Patrimonio de los Fondos Mrd €	Número de fondos	Patrimonio de los Fondos Mrd €
Alemania	501	54,7	492	59,0
Gran Bretaña	892	19,6	832	18,5
Resto Europa	249	29,0	220	32,4
América	131	11,0	122	12,5
Asia, Africa, Australia	6	0,3	21	0,6
Total	1 779	114,6	1 687	123,0

Las unidades de Gestión de Patrimonios vinculadas al Grupo Commerzbank administraban a finales del ejercicio en curso 1779 Fondos por un volumen de 115,0 millardos de euros.



(67) OPERACIONES PURAS DE RECOMPRA

En el marco de las operaciones puras de recompra – operaciones de recompra y operaciones de recompra inversa el Grupo Commerzbank compra y vende valores mobiliarios con una obligación de recompra o de devolución. Los contravalores recibidos por las operaciones de recompra, en los que el Grupo Commerzbank sea el prestatario (obligación de recompra de los valores mobiliarios), serán incluidos en el balance como deudas a pagar frente a entidades de crédito o clientes. En el caso de que las sociedades del grupo o el Commerzbank AG sean los prestamistas (obligación de devolución de los valores), los contravalores pagados serán mostrados en el balance dentro del apartado deudas a cobrar frente a entidades de crédito o clientes.

Las operaciones de recompra cerradas hasta finales de diciembre se presentan de la forma siguiente:

	31.12.2000 Mill. €	31.12.1999 Mill. €	Variación en %
Operaciones de recompra puras (Repurchase-Agreement)			
Deudas a pagar frente a entidades de crédito	5 124	6 028	-15,0
Deudas a pagar frente a clientes	7 076	5 016	41,1
Total	12 200	11 044	10,5
Operaciones de recompra inversas (Reverse-Repurchase-Agreement)			
Deudas a cobrar frente a entidades de crédito	10 191	6 717	51,7
Deudas a cobrar frente a clientes	7 314	5 184	41,1
Total	17 505	11 901	47,1

(68) OPERACIONES DE PRÉSTAMO DE VALORES MOBILIARIOS

Las operaciones de préstamo de valores serán realizadas con entidades de crédito y clientes, al objeto de cumplir con obligaciones de entrega y para poder realizar operaciones de recompra de valores en el mercado monetario. Los derechos de devolución a las entidades de crédito y a los clientes dimanantes de los valores mobiliarios prestados se encuentran contabilizados dentro del apartado deudas a cobrar frente a bancos y clientes. Los valores mobiliarios prestados por terceros (en la medida en la que se encuentren todavía en cartera) son mostrados dentro de la cartera mantenida a efectos de negociación de valores o en la cartera de inversiones financieras representando al mismo tiempo una obligación de devolución en el lado del pasivo. Las comisiones de préstamo derivadas de las operaciones de préstamo de valores son incluidas en la cuenta de pérdidas y ganancias en la medida en la que hagan referencia al ejercicio social anterior.

	31.12.2000 Mill. €	31.12.1999 Mill. €	Variación en %
Valores mobiliarios prestados	11 615	2 126	•
Valores mobiliarios recibidos en préstamo	11 002	3 514	•



(69) OPERACIONES FIDUCIARIAS

Las operaciones fiduciarias no reflejadas en el balance se encontraban cerradas en el día de cierre del balance con los siguientes volúmenes:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Deudas a cobrar frente a entidades de crédito	275	3	.
Deudas a cobrar frente a clientes	178	308	-42,2
Participaciones	1	-	.
Patrimonio fiduciario	454	311	46,0
Deudas a pagar frente a entidades de crédito	282	87	.
Deudas a pagar frente a clientes	172	224	-23,2
Obligaciones fiduciarias	454	311	46,0

(70) ELEMENTOS DEL ACTIVO Y PORCENTAJES DE CAPITAL PONDERADOS EN FUNCIÓN DEL RIESGO SEGÚN LA RECOMENDACIÓN DE BASILEA SOBRE RECURSOS PROPIOS (B I Z)

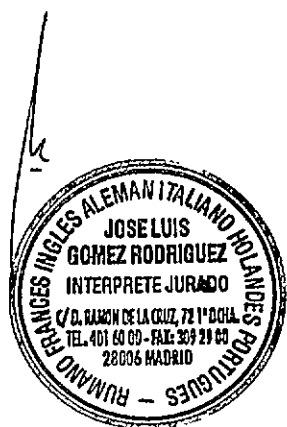
Al igual que muchos bancos que operan a nivel internacional, el Grupo Commerzbank se ha comprometido a respetar los requisitos en materia de mantenimiento de recursos propios de la Recomendación de Basilea sobre Recursos Propios. Según dicha recomendación las entidades de crédito deben cubrir sus activos de riesgo ponderado con un mínimo del 8% de sus recursos propios (ratio de recursos propios). Para la cobertura de los activos de riesgo con el capital básico se exige para todo el mundo un porcentaje mínimo del 4% (ratio de capital básico).

