

25 de septiembre de 2002

Muy Señores nuestros:

**Folleto Continuoado de Commerzbank Aktiengesellschaft
(el "Emisor")**

En relación con el asunto de referencia, la entidad infrascrita Commerzbank Aktiengesellschaft declara de buena fe que la versión informática adjunta del Folleto Continuoado se corresponde exactamente con la versión en papel de dicho Folleto Continuoado registrado el día 24 de septiembre de 2002.

Atentamente,

Commerzbank Aktiengesellschaft
P.p.

D. Klaus Künzel

Dña. Lilo Fromm

FOLLETO CONTINUADO

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT (EMISOR)

El presente Folleto Continuoado ha sido verificado e inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 24 de septiembre de 2002.

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO

Commerzbank Aktiengesellschaft (el "**Emisor**"), y, en su nombre y representación, D. Klaus Kuenzel, mayor de edad, de nacionalidad alemana, con domicilio profesional en Kaiserplatz, D-60261 Frankfurt am Main, República Federal de Alemania, y pasaporte de su nacionalidad número 4101117816, en vigor, y Dña. Lilo Fromm, mayor de edad, de nacionalidad alemana, con domicilio profesional en Kaiserplatz, D-60261 Frankfurt am Main, República Federal de Alemania, y pasaporte de su nacionalidad número 6466272250, en vigor, en virtud del poder especial de fecha 11 de abril de 2001, otorgado ante el Notario de Frankfurt am Main, D. Bernhard Ludwig, debidamente legalizado mediante apostilla de la Convención de La Haya de 1961, asume la responsabilidad por el contenido del presente Folleto Continuado de Emisor. Asimismo manifiesta que dicho contenido se ajusta a la realidad, sin que se haya omitido dato relevante alguno ni que pudiera inducir a error. Se acompaña como Anexo I al presente Folleto el referido poder.

I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1 Verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores

El presente Folleto ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV. Este Folleto tiene naturaleza de Folleto Continuado de Emisor conforme a lo dispuesto por el artículo 16 del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Valores, modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre Modificaciones del Régimen Jurídico de los Mercado de Valores, y desarrollado por la Circular 2/1999, de 22 de abril.

De conformidad con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (modificada por la Ley 37/1998), el anteriormente mencionado Real Decreto 291/1992, de 27 de diciembre, y la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993, se hace constar que *el registro del presente Folleto por la CNMV no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos.*

I.2.2 Autorización administrativa

No procede

**I.3 NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES
QUE HAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LA
SOCIEDAD EMISORA DE LOS ÚLTIMOS EJERCICIOS**

Los estados financieros individualizados y consolidados de Commerzbank Aktiengesellschaft correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 1998 han sido auditados por C&L Deutsche Revision Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Bockenheimer Anlage 15, 60322 Frankfurt am Main, República Federal de Alemania, y se adjuntan a este Folleto Continuo de Emisor como Anexo II.

Los estados financieros individualizados y consolidados de Commerzbank Aktiengesellschaft para los ejercicios económicos finalizados a 31 de diciembre de 1999 a 31 de diciembre de 2000 y a 31 de diciembre de 2001, han sido auditados por PwC Deutsche Revision Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Bockenheimer Anlage 15, 60322 Frankfurt am Main, República Federal de Alemania, y se adjuntan a este Folleto Continuo de Emisor como Anexo III.

Los auditores han dado en cada caso una opinión sin salvedades.

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Denominación completa del Emisor de los valores ofrecidos. Según sea de aplicación, denominación abreviada o nombre comercial. Código de identificación fiscal, domicilio social y oficinas principales.

El Emisor de los valores a ofrecer será Commerzbank Aktiengesellschaft (en lo sucesivo, “Commerzbank AG”, “Commerzbank”, “Banco” o el “Emisor”, junto con sus filiales “Grupo Commerzbank” o el “Grupo”).

El domicilio social del Banco se encuentra en Frankfurt am Main, estando sus oficinas principales situadas en Kaiserplatz, D-60261, Frankfurt am Main. El Número de Registro a efectos del IVA del Banco es DE 114 103514.

III.1.2 Objeto social. Sector principal de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas en que se encuadre la Sociedad. Otros posibles sectores de la CNAE en que pudiera encuadrarse su actividad. Otras posibles clasificaciones de la CNAE en los que pudiera encuadrarse su actividad.

El objeto social del Emisor es el desarrollo de operaciones bancarias de todo tipo, así como de cualquier operación relacionada con las mismas. El Emisor está facultado para establecer sucursales tanto en Alemania como en el extranjero y para adquirir participaciones en otras empresas.

Según la Ley Bancaria de la República Federal de Alemania, las entidades de crédito son empresas que llevan a cabo negocios bancarios de forma comercial o en una escala que exija una organización empresarial comercial. El negocio bancario comprende:

1. la aceptación de fondos de terceros como depósitos o de otros fondos reembolsables del público, salvo que el derecho de reembolso esté garantizado en forma de certificados de deuda al portador o a la orden, independientemente de que se paguen o no intereses (actividad de depósitos),
2. la concesión de préstamos de efectivo y créditos de aceptación (actividad de préstamos),
3. la compra de letras de cambio y cheques (actividad de descuento),
4. la compra y la venta de instrumentos financieros a nombre de la propia entidad de crédito por cuenta de terceros (servicios de intermediación principal),
5. la custodia y administración de valores por cuenta de terceros (actividad de custodia),
6. el negocio especificado en la Sección 1 de la Ley de Sociedades de Inversión (“*Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften*”) (actividad de fondos de inversión),

7. la asunción de la obligación de adquirir derechos sobre préstamos antes de su vencimiento,
8. la asunción de fianzas y otras garantías por cuenta de terceros (actividad de garantías),
9. la ejecución de pagos no en efectivo y operaciones de liquidación (actividad de giro),
10. la compra de instrumentos financieros a riesgo de la propia entidad de crédito para su colocación en el mercado o la asunción de garantías equivalentes (actividad de aseguramiento),
11. la emisión de tarjetas pre-pago para finalidades de pago, salvo que el emisor de tarjetas sea también el proveedor de servicios y por consiguiente el receptor del pago realizado utilizando la tarjeta (actividad de tarjeta pre-pago), y
12. la creación y administración de unidades de pago en redes informáticas (actividad de dinero en la red).

Las entidades de servicios financieros son empresas que proporcionan servicios financieros a terceros de forma comercial o en una escala que exija una organización empresarial comercial, y que no son entidades de crédito. Los servicios financieros son:

1. la intermediación relativa al negocio que incluye la compra y la venta de instrumentos financieros o su documentación (intermediación en inversiones),
2. la compra y la venta de instrumentos financieros en nombre y por cuenta de terceros (intermediación en contratos),
3. la administración de carteras individuales de instrumentos financieros para terceros de manera discriminatoria (gestión de cartera),
4. la compra y la venta de instrumentos financieros por cuenta propia para terceros (negociación por cuenta propia),
5. la intermediación relativa al negocio de depósitos con empresas domiciliadas fuera del Espacio Económico Europeo (intermediación no-EEE),
6. la ejecución de órdenes de pago (servicios de transmisión de dinero), y
7. la negociación de billete y moneda extranjera (negociación de divisa extranjera).

A efectos de esta Ley Bancaria “entidades” son entidades de crédito y entidades de servicios financieros.

Las actividades desempeñadas por el Emisor se calificarían, entre las incluidas en la CNAE, como de intermediación financiera y actividades auxiliares a dicha intermediación (CNAE Código 65 y 67).

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 Fecha y forma de constitución de la Sociedad Emisora. Datos de su inscripción en el Registro Mercantil. Fecha en que dio comienzo a sus actividades y duración de la Sociedad. Lugar o lugares donde pueden consultarse los Estatutos sociales.

Commerzbank fue creado originariamente como Commerz-und-Disconto-Bank en Hamburgo en 1870 por período indefinido, comenzando a ser operativo el 25 de abril de 1870. El Banco adoptó su forma actual el 1 de junio de 1958, mediante sucesivas fusiones de instituciones sucesoras de la postguerra de 1952.

El Banco está registrado con el número HRB 32 000 en el registro comercial del tribunal regional de primera instancia (*“Amtsgericht”*) de Frankfurt am Main.

Los documentos legales relativos al Banco se encuentran disponibles para su consulta en la sede principal del Banco y en Commerzbank AG, Sucursal en España, Paseo de la Castellana 110, Madrid.

III.2.2 Forma jurídica y legislación especial que le sea de aplicación. Debe hacerse constar de una manera clara si los negocios de la Compañía están regulados por legislación especial y cuáles son (por ejemplo, minería, hidrocarburos, prestación de servicios públicos mediante contrata o concesión con el Gobierno ...).

Commerzbank es una sociedad anónima cotizada de acuerdo con la Ley alemana de sociedades anónimas cotizadas y está sometida a la legislación alemana.

El Emisor es un Banco según se define en la Ley bancaria alemana (*“Kreditwesengesetz, KWG”*). Razón por la cual, se encuentra sujeto a supervisión y regulación por la Autoridad de Supervisión Bancaria Alemana (*“Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen, BAKred”*).

La Autoridad de Supervisión Bancaria Alemana fiscaliza y regula la actividad de los bancos en la República Federal de Alemania. Para este fin, se apoya en el Banco Central alemán (*“Bundesbank”*). Su principal objetivo es la protección de la integridad del sistema bancario alemán y asegurar su correcto funcionamiento en interés de la economía alemana.

Como participante en el mercado de valores, al Emisor también le es de aplicación la Ley de Negociación de Valores alemana (*“Wertpapierhandelsgesetz, WpHG”*), y por consiguiente, como el resto de participantes en tales mercados, también está sujeto a la supervisión y fiscalización de la Autoridad Federal de Supervisión para la Negociación de Valores (*“Bundesaufsichtsamt für den Wertpapierhandel, BAWe”*).

La Autoridad de Supervisión Bancaria Alemana y la Autoridad Federal de Supervisión para la Negociación de Valores son agencias gubernamentales federales independientes supervisadas legalmente por el Ministerio alemán de Economía.

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1 Importe nominal del capital suscrito y desembolsado. Liberación de importes. Si fuere de aplicación, información relativa a las cantidades que deben satisfacerse, plazo para realizar el pago y procedimientos.

A la fecha de registro del presente folleto, el capital nominal de Commerzbank AG asciende a 1.409.737.227,60 Euros dividido en 542.206.626 acciones ordinarias al portador con un valor nominal (*“rechnerischer Wert”*) ¹ de 2,6 Euros cada una, totalmente desembolsadas. En la Junta General que tuvo lugar el 21 de mayo de 1999, se acordó excluir el derecho de los accionistas a obtener certificados representativos de las acciones.

El desarrollo del capital social de Commerzbank desde el 1 de enero de 1998, se muestra a continuación:

Desarrollo del capital social

1 de enero de 1998	2.319.821.565.-DM
Ejercicio de warrants y derechos de conversión	30.181.550.-DM
Aumentos de capital en agosto y diciembre de 1998	130.525.170.-DM
31 de diciembre de 1998	2.480.528.285.-DM
9 de marzo de 1999, redenominación del capital social en euros	1.268.273.973,20.-€
Incrementos de capital en julio y noviembre de 1999	34.998.421,65.-€
Ejercicio de warrants y derechos de conversión	31.971.252,55.-€
31 de diciembre de 1999	1.335.243.647,40.-€
Incrementos de capital en julio, septiembre y octubre de 2000	73.507.587,40.-€
	1.408.751.234,80.-€
Incrementos de capital en abril 2002	985.992,80 €
	1.409.737.227,60 €

III.3.2 Clases y series de acciones, valores nominales, importes suscritos y desembolsados, derechos políticos y económicos específicos que conllevan y forma de representación.

En la actualidad, las acciones que representan el capital social de Commerzbank AG son todas de la misma clase y serie, e incluyen idénticos derechos políticos y económicos.

Si el mínimo estatutario de inversión ya ha sido efectuado, las acciones que no hayan sido totalmente desembolsadas otorgarán el derecho de voto en proporción a las cantidades desembolsadas al importe menor por el cual las acciones sean emitidas. Las acciones otorgan, asimismo, derecho a recibir dividendos de acuerdo con lo dispuesto por el artículo 60 (2) de las Ley de Sociedades Anónimas alemana, a tenor del cual *“si las aportaciones a capital social no han sido llevadas a cabo en la misma proporción en relación con todas las acciones, los accionistas recibirán, en primer lugar, del beneficio distribuable, una cantidad igual al 4% de las aportaciones realizadas. Si el beneficio resulta insuficiente para realizar el*

¹ Valor nominal es el resultante de dividir la cifra de capital social entre el número de acciones existentes.

citado pago, la cantidad a pagar se determinará en base a un adecuado porcentaje inferior. Las aportaciones que se hayan realizado durante el ejercicio social se tendrán en cuenta en proporción al tiempo transcurrido desde la fecha de la correspondiente aportación”.

Los Estatutos Sociales del Emisor prevén que, en caso de aumento de capital, el modo de distribuir los beneficios en relación con las nuevas acciones se determinará de conformidad con lo dispuesto en el citado artículo de la Ley de Sociedades Anónimas alemana.

Las acciones están representadas por un certificado global al portador que está depositado en Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, sistema de compensación y liquidación alemán. Las acciones se hallan representadas por medio de anotaciones en cuenta.

III.3.3 Existencia de empréstitos de bonos convertibles, canjeables o con warrants: se adjuntará una lista que muestre el número, las condiciones que los regulan, fecha de conversión, canje o subscripción, respectivamente, y el importe de capital resultante de lo antedicho, distinguiendo entre aquellos que no llevan aparejado derecho de voto.

Actualmente, no existen en circulación bonos convertibles o canjeables ejercitables, bonos que lleven incorporados warrants y tampoco certificados de participación en beneficios. Según la legislación alemana, la Junta General no tiene que autorizar al Consejo para emitir bonos convertibles, bonos con warrants incorporados o certificados de participación en beneficios con derechos de conversión u opción. La Junta General únicamente ha de resolver sobre un aumento de capital, que se llevará a cabo solamente en la medida en que se ejerciten derechos de conversión u opción que obliguen a la sociedad a emitir acciones nuevas. La cantidad máxima y la duración del capital condicional se señala a continuación.

Conforme a lo acordado por la Junta General Anual de 21 de mayo de 1999, el capital social ha sido condicionalmente aumentado hasta una cantidad de Euros 200.070.000. Tal aumento de capital condicionado únicamente será efectivo en la medida en que los titulares de bonos convertibles, bonos con warrants o certificados sobre beneficios que cuenten con derechos de conversión u opción a ser emitidos hasta el 30 de abril de 2004 tanto por Commerzbank Aktiengesellschaft como por las sociedades en que el Banco cuente, directa o indirectamente, con una participación mayoritaria, ejerciten sus derechos de conversión u opción o los titulares de bonos convertibles o certificados sobre beneficios que lleven aparejados derechos de conversión a ser emitidos hasta el 30 de abril de 2004, tanto por Commerzbank Aktiengesellschaft como por las sociedades en que el Banco cuente, directa o indirectamente, con una participación mayoritaria, se encuentren ante la obligación de ejercitar sus derechos de conversión.

Aumento de capital condicionado: Según la Ley de Sociedades Anónimas alemana, la Junta General de Accionistas puede acordar un aumento de capital que se llevará a cabo únicamente en la medida que se ejerciten derechos de conversión o de opción que obligan a la sociedad a emitir nuevas acciones. El aumento de capital se hará efectivo en el momento de la emisión de las nuevas acciones.

Bonos con warrants incorporados: El titular de un bono con warrant incorporado tiene un warrant para adquirir acciones de la sociedad con sujeción a las condiciones establecidas en los términos y condiciones de los bonos. Los titulares de los bonos conservan sus bonos y además adquieren acciones de la sociedad a un precio fijado o determinable, tal y como se

prevea en los términos y condiciones. El warrant podrá separarse del bono con warrant incorporado y negociarse separadamente en el mercado oficial.

III.3.4 Capital autorizado: Fecha de la celebración de la Junta General en la cual se decidió la fecha de caducidad, la cantidad total aprobada y la cantidad empleada. La misma información debe ser proporcionada si la Junta General ha delegado poder suficiente para emitir valores de deuda convertibles, valores de deuda intercambiables o warrants.

La cantidad de capital social autorizado es la establecida a continuación:

Fecha del acuerdo de la Junta General de Accionistas	Cantidad original autorizada	Utilizado para incrementos de capital en años anteriores	Utilizado para incrementos de capital en el año 2001	Remanente	Extinción de la autorización
	€ m	€ m	€ m	€ m	
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
31/5/2002	30	-	-	30	30/4/2007
31/5/2002	65	-	-	65	30/4/2007
Total	531	38	0	493	

- (1) El Consejo de Administración está autorizado para aumentar, con la aprobación del Comité de Supervisión, el capital social del Banco hasta el 30 de abril de 2004, mediante la emisión de acciones ordinarias no a la par, a suscribir y desembolsar en metálico, en uno o varios tramos, por un importe máximo de Euros 175.000.000. El Consejo de Administración podrá, con la aprobación del Comité de Supervisión, excluir los derechos de suscripción de los accionistas en la medida necesaria para ofrecer a los titulares de derechos de conversión u opción, tanto ya emitidos como pendientes de emitir por Commerzbank Aktiengesellschaft o sus filiales, tantos derechos de suscripción como aquéllos a los que hubieran estado legitimados como accionistas tras haber ejercitado sus derechos de conversión u opción. Asimismo, cualquier importe fraccionario de acciones podrá ser excluido de los derechos de suscripción de los accionistas.
- (2) El Consejo de Administración está autorizado, con la aprobación del Comité de Supervisión, para aumentar el capital social del Banco hasta el 30 de abril de 2004, mediante la emisión de acciones ordinarias no a la par a suscribir y desembolsar mediante aportaciones en metálico o en especie, en uno o varios tramos, hasta un importe máximo de Euros 149.563.570,80. En principio, deberán ofrecerse derechos de suscripción a los accionistas; no obstante, el Consejo de Administración podrá, con la aprobación del Comité de Supervisión, excluir los derechos de suscripción de los accionistas en la medida necesaria para ofrecer a los titulares de derechos de conversión u opción, tanto ya emitidos como pendientes de emitir por Commerzbank Aktiengesellschaft o sus filiales, tantos derechos de suscripción como aquéllos a los que hubieran estado legitimados como accionistas tras haber ejercitado sus derechos de conversión u opción. Asimismo, cualquier importe fraccionario de las acciones podrá ser excluido de los derechos de suscripción de los accionistas. Más aún, el Consejo de Administración podrá, con la aprobación del Comité de Supervisión, excluir los derechos de suscripción de los

accionistas en tanto el aumento de capital cuente como contraprestación con aportaciones en especie destinadas a la adquisición de compañías o de participaciones en compañías.

- (3) El Consejo de Administración está autorizado para aumentar, con la aprobación del Comité de Supervisión, el capital social del Banco hasta el 30 de abril de 2004, a través de la emisión de acciones ordinarias no a la par a suscribir y desembolsar en metálico, en uno o varios tramos, hasta un importe máximo de Euros 73.669.684,60. El Consejo de Administración podrá, con la aprobación del Comité de Supervisión, excluir el derecho de suscripción de los accionistas si el precio de emisión de las nuevas acciones no es sustancialmente menor que el de las acciones ya admitidas a cotización, ofreciendo las mismas condiciones.
- (4) El Consejo de Administración está autorizado para aumentar, con la aprobación del Comité de Supervisión, el capital social del Banco hasta el 30 de abril de 2007, a través de la emisión de acciones ordinarias no a la par a suscribir y desembolsar en metálico, en uno o varios tramos, hasta un importe máximo de Euros 30.000.000, excluyendo el derecho de suscripción de los accionistas a los efectos de emitir estas acciones para el personal del Banco.
- (5) El Consejo de Administración está autorizado para aumentar, con la aprobación del Comité de Supervisión, el capital social del Banco hasta el 30 de abril de 2007, a través de la emisión de acciones ordinarias no a la par a suscribir y desembolsar en metálico, en uno o varios tramos, hasta un importe máximo de Euros 65.000.000, excluyendo el derecho de suscripción de los accionistas a los efectos de emitir estas acciones para el personal del Banco. El Consejo de Administración podrá, con la aprobación del Comité de Supervisión, excluir el derecho de suscripción de los accionistas si el precio de emisión de las nuevas acciones no es sustancialmente menor que el de las acciones ya admitidas a cotización, ofreciendo las mismas condiciones.

No existen beneficiarios potenciales de derechos de suscripción preferente para un determinado capital social autorizado.

III.3.5 Número y valor nominal de las acciones propias que la Sociedad u otra sociedad en que aquélla tenga una participación de más del 50% haya adquirido, así como la parte de capital social que tales acciones representen.

Evolución del número de acciones en autocartera

Fechas	Número de acciones	% del capital social
31 de diciembre de 1999	75.490	0,02
Acciones adquiridas en 2000	82.745.009	
Acciones vendidas en 2000	74.226.845	
31 de diciembre de 2000	8.593.654	1,59
Acciones adquiridas en el 2001	113.093.540	
Acciones vendidas en el 2001	115.911.106	
31 de diciembre de 2001	5.776.088	1,07

Las ganancias y las pérdidas de la negociación de la autocartera no aparecen en la cuenta de pérdidas y ganancias, están reflejadas en Otros cambios en el estado de cambios en los recursos propios, y son compensadas con las reservas. En el 2001 el total de Otros cambios en el estado de cambios en los recursos propios fue de 63 millones de euros (-331 millones de euros en 2000; 157 millones de euros en 1999).

No existe información actualizada relativa al número de acciones propias a la fecha del presente Folleto, pues únicamente se dispone de información anual en este punto.

La Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2002, autorizó a Commerzbank a recomprar sus propias acciones hasta un 10% de su capital social para fines distintos a los de la negociación con valores.

Esta autorización sustituye a la autorización en favor de Commerzbank para recomprar sus propias acciones otorgada por la Junta General de Accionistas con fecha de 26 de mayo de 2000 de acuerdo con el artículo 71,(1),8, de la Ley de Sociedades Anónimas Cotizadas,; esta autorización es válida hasta el 31 de octubre de 2003.

El Banco hizo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de fecha 26 de mayo de 2000 para adquirir sus propias acciones con el propósito de operar con esos valores, de acuerdo con el Art.71, (1), no.7, de la Ley alemana de Sociedades Anónimas – AktG.

No se ha hecho uso en el ejercicio económico de 2001 de la autorización que concedió la Junta General de 26 de mayo de 2000 para recomprar sus propias acciones de acuerdo con el Art.71, (1), 8, AktG, para fines distintos de la negociación de valores.

III.3.6 Grupo de sociedades del que la Sociedad forme parte, de acuerdo a la legislación que le sea aplicable, el grupo en cuestión y la posición que la compañía tiene en el mismo se indicará, preferentemente, en forma de gráfico. Sin embargo, mención expresa se hará al hecho que la compañía no pertenezca a tal grupo.

El Grupo Commerzbank aparece descrito en la sección III.4.

III.4 SOCIEDADES PARTICIPADAS POR EL EMISOR

El Emisor es la sociedad matriz del Grupo compuesto por las sociedades que aparecen enunciadas en el presente apartado.

Participación en compañías consolidadas a 31 de diciembre de 2001

La información relativa a los “resultados netos” de las sociedades consolidadas no está disponible en todos los casos. La información relativa al “valor contable” no es pública. La información relativa a “capital social” y “reservas” se muestra en “fondos propios”.

Sociedades filiales incluidas en la consolidación										
Denominación social	Domicilio	Actividad	% de la participación de capital	del cual directamente %	del cual indirectamente %	Titular de la participación indirecta (*)	Derechos de voto %	Resultados netos en miles	Fondos propios en miles	Valor contable
ADIG-Investment Luxembourg S.A.	Luxemburgo	sociedad de inversión	99,0	75,0	24,0	ADIG Allgemeine Deutsche Investment-Gesellschaft mbH		€ 12.839	€ 85.577	
Atlas-Vermögensverwaltungs-Gesellschaft mbH	Bad Homburg v.d.H.	tenencia de participaciones + inmuebles	100,0	100,0					€ 197.047	
TOMO Vermögensverwaltungs-gesellschaft mbH	Frankfurt am Main	tenencia	100,0		100,0			€ 16	€ -153	
Zweite Umbra Vermögensver-waltungs-Gesellschaft mbH	Frankfurt am Main	tenencia	100,0		100,0			€-6.238	€ 46	
Berliner Commerz Grundstücks-und Verwaltungsgesellschaft mbH	Berlin	inmobiliaria	100,0	100,0					€ 1.736	
BRE Bank SA	Varsovia	banco	50,0	50,0				ZI 322.838	ZI 2.501.255	
BRE Leasing Sp. z o.o.	Varsovia	arrendamiento de inmuebles	74,4		74,4	BRE Bank		ZI 6.607	ZI 26.165	
Caisse Centrale de Réescompte, S.A.	París	banco	92,1	92,1				€ 13.551	€ 172.335	
CCR Gestion	París	banco	96,0		96,0		96,0	€ 9.851	€ 13.357	
comdirect bank AG (Sub-Group)	Quickborn	banco	58,7	58,7				€ -213.401	€ 571.247	
comdirect ltd.	Londres	empresa de servicios	100,0		100,0					
comdirect S.A.	París	empresa de servicios	99,3		99,3					
comdirect bank S.p.A.	Milán	empresa de servicios	100,0		100,0					

Sociedades filiales incluidas en la consolidación										
Denominación social	Domicilio	Actividad	% de la participación de capital	del cual directamente %	del cual indirectamente %	Titular de la participación indirecta (*)	Derechos de voto %	Resultados netos en miles	Fondos propios en miles	Valor contable
Commerz (East Asia) Ltd.	Hong Kong	banco	100,0	100,0				€ 14.837	€ 70.532	
Commerz Asset Management (UK) plc	Londres	gestión de activos	100,0	100,0				£ -189	£ 181.466	
Jupiter International Group PLC (Sub-Group)	Londres	gestión de activos	100,0		100,0					
Jupiter Asset Management Ltd.	Londres	gestión de activos	100,0		100,0					
Jupiter Unit Trust Mgrs. Ltd.	Londres	gestión de activos	100,0		100,0					
Capital Development Ltd.	Isla de Man	gestión de activos	51,0		51,0					
Tyndall Holdings Ltd.	Londres	gestión de activos	100,0		100,0					
Jupiter Administration Services Ltd	Londres	gestión de activos	100,0		100,0					
Tyndall International Group Ltd	Bermuda	gestión de activos	100,0		100,0					
Jupiter Asset Management (Asia) Ltd	Hong Kong	gestión de activos	100,0		100,0					
Jupiter Asset Management (Bermuda) Ltd	Bermuda	gestión de activos	100,0		100,0					
Jupiter Asset Management (Jersey) Ltd	Jersey	gestión de activos	100,0		100,0					
TI Ltd i.L.	Bermuda	gestión de activos	100,0		100,0					
IF Ltd	Bermuda	gestión de activos	75,0		75,0					
KL Ltd i.L.	Bermuda	gestión de activos	66,0		66,0					
Tyndall Investments Ltd	Londres	gestión de activos	100,0		100,0					
Tyndall International Holdings Ltd	Bermuda	gestión de activos	100,0		100,0					
Tyndall Trust International I.O.M. Ltd	Isla de Man	gestión de activos	100,0		100,0					
Commerz Asset Management Holding GmbH	Frankfurt am Main	tenencia	100,0	100,0				€ -10.750	€ 339.025	

Sociedades filiales incluidas en la consolidación										
Denominación social	Domicilio	Actividad	% de la participación de capital	del cual directamente %	del cual indirectamente %	Titular de la participación indirecta (*)	Derechos de voto %	Resultados netos en miles	Fondos propios en miles	Valor contable
ADIG Allgemeine Deutsche Investment-Gesellschaft mbH	Munich/ Frankfurt am Main	sociedad de inversión	95,8	94,8	1,0	Commerzbank (Nederland)		€ 24.520	€ 181.994	
Commerzbank Asset-Management Asia-Pacific Pte Ltd.	Singapore	gestión de activos	100,0		100,0			S\$ -34	S\$ 27.076	
Commerzbank Asset Management Asia Ltd.	Singapore	gestión de activos	100,0		100,0	CICM GmbH; Commerzbank (South East Asia)		S\$ -1.956	S\$ 4.706	
Commerz International Capital Management (Japan) Ltd.	Tokio	sociedad de inversión	100,0		100,0			¥ 289.930	¥ 1.353.351	
CICM Fund Management Ltd.	Dublín	sociedad de inversión	100,0		100,0			€ 6.912	€ 7.187	
Commerz Asset Managers GmbH	Frankfurt am Main	gestión de activos	100,0		100,0			€ 774	€ 10.000	
Commerzbank Investment Management GmbH	Frankfurt am Main	sociedad de inversión	100,0		100,0			€ 16.950	€ 35.950	
CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft Holding mbH	Bad Homburg v.d.H.	tenencia de participaciones	100,0	100,0					€ 6.137	
CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	tenencia de participaciones	100,0		100,0			€ 1.140	€ 4.746	
Commerz Equity Investments Ltd.	Londres	tenencia	100,0	100,0				£ 14	£ 50.014	
CFM Commerz Finanz Management GmbH	Frankfurt am Main	consultoría/planificación financiera	100,0	100,0					€ 310	
Commerz Futures, LLC	Wilmington/Delaware	comisión y liquidación de futuros	100,0	99,0	1,0	Commerz U.S. Holding Inc.		US\$ -167	US\$ 15.383	
Commerz Grundbesitzgesellschaft mbH	Wiesbaden	inmobiliaria	100,0	100,0				€ -18	€ 6.102	
Commerz Grundbesitz-Investmentgesellschaft mbH	Wiesbaden	inmobiliaria	75,0	75,0				€ 12,141	€ 27.508	
Commerz NetBusiness AG	Frankfurt am Main	negocio electrónico	100,0	100,0					€ 40.162	
Commerz Securities (Japan) Company Ltd.	Hong Kong/ Tokio	sociedad de valores	100,0	100,0				¥ -2.806.667	¥ 11.301.817	

Sociedades filiales incluidas en la consolidación										
Denominación social	Domicilio	Actividad	% de la participación de capital	del cual directamente %	del cual indirectamente %	Titular de la participación indirecta (*)	Derechos de voto %	Resultados netos en miles	Fondos propios en miles	Valor contable
Commerz Service Gesellschaft für Kundenbetreuung mbH	Essen	empresa de servicios	100,0	100,0					€ 26	
Commerzbank (Budapest) Rt.	Budapest	banco	100,0	100,0				Ft2.198	Ft 12.137.987	
Commerzbank (Eurasija) SAO	Moscú	banco	100,0	100,0				Rbl -46.587	Rbl 235.438	
Commerzbank (South East Asia) Ltd.	Singapur	banco	100,0	100,0				S\$ -62.984	S\$ 141.605	
Commerzbank Asset Management Italia S.p.A.	Roma	gestión de activos	100,0	100,0				€ -13.779	€ 31.855	
Commerzbank Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Roma	banco	100,0		100,0			€ -2.290	€ 2.757	
Commerzbank Belgium SA/NV	Bruselas	banco	100,0	100,0				€ 4.105	€ 111.927	
Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) a.s.	Praga	agencia de valores	100,0	100,0				Kč 48.876	Kč 404.553	
Commerzbank Capital Markets Corporation	Nueva York	banco	100,0	100,0				US\$ 10.754	US\$ 173.863	
Commerzbank Europe (Ireland) Unlimited	Dublin	banco	40,0	40,0				€ 32	€ 529.032	
Commerzbank Europe (Ireland), Inc.	Wilmington / Delaware	banco	100,0		100,0			US\$ -3	US\$ 19	
Commerzbank Europe Finance (Ireland) plc	Dublin	banco	100,0	100,0				€ -19	€ 44	
Commerzbank Overseas Finance N.V.	Dublin	financiación del grupo Coba	100,0	100,0				€ 2.463	€ 3.485	
Commerzbank U.S. Finance, Inc.	Wilmington/Delaware	financiación del grupo Coba	100,0	100,0				US\$ 9	US\$ 10	
Commerz Leasing und Immobilien AG (Sub-Group)	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0	100,0				€ 14.977	€ 74.441	
ALTINUM GVG mbH & Co. Objekt Sonninhof KG	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles	100,0		100,0					

Sociedades filiales incluidas en la consolidación										
Denominación social	Domicilio	Actividad	% de la participación de capital	del cual directamente %	del cual indirectamente %	Titular de la participación indirecta (*)	Derechos de voto %	Resultados netos en miles	Fondos propios en miles	Valor contable
ASTRIFA Mobilen-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	inmobiliaria	100,0		100,0					
CFB Commerz Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	sociedad de inversión	100,0		100,0					
CFB Verwaltung und Treuhand GmbH	Düsseldorf	empresa de servicios	100,0		100,0					
COBA Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0		100,0					
COBRA Projekt- und Objektmanagement GmbH	Frankfurt am Main	inmobiliaria	100,0		100,0					
Commerz Immobilien GmbH	Düsseldorf	inmobiliaria	100,0		100,0					
CommerzBaucontract GmbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0		100,0					
CommerzBaumanagement GmbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0		100,0					
CommerzLeasing Mobilien GmbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0		100,0					
CommerzLeasing Auto GmbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0		100,0					
CommerzLeasing Mietkauf GmbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0		100,0					
FABA Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	95,0		95,0	Commerz Leasing und Immobilien				
NESTOR GVG mbH & Co. Objekt ITTAE Frankfurt KG	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0	5,00	95,0	Commerz Leasing und Immobilien				

Sociedades filiales incluidas en la consolidación										
Denominación social	Domicilio	Actividad	% de la participación de capital	del cual directamente %	del cual indirectamente %	Titular de la participación indirecta (*)	Derechos de voto %	Resultados netos en miles	Fondos propios en miles	Valor contable
NOVELLA GVG mbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0		100,0	Commerz Leasing und Immobilien				
SECUNDO GVG mbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0		100,0	Commerz Leasing und Immobilien				
Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank Aktiengesellschaft in Luxembuourg S.A.	Luxembourg	banco hipotecario	75,0	75,0				€ 2.886	€ 48.764	
Gracechurch TL Ltd.	Londres	servicios financieros	100,0	100,0				£ 19.786	£ 19.786	
Hypothekebank in Essen AG	Essen	banco hipotecario	51,0	51,0				€ 17.273	€ 626.141	
Montgomery Asset Management, LLC	San Francisco/Wilmington	gestión de activos	98,7	98,7				US\$ -32.618	US\$ 118.124	
NIV Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	tenencia	100,0	100,0					€ 30	
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Jupiter KG	Düsseldorf	inmobiliaria	100,0	100,0				€ 1.864	€ 9.893	
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Luna KG	Düsseldorf	inmobiliaria	100,0	100,0				€ 411	€ 2.020	
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Neptun KG	Düsseldorf	inmobiliaria	100,0	100,0				€ 696	€ 4.350	
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Pluto KG	Düsseldorf	inmobiliaria	100,0	100,0				€ 2.625	€ 16.020	
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Uranus KG	Düsseldorf	inmobiliaria	100,0					€ 2.807	€ 17.483	
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Venus KG	Düsseldorf	inmobiliaria	100,0					€ 1.814	€ 7.351	
P.T. Bank Finconesia	Jakarta	banco	51,0	51,0				Rp 2.216	Rp 83.679	
RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank Aktiengesellschaft	Frankfurt am Main	banco hipotecario	98,6	98,6				€ 120.960	€ 1.319.778	

Sociedades filiales incluidas en la consolidación										
Denominación social	Domicilio	Actividad	% de la participación de capital	del cual directamente %	del cual indirectamente %	Titular de la participación indirecta (*)	Derechos de voto %	Resultados netos en miles	Fondos propios en miles	Valor contable
RHEINHYP BANK Europe plc	Dublin	financiación de Rheinhyp	100,0		100,0			€ 11.524	€ 107.846	
RHEINHYP Finance, N.V.	Amsterdam	financiación de Rheinhyp	100,0		100,0			€ 526	€ 659	
RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny S.A.	Varsovia	banco	74,3		74,3			€ 2.806	€ 38.091	
Siebtel Commertium Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	tenencia	100,0	100,0				€ -180	€ 2.770.025	
Commerzbank (Nederland) N.V.	Amsterdam	banco	100,0		100,0			€ 17.527	€ 237.589	
Commerzbank (Switzerland) AG	Zürich	banco	100,0		100,0			Sfr 24.253	Sfr 202.959	
Commerzbank International S.A.	Luxembourg	banco	100,0		100,0			€ 135.524	€ 966.856	
Commerzbank International (Ireland)	Dublin	banco	100,0		100,0			€ 707	€ 158.832	
von der Heydt-Kersten & Söhne	Wuppertal-Elberfeld	banco	100,0	100,0				€ 3.479	€ 5.113	

Sociedades incluidas en la consolidación mediante integración proporcional										
Denominación social	Domicilio	Actividad	% de la participación de capital	del cual directamente %	del cual indirectamente %	Titular de la participación indirecta (*)	Derechos de voto %	Resultados netos en miles	Fondos propios en miles	Valor contable
Capital Investment Trust Corporation	Taipei/Taiwan	sociedad de inversión	24,0	19,2	4,8			TWD 367.200	TWD 1.281.747	
Clearing Bank Hannover Aktiengesellschaft	Hanover	banco	20,0	20,0				€ 1.688	€ 5.118	
Commerz Unternehmensbeteiligungs-Aktiengesellschaft	Frankfurt am Main	tenencia de participaciones	40,0	40,0				€ 39.412	€ 122.734	
COMUNITHY Immobilien AG	Düsseldorf	inmobiliaria	49,9		49,9	Commerz Leasing und Immobilien		€ 8.968	€ 43.921	
Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft	Bremen/ Hamburg	banco	40,0	40,0				€ 36.747	€ 330.479	
Hispano Commerzbank (Gibraltar) Ltd.	Gibraltar	banco	50,0	50,0				£ 1.160	£ 8.768	
IMMOPOL GmbH	Munich	tenencia	40,0		40,0			€ -6.597	0	
Korea Exchange Bank	Seoul	banco	32,6	32,6				W1 -486.839	337.021.000	W1
PIONEER Poland U.K.L.P.	Jersey	fondo de inversión	38,7	37,9	0,8			US\$ -7.275	US\$ 14.963	
Second Interoceanic GmbH	Hamburg	tenencia	24,8		24,8			€ 41.352	€ 101.987	
The New Asian Land Fund Limited	Bermuda	servicios financieros	46,8		46,8			£ -38.057	£ 480.593	
The New Asian Property Fund Limited	Bermuda	servicios financieros	35,9		35,9			£ -7.964	£ 88.578	