Se considera como recursos propios al capital sujeto a responsabilidad, compuesto por el capital básico y el capital complementario, más los recursos de tercer rango. El capital básico se compone sustancialmente del capital suscrito y de las reservas, reducido por el importe correspondiente al fondo de comercio. Al capital complementario pertenecen los certificados de participación en beneficios y los pasivos subordinados a largo plazo. Dentro de los recursos de tercer rango se encuentran subsumidos los pasivos subordinados a corto plazo.

Estructura de los recursos propios en el Grupo Commerzbank según la Recomendación de Basilea sobre Recursos Propios:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Capital básico	12 570	10 599	18,6
Capital complementario	8 208	6 851	19,8
Recursos propios sujetos a responsabilidad¹⁾	20 778	17 450	19,1
Recursos de tercer rango	1 058	695	52,2
Recursos propios computables	21 836	18 145	20,3

¹⁾ Después de la aprobación de las cuentas anuales



al 31.12.2000	Importes computables en %					Total
	Mill. €	100	50	20	10	
Operaciones incluidas en el balance	132 129	15 090	13 320	—	—	160 539
Operaciones tradicionalmente fuera del balance	3 112	19 349	833	573	42	23 909
Operaciones con derivados del libro de inversiones	—	3 916	4 796	—	—	8 712
Total de elementos del activo de riesgo	135 241	38 355	18 949	573	42	193 160

Importe computable de la posición de riesgo de mercado multiplicado por 12,5 27 000

Total de las partidas sujetas a computación 220 160
 Recursos propios sujetos a responsabilidad¹⁾ 20 778
 Recursos propios computables 21 836
 Porcentaje de capital base 6,5
 Porcentaje de recursos propios 9,9

¹⁾ Después de la aprobación de las cuentas anuales

El porcentaje de recursos propios según el principio I de la KWG asciende al 10,7, la cifra total asciende al 9,6%.

al 31.12.1999	Importes computables en %					Total
	Mill. €	100	50	20	10	
Operaciones incluidas en el balance	105 278	25 061	10 589	—	—	140 928
Operaciones tradicionalmente fuera del balance	1 685	15 417	605	618	35	18 360
Operaciones con derivados del libro de inversiones	—	3 238	5 057	—	—	8 295
Total de elementos del activo de riesgo	106 963	43 716	16 251	618	35	167 583

Importe computable de la posición de riesgo de mercado multiplicado por 12,5 20 126

Total de las partidas sujetas a computación 187 709
 Recursos propios sujetos a responsabilidad¹⁾ 17 450
 Recursos propios computables 18 145
 Porcentaje de capital base 6,3
 Porcentaje de recursos propios 9,7

¹⁾ Después de la aprobación de las cuentas anuales

El porcentaje de recursos propios según el principio I de la KWG asciende al 10,0%, la cifra total asciende al 9,0%.



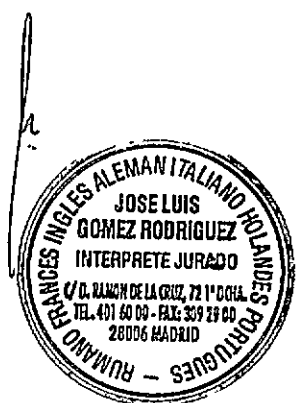
(71) NÚMERO PROMEDIO DE LOS EMPLEADOS DURANTE EL EJERCICIO

2000	Total		varones		mujeres	
empleados en el Grupo	38 321	(41 103)	19 099	(19 616)	19 222	(21 487)
Alemania	30 212	(32 879)	15 537	(16 003)	14 675	(16 876)
Extranjero	8 109	(8 224)	3 562	(3 613)	4 547	(4 611)
empleados en la AG en empresas incluidas porcentualmente	25 777	(27 497)	13 346	(13 447)	12 431	(14 050)
	89	(93)	45	(46)	44	(47)

1999	Total		varones		mujeres	
empleados en el Grupo	30 149	(32 096)	15 533	(15 690)	14 616	(16 406)
Alemania	26 045	(27 934)	13 418	(13 546)	12 627	(14 388)
Extranjero	4 104	(4 162)	2 115	(2 144)	1 989	(2 018)
empleados en la AG en empresas incluidas porcentualmente	25 662	(27 234)	13 221	(13 263)	12 441	(13 971)
	92	(94)	47	(48)	45	(46)

Las anteriores cifras incluyen trabajadores a tiempo parcial con el tiempo efectivamente trabajado. El tiempo promedio trabajado por este grupo es el 58% de la jornada laboral estándar. Las cifras en paréntesis tienen plenamente en cuenta al personal a tiempo parcial. El número promedio de empleados que se encuentran en formación dentro del Grupo no se encuentran incluidos en las cifras a tiempo completo.