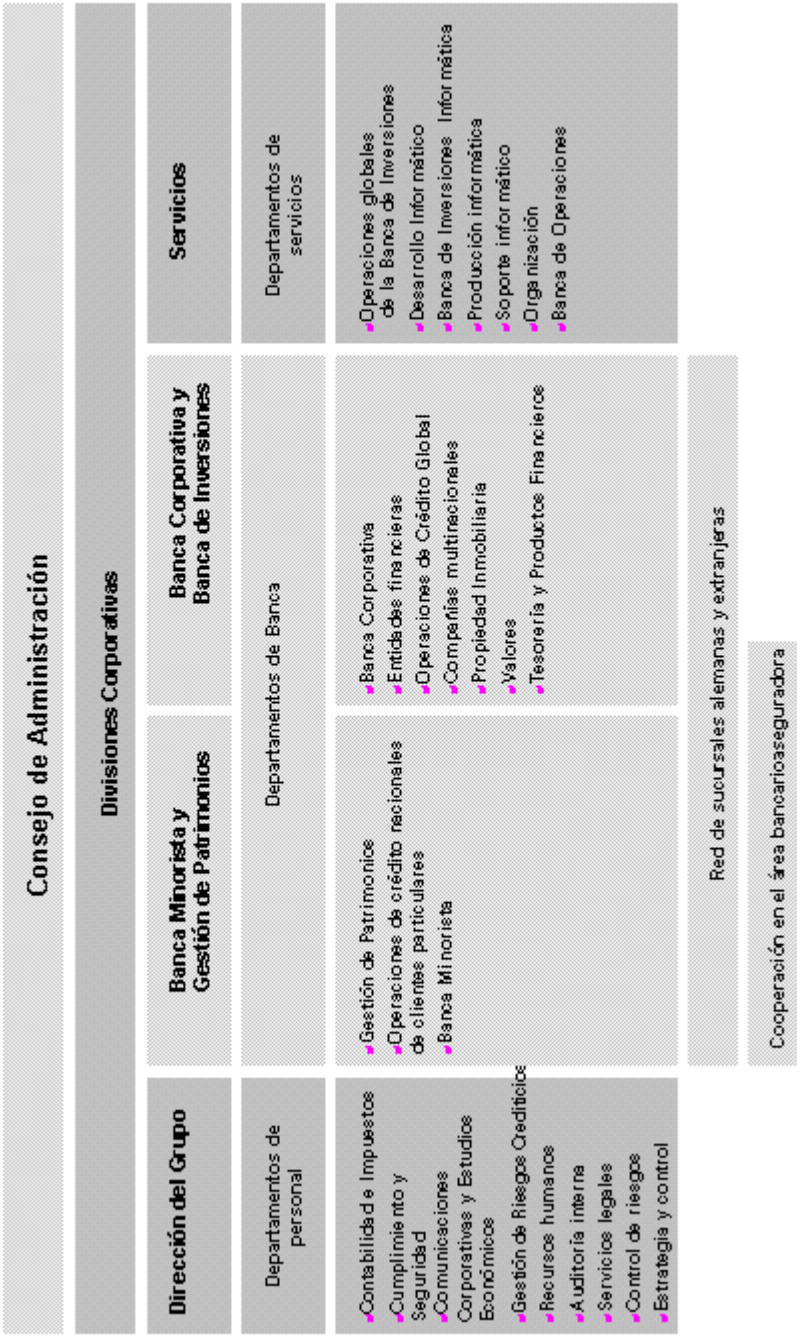
Otras sociedades significativas no incluidas en la consolidación									
Denominación social	Domicilio	Actividad	% de la participación de capital	del cual directamente %	Titular de la participación indirecta (*)	Derechos de voto %	Resultados netos en miles	Fondos propios en miles	Valor contable
Almüco Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Munich	tenencia de participaciones	25,0	25,0			€ 35.073	€ 74.920	
ALNO Aktiengesellschaft	Pfullendorf	fabricación de mobiliario de cocina	29,4	19,4			€ -9.879	€ 39.736	
Pan-Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Munich	tenencia de participaciones	25,0	25,0			€ 5.957	€ 83.886	
PIVO Beteiligungsgesellschaft mbH	Hamburg	participaciones	52,0		Atlas-Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	52,0	€ 31	€ 17.942	
Regina Verwaltungsgesellschaft mbH	Munich	tenencia de participaciones	25,0	25,0			€ 25.100	€ 451.595	

(*) Salvo que se establezca otra cosa, el titular de la participación indirecta se muestra mediante el sangrado del nombre de la sociedad correspondiente.

No existe información numérica disponible desde el 31 de diciembre de 2001 hasta la fecha de verificación del presente Folleto. Los mayores cambios en las filiales desde dicha fecha han sido los siguientes:

En marzo de 2002, Commerzbank vendió 12,3 % de su participación en Pan-Vermögensgesellschaft mbH; participación actual: 12,7 %.

estructura del grupo commerzbank



Sociedades del grupo y principales holdings			
• RHEINHYP Rheinische Hypothekendarbank AG • Hypothekendarbank in Essen AG • Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank AG • Korea Exchange Bank	• ADIG Allgemeine Deutsche Investment-Gesellschaft mbH • Commerz Asset Management GmbH • Commerzbank Investment Management GmbH • ADIG Investment Luxembourg S.A. • Cassa Centrale de Récompte, S.A. • Commerzbank Asset Management Italia S.p.A. • Commerzbank Europe (Ireland) • Commerzbank International S.A. • Commerzbank (South East Asia) Ltd. • Commerzbank (Switzerland) Ltd • Hispano Commerzbank (Gibraltar) Ltd. • Jupiter International Group plc • Montgomery Asset Management, LLC • comdirect bank AG • CFM Commerz Finance Management GmbH • Commerz Service GmbH	• BRE Bank SA • Commerzbank (Budapest) Rt. • Commerzbank (Eurasia) SAD • Commerzbank International (Ireland) • Commerzbank (Nederland) N.V. • Commerz (East Asia) Ltd. • P.T. Bank Finconesia • Banque Marocaine du Commerce Extérieur • Unibanco - União de Bancos Brasileiros S.A. • Commerz Grundbesitzgesellschaft mbH • CommerzLeasing und Immobilien AG • CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft Holding mbH • Commerzbank Capital Markets Corp. • Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) s.s. • Commerz Securities (Japan) Co. Ltd. • Commerz Futures, LLC	• Commerz NetBusiness AG • pdv.com Beratungs-GmbH • TC TrustCenter AG

A 1 de enero de 2002

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR:

IV.1.1 Descripción de las actividades principales y negocios del Emisor.

El Commerzbank es un banco constituido y que opera de conformidad con la legislación alemana, que funciona tanto como banco comercial como de inversión, actuando, asimismo, en áreas especializadas tales como banca hipotecaria, negocio inmobiliario, arrendamiento financiero y gestión de patrimonios, a través de sus filiales.

El Commerzbank es uno de los bancos líderes del sector privado en Alemania, con un balance de situación del Grupo de 502 millardos de euros a finales de marzo de 2002. En dicha fecha, el Banco tenía una plantilla de más de 38.665 personas, atendiendo a 5,7 millones de clientes.

Aparte del banco matriz – Commerzbank AG -, los miembros del Grupo más importantes son comdirect bank AG, Quickborn; Rheinische Hypothekenbank AG, Frankfurt am Main; Hypothekenbank in Essen AG, Essen; Commerz NetBusiness AG, Frankfurt am Main; Commerzbank International S.A., Luxembourg; Commerzbank (Nederland) N.V., Amsterdam; Commerzbank (South East Asia) Ltd., Singapur; Commerzbank (Switzerland) Ltd, Zurich/Ginebra; Commerz Securities (Japan) Co. Ltd., Hong Kong/Tokio; Commerzbank Capital Markets Corporation, New York; y Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) a.s., Praga.

Los servicios prestados por el Commerzbank se centran principalmente en la gestión de las cuentas de clientes, pagos, préstamos, ahorro y planes de inversión, así como en operaciones de valores.

Las actividades del Grupo se encuentran agrupadas en dos divisiones: Banca Minorista y Gestión de Patrimonios por un lado y la de Banca Corporativa y de Inversiones por otro.

La división de Banca Minorista y Gestión de Patrimonios combina todas las actividades nacionales e internacionales del Banco relacionadas con clientes particulares, y también con la inversión y la gestión de patrimonios para personas físicas e instituciones.

La división de Banca Corporativa y de Inversiones abarca todas las actividades del Commerzbank en Alemania y en el extranjero relacionadas con clientes corporativos e institucionales, así como las áreas de productos y negociación de la banca de inversión.

Las divisiones de Gestión del Grupo y Servicios son responsables de las funciones intersectoriales.

La reestructuración, por lo tanto, ha producido dos divisiones operativas, cada una de las cuales funciona como un banco en sí mismo: una para clientes particulares y otra para los clientes corporativos. Los departamentos en staff de la división de Gestión del Grupo tienen la función de una compañía holding virtual que proporciona servicios para las dos unidades operativas y las aúna bajo la forma de una entidad corporativa única. Las dos divisiones operativas son también apoyadas por la división de Servicios del banco que proporciona la necesaria infraestructura de Tecnologías de la Información y cobertura organizacional.

Principales actividades de negocio

Actividades minoristas

Los servicios que el Commerzbank ofrece a los clientes minoristas se centran sobre la gestión de sus cuentas y la gestión de las operaciones de pago, así como sobre una gran variedad de operaciones de préstamo, planes de ahorro e inversión, incluyendo valores y otras inversiones. Los clientes del Banco pueden asimismo utilizar los servicios de banca telefónica para seguir el estado de sus cuentas, realizar transferencias o domiciliar pagos. También pueden efectuar pagos y operaciones de valores vía Internet. A través de su filial de banca directa, comdirect bank AG, el Commerzbank es capaz sobre todo de llegar a los clientes particulares que no necesitan servicios de asesoría.

Debido también a su estrategia *bancario aseguradora*, el Commerzbank ofrece a sus clientes un abanico completo de servicios financieros, trabajando en estrecha cooperación con la principal aseguradora italiana Assicurazioni Generali S.p.A, (“Generali”) o el grupo asegurador Aachener und Münchener, incluyendo Volksfürsorge, el sub-grupo alemán de Generali. Asimismo, a principios de 1999 se puso en marcha con éxito el acuerdo de cooperación con la asociación de préstamos de ahorro vivienda Badenia Bausparkasse AG.

En áreas especializadas, el Commerzbank opera en la mayoría de los casos a través de filiales, principalmente en las áreas de leasing, de gestión de patrimonios, inmobiliaria y de participaciones en capital. El Banco opera especialmente en la concesión de préstamos hipotecarios a economías domésticas y empresas, y en la realización de préstamos a entidades del sector público. Gestionan este área de negocio sus dos filiales de banca hipotecaria, Rheinische Hypothekenbank AG e Hypothekenbank in Essen AG.

Banca Privada

En los últimos años, el Commerzbank ha ampliado los servicios especiales para clientes de banca privada. El Commerzbank cubre todas las necesidades de clientes particulares con grandes patrimonios – incluyendo análisis de patrimonios, asesoramiento en materia de sucesiones legales de empresas o en materia de herencias y oportunidades de inversión individuales –. En particular, la filial del Banco, CFM Commerz Finanz-Management GmbH ofrece servicios de planificación financiera a la medida de las necesidades de su clientela, basada en el cobro de comisiones.

Gestión de Patrimonios

El Commerzbank desempeña un importante papel en la gestión internacional de patrimonios, a través de su filial ADIG Allgemeine Deutsche Investment-Gesellschaft mbH, una de las empresas

líderes en fondos de inversión, y la filial de ADIG en Luxemburgo. Al efecto de reposicionarse en el mercado alemán, el banco se encuentra inmerso en un proceso de agrupación de sus actividades de gestión de patrimonios dentro de cominvest, una compañía de inversión de capitales. Otras unidades importantes de gestión de patrimonios son Jupiter International Group PLC en Londres, Caisse Centrale de Réescompte, S.A. París y Montgomery Asset Management, LLC en San Francisco. En la actualidad, disponemos de una plantilla que supera las 2.000 personas repartida en 23 unidades en 16 países y que gestiona aproximadamente 135.000 millones de euros en todo el mundo.

Banca de Inversiones

Commerzbank Securities es responsable de todas las operaciones relacionadas con valores de renta variable, valores de renta fija y los distintos instrumentos derivados; el equipo de fusiones y adquisiciones del Banco forma parte de este departamento. En valores de renta variable, el Banco ofrece los servicios integrados de análisis, venta, negociación y mercados de capitales desde sus oficinas de Frankfurt, Londres, Tokio y Nueva York. Su red de distribución de valores de renta variable abarca los principales centros financieros del mundo y en su operativa en los mercados primarios hace uso de la red internacional del Commerzbank AG.

La sección de valores de renta fija del departamento Commerzbank Securities aúna las actividades globales en los mercados de capitales relativas a bonos, swaps y derivados sobre tipos de interés. Sus numerosos centros de negocio en los mercados financieros del mundo negocian virtualmente con todo tipo de bonos y derivados sobre tipos de interés. Frankfurt es el centro de las operaciones en euros, y Londres es el centro para las divisas no europeas. Praga está especializada en las divisas de Centroeuropa y Europa del Este, Nueva York en instrumentos denominados en dólares, Singapur y Tokio en deudores asiáticos. Existe una cartera de negociación que es pasada de una zona horaria a la siguiente con el fin de que la negociación prosiga de forma ininterrumpida durante las 24 horas. Dentro de los clientes se incluyen los bancos centrales y los fondos, así como empresas industriales, empresas aseguradoras, otros bancos, asociaciones, fondos de pensiones y otros inversores institucionales.

Tesorería y Productos financieros

El departamento de Tesorería y Productos financieros asume la responsabilidad de las operaciones de cambio de divisas del Banco, comprendiendo operaciones al contado ("*spot*") y a plazo ("*forward*"), opciones sobre divisas, negociación de pagarés y monedas, así como metales preciosos (especialmente oro). La sección de ventas ofrece productos de tesorería y de cambio de divisas a los clientes corporativos del Banco y a inversores institucionales, mientras también suministra a sus filiales cambio de divisas.

Banca Corporativa

El departamento de Finanzas Corporativas del Commerzbank es el responsable a nivel mundial de los negocios relativos a pequeñas y medianas empresas, grandes empresas y multinacionales, así como bancos y empresas aseguradoras. Sus actividades incluyen la financiación de proyectos y la financiación de la exportación y del comercio. Con el fin de cubrir las necesidades de sus clientes, el Commerzbank ha desarrollado una estrategia para integrar los productos bancarios tradicionales en el mundo del comercio electrónico y también para ofrecer servicios originales de

comercio electrónico (por ejemplo, compra electrónica). En la banca corporativa, el Banco canaliza dichos desarrollos de productos a través de su filial Commerz NetBusiness AG.

Como parte de los esfuerzos del emisor para facilitar productos de banca de inversiones a las grandes y medianas empresas a las que atiende en Alemania y en el resto de Europa, las actividades de financiación corporativa – es decir, la concertación de participaciones de capital para clientes, la titulización de activos, la facilitación de financiación estructurada de adquisiciones préstamos sindicados y los productos fiscales estructurados - han sido integradas en el departamento de Banca de Inversiones.

Operaciones Internacionales

La cuenta de operaciones internacionales ocupa aproximadamente una cuarta parte del volumen de negocios del Grupo Commerzbank. Básicamente, se concentra en clientes institucionales y empresas. Sin embargo, en algunos lugares – sobre todo Luxemburgo, Bruselas, Zurich y Ginebra – también se ocupa de los clientes particulares.

El Grupo Commerzbank opera en el mercado europeo a través de una tupida red de establecimientos. En total, el banco matriz mantiene 20 sucursales fuera de Alemania y 26 oficinas de representación. También dispone de un amplio número de filiales y de importantes participaciones accionariales en otras instituciones financieras.

Desde que el Centro y el Este de Europa se abrieron a Occidente, el Commerzbank ha ampliado sistemáticamente su presencia en la región. Con el fin de complementar sus establecimientos operativos en Moscú, Budapest, Praga y Brno, el Commerzbank mantiene oficinas de representación en Almaty, Bucarest, Bratislava, Kiev, Minsk, Moscú, Novosibirsk, Tashkent, Varsovia y Zagreb. En Polonia, tiene una participación de un 50% en BRE Bank SA, Varsovia.

En los Estados Unidos de Norteamérica, el Commerzbank participa en operaciones internas y con terceros países. Mientras sus sucursales en Nueva York, Atlanta, Chicago y Los Angeles se ocupan del negocio de la banca comercial, el Commerzbank Capital Markets Corporation en Nueva York se ocupa de las actividades del banco relativas a banca de inversiones en los Estados Unidos, Martingale Asset Management, Boston, y Montgomery Asset Management, LLC en San Francisco asumen la responsabilidad del negocio de inversión profesional. Además, Commerz Futures, LLC en Chicago se ocupa de las operaciones de compensación en los principales contratos de futuros admitidos a cotización para clientes institucionales.

En Latinoamérica, Norte de África y Oriente Medio, el Commerzbank mantiene principalmente oficinas de representación. En Marruecos, ha construido una posición particularmente fuerte para el Banco a través de la compra de un 10% de las acciones del Banque Marocaine du Commerce Extérieur, S.A. Casablanca, un banco orientado hacia la exportación. En Sudáfrica, el Commerzbank tiene una sucursal en Johannesburgo. También mantiene un departamento alemán en Unibanco – União de Bancos Brasileiros S.A., São Paulo.

En los últimos años, el Commerzbank se ha posicionado en Asia, especialmente en el Sudeste de Asia. Estamos centrados principalmente en desarrollar una estrecha cooperación con el Korea Exchange Bank, Seúl, que incluye una considerable participación en esta institución. Las

actividades de inversión en Asia están confiadas a Commerzbank (Sureste de Asia) Ltd., Singapur, y Commerz Securities (Japón) Co Ltd., Hong Kong/Tokio.

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Los resultados de las áreas de negocio en las que opera el Grupo Commerzbank se reflejan en la elaboración de informes por segmentos. La segmentación en áreas de negocio se basa en la estructura de la organización interna del Grupo, que desde el 1 de enero de 2001 se encuentra dividida en dos divisiones: la división de Banca Minorista y Gestión de Patrimonios por un lado y la división de Banca Corporativa y de Inversiones por otro.

La división de Banca Minorista y Gestión de Patrimonios se encarga del negocio minorista y de los clientes particulares, así como de las actividades de gestión de patrimonios.

La división de Banca Corporativa y de Inversiones comprende las actividades relacionadas con clientes corporativos y el negocio institucional, así como las secciones de negociación de la banca de inversiones. Los bancos hipotecarios se reflejan por separado. La estructura existente de la división de Gestión del Grupo y Servicios se mantiene invariable.

Las diferentes áreas del Banco han evolucionado de forma muy desigual. Asimismo en nuestro informe por segmentos, la comparación con el ejercicio social anterior se hace difícil debido a la aplicación de la IAS 39.

En la Banca minorista registramos un resultado negativo. Uno de los principales factores fue la bajada en más de 300 millones de euros en las comisiones procedentes de la actividad de operaciones con valores. La provisión por este concepto fue aumentada hasta los 29 millones de euros.

En la Gestión de patrimonios registramos también una caída de casi 130 millones de euros en comisiones. Los demás resultados de explotación se vieron afectados negativamente por una mayor amortización del fondo de comercio de las filiales. Al igual que en el negocio de Banca minorista, no hemos logrado conseguir aquí una rentabilidad positiva sobre recursos propios.

La evolución de segmento de clientes corporativos e instituciones sigue siendo alentadora. Los elevados gastos por provisiones fueron más que compensados por el fuerte incremento registrado en los beneficios, principalmente por el margen de intermediación. La rentabilidad sobre recursos propios creció hasta el 10,8%, mientras que el coeficiente de explotación permaneció invariable en el 49,4%.

El segmento de Valores se vio golpeado duramente de forma muy especial por la débil situación de los mercados. Tanto las comisiones netas recibidas como su beneficio por actividades de explotación fueron inferiores a los resultados obtenidos en ejercicio pasado por el mismo concepto. En el balance, registramos un resultado ligeramente positivo, que se tradujo a una rentabilidad sobre recursos propios no inferior al 5,3%.

El último ejercicio social fue muy bueno para el segmento de Tesorería y divisas. Tanto en el margen de intermediación como en la negociación con riesgos sobre tipos de interés, divisas y metales preciosos, obtuvimos unos resultados muy superiores a los del ejercicio anterior. La

rentabilidad sobre recursos propios se sitúa en el 58,2%, y el coeficiente de explotación, con un 33,1%, es alentadoramente bajo.

En el segmento de la Banca hipotecaria, hemos tenido que aceptar unas cargas más elevadas en concepto de reservas de valoración. Para compensar, el margen de intermediación fue más elevado y los resultados derivados de la valoración de los instrumentos financieros de conformidad con la IAS 39 fue positivo. Mientras que la rentabilidad sobre recursos propios ascendió a apenas el 18,4%, el coeficiente de explotación registró un notable 20,6%.

Dentro del segmento " Otros / consolidación", el margen de intermediación de -799 millones de euros es sorprendente. Esta partida incluye, principalmente, los gastos de financiación de nuestras inversiones estratégicas.

No podemos estar satisfechos con la rentabilidad sobre recursos propios obtenida del 0,9% para el Grupo en su conjunto y con el coeficiente de explotación del 82,4%. No obstante, confiamos en que las numerosas medidas estructurales adoptadas y nuestra concentración estratégica nos permitirá conseguir una notable mejora en el presente ejercicio.

Desglose por área de negocio:

Ejercicio social 2001								
m €	Banca minorista	Gestión de patrimonios	Clientes corporativos e institucionales	Valores	Tesorería y cambio de divisas	Banca hipotecaria	Otros/Consolidación	Total
Margen de intermediación	1.135	35	2.164	38	417	591	-799	3.581
Provisiones para posibles insolvencias	-145	-	-622	-	-	-158	-2	-927
Margen de intermediación después de provisionamiento	990	35	1.542	38	417	433	801	2.654
Ingresos netos por comisiones	913	492	746	199	-46	-40	3	2.267
Resultado de la contabilidad de coberturas	1	-	-26	-	24	64	-	63
Resultado por operaciones de negociación	1	13	135	701	261	16	70	1.197
Resultados neto sobre la cartera de inversiones y valores	-10	-37	55	-	39	94	78	219
Otros resultados de explotación	-16	-90	-46	-2	-1	22	-87	-220
<i>Beneficio</i>	<i>1.879</i>	<i>413</i>	<i>2.406</i>	<i>936</i>	<i>694</i>	<i>589</i>	<i>-737</i>	<i>6.180</i>
Gastos de explotación	2.064	587	1.496	970	230	154	354	5.855
Beneficio por actividades ordinarias antes de gastos de reestructuración	-185	-174	910	-34	464	435	-1.091	325
Gastos de reestructuración	-	-	-	-	-	--	282	282
Beneficio por actividades ordinarias después de gastos de reestructuración	-185	-174	910	-34	464	435	-1.373	43
Impuestos sobre los beneficios	-73	-31	306	-47	158	155	-582	-114
Beneficio después de impuestos	-112	-143	604	13	306	280	-791	157
Resultados atribuibles a participaciones e accionistas minoritarios	34	-22	-51	-	-	-50	34	-55
Beneficio neto	-78	-165	553	13	306	230	-757	102
Contribución a los resultados de las operaciones transmitidas	6	144	69	53	57	-	-329	-
Resultados basados en la contabilidad interna	-72	-21	622	66	363	230	-1.086	102
Promedio recursos propios vinculados	1.380	474	6.755	1.256	624	1.252	1.045	11.786
Rentabilidad sobre recursos propios (%)	-5,2	-4,4	10,8	5,3	58,2	18,4		0,9
Coefficiente de explotación (%)	102,0	142,1	49,4	103,6	33,1	20,6		82,4
Empleados (promedio)	14.121	2.351	10.111	1.296	247	1.011	9.218	38.355

Desglose por área de negocio:

Ejercicio social 2000								
m €	Banca minorista	Gestión de patrimonios	Clientes corporativos e institucionales	Valores	Tesorería y cambio de divisas	Banca hipotecaria	Otros / Con-solidación	Total
Margen de intermediación	1.120	5	1.698	42	149	522	-20	3.516
Provisiones para posibles insolvencias	-116	0	-453	0	0	-100	-16	-685
Margen de intermediación después de provisionamiento	1.004	5	1.245	42	149	422	-36	2.831
Ingresos netos por comisiones	1.232	621	691	233	10	-22	-41	2.724
Resultado de la contabilidad de coberturas	Ø	Ø	Ø	Ø	Ø	Ø	Ø	Ø
Resultado por operaciones de negociación	0	17	75	809	122	0	-74	949
Resultados neto sobre la cartera de inversiones y valores	0	-2	-39	0	-9	-6	136	80
Otros resultados de explotación	849	-45	132	8	-1	7	177	1.127
<i>Beneficio</i>	<i>3.085</i>	<i>596</i>	<i>2.104</i>	<i>1.092</i>	<i>271</i>	<i>401</i>	<i>162</i>	<i>7.711</i>
Gastos de explotación	1.717	627	1.263	986	253	146	485	5.477
Beneficio por actividades ordinarias antes de gastos de reestructuración	1.368	-31	841	106	18	255	-323	2.234
Gastos de reestructuración	Ø	Ø	Ø	Ø	Ø	Ø	Ø	Ø
Beneficio por actividades ordinarias después de gastos de reestructuración	1.368	-31	841	106	18	255	-323	2.234
Impuestos sobre los beneficios	616	-11	353	43	7	115	-300	823
Beneficio después de impuestos	752	-20	488	63	11	140	-23	1.411
Resultados atribuibles a participaciones e accionistas minoritarios	-1	-19	-10	0	0	-39	0	-69
Beneficio neto	751	-39	478	63	11	101	-23	1.342
Contribución a los resultados de las operaciones transmitidas	8	187	41	33	46	0	-315	0
Resultados basados en la contabilidad interna	759	148	519	96	57	101	-338	1.342
Promedio recursos propios vinculados	1.576	424	6.018	1.348	604	1.074	-183	10.861
Rentabilidad sobre recursos propios (%)	48,2	34,9	8,6	7,1	9,4	9,4		12,4
Coefficiente de explotación (%)	53,6	105,2	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

Desglose por área de negocio, por división corporativa, correspondiente al ejercicio anterior:

Ejercicio Social 1999						
m €	Banca Minorista e Inmobiliaria	Banca Corporativa e Institucional	Banca de Inversiones	Banca Hipotecaria	Grupo gestión / otros/ consolidación	Total
Margen de intermediación	1.024	1.582	389	623	-411	3.207
Provisiones para posibles insolvencias	-150	-468	0	-80	9	-689
Margen de intermediación después de la provisión por posibles insolvencias	874	1.114	389	543	-402	2.518
Ingresos netos por comisiones	954	581	715	-19	-38	2.193
Resultado por operaciones de negociación	0	51	437	0	104	592
Resultados de inversiones financieras	0	-5	-139	-5	744	595
Otros gastos de explotación	1.672	1.081	1.046	129	548	4.476
Otros resultados de explotación	54	12	13	10	-140	-51
Beneficio de actividades ordinarias	210	672	369	400	-280	1.371
Impuesto sobre el beneficio	63	184	80	134	-65	396
Beneficio después de impuestos	147	488	289	266	-215	975
Beneficio / pérdidas atribuibles a participaciones minoritarias	-1	0	-20	-43	0	-64
Beneficio neto	146	488	269	223	-215	911
Contribución al beneficio por parte de negocios extintos	0	143	154	0	-297	0
Resultados de acuerdo con la contabilidad interna	146	631	423	223	-512	911
Recursos propios medios empleados	1.671	6.012	1.913	1.021	-839	9.778
Rentabilidad sobre recursos propios (ROE) (%)	8,7	10,5	22,1	21,8		9,3
Coefficiente de explotación (%)	82,3	47,4	64,6	21,3		68,5

Resultados por mercado geográfico

Las asignaciones a los respectivos segmentos sobre la base del domicilio de la sucursal o de la empresa consolidada ofrecen el siguiente desglose:

Ejercicio Social 2001							
m €	Alemania	Europa (excluyendo Alemania)	América	Asia	África	Consoli- dación	Total
Margen de intermediación	2.734	583	329	117	9	-191	3.581
Provisión para posibles insolvencias	-609	-71	-155	-92	-	-	-927
Margen de intermediación después de provisionamiento	2.125	512	174	25	9	-191	2.654
Ingresos netos por comisiones	1.391	538	238	100	4	-4	2.267
Resultado neto de la contabilidad de coberturas	67	-9	4	1	-	-	63
Resultado por operaciones de negociación	816	284	81	12	4	-	1.197
Resultado neto de la cartera de inversiones y valores	132	94	7	-14	-	-	219
Otros resultados de explotación	-52	-103	-15	-3	-	-47	-220
<i>Resultados</i>	<i>4.479</i>	<i>1.316</i>	<i>489</i>	<i>121</i>	<i>17</i>	<i>-242</i>	<i>6.180</i>
Gastos de explotación	4.475	1.042	380	196	4	-242	5.855
Beneficio por actividades ordinarias antes de gastos de reestructuración	4	274	109	-75	13	-	325
Activos ponderados por riesgo conforme al BIS¹⁾	133.048	39.959	16.560	5.197	679	-	195.443

¹⁾ excluyendo riesgos de precio de mercado

Resultados por mercados geográficos

En el ejercicio anterior conseguimos los siguientes resultados en los segmentos geográficos:

m €	Ejercicio Social 2000						Consolidación	Total
	Alemania	Europa (excluyendo Alemania)	América	Asia	África			
Margen de intermediación	2.842	460	239	123	7	-155		3.516
Provisión para posibles insolvencias	-550	-48	-24	-58	-5	-		-685
Margen de intermediación después de provisionamiento	2.292	412	215	65	2	-155		2.831
Ingresos netos por comisiones	1.855	560	207	100	4	-2		2.724
Resultado neto de la contabilidad de coberturas	-	-	-	-	-	-		-
Resultado por operaciones de negociación	751	119	47	30	2	-		949
Resultado neto de la cartera de inversiones y valores	97	-29	12	-	-	-		80
Otros resultados de explotación	1.138	74	-5	-	-	-80		1.127
<i>Resultados</i>	<i>6.133</i>	<i>1.136</i>	<i>476</i>	<i>195</i>	<i>8</i>	<i>-237</i>		<i>7.711</i>
Gastos de explotación	4.294	921	301	193	5	-237		5.477
Beneficio por actividades ordinarias antes de gastos de reestructuración	1.839	215	175	2	3	-		2.234
Activos ponderados por riesgo conforme al BIS¹⁾	131.147	38.597	16.207	6.512	697	-		193.160

¹⁾ excluyendo riesgos de precio de mercado

El siguiente desglose corresponde al ejercicio anterior:

Ejercicio Social 1999							
m €	Alemania	Europa (excluyendo Alemania)	América	Asia	Afrecha	Consoli- dación	Total
Ingreso neto por intereses	2.683	329	204	125	10	-144	3.207
Provisiones por posibles insolvencias	-590	-32	-16	-50	-1	-	-689
Ingresos netos por intereses después de provisiones por posibles insolvencias	2.093	297	188	75	9	-144	2.518
Ingresos netos por comisiones	1.424	601	166	71	3	-72	2.193
Beneficio de explotación	514	18	33	24	3	-	592
Resultados de inversiones financieras	424	129	13	28	1	-	595
Otros gastos de explotación	3.693	575	240	164	5	-201	4.476
Otros resultados de explotación	-65	15	-14	-1	-1	15	-51
Beneficio de actividades ordinarias	697	485	146	33	10	-	1.371
Activos ponderados por riesgo conforme al BIS¹⁾	121.476	36.153	14.392	8.947	752	-14.137	167.583

¹⁾ excluyendo riesgos de precio de mercado

IV.1.2 Posicionamiento relativo del Emisor o del Grupo dentro del sector de la banca.

En términos de activos totales, el Commerzbank es el cuarto mayor banco del sector privado en Alemania y el tercer mayor banco cotizado en bolsa del país. En una encuesta llevada a cabo por “The Banker” en Julio de 2001, Commerzbank, era el vigésimo mayor banco del mundo en términos de activos totales (Deutsche Bank era el tercero, Hypovereinsbank el séptimo y Dresdner Bank el décimo noveno. En términos de “Tier I Capital” Commerzbank era el décimo séptimo en Europa Occidental (Deutsche Bank el tercero, Hypovereinsbank el cuarto y Dresdner Bank el décimo noveno). Esto refleja nuestra estrategia de posicionamiento como un gran banco europeo, más que como actor con protagonismo a nivel global.

En Alemania, el Commerzbank se centra en el negocio con la pequeña y mediana empresa (PYMES) - sociedades con un volumen de negocios anual situado entre los 2,5 millones de euros y los 250 millones de euros - teniendo un 40% de dichas empresas sus cuentas abiertas en Commerzbank. Asimismo, el Emisor ocupa un lugar destacado en la gestión financiera del comercio exterior de Alemania, donde su cuota de mercado alcanza en la actualidad un 16%. En el segmento relativo a la clientela privada, el Emisor tiene cuotas de mercado de aproximadamente el 2,5% en el segmento de clientes minoristas y del 7% en el segmento de grandes patrimonios (Fuentes: *Frankfurter Allgemeine Zeitung* de fecha 3 de julio de 2001; *Institute for market research and consultancy*, 2000; *Suplemento Estadístico a la Memoria Mensual de Deutsche Bundesbank*, diciembre de 2000; estimaciones del propio Banco).

Cuadro comparativo de los bancos alemanes publicado por la revista Handelsblatt

Partidas fundamentales en millones de Euros (primera mitad del año 2002)

	Deutsche Bank 1)		Commerzbank 2)		Dresdner Bank 2)		Hypo Vereinsbank 2)	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Margen de intermediación	4059	4746	1734	1834	1821	2091	3353	3566
Comisiones recibidas netas	5648	5591	1129	1216	1759	2045	1405	1479
Beneficios por operaciones de negociación	2373	3378	417	602	335	750	435	248
Gastos de Explotación	2699	3092	2706	2909	3812	4405	3768	3828
Dotación a provisiones	858	333	-562	-329	1050	567	1244	803
Beneficio neto	801	1216	74	302	512	608	457	599
Capitalización Bursátil a 20 de Agosto de 2002	38985		5911				11857	

1) US-GAAP

2) IAS

Fuente: Información de las empresas

Fuente: *Handelsblatt*, 21 de agosto de 2002, pag 21

IV.2 GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de pérdidas y ganancias

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Commerzbank:

	1.1.-31.12.00 m €	1.1.-31.12.99 m €	Variación 99-00 en %	1.1.-31.12.01 m €	Variación 00-01 en %
Intereses recibidos	18.811	15.150 ^{*)}	24,2	22.571	20,0
Intereses pagados	15.295	11.943 ^{*)}	28,1	18.990	24,2
Margen de intermediación	3.516	3.207	9,6	3.581	1,8
Provisión para posibles insolvencias	-685	-689	-0,6	-927	35,3
Margen de intermediación después de provisionamiento	2.831	2.518	12,4	2.654	-6,3
Comisiones recibidas	2.912	2.363	23,2	2.566	-11,9
Comisiones pagadas	188	170	10,6	299	59,0
Comisiones netas	2.724	2.193	24,2	2.267	-16,8
Resultado neto de la contabilidad de coberturas	0	0	-	63	63
Beneficios por operaciones de negociación	949	592	60,3	1.197	26,1
Resultado neto sobre la cartera de inversiones y valores	80	595	-86,6	219	-
Gastos de explotación	5.477	4.476	22,4	5.855	6,9
Otros resultados de explotación	1.127	-51	-	-220	-
Beneficio por actividades ordinarias antes de gastos de reestructuración	2.234	1.371	62,9	325	-85,5
Gastos de reestructuración	0	0	-	282	-
Beneficio por actividades ordinarias después de gastos de reestructuración	2.234	1.371	62,9	43	-98,1
Resultado extraordinario	-	-	-	-	-
Beneficio antes de impuestos	2.234	1.371	62,9	43	-98,1
Impuestos sobre los beneficios	823	396	107,8	-114	-
Beneficio después de impuestos	1.411	975	44,7	157	-88,9
Resultados atribuibles a participaciones de accionistas minoritarios	-69	-64	7,8	-55	-20,3
Beneficio neto	1.342	911	47,3	102	-92,4

IV.2.2. Rendimiento de los empleos

Esta información no se encuentra disponible.

IV.2.3. Coste medio de los recursos

^{*)} Los intereses pagados y los ingresos por contratos de swap sobre tipos de interés aparecen contabilizados neto en lugar de bruto a diferencia del ejercicio 1999.

Esta información no se encuentra disponible.

IV.2.4 Margen de Intermediación

Información consolidada

A continuación se exponen los ingresos netos por intereses del Grupo Commerzbank:

	2000 m €	1999 m €	Variación en % (2000 / 1999)	2001 m €	Variación en % (2000 / 2001)
Intereses recibidos por operaciones crediticias y operaciones en el mercado monetario y también de la cartera de valores disponibles para la venta	18.169	14.741	23,3	21.849	20,3
Dividendos procedentes de valores	115	52	121,2	156	35,7
Resultado ordinario de las participaciones	215	121	77,7	246	14,4
Resultado ordinario de las participaciones en compañías asociadas	-57	22	-	3	-
Resultado neto de las participaciones en filiales	49	5	880	3	-
Resultados ordinarios del leasing	320	209	53,1	314	-1,9
Intereses pagados sobre el capital subordinado	626	473	32,3	667	6,5
Intereses pagados sobre los pasivos titulizados	6.701	5.839	14,8	7.092	5,8
Intereses pagados sobre otras deudas a pagar	7.691	5.456	41,0	10.949	42,4
Gastos ordinarios por operaciones de leasing	277	175	58,3	282	1,8
Total	3.516	3.207	9,6	3.581	1,8

IV.2.5. Comisiones y otros ingresos

Información consolidada:

A continuación se exponen los ingresos netos por comisiones (es decir, comisiones cobradas menos comisiones pagadas) del Grupo:

	2000 m €	2001 m €	Variación en % (2000 / 2001)
Operaciones con valores	1.329	913	-31,3
Gestión de patrimonios	585	526	-10,1
Operaciones de pago	164	182	11,0
Garantías	122	127	4,1
Ingresos por operaciones sindicadas	134	122	-9,0
Otros	390	397	1,8
Total	2.724	2.267	-16,8

La débil situación de los mercados de valores ha tenido un impacto especialmente negativo sobre las comisiones netas recibidas; en el último ejercicio bajaron un 17% hasta los 2,3 millardos de euros. Las comisiones procedentes del negocio de las operaciones con valores, que suponen todavía más de un 40% del total de los ingresos por comisiones, cayeron prácticamente en un

tercio; en la gestión de patrimonios conseguimos los ingresos por comisiones bajaron un 10%. Por contra, el comportamiento de otras clases de comisiones, especialmente por pagos, fue alentador.

Resultado neto de la contabilidad de coberturas

	2001 m €	2000 m €	1999 m €
Resultado neto sobre derivados utilizados como instrumentos de cobertura	28	-	-
Resultado neto sobre posiciones objeto de cobertura	35	-	-
Total	63	-	-

La partida refleja las pérdidas y ganancias atribuibles a las coberturas efectivas en conexión con la contabilidad de coberturas. El resultado derivado de los instrumentos de cobertura y de las partidas cubiertas vinculadas representan únicamente la variación en la valoración de las coberturas de valores razonables. Las cifras susceptibles de comparación correspondientes al ejercicio anterior no necesitan ser ajustadas.

Beneficios por operaciones de negociación

Debido a la aplicación por primera vez de la IAS 39, hemos dividido los Beneficios por operaciones de negociación en dos componentes:

- Resultado neto por operaciones de negociación como propietario con valores mobiliarios, pagarés, metales preciosos e instrumentos derivados.
- Resultado neto de la valoración del valor de mercado de los instrumentos financieros derivados que no forman parte de la cartera de negociación y que no pueden ser objeto de la contabilidad de coberturas.