Aprendices	Total		varones		mujeres	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999
	1 455	1 478	563	625	892	853



(72) RETRIBUCIONES Y CRÉDITOS DE LOS ÓRGANOS SOCIALES

Los miembros del consejo de administración y del consejo de vigilancia han recibido las siguientes retribuciones:

	2000	1999
	Miles de €	Miles de €
Miembros del Consejo de Administración	10 638	10 633
Miembros del Consejo de Vigilancia	1 708	1 085
Antiguos miembros del Consejo de Administración y sus supervivientes	5 160	4 015

A la fecha de cierre del balance el importe total de anticipos y créditos concedidos así como de relaciones de responsabilidad contraídas se presenta de la forma siguiente:

	31.12.2000	31.12.1999
	Miles de €	Miles de €
Miembros del Consejo de Administración	8 389	6 965
Miembros del Consejo de Vigilancia	1 266	518

Todos los créditos a los miembros del Consejo de Administración y del Consejo de Vigilancia devengarán los tipos de interés habituales en el mercado.

(73) OTRAS OBLIGACIONES

Las obligaciones de pago frente a sociedades ajenas al grupo o frente a sociedades no consolidadas dentro del grupo por participaciones sociales que no se encuentran íntegramente desembolsadas ascienden a 49 millones de euros.

Con respecto a Liquiditäts-Konsortialbank (Liko) GmbH, Frankfurt/Main, existe una obligación de desembolso adicional de hasta 36 millones de euros. Cada una de las asociaciones bancarias tiene también un obligación de desembolso adicional frente a Liko. Además, las empresas del grupo se han constituido frente a Liko en avalistas de sus propias asociaciones a los efectos garantizar el cumplimiento de estas obligaciones.

De conformidad con el artículo 5 apartado 10 de los Estatutos del Fondo de Depósito de Garantía nos hemos obligado a liberar a la Asociación Federal de Banca Alemana (Bundesverband deutscher Banken e.V.) de las pérdidas originadas por las ayudas prestadas a favor de las entidades de crédito que se encuentren participadas mayoritariamente por el Commerzbank.

Con respecto a las bolsas de futuros y cámaras de compensación, en los que se encuentran depositados valores como garantía, existen obligaciones por un importe de 303 millones de euros.

Nuestra filiales Caisse Central de Réescompte S.A., Paris, y ADIG-Investment Luxemburg S.A. han prestado garantías en materia de evolución de los valores para fondos seleccionados.

Las obligaciones existentes en el grupo derivadas de contratos de alquiler y de leasing - equipamiento e instalaciones - darán lugar en el ejercicio 2001 a unos gastos por un importe de 294 millones de euros, y de 312 millones de euros al año entre los años 2002 a 2004 y de 297 millones de euros a partir del ejercicio social 2004. No se han tenido en cuenta los gastos de leasing y alquiler internos del grupo

(74) CARTA DE SEGURIDADES

Cuidamos de que las empresas filiales incluidas en las cuentas consolidadas del grupo cumplan con su obligaciones contractuales, excepción hecha de los riesgos políticos.



ÓRGANOS DEL COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

CONSEJO DE VIGILANCIA

Dr. Walter Seipp
(Presidente Honorario)

Dietrich-Kurt Frowein
(Presidente)

Hans-Georg Jurkat
(Vicepresidente)

Heinz-Werner Busch

Uwe Foullong

Dott. Gianfranco Gutty

Dr.-Ing. Otto Happel

Gerald Herrmann

Detlef Kayser

Dieter Klinger

Dr. Torsten Locher

Helmut Mamsch
(hasta el 26.5.2000)

Horst Sauer

Dr. Erhard Schipporeit
(desde el 26.5.2000)

Werner Schönfeld

Prof. Dr.-Ing. Ekkehard Schulz

Alfred Seum

Hermann Josef Strenger

Prof. Dr. Jürgen F. Strube

Dr. Klaus Sturany
(desde el 26.5.2000)

Heinrich Weiss

Wilhelm Werhahn

Dr. Harald Wilde
(hasta el 26.5.2000)

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Dr. h.c. Martin Kohlhaussen
(Presidente)

Dr. Erich Coenen
(hasta el 30.6.2000)

Wolfgang Hartmann
(desde el 1.7.2000)

Dr. Heinz J. Hockmann

Dr. Norbert Käsbeck

Jürgen Lemmer

Andreas de Maizière

Klaus-Peter Müller

Klaus Müller-Gebel

Michael Paravicini
(desde el 1.9.2000)

Klaus M. Patig

Dr. Axel Frhr. v. Ruedorffer



PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE FILIALES Y COMPAÑÍAS ASOCIADAS

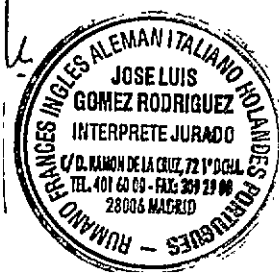
Empresas vinculadas incluidas en las cuentas del grupo