Todos los instrumentos financieros mantenidos a efectos de negociación son valorados de acuerdo con su valor razonable. La valoración de los productos cotizados se encuentra siempre basada en los precios de mercado, mientras que los modelos internos de precio (valor presente neto y modelos opción-precio) son utilizados para determinar el valor actual. Aparte de las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas atribuibles a las actividades de negociación, el Beneficio por operaciones de negociación también incluye los beneficios por intereses y dividendos recibidos relacionados con dichas operaciones y también sus costes de financiación.

	2000 m €	1999 m €	Variación en % (2000 / 1999)	2001 m €	Variación en % (2000 / 2001)
Departamento de Valores *	809	425	90,4	701	-13,3
Departamento de Tesorería y Productos Financieros	122	71	71,8	261	-
Otros	18	96	-81,3	202	-
Resultado neto por operaciones de negociación como propietario	949	592	60,3	1,164	22,7
Resultado neto por valoración de los instrumentos financieros derivados	-			33	-
Total	949	592	60,3	1,197	26,1

* Mostrado en 1999 como los departamentos Renta Fija Global y Renta Variable Global.

Desglose del resultado neto por operaciones de negociación como propietario en ingresos por ventas, resultado por revaloraciones e intereses recibidos:

	Bonos y derivados sobre tipos de interés			Acciones y otros riesgos sobre precios			Divisas, billetes y monedas y metales preciosos				Total		Variación en % (2001 / 2000)
	2001 m €	2000 m €	1999 m €	2001 m €	2000 m €	1999 m €	2001 m €	2000 m €	1999 m €	2001 m €	2000 m €		
Ingresos por ventas	297	139	277	1.399	511	316	211	156	77	1.907	806	670	20,3
Resultado por revaloraciones	94	-36	-22	-879	316	3	62	5	2	-723	285	-17	-
Total	391	103	255	520	827	319	273	161	79	1.184	1.091	653	67,1
Ingresos por dividendos e intereses	1.248	1.312	880	1.047	1.250	167	-	-	-	2.295	2.562	1.047	144,7
Intereses pagados por valores financieros	1.148	1.205	885	1.167	1.499	223	-	-	-	2.315	2.704	1.108	144,0
Intereses recibidos	100	107	-5	-120	-249	-56	-	-	-	-20	-142	-61	132,8
Ingresos por ventas/ resultado por revaloraciones e intereses recibidos	491	210	250	400	578	263	273	161	79	1.164	949	592	60,3

Dentro de la partida de Resultado neto de la cartera de inversiones y valores mobiliarios, contabilizamos los ingresos obtenidos por ventas y el resultado de la valoración de los valores disponibles para la venta, las deudas a cobrar no originadas por el Banco, las inversiones, las inversiones en compañías asociadas y las participaciones en filiales que no han sido consolidadas.

	2000 m €	1999 m €	Variación en % (2000 / 1999)	2001 m €	Variación en % (2000 / 2001)
Resultado de valores disponibles para la venta y deudas a cobrar no originadas por el banco	92	226	-59,3	171	85,9
Resultado por enajenación de inversiones, inversiones en compañías asociadas y participaciones en filiales	72	361	-80,1	138	91,7
Resultado de la medición de los saneamientos de las inversiones y participaciones en filiales	-84	8	-	-90	-7,1
Total	80	595	-86,6	219	173,75

En el ejercicio 2001 hemos mostrado esta partida dentro del apartado Resultado de las inversiones financieras. Debido al cambio producido en las normas de contabilidad por la aplicación de la IAS 39, la partida ha cambiado su denominación por la de Resultado neto de la cartera de inversiones y valores mobiliarios. La IAS 39 no exige que el cambio en la valoración y contabilización de estas carteras sea aplicado de forma retroactiva al ejercicio financiero 2000.

IV.2.6 Gastos de explotación

Los Gastos de explotación del Grupo se componen de gastos de personal y otros gastos y amortizaciones de mobiliario y equipamiento de oficina, inmuebles y otros activos inmateriales. Con respecto al ejercicio anterior registraron un incremento del 6,9% hasta los 5.855 millones de euros, descomponiéndose de la forma siguiente:

Gastos de personal

	2000 m €	1999 m €	Variación en % (2000 / 1999)	2001 m €	Variación en % (2000 / 2001)
Sueldos y salarios	2.428	1.892	28,3	2.500	3,0
Cotizaciones obligatorias a la seguridad social	322	281	14,6	330	2,5
Gastos por pensiones y otras prestaciones para los empleados	257	230	11,7	236	-8,2
Total	3.007	2.403	25,1	3.066	2,0

Otros Gastos

	2000 m €	1999 m €	Variación en % (2000 / 1999)	2001 m €	Variación en % (2000 / 2001)
Gastos por espacio de oficina	529	493	7,3	566	7,0
Gastos informáticos	491	525	-6,5	646	31,6
Cotizaciones obligatorias, otros gastos administrativos y societarios	350	268	30,6	340	-2,9
Gastos publicitarios, de relaciones públicas, promocionales y de consultoría	197	131	50,4	195	-1,0
Gastos laborales	240	*)	-	268	11,7
Gastos varios	163	*)	-	201	23,3
Total	1.970	1.674	17,7	2.216	12,5

Los gastos de 327 millones de euros derivados de los contratos de arrendamiento financiero se encuentran incluidos dentro de la partida Otros gastos (296 millones de euros del ejercicio anterior).

A 30 de junio de 2002 el número de sucursales era 737.

En el periodo desde el 1 de enero de 2002 hasta el 31 de marzo de 2002 ellos gastos de personal representaron 766 millones de Euros sobre un total de 1,398 millones de Euros

*) En el ejercicio 1999 las partidas de Gastos laborales y Gastos varios fueron contabilizadas bajo la partida de Otros gastos.

Amortizaciones de equipamiento e instalaciones de la empresa, bienes inmuebles y otros activos inmateriales:

	2000 m €	1999 m €	Variación en % (2000 / 1999)	2001 m €	Variación en % (2000 / 2001)
Mobiliario y equipamiento de oficina	460 ^{*)}	373	13,1	518	12,6
Bienes inmuebles	23 ^{*)}	20		37	60,9
Otros activos inmateriales	17	6		18	5,9
Total	500	399	25,3	573	14,6

*) Las cifras del ejercicio anterior tienen en cuenta una transmisión de los objetos de arrendamiento financiero

IV.2.7 Reestructuración, provisiones y otros resultados

Información consolidada:

Commerzbank cubre íntegramente los riesgos asociados al negocio bancario realizando reservas de valoración individuales, reservas de valoración país y reservas de valoración globales. Al efecto de cubrir los riesgos crediticios que presentan las deudas a cobrar frente a los clientes y las deudas a cobrar frente a bancos, el Commerzbank ha constituido reservas de valoración individuales de acuerdo de acuerdo con los principios uniformes del grupo,

reflejando 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 sobre la base de los datos macroeconómicos. Los resultados obtenidos son ponderados con el respectivo rating interno del país. En los casos en los que ha sido necesario se han constituido reservas de valoración país. El Commerzbank cubre los riesgos crediticios latentes son cubiertos mediante reservas de valoración globales. La medida para la cuantía de las reservas de amortización a constituir es el historial de créditos impagados. En la medida en la que se refiera a las deudas a cobrar incluidas en el balance, el importe total de las provisiones por posibles insolvencias es contabilizado de forma separada de las deudas a cobrar frente a bancos y de las deudas a cobrar frente a clientes. La provisión de riesgos por operaciones no incluidas en el balance -avales, obligaciones de endoso, compromisos de préstamo – es incluida en el balance como reserva por riesgos derivados de operaciones de crédito. Las deudas incobrables son amortizadas inmediatamente. Los importes recibidos sobre dichas deudas a cobrar amortizadas aparecen en la cuenta de resultados.

A la vista del crecimiento de los riesgos en todo el mundo, hemos aumentado nuestro provisionamiento para posibles insolvencias en más de un tercio hasta un total de 927 millones de euros. Dado el saldo total por operaciones de préstamo en el balance de 240 millardos de euros, esto representa un coeficiente de provisionamiento del 0,39%; pero éste es todavía un nivel bastante favorable y no superior a la media de los últimos cinco años. Hemos aumentado considerablemente nuestro provisionamiento con respecto a las pequeñas y medianas empresas en Alemania, y en particular con respecto a las empresas con un volumen de negocios inferior a 50 millones de euros. La provisión para nuevos créditos de dudoso cobro se ha más que duplicado; pero también tuvo que ser aumentada para los créditos problemáticos alemanes que ya habían sido identificados a comienzos de 2000, mientras que debido a la expiración de la garantía, también se tuvo que recuperar un pequeño importe de las reservas de valoración.

También tuvimos que incrementar nuestro provisionamiento fuera de Alemania, principalmente en los Estados Unidos y en el sudeste de Asia. En cuanto al provisionamiento de los riesgos país, tuvimos adecuadamente en cuenta los acontecimientos en Argentina, en donde nuestra exposición es pequeña, y también aumentamos nuestro provisionamiento para Indonesia. No obstante, gracias a la temprana detección de los problemas, el Banco no se vio afectado, o únicamente de la forma marginal, por las grandes quiebras internacionales registradas en el 2001. Las provisiones para posibles insolvencias aparecen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de la forma siguiente:

	2000 m €	1999 m €	Variación en % (2000 / 1999)	2001 m €	Variación en % (2000 / 2001)
Dotación a provisiones	-1.369	-1.302	5,1	-1.520	11,0
Reversión de reservas	712	593	20,1	651	-8,6
Saneamientos directos	-40	-23	73,9	-96	-
Ingresos recibidos por deudas saneadas	12	43	-72,1	38	-
Total	-685	-689	-0,6	-927	35,3

La Provisión para posibles insolvencias se constituye de conformidad con las normas uniformes aplicables al Grupo y cubre todos los riesgos de solvencia y riesgos país discernibles. En base a la experiencia histórica hemos constituido reservas de valoración global para los riesgos crediticios latentes

	Reservas de valoración individuales ¹⁾				Reservas de valoración país				Reservas de valoración globales				Total		Variación en %	
	2001	2000	1999	m €	2001	2000	1999	m €	2001	2000	1999	m €	2000	1999		m €
	m €	m €	m €	m €	m €	m €	m €	m €	m €	m €	m €	m €	m €	m €		m €
Estado al 1 de enero ²⁾	5.133	5.072	4.536	146	224	226	379	382	241	5.658	5.678	5.003	13,5	0,4		
Dotaciones	1.422	1.240	1.203	41	64	5	57	65	94	1.520	1.369	1.302	5,1	11,0		
Deducciones	1.198	1.319	903	64	149	23	10	57	16	1.272	1.525	942	61,9	-16,6		
utilizadas	605	674	349	16	139	0	-	0	0	621	813	349	133,0	-23,6		
reversiones	593	645	554	48	10	23	10	57	16	651	712	593	20,1	-8,6		
Variaciones del tipo de cambio / transferencia	45	153	153	11	7	16	-16	-20	35	40	140	204	-31,4	-71,4		
Provisión de riesgos para posibles insolvencias a 31 de diciembre	5.402	5.146	4.989	134	146	224	410	370	354	5.946	5.662	5.567	1,7	5,0		

1) Incluyendo provisiones

2) Traslado a nueva cuenta en el 2001, incluyendo compañías consolidadas por primera vez pero excluyendo aquellas eliminadas de la lista de compañías consolidadas.

Teniendo en cuenta los saneamientos directos y los ingresos recibidos por deudas saneadas, las dotaciones y las reversiones reflejadas en la cuenta de resultados conllevaron un provisionamiento de riesgos de 927 millones de euros (685 millones de euros en el ejercicio 2000).

La provisión por posibles riesgos estuvo constituida por:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación en %	31.12.2001	Variación en %
	m €	m €	(2000 / 1999)	m €	(2000 / 2001)
Deudas a cobrar frente a bancos	214	244	-12,3	110	-48,6
Deudas a cobrar frente a clientes	5.184	5.132	1,0	5.538	6,8
Provisión para cubrir partidas del balance	5.398	5.376	0,4	5.648	4,6
Garantías, obligaciones de endoso, compromisos de crédito	264	191	38,2	298	12,9
Total	5.662	5.567	1,7	5.946	5,0

Antes de que fueran reducidas por las reservas de valoración individuales y por las garantías, las deudas a cobrar ajustadas a valor que no producían intereses ni ingresos ascendieron a 6.905 millones de euros (6.292 millones de euros en el ejercicio 2000).

La provisión por riesgos crediticios se desglosa de la forma siguiente:

m €	Reservas de valoración individuales y reservas para operaciones crediticias	Fallidos en ¹⁾ el 2001	Asignaciones netas ²⁾ a reservas de valoración y reservas para operaciones crediticias
Clientes alemanes	4.309	400	526
Compañías y autónomos	3.508	366	427
Industrias transformadoras	511	141	64
Construcción	247	9	11
Comercio	379	28	64
Servicios, incluyendo profesiones liberales y otras	2.371	188	288
Otros clientes minoristas	801	34	99
Clientes extranjeros	1.093	301	303
Bancos	24	15	-13
Empresas y clientes particulares	1.069	286	316
Total	5.402	701	829

¹⁾ Saneamientos directos, reservas de valoración individuales y reservas para operaciones crediticias utilizadas

²⁾ Dotaciones menos reversiones

Datos sobre la provisión por riesgos crediticios:

en %	2001	2000	1999
Coefficiente de dotaciones ¹	0,39	0,29	0,32
Coefficiente de amortizaciones ²	0,28	0,35	0,15
Coefficiente de cobertura ³	2,48	2,36	2,57

¹⁾ La provisión de riesgos neta (nuevas provisiones menos la retransferencia de las reservas de valoración y las provisiones para créditos comerciales y créditos país y las provisiones generales más los saldos procedentes de amortizaciones directas e ingresos recibidos sobre deudas a cobrar ya amortizadas) como porcentaje del volumen de créditos.

²⁾ Impagados (utilización de reservas de valoración y reservas para créditos comerciales y para créditos país más los saldos de las amortizaciones directas y los ingresos recibidos sobre deudas a cobrar ya amortizadas) como porcentaje del volumen de créditos.

³⁾ Existencias en provisiones (nivel de las reservas de valoración y de las provisiones existentes para riesgos de contraparte por operaciones comerciales, riesgos país y provisiones generales) como porcentaje del volumen de créditos.

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

La partida de Otros resultados de explotación comprende principalmente las asignaciones y las reversiones de provisiones, así como los gastos e ingresos provisionales atribuibles a contratos de alquiler con opción de compra. 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 se contabilizan dentro de este apartado las amortizaciones del fondo de comercio. Los demás impuestos y los pagos realizados a la Fundación de la Empresa Alemana se encuentran también incluidos dentro del apartado de Otros gastos de explotación.

	2000 m €	1999 m €	Variación en % (2000 / 1999)	2001 m €	Variación en % (2000 / 2001)
Otros gastos de explotación	524	513	2.1	623	18,9
Gastos por trabajos de construcción y de arquitectura	41	104	-60.6	16	-61,0
Asignaciones a reservas	74	72	2.8	83	12,2
Amortizaciones del fondo de comercio	88	32	175.0	116	31,8
Gastos por alquiler con opción de compra y por gastos de alquiler provisional	119	115	3.5	119	-
Iniciativa de la Fundación Empresa Alemana	-	-	-	52	●
Otros gastos	202	190	6.3	237	17,3
Otros ingresos de explotación	1.651	462	-	403	-75,6
Ingresos por la OPV de comdirect AG	1.216	-	-	-	-
Ingresos por trabajos de arquitectura y construcción	45	112	-59,8	21	-53,3
Ingresos por la enajenación de activos fijos	51	12	-	22	-56,9
Reversión de reservas	21	50	-58,0	44	●
Ingresos por alquiler con opción de compra y por alquiler provisional	120	114	5,3	122	1,7
Otros ingresos	198	174	13,8	194	-2,0
Otros resultados de explotación	1.127	-51	-	-220	●

IV.2.8 Resultados y recursos generados

Información consolidada:

	1.1-31.12.2000	1.1-31.12.1999	Variación en %	1.1-31.12.2001	Variación en %
	m €	m €	(2000 / 1999)	m €	(2000 / 2001)
Beneficios antes de impuestos	2.234	1.371	62,9	43	-98,1
Impuestos sobre los beneficios	823	396	107,8	-114	-
Beneficio después de impuestos	1.411	975	44,7	157	-88,9
Resultados atribuibles a participaciones de accionistas minoritarios	-69	-64	7,8	-55	-20,3
Beneficio neto	1.342	911	47,3	102	-92,4

	2001	2000	1999
ROE después de impuestos	603	1.041	-42,1
ROA (Retorno sobre los activos)	n/a	n/a	n/a
Valor contable por acción (€)	220	-645	-
Beneficio por acción (€)	823	396	107,8

Los gastos por impuestos sobre los beneficios se desglosan de la forma siguiente:

	2000	1999	Variación en %	2001	Variación en %
	m €	m €	(2000 / 1999)	m €	(2000 / 2001)
Impuestos sobre los beneficios	603	1.041	-42,1	385	-36,2
Impuestos diferidos	220	-645	-	-499	•
Total	823	396	107,8	-114	•

Los impuestos diferidos que figuran en el lado del activo del balance incluyen los gastos fiscales diferidos de 131 millones de euros procedentes de las bonificaciones capitalizadas derivadas de los traslados de las pérdidas a nueva cuenta que fueron utilizados en el ejercicio anterior.

La siguiente presentación transitoria muestra la conexión entre el beneficio por actividades ordinarias y los impuestos sobre las ganancias en el ejercicio social anterior:

	2000	1999	Variación en %	2001	Variación en %
	m €	m €	(2000 / 1999)	m €	(2000 / 2001)
Impuesto por actividades ordinarias después de gastos de reestructuración (m €) multiplicado por el tipo impositivo aplicable del impuesto sobre los beneficios del 39 % (52% en el 2000)	2.234	1.371	62,9	43	-98,1
Impuesto sobre los beneficios estimado (m €)	1.162	713	63,0	17	-98,5
mas / menos los efectos fiscales atribuibles a					
beneficios exentos de impuestos y gastos no deducibles	-413			-129	-68,7
diferencias en tipos de gravamen debido a discrepancias entre los tipos de gravamen efectivos en Alemania y en cualquier otra parte y a las variaciones en el ejercicio social	28			60	114,3
amortización del fondo de comercio	46			46	0
efectos fiscales en los ejercicios anteriores	0			-108	-
Impuestos sobre los beneficios	823	396	107,8	-114	-

El tipo de gravamen del impuesto sobre las ganancias alemán elegido como base para la presentación provisional se compone del tipo de gravamen del impuesto sobre sociedades vigente en Alemania para los ingresos capitalizados del 25% aplicado en Alemania desde el 1 de enero de 2001 por la nueva ley de bajada de la presión fiscal más el recargo de solidaridad del 5,5% y del tipo de gravamen promedio aplicable al impuesto sobre actividades económicas del 18%. Teniendo en cuenta la deducibilidad del impuesto sobre actividades económicas resulta un tipo de gravamen sobre los beneficios de aproximadamente el 39%. Los efectos fiscales reflejan las discrepancias entre los tipos impositivos efectivos causadas por las diferencias entre el impuesto alemán sobre los beneficios y los diferentes tipos de gravamen efectivo de los diferentes países en donde se encuentran radicados los miembros del Grupo que oscilan entre el 10% y el 48% (entre el 10% y el 48% en el ejercicio anterior) y también debido a los diferentes factores resultantes de multiplicar el impuesto municipal sobre actividades económicas.