Denominación	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %	Variación de los derechos de voto en %	Recursos propios en miles
Atlas-Vermögensverwaltungs-Gesellschaft mbH	Bad Homburg v.d.H.	100,0			€ 179 047
TOMO Vermögensverwaltungs-gesellschaft mbH	Frankfurt am Main	90,0	90,0		€ -170
Haus am Kai 2 O.O.O. ADIG Allgemeine Deutsche Investment-Gesellschaft mbH	Moscú Munich/ Frankfurt am Main	100,0	100,0		Rbl 13 264
ADIG-Investment Luxemburg S.A.	Luxemburgo	98,4	23,4		€ 125 738
Bankhaus Bauer Aktiengesellschaft	Stuttgart	83,7	17,0		€ 16 380
Berliner Commerz Grundstücks- und Verwaltungsgesellschaft mbH	Berlin	100,0			€ 1 687
BRE Bank SA	Varsovia	50,0			Zl 2 213 858
BRE Leasing Sp. z o.o.	Varsovia	75,0	75,0		Zl 20 077
C. Portmann	Frankfurt am Main	100,0			€ 767
Caisse Centrale de Réescompte, S.A.	París	92,4			€ 144 996
CCR Gestion	París	95,8	95,8	99,7	€ 2 970
CCR Chevrillon Philippe	París	77,8	77,8	79,5	€ 3 429
comdirect bank Aktiengesellschaft (Teilkonzern)	Quickborn	58,7			€ 739 689
comdirect ltd.	Londres	100,0	100,0		
comdirect nominee ltd.	Londres	100,0	100,0		
comdirect S.A.	París	97,5	97,5		
Paresco Patrimoine S.A.R.L.	París	100,0	100,0		
comdirect services S.p.A.	Milán	100,0	100,0		
Commerz (East Asia) Ltd.	Hongkong	100,0			€ 56 477
Commerz Asset Management (UK) plc	Londres	100,0			£ 183 095
Jupiter International Group PLC (Teilkonzern)	Londres	100,0	100,0		£ 206 441
Jupiter Asset Management Ltd.	Londres	100,0	100,0		
Jupiter Unit Trust Mgrs. Ltd	Londres	100,0	100,0		
Capital Development Ltd	Isla de Man	51,0	51,0		
Tyndall Holdings Ltd	Londres	100,0	100,0		
Jupiter Tyndall Pension Trust Ltd	Londres	100,0	100,0		
Jupiter Administration Services Ltd	Londres	100,0	100,0		
Tyndall International Group Ltd	Bermudas	100,0	100,0		
EMD Ltd i.L.	Bermudas	100,0	100,0		
Jupiter Asset Management (Asia) Ltd	Hongkong	100,0	100,0		
Jupiter Asset Management (Bermuda) Ltd	Bermudas	100,0	100,0		
Jupiter Asset Management (Jersey) Ltd	Jersey	100,0	100,0		
KF Ltd i.L.	Bermudas	61,3	61,3		
TI Ltd i.L.	Bermudas	100,0	100,0		
IF Ltd	Bermudas	75,0	75,0		
KL Ltd i.L.	Bermudas	66,0	66,0		
Tyndall Investments Ltd	Londres	100,0	100,0		
Tyndall International Holdings Ltd	Bermudas	100,0	100,0		
Tyndall Trust International I.O.M. Ltd	Isla de Man	100,0	100,0		



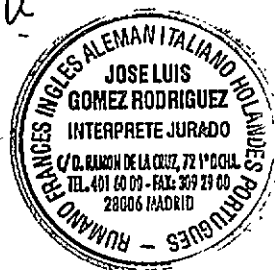
Empresas vinculadas incluidas en las cuentas del grupo

Denominación	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %	Variación de los derechos de voto en %	Recursos propios en miles
CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft Holding mbH	Bad Homburg v.d.H.	100,0		€	6 136
CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	100,0	100,0	€	5 886
Commerz Equity Investments Ltd.	Londres	100,0		£	53 707
Commerz Finanz Management GmbH	Frankfurt am Main	100,0		€	222
Commerz Futures, LLC	Wilmington/Delaware	100,0	1,0		US\$ 15 550
Commerz Grundbesitz-Investmentgesellschaft mbH	Wiesbaden	75,0		€	15 679
Commerz International Capital Management GmbH	Frankfurt am Main	100,0		€	32 348
CICM Fund Management Ltd.	Dublin	100,0	100,0	€	14 871
CICM (Ireland) Ltd.	Dublin	75,0	75,0	€	1 349
Commerz International Capital Management (Japan) Ltd.	Tokio	100,0	100,0	¥	622 652
Commerz NetBusiness AG	Frankfurt am Main	100,0		€	40 513
Commerz Securities (Japan) Company Ltd.	Hongkong/Tokio	100,0		¥	10 389 703
Commerz Service Gesellschaft für Kundenbetreuung mbH	Frankfurt am Main	100,0		€	26
Commerzbank (Budapest) Rt.	Budapest	100,0		Ft	9 940 477
Commerzbank (Eurasija) SAO	Moscú	100,0		Rbl	228 560
Commerzbank (Nederland) N.V.	Amsterdam	100,0		€	237 589
Commerzbank (Schweiz) AG	Zürich	100,0		sfr	210 031
Commerzbank (South East Asia) Ltd.	Singapur	100,0		S\$	203 500
Commerzbank Asset Management Asia Ltd.	Singapur	100,0	100,0	S\$	6 628
Commerzbank Asset Management Italia S.p.A.	Roma	100,0		€	24 373
Commerzbank Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Roma	100,0	100,0	€	820
Commerzbank Belgium SA	Bruselas	100,0		€	118 100
Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) NV	Amsterdam	100,0		€	6 973
Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) a.s.	Praga	100,0	100,0	Kc	355 676
Commerzbank Capital Markets Corporation	New York	100,0			US\$ 163 110
Commerzbank Europe (Ireland) Unlimited	Dublín	40,0		€	581 710
Commerz Europe (Ireland), Inc.	Wilmington/Delaware	100,0	100,0		US\$ 2
Commerzbank Europe Finance (Ireland) plc	Dublin	100,0		€	63
Commerzbank International S.A.	Luxemburgo	100,0		€	1 845 105
Commerzbank International (Ireland) Unlimited	Dublin	100,0	100,0	€	164 828
Commerzbank Investment Management GmbH	Frankfurt am Main	100,0		€	30 118
Commerzbank Overseas Finance N.V.	Dublin	100,0		€	4 408
Commerzbank U.S. Finance, Inc.	Wilmington/Delaware	100,0			US\$ 762
CommerzLeasing und Immobilien AG (Teilkonzern)	Düsseldorf	100,0		€	105 372



Empresas vinculadas incluidas en las cuentas del grupo

Denominación	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %	Variación de los derechos de voto en %	Recursos propios en miles
ALTIUM GVG mbH & Co. Objekt Sonninhof KG	Düsseldorf	100,0	100,0		
CFB Commerz Fonds Beteiligungs- gesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	100,0		
CFB Verwaltung und Treuhand GmbH	Düsseldorf	100,0	100,0		
COBA Vermögensverwaltungs- gesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	100,0		
COBRA Projekt- und Objektmanagement GmbH	Frankfurt am Main	100,0	100,0		
Commerz Immobilien GmbH	Düsseldorf	100,0	100,0		
Commerz Immobilien Vermietungs- gesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	100,0		
CommerzBaucontract GmbH	Düsseldorf	100,0	100,0		
CommerzBaumanagement GmbH	Düsseldorf	100,0	100,0		
CommerzLeasing Mobilien GmbH	Düsseldorf	100,0	100,0		
CommerzLeasing Auto GmbH	Düsseldorf	100,0	100,0		
CommerzLeasing Mietkauf GmbH	Düsseldorf	100,0	100,0		
FABA Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	95,0	95,0		
NESTOR GVG mbH & Co. Objekt ITTAE Frankfurt KG	Düsseldorf	100,0	95,0		
NESTOR GVG mbH & Co. Objekt Villingen-Schwenningen KG	Düsseldorf	0,0	0,0	51,0	
NEUTRALIS GVG mbH	Düsseldorf	100,0	100,0		
NOVELLA GVG mbH	Düsseldorf	100,0	100,0		
SECUNDO GVG mbH	Düsseldorf	100,0	100,0		
Gracechurch TL Ltd.	Londres	100,0		£	7 687
Hypothekbank in Essen AG	Essen	51,0		€	554 038
Immobilien-gesellschaft Ost Hägle spol s.r.o.	Praga	100,0		Kc	457 513
Montgomery Asset Management, LLC	Wilmington/ Delaware	93,3		US	146 745
				\$	
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Jupiter KG	Düsseldorf	100,0		€	8 046
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Luna KG	Düsseldorf	100,0		€	3 390
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Neptun KG	Düsseldorf	100,0		€	3 667
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Pluto KG	Düsseldorf	100,0		€	17 501
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Venus KG	Düsseldorf	100,0		€	5 552
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Uranus KG	Düsseldorf	100,0		€	14 851
RHEINHYP Rheinische Hypothekbank Aktiengesellschaft	Frankfurt am Main	98,1		€	1 028 396
RHEINHYP BANK Europe plc	Dublin	100,0	100,0	€	112817
RHEINHYP Finance, N.V.	Amsterdam	100,0	100,0	€	678
WESTBODEN-Bau- und Verwaltungs- gesellschaft mbH	Frankfurt am Main	100,0	100,0	€	364
RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny S.A. von der Heydt-Kersten & Söhne	Varsovia Wuppertal- Elberfeld	74,5 100,0	74,5	€	33 704 7 667



Empresas parcialmente incluidas en las cuentas del Grupo

Denominación	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %	Variación de los derechos de voto en %	Recursos propios en miles
Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft	Bremen/ Hamburgo	40,0			€ 319 529

Empresas valoradas en las cuentas del grupo mediante el método de puesta en equivalencia