IV.3 GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1 Balance

Balance consolidado del Commerzbank:

Activo	31.12.01	31.12.00	31.12.99	Variación	
				00-01	99-00
	m €	m €	m €	en %	en %
Reservas de efectivo	7.632	7.895	8.952	-3,3	-11,8
Deudas a cobrar frente a bancos	63.392	74.654	50.040	-15,1	49,2
Deudas a cobrar frente a clientes	220.315	224.837	203.531	-2,0	10,5
Provisión para posibles insolvencias	-5.648	-5.398	-5.376	4,6	0,4
Valores razonables positivos procedentes de instrumentos de cobertura derivados ^{***)}	3.868	-	-	-	-
Activos mantenidos a efectos de negociación	95.826	69.920	45.058	37,1	55,2
Cartera de inversiones y valores mobiliarios	104.455	76.075	62.029	37,3	22,6
Activos inmateriales	1.484	1.517	582	-2,2	160,7
Activos fijos	3.374	3.537	3.000 ^{*)}	-4,6	17,9
Activos fiscales	3.618	2.132	^{**)}	69,7	
Otros activos	2.996	4.493	4.224 ^{*)}	-33,3	-
Total	501.312	459.662	372.040	9,1	23,6

^{***)} Esta partida se recoge como resultado de la aplicación de AIS 39

^{*)} Los equipos adquiridos mediante leasing se contabilizan ahora bajo la partida de Activos fijos en lugar de la partida de Otros activos, habiéndose ajustado correspondientemente las cifras del ejercicio anterior.

^{**)} En 1999 los Activos fiscales eran contabilizados bajo la partida de Otros activos.

Pasivo y recursos propios

	Variación				
	31.12.01	31.12.00	31.12.99	00-01	99-00
	m €	m €	m €	en %	en %
Deudas a pagar frente a bancos	109.086	103.536	72.661	5,4	42,5
Deudas a pagar frente a clientes	116.398	107.654	91.042	8,1	18,2
Pasivos titulizados	190.670	179.951	156.967	6,0	14,6
Valores razonables negativos procedentes de instrumentos derivados de cobertura ***)	5.381	-	-	-	-
Deudas a pagar por operaciones de negociación	47.836	35.726	24.305	33,9	47,0
Provisiones	3.356	2.864	2.530	17,2	13,2
Pasivos fiscales	2.098	1.015	*)	-	-
Otros elementos del pasivo	2.859	5.263	4.432	-45,7	-
Capital subordinado	10.524	9.897	8.277	6,3	19,6
Participaciones de accionistas minoritarios	1.344	1.233	685	9,0	80,0
Recursos propios	11.760	12.523	11.141	-6,1	12,4
Capital suscrito	1.394	1.386	1.335	0,6	3,8
Reservas de capital	6.197	6.052	5.390	2,4	12,3
Reservas de beneficios	4.046	4.543	4.005	-10,4	13,4
Reserva de revalorización ***)	189	-	-	-	-
Valoración de las coberturas de flujos de caja ***)	-397	-	-	-	-
Reservas por conversión de divisas	114	26	-	-	-
Beneficio consolidado	217	542	411	-60,0	31,9
Total	501.312	459.662	372.040	9,1	23,6

**) En 1999 los Pasivos fiscales eran contabilizados bajo la partida de Otros pasivos.

***) Estas partidas se recogen como resultado de la aplicación de AIS 39

IV.3.2 Reservas de efectivo y entidades de crédito

Reservas de efectivo

Información consolidada:

A excepción de la deuda emitida por prestatarios del sector público, que se ha mostrado a su valor actual, todas las partidas de la Reserva de efectivo aparecen a su valor nominal.

Dentro de las reservas de efectivo se encuentran incluidas las siguientes partidas:

	31.12.2000	31.12.1999	Variación en %	31.12.2001	Variación en %
	m €	m €	(2000 / 1999)	m €	(2000 / 2001)
Efectivo en caja	707	791	-10,6	788	11,5
SalDOS en bancos centrales	4.375	5.393	-18,9	5.160	17,9
Títulos de deuda emitida por entidades públicas, y letras de cambio autorizadas a efectos de refinanciación por los bancos centrales	2.813	2.768	1,6	1.684	-40,1
Letras del tesoro y bonos del tesoro emitidos al descuento así como emisiones de títulos de deuda similares de entidades públicas	2.068	1.948	6,2	1.277	-38,2
Letras de cambio	745	820	-9,1	407	-45,4
Total	7.895	8.952	-11,8	7.632	-3,3

Los saldos en bancos centrales incluyen deudas a cobrar en el Bundesbank que ascienden a 4.474 millones de euros (3.984 millones de euros en el ejercicio 2000). Las reservas mínimas exigidas ascendían a 2.479 millones de euros a finales de diciembre de 2001 (2.184 millones de euros en el ejercicio 2000).

Entidades de crédito:

Información consolidada:

Las deudas a cobrar frente a bancos y las deudas a cobrar frente a clientes originadas por el Commerzbank, que no se mantienen a efectos de negociación, han sido contabilizadas en el balance de acuerdo con su valor nominal o a su coste amortizado. Las primas y los descuentos aparecen dentro del apartado Margen de intermediación a lo largo de todo su período de duración. Los valores contables de las deudas a cobrar que pueden ser objeto de la contabilidad de coberturas son ajustados para las pérdidas o ganancias atribuibles al riesgo cubierto.

Las deudas a cobrar no originadas por el Commerzbank – principalmente pagarés – que no forman parte de la cartera de negociación son incluidos dentro del apartado Cartera de inversiones y valores mobiliarios. Los pagarés que se encuentran dentro de la cartera de negociación del Banco no son incluidos dentro del apartado Deudas a cobrar, sino dentro de los Activos mantenidos con fines de negociación.

	total					a la vista			otras deudas a cobrar		
	31/12/01	31/12/00	31/12/99	Variación en %		31/12/01	31/12/00	31/12/99	31/12/01	31/12/00	31/12/99
	m €	m €	m €	00/01	99/00	m €	m €	m €	m €	m €	m €
Bancos alemanes	29.577	39.013	29.049	24,2	34,3	6.605	5.782	4.850	22.972	33.231	24.199
Bancos extranjeros	33.697	35.641	20.991	-5,5	69,8	7.220	11.192	4.280	26.477	24.449	16.711
Efectos de la valoración de las partidas cubiertas	118	-		•		-	-		118	-	
Total	63.392	74.654	50.040	-15,1	49,2	13.825	16.974	9.130	49.567	57.680	40.910

Las deudas a cobrar frente a bancos incluyen 8.796 millones de euros de préstamos al sector público (14.997 millones de euros en el ejercicio 2000) otorgados por los bancos hipotecarios.

Las cifras no pueden ser objeto de comparación debido a la aplicación por primera vez de la IAS 39, que hizo posible transferir las deudas a cobrar no originadas por el Banco a la cartera de inversiones y valores mobiliarios.

Las deudas a cobrar y a pagar frente a filiales no consolidadas, empresas asociadas así como empresas participadas, presentan las siguientes magnitudes:

	31/12/2000	31/12/1999	Variación en %	31/12/2001	Variación en %
	m €	m €	(2000 / 1999)	m €	(2000 / 2001)
Deudas a cobrar frente a bancos	40	128	-68,8	102	•
Filiales	-	-	•	44	•
Compañías asociadas y compañías participadas	40	128	-68,8	58	45,0
Deudas a cobrar frente a clientes	366	385	-4,9	582	59,0
Filiales	71	73	-2,7	237	•
Compañías asociadas y compañías participadas	295	312	-5,4	345	16,9
Total	406	513	-20,9	684	68,5
Deudas a pagar frente a bancos	7	143	-95,1	128	•
Filiales	-	-	•	21	•
Compañías asociadas y compañías participadas	7	143	-95,1	107	•
Deudas a pagar frente a clientes	200	416	-51,9	59	-70,5
Filiales	162	74	118,9	41	-74,7
Compañías asociadas y compañías participadas	38	342	-88,9	18	-52,6
Total	207	559	-63,0	187	-9,7

A continuación se muestra el volumen total de préstamos:

	31/12/2000	31/12/1999	Variación en %	31/12/2001	Variación en %
	m €	m €	2000 / 1999	m €	2000/2001
Préstamos a bancos ¹⁾	27.572	24.017	14,8	15.725	43,0
Deudas a cobrar frente a clientes	224.837	203.531	10,5	220.315	-2,0
Letras descontadas	809	879	-8,0	428	-47,1
Deudas a cobrar no originadas por el Banco ²⁾	-	-		18.852	•
menos: repos inversas y operaciones de préstamo de valores con clientes	13.487	5.184	160,2	15.578	5,5
Total	239.731	223.243	7,4	239.742	•

¹⁾ sin repos inversas y operaciones de préstamo de valores;

²⁾ incluida en la cartera de inversiones y valores mobiliarios

Distinguimos los préstamos a bancos de las deudas a cobrar frente a bancos, de tal forma que solo se contabilizan como préstamos a bancos aquellas deudas a cobrar para las que se han celebrado contratos de crédito específicos con los prestatarios. Por consiguiente, las operaciones en el mercado monetario interbancario no se contabilizan como créditos a entidades de crédito.

Deudas a pagar frente a bancos:

	total				
	31/12/2000	31/12/1999	31/12/2001	Variación en %	
	m €	m €	m €	1999/2000	2000/2001
Bancos alemanes	42.571	21.188	26.714	100,9	-37,2
Bancos extranjeros	60.965	51.473	82.267	18,4	34,9
Efectos de la valoración de partidas cubiertas (contabilidad de coberturas)	-	-	105	-	•
Total	103.536	72.661	109.086	42,5	5,4

de los cuales	a la vista			otras deudas a pagar		
	31/12/2001	31/12/2000	31/12/1999	31/12/2001	31/12/2000	31/12/1999
	m €	m €	m €	m €	m €	m €
Bancos alemanes	1.841	6.071	6.318	24.873	36.500	14.870
Bancos extranjeros	12.150	8.113	6.561	70.117	52.852	44.912
Efectos de la valoración de partidas cubiertas (contabilidad de coberturas)	-	-	-	105	-	-
Total	13.991	14.184	12.879	95.095	89.352	59.782

IV.3.3 Inversión crediticia

Información consolidada:

Las deudas a cobrar frente a bancos y las deudas a cobrar frente a clientes originadas por el Commerzbank, que no se mantienen a efectos de negociación, se incluyen en el balance de acuerdo con su valor nominal o con su coste amortizado. Las primas y los descuentos aparecen dentro del apartado Margen de intermediación a lo largo de todo su período de duración. Los valores contables de las deudas a cobrar que pueden ser objeto de la contabilidad de coberturas son ajustados para las pérdidas o ganancias atribuibles al riesgo cubierto.

Las deudas a cobrar no originadas por el Commerzbank – principalmente pagarés – que no forman parte de la cartera de negociación son incluidos dentro del apartado Cartera de inversiones y valores mobiliarios. Los pagarés que se encuentran dentro de la cartera de negociación del Banco no son incluidos dentro del apartado Deudas a cobrar, sino dentro de los Activos mantenidos con fines de negociación.

	31/12/2000	31/12/1999	Variación en %	31/12/2001	Variación en %
	m €	m €	1999/2000	m €	2000/2001
Deudas a cobrar frente a clientes alemanes	158.196	150.108	5,4	147.009	-7,1
Empresas	58.713	55.039	6,7	62.347	6,2
Sector público	49.291	48.886	0,8	35.027	-28,9
Clientes particulares y otros	50.192	46.183	8,7	49.635	-1,1
Deudas a cobrar frente a clientes extranjeros	66.641	53.423	24,7	72.275	8,5
Empresas y clientes particulares	59.156	47.159	25,4	64.135	8,4
Sector público	7.485	6.264	19,5	8.140	8,8
Efectos de la valoración de las partidas cubiertas (contabilidad de coberturas)	-	-	-	1.031	•
Total	224.837	203.531	10,5	184.254	-2,0

Las deudas a cobrar frente a clientes incluyen 58.963 millones de euros (53.512 millones de euros en el ejercicio 2000) de préstamos garantizados por hipotecas u otras garantías inmobiliarias. Las cifras no pueden ser objeto de comparación debido a la aplicación por primera vez de la IAS 39, que hizo posible transferir las deudas a cobrar no originadas por el Banco a la cartera de inversiones y valores mobiliarios.

Las obligaciones financieras son contabilizadas al coste amortizado. Los instrumentos derivados incorporados a pasivos han sido separados de su título de deuda principal, valorados a su valor razonable y contabilizados dentro de la partida Activos mantenidos a efectos de negociación o Pasivos mantenidos a efectos de negociación. Como parte de la contabilidad de coberturas, los pasivos objeto de cobertura han sido ajustados para los resultados atribuibles al riesgo cubierto.

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

	Depósitos de ahorro			Otros elementos del pasivo					
				a la vista			con una duración o plazo de vencimiento acordado		
	31/12/01	31/12/00	31/12/99	31/12/01	31/12/00	31/12/99	31/12/01	31/12/00	31/12/99
	m €	m €	m €	m €	m €	m €	m €	m €	m €
Cientes alemanes	9.838	9.125	9.674	27.799	24.859	21.691	43.413	43.291	37.273
Empresas	38	37	40	16.286	14.396	11.734	30.565	27.554	24.955
Cientes particulares y otros	9.795	9.073	9.604	10.928	9.910	9.624	8.259	7.385	6.781
Sector público	5	15	30	585	553	333	4.589	8.352	5.537
Cientes extranjeros	866	554	560	8.790	11.772	4.667	25.482	18.053	17.177
Empresas y clientes particulares	865	550	558	8.450	11.459	4.533	23.918	17.700	16.681
Sector público	1	4	2	340	313	134	1.564	353	496
Efectos de la valoración de partidas cubiertas	-	-	-	-	-	-	210	-	-
Total	10.704	9.679	10.234	36.589	36.631	26.358	69.105	61.344	54.450

Los depósitos de ahorro se desglosan de la forma siguiente:

	31/12/2000	31/12/1999	Variación en %	31/12/2001	Variación en %
	m €	m €	1999/2000	m €	2000/2001
Depósitos de ahorro con un periodo de vencimiento acordado de tres meses	8.742	9.157	-4,5	9.773	11,8
Depósitos de ahorro con un periodo de vencimiento acordado superior a tres meses	937	1.077	-13,0	931	-0,6
Total	9.679	10.234	-5,4	10.704	10,6

Obligaciones no incluidas en el balance

Información consolidada:

	31/12/2000	31/12/1999	Variación en %	31/12/01	Variación en %
	m €	m €	1999/2000	m €	2000/2001
<u>Pasivos contingentes</u>	28.974	23.764	21,9	31.016	7,0
por letras de cambio redescontadas abonadas a los prestatarios	64	59	8,5	21	-67,2
por avales y contratos de garantía	28.910	23.705	22,0	30.995	7,2
Avales crediticios	2.952	2.379	24,1	3.291	11,5
Otras garantías	14.293	11.518	24,1	15.769	10,3
Cartas de crédito	7.992	6.196	29,0	8.661	8,4
Otras partidas	3.673	3.612	1,7	3.274	-10,9
<u>Compromisos de crédito irrevocables</u>	72.662	52.354	38,8	71.511	-1,6
Créditos en cuenta a bancos	2.917	2.247	29,8	2.624	-10,0
Créditos en cuenta a clientes	67.551	49.381	36,8	66.861	-1,0
Créditos avalados	492	534	-7,9	330	-32,9
Cartas de crédito	1.702	192	-	1.696	-0,4
<u>Otros compromisos</u>	85	296	-71,3	130	52,9

La provisión de riesgos por obligaciones no incluidas en el balance ha sido deducida de las respectivas partidas.

IV.3.4 Cartera de valores

Información consolidada

Activos mantenidos a efectos de negociación:

Las actividades de negociación del Grupo comprenden la negociación con bonos, obligaciones y demás valores mobiliarios de renta fija, acciones y demás valores mobiliarios de renta variable, pagarés, divisas y metales preciosos así como instrumentos financieros derivados. Todas las existencias la cartera de negociación son contabilizadas en el balance de acuerdo con su valor de mercado. Los valores razonables positivos también incluyen instrumentos financieros que no podrían ser utilizados como instrumentos de cobertura en la contabilidad de coberturas.

	31/12/2000	31/12/1999	Variación en %	31/12/2001	Variación en %
	m €	m €	1999/2000	m €	2000/2001
Bonos, obligaciones y otros valores de renta fija	19.858	13.510	47,0	40.419	●
Instrumentos negociables en el mercado monetario	994	489	103,3	3.396	●
emitidos por entidades del sector público	-	205	-	354	●
emitidos por otros prestatarios	994	284	-	3.042	●
Bonos y obligaciones	17.104	12.368	38,3	37.023	96,3
emitidos por entidades del sector público	7.041	2.435	189,2	15.463	●
emitidos por otros prestatarios	10.063	9.933	1,3	21.560	82,4
Bonos y obligaciones emitidas por el Grupo Commerzbank	1.760	653	169,5	●	●
Acciones y otros valores de renta variable	19.421	5.809	-	12.617	-35,0
Pagarés mantenidos en la cartera de negociación	761	1.506	-49,5	669	-12,1
Valores razonables positivos atribuibles a instrumentos financieros derivados	29.880	24.233	23,3	42.121	41,0
Operaciones basadas en el tipo de interés	16.618	13.218	25,7	27.808	67,3
Operaciones basadas en divisas	9.047	6.336	42,8	7.622	-15,8
Otras operaciones	4.215	4.679	-9,9	6.691	58,7
Total	69.920	45.058	55,2	95.826	37,1

49.542 millones de euros (29.198 millones de euros en el ejercicio 2000) de los bonos, obligaciones y otros valores de renta fija y también acciones y otros valores de renta variable se encontraban admitidos a cotización en una bolsa de valores.

Cartera de inversiones y valores mobiliarios (activos financieros disponibles para su enajenación)

La cartera de inversiones y valores mobiliarios consiste en deudas a cobrar no originadas por el Banco, todos los bonos, obligaciones y otros valores mobiliarios de renta fija, acciones y otros valores mobiliarios de renta variable no poseídos a efectos de negociación, inversiones, participaciones en empresas asociadas valoradas según el método de puesta en equivalencia y participaciones en filiales no consolidadas.

	31/12/2000	31/12/1999	Variación en %	31/12/2001	Variación en %
	m €	m €	1999/2000	m €	2000/2001
Deudas a cobrar frente a bancos y clientes no originadas por el Bank	-	-	•	18.852	•
Bonos, obligaciones y otros valores de renta fija	65.851	53.323	23,5	74.767	13,5
Instrumentos negociables en el mercado monetario	4.219	5.047	-16,4	2.478	-41,3
emitidos por entidades del sector público	417	1.338	-68,8	3	-99,3
emitidos por otros prestatarios	3.802	3.709	2,5	2.475	-34,9
Bonos y obligaciones	58.634	46.582	25,9	72.289	17,3
emitidos por entidades del sector público	33.059	26.344	25,5	36.912	11,7
emitidos por otros prestatarios	28.573	21.932	30,3	35.377	23,8
Acciones y otros valores de renta variable	3.990	3.779	5,6	4.351	9,0
Inversiones	5.531	3.774	46,6	5.225	-5,5
de las cuales: en bancos	2.700	2.764	-2,3	2.780	3,0
Inversiones en compañías asociadas	443	1.003	-55,8	852	92,3
de las cuales: en bancos	387	957	-59,6	439	13,4
Participaciones en filiales	260	150	73,3	408	56,9
de las cuales: en bancos	-	-	,	67	•
Total	76.075	62.029	22,6	104.455	37,3

Las cifras del ejercicio anterior se basan en el coste amortizado o en el método de puesta en equivalencia. De los activos contabilizados dentro de esta partida, 1.318 millones de euros aparecen de acuerdo con su coste amortizado. El test de depreciación a aplicar a los valores no ha detectado una depreciación permanente que haya tenido que ser reflejada en los resultados.