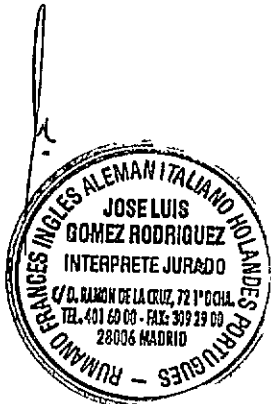
Denominación	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %	Variación de los derechos de voto en %	Recursos propios en miles
Commerz Unternehmensbeteiligungs-Aktiengesellschaft	Frankfurt am Main	40,0			€ 104969
COMUNITHY Immobilien AG	Düsseldorf	49,9	49,9		€ 9112
Korea Exchange Bank	Seoul	32,6			₩ 1414761000
Pioneer Poland U.K. L.P.	Jersey	37,9			US\$ 22208
P.T. Bank Finconesia	Jakarta	25,0			Rp. 83679

Otras empresas relevantes no incluidas en las cuentas del grupo

Denominación social	Domicilio social	Participación en el capital en %	Participación directa en %	Recursos propios en miles
Almüco Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Munich	25,0		€ 313 737
ALNO Aktiengesellschaft	Pfullendorf	29,4		€ 56 406
PAN-Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Munich	25,0		€ 83 921
PIVO Beteiligungsgesellschaft mbH	Hamburgo	52,0	52,0	€ 17912
Regina Verwaltungsgesellschaft mbH	Munich	25,0		€ 437 153

Frankfurt am Main, 6 de marzo de 2001
El Consejo de Administración

(ONCE FIRMAS ILEGIBLES)



INFORME DE AUDITORÍA

Hemos auditado las cuentas consolidadas del Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, compuestas del balance, de las cuentas de pérdidas y ganancias, de la cuenta de variación de los recursos propios, de la cuenta de flujo de caja y de la memoria, correspondientes al ejercicio social comprendido entre el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2000. La elaboración y el contenido de las cuentas consolidadas del grupo son responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. Nuestra tarea es la de valorar, sobre la base de la auditoría realizada por nosotros, si las cuentas consolidadas son conformes con las normas internacionales de contabilidad (*International Accounting Standard - IAS*).

Hemos realizado nuestra auditoría de las cuentas consolidadas de acuerdo con las normas alemanas de auditoría y observando los principios alemanes para la adecuada realización de auditorías aprobados por el Instituto de Auditoría (IDW) y las Normas Internacionales de Contabilidad (IAS). Estos principios requieren planificar y llevar a cabo la auditoría de forma tal, que se pueda determinar con garantías suficientes si las cuentas anuales no contienen informaciones incorrectas de carácter esencial. En la realización de la auditoría se tiene en cuenta los conocimientos sobre la actividad mercantil así como sobre el entorno legal y económico del grupo, así como las estimaciones sobre posibles errores. Dentro de la auditoría se examinan por muestreo aleatorio los elementos en los que se basan las cifras e informaciones contenidas en las cuentas consolidadas. La auditoría comprende la valoración de las cuentas anuales de las empresas incluidas dentro de las cuentas consolidadas, la delimitación del

grupo de empresas consolidadas, los principios y métodos de contabilidad y de la consolidación así como la valoración de las estimaciones más importantes realizadas por los representantes legales y la apreciación en su conjunto de las cuentas consolidadas. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base suficiente a los efectos de emitir nuestra certificación.

En nuestra opinión, las cuentas consolidadas elaboradas de conformidad con las IAS ofrecen una imagen fiel de la situación financiera, patrimonial y de resultados del Grupo así como de los flujos de pagos del ejercicio social.

Nuestra auditoría, que se ha circunscrito al informe de situación consolidado elaborado por el Consejo de Administración correspondiente al ejercicio social comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2000, no presenta salvedad alguna. En nuestra opinión el informe de situación consolidado ofrece en su conjunto una imagen fiel de la situación del grupo y presenta de forma correcta los riesgos inherentes a la evolución futura del mismo. Además, confirmamos que las cuentas consolidadas y el informe de situación consolidado correspondientes al ejercicio social comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2000 cumplen con los requisitos para que la sociedad se vea exenta de la elaboración de unas cuentas consolidadas y de un informe de situación consolidado de acuerdo con el Derecho Alemán. La auditoría de comprobación de la conformidad de la contabilidad del grupo con la Séptima Directiva de la CE necesaria para la exención de la obligación legal mercantil de rendición de cuentas del grupo la hemos llevado a cabo sobre la base

de la interpretación de la Directiva de conformidad con la DRS 1 del Comité Alemán de Principios de Contabilidad.

Frankfurt am Main, a 7 de marzo de 2001

PwC Deutsche Revision
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Wagener Friedhofen

Auditor Auditor



INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

El Consejo de Vigilancia cumplió en el ejercicio social 2000 con las obligaciones que tiene atribuidas por la Ley y los Estatutos, supervisando la dirección del Banco.

El Consejo de Administración ha informado de forma regular sobre la situación y la evolución del Banco y del Grupo así como la política de negocio, el plan de negocio, incluyendo el plan financiero, el plan de inversiones y el plan de personal de la empresa, así como sobre la marcha de la empresa.