Valores de mercado de las inversiones financieras cotizadas en bolsa:

	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2001
m €	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable
Bonos, obligaciones y otros valores de renta fija	60.659	47.270	66.462
Acciones y otros valores de renta variable	1.548	1.586	1.273
Inversiones e Inversiones en compañías asociadas	5.620	5.434	4.456
Total	67.827	54.290	72.181

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 social	Domicilio social	Participación en el capital social en porcentaje		
		31/12/2001	31/12/2000	31/12/1999
Al Wataniya	Casablanca	9,5	10,00	10,00
Banque Marocaine du Commerce Extérieur, S.A.	Casablanca	10,0	10,0	10,0
Buderus AG	Wetzlar	10,5	10,5	10,0
Compagnie Monégasque de Banque	Mónaco	10,4	11,5	11,5
Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft	Heidelberg	9,9	9,9	9,9
Holsten-Brauerei AG	Hamburgo	7,2	7,8	7,8
Linde AG	Wiesbaden	10,4	10,0	10,7
MAN AG	Munich	6,5	6,5	6,5
PopNet Internet AG	Hamburgo	-	13,9	-
Sachsenring Automobiltechnik AG	Zwickau	10,0	10,0	10,0
Security Capital Group Inc.	Santa Fé	5,1	5,2	5,2
Unibanco Holdings S.A.	Sao Paulo	11,5	11,5	13,1
Willy Vogel Beteiligungsgesellschaft mbH	Berlín	19,0	19,0	19,0

IV.3.5 Activos materiales e inmateriales

Información consolidada:

Activos inmateriales

Dentro de los Activos inmateriales se encuentran incluidos en el balance, además de los programas informáticos creados en el banco y de los puestos adquiridos en bolsa, los fondos de comercio adquiridos. El fondo de comercio es comprobado en cada fecha de cierre del balance para evaluar su utilidad económica futura. Si concurren circunstancias que hacen prever que la utilidad esperada no se va a materializar se procederá a realizar una amortización extraordinaria. El fondo de comercio será amortizado a lo largo de una vida útil dada de 15 años. El Commerzbank amortiza los programas informáticos a lo largo de un periodo que va desde los dos a los cinco años. En el ejercicio social 2001 no se ha tenido que realizar depreciación extraordinaria alguna sobre los activos inmateriales.

	31/12/2000	31/12/1999	Variación en %	31/12/2001	Variación en %
	m €	m €	1999/2000	m €	2000/2001
Fondo de comercio	1.417	539	162,9	1.380	-2,6
Otros activos inmateriales	100	43	132,6	104	4,0
Total	1.517	582	160,7	1.484	-2,2

Dentro de los demás activos inmateriales, los programas informáticos producidos dentro del banco ascendieron a 100 millones de euros (67 millones de euros en el ejercicio 2000).

Activos fijos:

Los terrenos y edificios, así como el mobiliario y equipos de oficina que se reflejan bajo esta partida se capitalizan a su coste de adquisición y se deprecian en orden a que reflejen su vida económica útil probable. Se efectúan amortizaciones extraordinarias y cancelaciones si se produce una disminución permanente de valor. La determinación de la vida útil será realizada teniendo en cuenta su desgaste físico natural, su obsolescencia técnica, así como las restricciones legales y contractuales. Todos los activos fijos se amortizarán o cancelarán a lo largo de los siguientes períodos, utilizando el método de amortización uniforme.

	vida útil probable en años
Edificios	30 - 50
Mobiliario de oficina y equipamiento	2 - 10
Equipos informáticos comprados	2 - 8

En línea con el principio de materialidad, las compras de activos fijos de bajo valor se consideran inmediatamente como gastos de explotación. El beneficio obtenido de la enajenación de activos fijos aparece bajo Otros ingresos de explotación; las pérdidas se contabilizan bajo Otros gastos de explotación.

De conformidad con la IAS 17, un arrendamiento financiero es clasificado como arrendamiento financiero de explotación si no se transfieren sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y las ventajas inherentes a la titularidad. Los arrendamientos financieros son contratos que sustancialmente transfieren estos.

Las compañías de arrendamiento financiero del Grupo Commerzbank realizan casi exclusivamente arrendamiento financiero de explotación. En este tipo de operaciones la propiedad económica del objeto del contrato queda en manos del arrendador financiero. Los objetos arrendados serán contabilizados dentro del balance del grupo en la partida de activos fijos. La contabilización de los objetos del arrendamiento financiero se realiza al coste o al coste de fabricación, reducido en las amortizaciones lineales 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 arrendamiento financiero serán contabilizados de forma lineal a lo largo del período contractual y asignados a la partida de Margen de intermediación.

En la medida en la que todos los riesgos y ventajas relativas al objeto del arrendamiento financiero sean transferidas virtualmente al arrendatario financiero (arrendamiento financiero), el Grupo Commerzbank contabilizará una deuda a cobrar frente al arrendatario. La deuda a cobrar será contabilizada de acuerdo con su valor de inversión neto en el momento de la celebración del contrato. El ingreso es contabilizado como interés recibido en el período correspondiente.

Los pagos realizados bajo los contratos de arrendamiento financiero de explotación se encuentran incluidos bajo Gastos de explotación. Los costes son computados como un pago de alquiler sobre una base regular correspondiente a la vida útil de la propiedad arrendada.

En el ejercicio 2001 no existieron obligaciones contractuales que requieran clasificaciones como arrendamientos financieros.

	31/12/2000 m €	31/12/1999 m €	Variación en % (2000 / 1999)	31/12/2001 m €	Variación en % (2000/2001)
Terrenos y edificios	784 ¹⁾	698	12,3	739	-5,7
Mobiliario de oficina y equipamientos	1.837 ¹⁾	1.567	17,2	1.846	0,5
Equipamiento arrendado	916	735	24,6	789	-13,9
Total	3.537	3.000	17,9	3.374	-4,6

¹⁾ Las cifras correspondientes al ejercicio anterior tienen en cuenta la transferencia del equipo arrendado.

En el ejercicio 2001 se registraron los siguientes cambios en los Activos fijos e inmatrimales, así como en las inversiones, en las inversiones en compañías asociadas y filiales:

m €	Activos inmatrimales		Activos fijos	
	Fondo de comercio	Otros activos inmatrimales	Terrenos y edificios	Mobiliario de oficina y equipamientos
Valor contable al 1.1.2001	1.417	100	784	1.837
Coste de adquisición / fabricación al 1.1.2001	1.611	123	905	3.523
Entradas en el 2001	119	26	170	531
Ventas en el 2001	30	5	191	100
Traslados	-	-	-	-
Coste de adquisición / fabricación al 31.12.2001	1.700	144	884	3.954
Revalorizaciones en el 2001	-	-	-	-
Amortizaciones acumuladas al 31.12.2000	194	23	121	1.686
Diferencias por operaciones con divisas	11	0	0	0
Entradas en el 2001	116	18	37	518
Ventas en el 2001	1	1	13	96
Traslados	-	-	-	-
Amortizaciones acumuladas al 31.12.2001	320	40	145	2.108
Valor contable al 31.12.2001	1.380	104	739	1.846

m €	Activos fijos			
	Equipamiento arrendado	Inversiones	Inversiones en compañías asociadas	Participaciones en filiales
Valor contable al 1.1.2001	916	6.870 ¹⁾	443	260
Coste de adquisición / fabricación al 1.1.2001	1.371	7.017	443	260
Entradas en el 2001	467	240	328	148
Ventas en el 2001	126	530	5	-
Traslados	-377	-	151	-
Variaciones acumuladas como consecuencia de la valoración a valor razonable / por el método de puesta en equivalencia	-	-1.299	-31	-
Coste de adquisición / fabricación/ valor razonable al 31.12.2001	1.335	5.428	886	408
Revalorizaciones en el 2001	-	-	-	-
Amortizaciones acumuladas al 31.12.2000	455	147	-	-
Entradas en el 2001	233	56	34	-
Ventas en el 2001	25	-	-	-
Traslados	-117	-	-	-
Amortizaciones acumuladas al 31.12.2001	546	203	34	-
Valor contable al 31.12.2001	789	5.225	852	408

¹⁾Traslado a nueva cuenta incluyendo reservas de revalorización

IV.3.6 Activos y pasivos fiscales / otros activos y pasivos

Información consolidada

Los activos fijos comprende las siguientes partidas

	31.12.2000 m €	31.12.1999 m €	Variación en % (2000/1999)	31.12.2001 m €	Variación en % (2001/2000)
Activos fiscales actuales	994	195	-	881	-11,4
Alemania	931	154	-	773	-17,0
Extranjero	63	41	53,7	108	71,4
Activos fiscales diferidos	1.138	1.224	-7,0	2.737	•
Activos fiscales diferidos	938	1.061	-11,6	2.668	•
Ventajas capitalizadas provenientes de pérdidas trasladadas a nueva cuenta no utilizadas	200	163	22,7	69	-65,5
Total	2.132	1.419	50,2	3.618	69,7

Los impuestos diferidos representan las deducciones fiscales potenciales procedentes de las diferencias temporales existentes entre los valores asignados a los activos y deudas en el balance consolidado de conformidad con la IAS y sus valores a efectos de contabilización fiscal de conformidad con la legislación nacional de las compañías consolidadas.

3 millones de euros de los activos y pasivos fiscales diferidos fueron compensados directamente contra los recursos propios.

No se han reconocido impuestos diferidos dentro de los traslados a nueva cuenta de 632 millones de euros, ya que en estos momentos no es seguro si van a ser realizados o no.

Los activos fiscales diferidos fueron formados en conexión con las siguientes partidas del balance:

	31.12.2000 m €	31.12.2001 m €	Variación en % (2000/2001)
Instrumentos derivados de cobertura de riesgos	-	545	•
Carteras especulativas	532	1.058	98,9
Pasivo titularizado	-	366	•
ProvisionesProvisions	126	129	2,4
Cuentas diversas del balance de situación	280	570	•
Total	938	2.668	•

Otros elementos del activo comprenden principalmente las siguientes partidas:

	31.12.2000 m €	31.12.1999 m €	Variación en % (2000/1999)	31.12.2001 m €	Variación en % (2000/2001)
Partidas de cobro	180	249	-27,7	379	•
Pagos anticipados	389	244	59,4	722	85,6
Otros elementos del activo, incluyendo partidas diferidas	3.924	2.312	-	1.895	-51,7
Total	4.493	2.805	60,2	2.996	-33,3

De las partidas diferidas del ejercicio anterior del lado del activo contenidas dentro de Otras partidas, las primas sobre importes a cobrar ascendieron a 434 millones de euros y los descuentos sobre pasivos a 817 millones de euros. Con la aplicación de la IAS 39, estas fueron contabilizadas bajo la partida correspondiente para el ejercicio social 2001.

Los pasivos fiscales comprenden las siguientes partidas:

	31.12.2000 m €	31.12.1999 m €	Variación en % (2000/1999)	31.12.2001 m €	Variación en % (2000/2001)
Pasivos actuales del impuesto sobre las ganancias	412	848	-51,4	398	-3,4
Pasivos fiscales frente a la administración tributaria	63	134	-53,0	33	-47,6
Provisiones para el impuesto sobre los beneficios	349	714	-51,1	365	4,6
Pasivos diferidos del impuesto sobre los beneficios	603	454	32,8	1.700	•
Total	1.015	1.302	-22,0	2.098	•

Las provisiones para el impuesto sobre las ganancias son pasivos fiscales, con respecto a los cuales todavía no ha dictado una liquidación de impuestos vinculante. Las deudas a pagar frente a las administraciones tributarias contienen obligaciones de pago por impuestos sobre las ganancias frente a administraciones tributarias alemanas y extranjeras. Los impuestos diferidos en el lado del pasivo representan la carga impositiva potencial resultante de las diferencias temporales entre los valores asignados a los activos y pasivos en el balance consolidado de conformidad con la IAS y sus valores a efectos de la contabilidad fiscal de conformidad con la legislación tributaria nacional de las compañías consolidadas.

Los pasivos diferidos del impuesto sobre sociedades han sido constituidos en conexión con las siguientes partidas:

	31.12.2000 m €	31.12.1999 m €	Variación en % (2000/1999)	31.12.2001 m €	Variación en % (2000/2001)
Cartera de negociación	179	264		338	88,8
Cartera de inversiones y valores	165	135		834	•
Crédito imputado de pérdidas extranjeras	177	15		71	-59,9
Deudas a cobrar frente a clientes	6	19		349	•
Otras partidas del balance	76	21		108	42,1
Total	603	454	32,8	1.700	•

La partida de Otros pasivos se desglosa de la forma siguiente:

	31.12.2000 m €	31.12.1999 m €	Variación en % (2000/1999)	31.12.2001 m €	Variación en % (2000/2001)
Gastos por intereses diferidos para el capital subordinado	364	289	26,0	381	4,7
Efectos de la valoración de partidas del capital subordinado cubiertas				230	•
Otros elementos del activo, incluyendo partidas diferidas	4.899	742	-	2.248	-54,1
Total	5.263	3.130	68,1	2.859	-45,7

Las partidas diferidas del ejercicio anterior que figuran en el lado del pasivo – que se muestran dentro de Otras partidas – incluyen las primas de los pasivos de 25 millones de euros y los descuentos por deudas a cobrar de 517 millones de euros. Con la aplicación de la IAS 29, los importes correspondientes aparecen para el ejercicio social 2001 como parte del coste amortizado de las partidas relevantes del balance.

IV.3.7 Deuda (recursos ajenos)

Las obligaciones financieras son contabilizadas al coste amortizado. Los instrumentos derivados incorporados a pasivos han sido separados de su título de deuda principal, valorados a su valor razonable y contabilizados dentro de la partida Activos mantenidos a efectos de negociación o Pasivos mantenidos a efectos de negociación. Como parte de la contabilidad de coberturas, los pasivos objeto de cobertura han sido ajustados para los resultados atribuibles al riesgo cubierto.

Los pasivos titulizados incluyen bonos y obligaciones, incluyendo cédulas hipotecarias y del sector público, instrumentos del mercado monetario (por ejemplo, certificados de depósito, Euroobligaciones, papel comercial), letras de cambio propias aceptadas y pagarés en circulación.

Información consolidada:

m €	31.12.2001	total 31.12.2000	31.12.1999	de las cuales: emitidas por bancos hipotecarios		
				31.12.2001	31.12.2000	31.12.1999
Bonos y obligaciones emitidas	143.627	136.091	122.912	106.962	94.379	90.354
Instrumentos negociables en el mercado monetario emitidos	46.258	43.407	33.789	5.751	5.149	3.562
Letras de cambio propias aceptadas y pagarés emitidos	331	453	266	-	-	-
Efectos de la valoración de partidas cubiertas (contabilidad de coberturas)	454	-	-	313	-	-
Total	190.670	179.951	156.967	113.026	99.528	93.916

Los instrumentos negociables en el mercado monetario devengan unos tipos de interés situados entre el 0,50% y el 23,75%; los bonos y obligaciones entre el 0,05% y el 25,20%. Los períodos de vencimiento originales de los instrumentos negociables en el mercado monetario son de hasta un año. En el caso de los bonos y obligaciones 101 millardos de euros tienen una duración original de más de cuatro años.

La siguiente tabla presenta los bonos y obligaciones más importantes emitidos en el ejercicio social 2001:

Importe (equivalente a m €)	Divisa	Emisor	Tipo de interés	Fecha de vencimiento
5.000	EUR	Hypothekenbank in Essen AG	5,250%	2011
2.500	EUR	Hypothekenbank in Essen AG	3,672%	2003
2.000	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG	3,542%	2008
2.000	EUR	Hypothekenbank in Essen AG	3,450%	2002
1.500	EUR	Hypothekenbank in Essen AG	4,500%	2003
1.058	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG	3,352%	2027
1.000	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG	3,376%	2003
1.000	EUR	Hypothekenbank in Essen AG	3,250%	2005
940	EUR	Commerzbank AG	5,500%	2011
750	EUR	Hypothekenbank in Essen AG	3,342%	2003
600	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG	3,492%	2006
567	USD	Commerzbank AG	2,136%	2006
500	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG	3,607%	2003
500	EUR	Hypothekenbank in Essen AG	4,399%	2003
500	EUR	Hypothekenbank in Essen AG	3,342%	2003

Dentro del capital subordinado el Commerzbank contabilizamos los certificados de participación en beneficios así como los pasivos subordinados titulizados y no-titulizados. Después de su reconocimiento inicial a su precio de adquisición, son contabilizados al coste amortizado. Las primas y descuentos son reconocidos dentro del apartado Margen de intermediación a lo largo de toda su vida de duración.

El capital subordinado se clasifica de la forma siguiente:

	31.12.2000 m €	31.12.1999 m €	Variación en % (2000/1999)	31.12.2001 m €	Variación en % (2000/2001)
Pasivos subordinados	7.350	5.857	25,5	8.011	9,0
de las cuales: capital Nivel III en el sentido del Artículo 10 Abs. 7 del KWG	1.058	552	91,7	1.175	11,1
de las cuales: con vencimiento dentro de dos años	1.843	946	94,8	1.985	7,7
Certificados de participación en beneficios en circulación	2.547	2.420	5,2	2.513	-1,3
de las cuales: con vencimiento dentro de dos años	19	146	-87,0	15	-21,1
Total	9.897	8.277	19,6	10.524	6,3

Al objeto de subrayar la pretensión reguladora sobre dichos pasivos subordinados, hemos mostrados los efectos de la medición de las partidas cubiertas de conformidad con la IAS 39, y también los pagos por intereses diferidos por dichas operaciones bajo Otros pasivos.

Los pasivos de rango subordinado fondos de garantía en el sentido del artículo 10 apartado 5a de la Ley de Régimen Bancario (KWG). Los derechos de los acreedores al reembolso de estas deudas a pagar son de rango subordinado frente a los demás acreedores. Los emisores no

pueden ser obligados a realizar un reembolso anticipado. En el caso de quiebra o de liquidación los pasivos subordinados solo podrán ser reembolsados una vez hayan sido satisfechos todos los demás acreedores no subordinados.

A finales del 2001 se encontraban en circulación las siguientes obligaciones de rango subordinado:

Inicio del período de duración	m €	Moneda en m	Emisor	Tipo de interés	Fecha de vencimiento
2000	590	590 EUR	Commerzbank AG	6,50	2010
1999	550	550 EUR	Commerzbank AG	4,75	2009
2001	490	490 EUR	Commerzbank AG	6,13	2011
1997	329	200 GBP	Commerzbank AG	7,88	2007
1999	300	300 EUR	Commerzbank AG	6,25	2009
1992	284	250 USD	Commerzbank AG	5,00	2002
2001	250	250 EUR	Commerzbank AG	5,00	2011
1999	250	250 EUR	Commerzbank AG	4,10	2002

En el ejercicio 2001 los intereses pagados por obligaciones subordinadas ascendieron a 475 millones de euros (435 millones de euros en el ejercicio 2000). Dentro de este apartado se encuentran 189 millones de euros (173 millones de euros en el ejercicio 2000) de gastos por intereses diferidos pero todavía no pagados. Estos se reflejan dentro de la partida Otros elementos del pasivo.

Los certificados de participación en beneficios sirven para reforzar los recursos propios de garantía de conformidad con la Ley de Régimen Bancario. Participan íntegramente en las pérdidas. Los pagos de intereses se realizan solo si se disponen de beneficios distribuibles. Los derechos del titular de los certificados de participación en beneficios 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:

Año de emisión	m €	Emisor	Tipo de interés	Fecha de vencimiento
1993	409	Commerzbank AG	7,25	2005
2000	320	Commerzbank AG	6,375	2010
1991	256	Commerzbank AG	9,50	2003
1992	256	Commerzbank AG	9,15	2004
1994	256	Commerzbank AG	5,035	2006
1996	256	Commerzbank AG	7,90	2008

Los intereses a pagar a los certificados de participación en beneficios durante el ejercicio social 2001 han ascendido a 192 millones de euros (191 millones de euros en el ejercicio 2000). Se encuentran incluidos dentro de la partida Otros elementos del Pasivo.