El Consejo de Vigilancia ha cumplido con sus obligaciones a través de su plenario y a través de sus comités (Comité Presidencial, Comité de Créditos, Comité Social y Comité de Negociación de conformidad con el artículo 27 apartado 3 de la Ley de Cogestión). El pleno del Consejo de Vigilancia celebró dos reuniones en cada uno de los semestres del año 2000. El Comité Presidencial celebró cinco sesiones en el ejercicio social 2000, de las cuales una vez lo fue en calidad de Comité de Auditoría del Balance. El Comité de Créditos celebró cuatro reuniones. El Comité de Créditos y el Comité Presidencial han adoptado acuerdos mediante el procedimiento de votación por escrito y sin sesión tres veces respectivamente. El Comité Social se reunió una vez, y el Comité de Negociación no tuvo necesidad de actuar durante el ejercicio social transcurren



Dietrich-Kurt Frawein

Partiendo de los cambios registrados en la situación del mercado financiero el pleno del Consejo de Vigilancia se ocupó especialmente de la orientación de la política de la empresa, del plan de negocios de la empresa, así como de la evolución del balance, de la cuenta de resultados - en particular también en comparación con la competencia - así como de la dotación de recursos propios. La evolución de cada una de las áreas de la empresa y de las unidades de negocio, fueron también objeto de tratamiento en el pleno del Consejo de Vigilancia. A lo largo del ejercicio social 2000 la estrategia del Banco fue objeto de un intenso debate en el plenario del Consejo de Vigilancia y en el Comité Presidencial, también pensando en las conversaciones preliminares de sondeo con el Dresdner Bank AG

sobre una posible cooperación. Los temas centrales fueron la fusión de las áreas de negocio Clientes Particulares y Gestión de Patrimonios así como el engranamiento de todas las actividades de la Banca de Inversiones con las del negocio de empresas en un área de empresas así como la intensificación de la cooperación con el Grupo Generali en el marco de la estrategia bancoaseguradora del banco. El Consejo de Vigilancia se ocupó además de los hechos acontecidos con el grupo de inversores Rebon/CoBRa. Los aumentos de capital ejecutados en septiembre/octubre de 2000 así como las actuaciones legales emprendidas contra los mismos fueron tratados también en el seno del plenario del Consejo de Vigilancia.

El Comité Presidencial se informó regularmente sobre el curso de las operaciones del Commerzbank AG, de cada una de las áreas de empresa y del Grupo. Asesoró a los miembros del Consejo de Administración y deliberó con el Consejo de Administración sobre los objetivos estratégicos, la evolución y la planificación de la empresa así como sobre cuestiones particulares de importancia. A estos efectos dio su aprobación en aquellos casos en los que ésta era necesaria. El Consejo de Administración le informó de forma pormenorizada sobre la evolución de cada una de



las unidades de negocio así como sobre los resultados obtenidos por la auditoría interna realizada. El Comité Presidencial trató también con detenimiento aquellos temas que fueron objeto de deliberación en el plenario de Consejo de Vigilancia – como por ejemplo el desarrollo de nuevos canales de distribución así como la salida a bolsa de comdirect AG.

El Comité de Créditos trató sobre todos aquellos créditos cuya presentación es imperativa por disposición legal o estatutaria. Deliberó con el Consejo de Administración sobre aquellos compromisos que implicaban un riesgo especial, sobre otros compromisos problemáticos así como sobre acontecimientos particulares del sector crediticio. El Comité de Créditos se ocupó de la evolución de los riesgos con carácter general, así como con respecto a determinados sectores y regiones. En la medida exigida por disposición legal o estatutaria, el Comité de Créditos dio su visto bueno a los asuntos presentados ante el mismo. Dentro de este apartado se incluyeron también las variaciones en la cartera de participaciones, que fueron tratadas también parcialmente en el Comité Presidencial, pero que, sin embargo, se encuentran sometidas a la aprobación obligatoria del Comité de Créditos de conformidad con el reglamento interno del Consejo de Vigilancia.

El Comité Social abordó las cuestiones fundamentales de política social y de personal de los empleados, como por ejemplo la flexibilización de la jornada laboral, el teletrabajo, la compatibilidad entre familia y trabajo, la retribución de los empleados así como la presentación de propuestas en el seno de la empresa, así como también los cambios de estructura en el Departamento Central de Personal.

El plenario del Consejo de Vigilancia recibió de forma regular informes sobre los trabajos de los Comités.

El Presidente del Consejo de Vigilancia se hizo informar de forma continuada e inmediata sobre todo los asuntos importantes producidos en el banco y en el grupo. Recibió las actas de las reuniones del Consejo de Administración, con los correspondientes antecedentes que sirvieron de base para la toma de decisiones y dispuso el tratamiento de importantes asuntos por parte de los órganos del Consejo de Vigilancia. El Presidente del Consejo de Vigilancia ha celebrado con carácter regular reuniones de trabajo con el Presidente del Consejo de Administración al efecto de mantener de forma continua un flujo de información y de intercambio de opiniones entre el Consejo de Vigilancia y el Consejo de Administración.

Los representantes de los accionistas el Sr. Helmut Mamsch y el Dr. Harald Wilde cesaron en sus cargos en el Consejo de Vigilancia a la finalización de la Junta General celebrada el 26 de mayo de 2000. Para el resto de su mandato la Junta General nombró al Dr. Erhard Schipporeit y al Dr. Klaus Sturany como miembros del Consejo de Vigilancia.

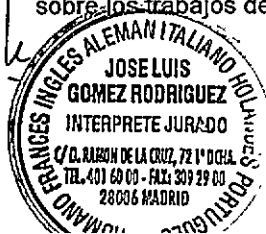
Wilhelm Werhahn ha presentado su dimisión como miembro del Consejo de Vigilancia con efectos a la finalización de la Junta General el 25 de mayo de 2001. Proponemos a la Junta General elegir al Sr. Martin Kohlhausen para que ocupe su puesto en el Consejo de Vigilancia durante el resto del mandato. El Sr. Martin Kohlhausen cesa en el Consejo de Administración con efectos a la finalización de esta Junta General. El Sr. Klaus-Peter Müller le sucederá como presidente del Consejo de Administración.

En el ejercicio correspondiente al informe se produjeron las siguientes variaciones en el Consejo de Administración: el Sr. Dr. Erich Coenen cesó el 30 de junio de 2000 después de casi 20 años de trabajo en este órgano. Con efectos al 1 de junio de 2000 el Consejo de

Vigilancia nombró a los miembros adjuntos del Consejo de Administración Dr. Heinz J. Hockmann y Andreas de Maizière como miembros ordinarios del Consejo de Administración. A la vista de que todos los miembros del Consejo de Administración tienen los mismos derechos y obligaciones legales se ha decidido que en el futuro ya no se nombrarán miembros adjuntos del Consejo de Administración. Por lo tanto, los Sres. Wolfgang Hartmann y Michael Paravicini fueron nombrados directamente miembros ordinarios del Consejo de Administración con ocasión de su entrada en el Consejo de Administración el 1 de julio de 2000 y el 1 de septiembre de 2000 respectivamente.

El Consejo de Administración – previo debate de los aspectos fundamentales de la auditoría dentro del Comité Presidencial - encargó la realización de la auditoría a los auditores elegidos por la Junta general, PwC Deutsche Revision Aktiengesellschaft, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main.

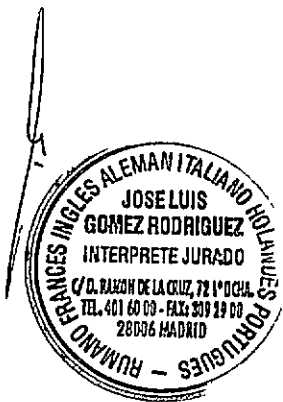
Las cuentas anuales y el informe de situación del Commerzbank AG (de conformidad con el Código de Comercio) y del Grupo (de conformidad con las IAS) correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2000, incluida la contabilidad, fueron auditadas por los auditores expidiéndose sobre la misma un informe legal de auditoría sin salvedades. Todos los miembros del Consejo de Vigilancia recibieron en plazo antes de la celebración de la reunión del balance la documentación relativa a las cuentas anuales, las memorias y los informes de los auditores. Asimismo, y tal y como establece el Consejo de Vigilancia en su reglamento interno, los miembros del Comité Presidencial recibieron además todos los anexos y comentarios relativos a los informes de auditoría. En una reunión especial actuando en calidad de Comité de Auditoría



del Balance, el Comité Presidencial se hizo informar de forma complementaria por los auditores y deliberó con estos sobre las conclusiones y sobre el resultado de la auditoría. Asimismo los auditores tomaron parte en la reunión del balance del Consejo de Vigilancia que tuvo lugar a continuación, explicando los resultados más importantes de su auditoría y contestando a las preguntas. El Consejo de Vigilancia ha tomado conocimiento de los resultados de la auditoría dando su conformidad a la misma. Ha examinado las cuentas anuales y el informe de situación del Commerzbank AG y del Grupo así como la propuesta del Consejo de Administración para la aplicación del beneficio registrado en el balance en el marco de las disposiciones legales. No existe salvedad alguna. En su reunión de celebrada en el día de hoy el Consejo de Vigilancia ha dado su conformidad a las cuentas anuales elaboradas por el Consejo de Administración, quedando así aprobadas. El Consejo de Vigilancia manifestó su conformidad con la propuesta de aplicación de beneficios del balance .

Frankfurt am Main,
26 de marzo de 2001
El Consejo de Vigilancia

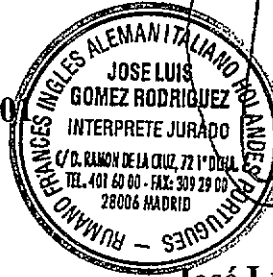
(FIRMA ILEGIBLE)
Dietrich-Kurt Frowein
Presidente



CERTIFICACION

D. José Luis Gómez Rodríguez, Intérprete Jurado del idioma alemán certifica que la que antecede es traducción fiel y completa al idioma español de un documento redactado en el idioma alemán

En Madrid, 10 de julio de 200



[Handwritten signature]
José Luis Gómez Rodríguez,
Traductor Jurado