Otros recursos gestionados:

Tipo de fondo gestionado:

	31.12.2001		31.12.2000		31.12.1999	
	Nº de fondos	Activos del fondo m €	Nº de fondos	Activos del fondo m €	Nº de fondos	Activos del fondo m €
Fondos de inversión minoristas	457	58,6	358	57,9	317	36,1
Fondos de renta variable y fondos mixtos	315	31,3	211	32,4	191	34,5
Fondos de renta fija	117	14,1	121	12,8	96	15,2
Fondos del mercado monetario	25	13,2	26	12,7	30	13,4
Fondos no ofrecidos al público	1.441	41,8	1.418	50,6	1.366	53,8
Fondos inmobiliarios	3	8,1	3	6,1	4	6,1
Total	1.901	108,5	1.779	114,6	1.687	123,0

Región de lanzamiento del fondo:

	31.12.2001		31.12.2000		31.12.1999	
	Nº de fondos	Activos del fondo m €	Nº de fondos	Activos del fondo m €	Nº de fondos	Activos del fondo m €
Alemania	537	54,2	501	54,7	492	59,0
Reino Unido	1.005	17,3	892	19,6	832	18,5
Otros países europeos	240	25,1	249	29,0	220	32,4
América	102	11,0	131	11,0	122	12,5
Asia, Africa, Australia	17	0,9	6	0,3	21	0,6
Total	1.901	108,5	1.779	114,6	1.687	123,0

IV.3.8 Recursos propios

El capital suscrito (capital social) del Commerzbank AG se encuentra dividido en acciones no a la par (non-par-value shares), cada una de ellas con un valor nominal de 2,60 €. Las acciones se encuentran emitidas al portador.

	1.000 unidades
Número de acciones en circulación al 1.1.2001	533.233
Aumento de capital mediante aportaciones en efectivo	-
Aumento de capital mediante aportaciones en especie	-
Emisión de acciones a los empleados	-
Mas: acciones propias en cartera al 31.12. del ejercicio anterior	8.594
Número de acciones emitidas al 31.12.2001	541.827
Menos: acciones propias en cartera (autocartera)	5.776
Número de acciones en circulación al 31.12.2001	536.051
Número de acciones en circulación a fecha de registro del folleto	542.207

El capital suscrito a la fecha de registro del presente folleto es de 1.409.737.227,60 euros antes de restar las acciones propias en cartera (autocartera) de conformidad con el artículo 71 (1) nº 7 de la Ley de Sociedades Anónimas.

No existen derechos preferenciales en el Commerzbank AG ni restricciones al pago de dividendos.

Las reservas de beneficios consisten en la reserva legal y en otras reservas. La reserva legal contiene aquellas reservas que han de ser constituidas de conformidad con la legislación nacional; en cada uno de los estados financieros, los importes asignados a esta reserva no pueden ser distribuidos.

El importe total de la reserva de beneficios mostrada en el balance consiste en 3 millones de euros de reservas legales y en 4.043 millones de euros de otras reservas.

La evolución de las reservas del Commerzbank AG es la siguiente:

m €	1.1.2001	Ajuste por el superávit anual	Ajuste durante el ejercicio económico	Otras variaciones	31.12.2001
Reservas de capital	6.357	-	-	-	6.357
Reservas ordinarias	2.161	-	-	-	2.161
reserva legal	3	-	-	-	3
reserva para acciones propias del banco	259	-	-	-165	94
otras reservas ordinarias	1.899	-	-	165	2.064
Total	8.518	-	-	-	8.518

Número de acciones emitidas, en circulación y autorizadas:

	31.12.2001		31.12.2000		31.12.1999	
	m €	1.000 unidades	m €	1.000 unidades	m €	1.000 unidades
Acciones emitidas	1.409	541.827	1.409	541.827	1.335	513.555
- Acciones propias en cartera	-15	-5.776	-23	-8.594	0	-75
= Acciones en circulación (capital suscrito)	1.394	536.051	1.386	533.233	1.335	513.480
+ Acciones todavía no emitidas del capital autorizado	414	159.183	414	159.183	487	187.455
Total	1.808	695.234	1.800	692.416	1.822	700.935

El número de acciones autorizadas asciende a 701.010.000 unidades (701.010.000 acciones en el ejercicio 2000). El importe representado por las acciones autorizadas es de 1.823 millones de euros (1.823 millones de euros en el 2000). A 31 de diciembre de 2001, 12.105.889 acciones han sido pignoradas por el Grupo. Dado el valor nominal de 2,60 euros por acción, esto representa un 2,23% del capital social.

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

Variaciones en el capital sometido a condición del Banco:

	Capital sometido a condición 1.1.2001	Entradas	Vencimiento	Utilizado	Capital sometido a condición 31.12.2001	del cual capital sometido a condición utilizado	líneas disponibles
m €							
Obligaciones convertibles / obligaciones con warrants	78	-	-	-	78	-	78
Obligaciones convertibles / obligaciones con warrants / derechos de participación en beneficios	200	-	-	-	200	-	200
Total	278	-	-	-	278	-	278

Conforme al acuerdo adoptado por la Junta General de fecha 30 de mayo de 1997 el capital social del Banco se ha aumentado con carácter condicional hasta un máximo de 78.000.000,00 euros. 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 por el Commerzbank Aktiengesellschaft o una filial 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 euros. 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 ejercer sus derechos de conversión (véase asimismo el epígrafe 3.3.3).

Activos ponderados en función del riesgo y coeficientes del capital en el sentido definido por el Acuerdo de Capital de Basilea.

Al igual que muchos bancos que operan a nivel internacional, el Grupo Commerzbank se ha comprometido a respetar los requisitos en materia de adecuación de recursos propios del Acuerdo de Capital de Basilea. Según dicho acuerdo las entidades de crédito deben cubrir sus activos ponderados por riesgo con un mínimo del 8% de sus recursos propios (coeficiente de recursos propios). Para el coeficiente entre los recursos propios básicos y los activos ponderados por riesgo (coeficiente de recursos propios básicos) se exige para todo el mundo un porcentaje mínimo del 4%.

Se considera como recursos propios al capital de garantía, compuesto por el capital básico y el capital complementario, más el capital Nivel III. El capital básico se compone principalmente del capital suscrito más las reservas y participaciones de accionistas minoritarios, 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 en circulación. El capital Nivel III representa los pasivos subordinados a corto plazo.

Estructura del capital del Grupo Commerzbank de conformidad con el Acuerdo de Capital de Basilea:

	31.12.2000 m €	31.12.1999 m €	Variación en % (2000 / 1999)	31.12.2001 m €	Variación en % (2000/2001)
Capital básico	12.570	10.599	18,6	12.187	-3,0
Capital suplementario	8.208	6.851	19,8	8.245	0,5
Total capital de garantía ¹⁾	20.778	17.450	19,1	20.432	-1,7
Capital Nivel III	1.058	695	52,2	466	-56,0
Recursos propios computables	21.836	18.145	20,3	20.898	4,3

¹⁾ después de formular los estados financieros

al 31.12.2001	Gastos de capital en %						Total
m €	100	50	25	20	10	4	
Operaciones incluidas en el balance	129.229	13.973	-	14.078	-		157.280
Operaciones tradicionalmente no incluidas en el balance	4.060	21.189	199	881	679	60	27.068
Operaciones con derivados incluidas en la cartera de inversiones	-	5.900	-	5.195	-	-	11.095
Activos ponderados por riesgo, total	133.289	41.062	199	20.154	679	60	195.443
Riesgos de mercado ponderados por riesgo multiplicados por 12,5							8.163
Total partidas a ponderar por riesgo							203.606
Total capital de garantía ¹⁾							20.432
Recursos propios computables							20.898
Coefficiente de capital básico (excluyendo la posición de riesgo de mercado)							6,2
Coefficiente de capital básico (incluyendo la posición de riesgo de mercado)							6,0
Coefficiente de fondos propios (incluyendo la posición de riesgo de mercado)							10,3

¹⁾ después de formular los estados financieros

A 31 de diciembre de 2001, el coeficiente de recursos propios de conformidad con el Principio I de la KWG (Ley de Régimen Bancario) , ascendió al 10.0%, y el coeficiente general de recursos propios al 9,6%.

al 31.12.2000	Gastos de capital en %						Total
m €	100	50	25	20	10	4	
Operaciones incluidas en el balance	132.129	15.090	-	13.320	-	-	160.539
Operaciones tradicionalmente no incluidas en el balance	3.112	19.349	-	833	573	42	23.909
Operaciones con derivados incluidas en la cartera de inversiones	-	3.916	-	4.796	-	-	8.712
Activos ponderados por riesgo, total	135.241	38.355	-	18.949	573	42	193.160
Riesgos de mercado ponderados por riesgo multiplicados por 12,5							27.000
Total partidas a ponderar por riesgo							220.160
Total capital de garantía ¹							20,778
Recursos propios computables							21,836
Coeficiente de capital básico (excluyendo la posición de riesgo de mercado)							6.5
Coeficiente de capital básico (incluyendo la posición de riesgo de mercado)							5.7
Coeficiente de fondos propios (incluyendo la posición de riesgo de mercado)							9.9

¹ después de formular los estados financieros

El coeficiente de recursos propios de conformidad con el Principio I de la KWG, ascendió al 10,7%, y el coeficiente general de recursos propios al 9,6%.

Reconciliación del capital contabilizado con los recursos propios computables con el Acuerdo de Capital de Basilea (BIS)

31.12.2001	Recursos propios/Capital básico	Participaciones minoritarias	Capital suplementario / subordinado	Capital Nivel III	Total
m €					
Contabilizado en el balance	11.760	1.344	10.524	-	23.628
Reclasificaciones					
Participaciones de accionistas minoritarios	1.289	-1.344	-	-	-55
Capital Nivel III	-	-	-1.175	1.175	-
Beneficio neto	-217	-	-	-	-217
Deducción del fondo de comercio	-458	-	-	-	-458
Variaciones en las compañías consolidadas	-9	-	-	-	-9
Parte del capital subordinado no computable debido al limitado período de duración residual	-	-	-1.489	-	-1.489
Reserva de revalorización	-189	-	-	-	-189
Recursos propios no utilizados pero computables de la clase 3	-	-	-	-709	-709
Revalorización diferida de las reservas para valores	-	-	55	-	55
Provisiones generales / reservas para fallidos	-	-	410	-	410
Otras diferencias	11	-	-80	-	-69
Recursos propios computables	12.187	-	8.245	466	20.898

IV.4 GESTIÓN DEL RIESGO

Organización de la estrategia y de la gestión de riesgos

Estrategia y objetivos de la gestión de riesgos

Los pilares básicos de nuestra estrategia en materia de riesgos son la identificación, valoración y seguimiento de todos los riesgos del Grupo Commerzbank como un control en espiral e integrar la información obtenida como resultado en un sistema de gestión basado en la valoración riesgo / beneficio para el conjunto del Banco. El principal objetivo es el de limitar los riesgos relativos a la generación de ingresos mediante unas directrices de política de riesgos y unas estructuras de límites, protegiendo así al Banco de cargas imprevistas.

Al efecto de conseguir este objetivo es esencial que los responsables dispongan de un flujo de información transparente e inmediato, que les permita sopesar los riesgos frente a las recompensas. Además de esta función central de preparar y facilitar la información disponible, la información mensual sobre riesgos para todo el banco asegura que los límites previamente determinados sean seguidos al nivel más amplio de toma de decisiones. Por consiguiente, esto constituye la base para la gestión de los riesgos reseñados, teniendo en consideración tanto los beneficios obtenidos como las normas reguladoras.

Organización de la gestión de riesgos

El control y la gestión interna de riesgos es responsabilidad de la organización de gestión de riesgos del Commerzbank, de tal forma que entendemos por gestión de riesgos en sentido amplio todas las medidas adecuadas para la gestión de riesgos. El proceso de control de riesgos, es decir, la gestión de riesgos en sentido estricto, comprende la identificación, valoración, limitación, seguimiento, información y control de los riesgos.

Las directrices en materia de política de riesgos son establecidas por el Consejo de Administración del Grupo. Como miembro de este órgano, el Director de Riesgos (CRO) tiene la responsabilidad directa dentro del marco de la organización de gestión de riesgos para los departamentos de Control de Riesgos (ZRC) y de Gestión de Riesgos Crediticios (ZKA). Es responsable de la aplicación de las directrices en materia de política de riesgos en todo grupo. Se han creado comités especiales para agrupar y supervisar las decisiones relativas a los riesgos, que apoyan al Consejo de Administración del Grupo en su toma de decisiones.

El Comité de Riesgos (RC), presidido por el CRO, se ocupa principalmente de todos los asuntos relativos al riesgo de mercado, al riesgo operativo y a la situación general de riesgo del Banco. El Comité de Nuevos Productos (CNP), un subcomité del Comité de Riesgos está formado por representantes de diferentes unidades comerciales y departamento de servicios y se encuentra presidido por el responsable del departamento de Control de Riesgos. Es el responsable de la aprobación de introducción de nuevos productos y mercados.

Dentro de la jerarquía general establecida en materia de facultades para el otorgamiento de préstamos, el Comité de Créditos (CC), presidido igualmente por el CRO, decide teniendo en cuenta las calificaciones de todos los compromisos de préstamo del Commerzbank hasta un máximo del 2% de sus recursos propios de garantía y también realiza recomendaciones sobre todas las decisiones en materia de créditos adoptadas por el Consejo de Administración.

El Comité de Activos y Pasivos (ALCO), presidido por el miembro del Consejo de

Administración responsable de la tesorería, determina la estrategia en materia de tipos de interés del Banco así como su situación de activo / pasivo y de liquidez.

El proceso de control de riesgos

El proceso de control de riesgos del Commerzbank se encuentra confiado para todo tipos de riesgos al COP (responsable de las Operaciones de Crédito de Clientes Privados Alemanes) y al GCO (responsable de las Operaciones de Crédito Globales), así como a las unidades ZBS (Contabilidad e Impuestos), ZKE (Estrategia y Control), ZRA (Servicios Legales) y ZRC

Con su organización orientada a lo global, el departamento de control de riesgos juega un papel fundamental a la hora de aplicar la política de riesgos establecida por el Consejo de Administración. Aparte de hacer que los riesgos sean transparentes y de controlar el riesgo general del Grupo Commerzbank, agregado para los diferentes tipos de riesgos, dicho departamento está obligado a desarrollar una gestión aún más sofisticada orientada al riesgo y a los beneficios para el conjunto del Banco. Esto supone calcular el capital económico en conexión con el cálculo de la capacidad de asunción de riesgos y posteriormente asignar los diferentes tipos de riesgo de las respectivas áreas de negocio.

Como parte de este cálculo, el riesgo general del Grupo es compensado con el capital económico destinado a la cobertura de riesgos. El objeto de esta comparación es el de determinar si el Banco se encuentra en posición de hacer frente a pérdidas potenciales imprevistas. Al efecto de distinguirlo de otros conceptos de capital utilizados en la contabilidad, el riesgo general calculado también es denominado como capital económico, ya que es económicamente necesario para amortiguar fluctuaciones imprevistas en los resultados. Para todo tipo de riesgos, el capital económico se encuentran referido a un periodo de doce meses a la fecha de cierre del balance y también a un nivel de confianza del 99,80% reflejando el objetivo de calificación del Commerzbank de Aa3.

Las funciones centrales del ZRC dentro del proceso de control de riesgos incluyen tanto el cálculo diario, el análisis y la comunicación del riesgo de mercado así como también su control proactivo. Además, sus principales tareas incluyen el desarrollo de las directrices y procedimientos para abordar los riesgos de mercado, crediticios (crédito valor en riesgo o *value at risk*) y los riesgos operativos, y también la concepción de los métodos para calcular estos.

Aparte de aplicar los principios de la supervisión (sobre el objeto del riesgo), el ZRC se concentra en preparar información para el Consejo de Administración y en realizar análisis de riesgo cuantitativos y calcular coeficientes básicos para el control de las posiciones de negociación. Al mismo tiempo, el ZRC realiza también una función de asesoramiento interno sobre todas las cuestiones relevantes en materia de riesgos.

El CRO asume la responsabilidad principal con respecto a todo el riesgo crediticio. La responsabilidad central en materia de créditos reside en el departamento de Gestión de Riesgos Crediticios, que ayuda a los departamentos bancarios a optimizar la cartera de créditos en términos de riesgo crediticio y que es responsable a nivel de grupo de la gestión del riesgo crediticio, teniendo en cuenta que las actividades de los departamentos bancarios se encuentran orientadas en gran medida hacia la comercialización. Cumpliendo con las disposiciones legales, el ZKA es el principal responsable de la gestión de la cartera de créditos así como de evaluar y supervisar el riesgo crediticio, incluyendo la dotación de las provisiones adecuadas. Dentro de sus obligaciones se encuentra también la formulación de las

directrices generales en materia de análisis y decisión sobre compromisos individuales de crédito, así como la preparación de decisiones sobre un prestatario en todas las grandes operaciones de crédito.

De conformidad con la Ley Alemana de Régimen Bancario, los riesgos crediticios son agrupados por unidad de prestatario para todo el Grupo Commerzbank y supervisados por país, área de negocio, clase de calificación, sector y grupo objetivo (por ejemplo, PYMES) por carteras. Los préstamos que impliquen riesgos elevados o los créditos problemáticos son gestionados por unidades de tratamiento intensivo, responsables de Alemania o de otros países. El riesgo crediticio en la banca de inversiones es calculado y supervisado por una sección separada del departamento.

Con vistas a una mayor eficacia y atendiendo a los "Requisitos mínimos para el negocio crediticio de las entidades de crédito" (MaK), se está reestructurando la función del crédito operativo en los segmentos corporativo y de clientes minoristas.

En el caso del negocio corporativo, el análisis crediticio y la función de aprobación (función crediticia operativa) se encuentra confiada a un "responsable de operaciones de crédito globales" (GCO), y para el negocio minorista en Alemania a un "responsable de operaciones de crédito con clientes particulares alemanes" (COP). El GCO y el COP informan directamente al Director de Riesgos que es miembro del Consejo de Administración; gestionan el negocio crediticio de las sucursales dentro del marco de las directrices y de las facultades de aprobación de créditos establecidas. En el negocio corporativo alemán, el GCO se encuentra apoyado por cuatro responsables de crédito regionales (RCO), que asumen la responsabilidad para el área cubierta por los cuatro miembros del consejo regional y a quienes informan directamente, con su personal, los responsables de crédito a nivel de las principales sucursales. En el negocio minorista, en el futuro el COP estará al frente de seis responsables de crédito regionales. Estos gestionarán seis centros de crédito, en los cuales estará concentrada la función crediticia en el negocio minorista. A finales de 2002, todas las funciones crediticias operativas (extranjero, crédito IB, instituciones financieras) estarán situadas bajo la competencia del CRO.

Proceso de gestión de riesgos

La gestión de riesgos en sentido estricto - control de riesgos – es manejada para los diferentes tipos de riesgo por parte de las unidades de negocio correspondientes: ZGS (Valores), ZTD (Tesorería y Productos Financieros) y ZAM (Gestión de Patrimonios), y también por la ZPK (Banca Minorista), la ZCB (Banca Corporativa), la ZFI (Instituciones Financieras), y por la ZMC (Corporaciones Multinacionales). Por consiguiente, dentro del ámbito de sus actividades de negocio, las unidades de gestión de riesgo tienen la responsabilidad inmediata en materia de riesgos y beneficios. En la medida en la que se encuentran implicados sistemas, procedimientos y tecnología, los departamentos de servicio de la central son responsables de la gestión de los riesgos operativos.

Auditoría independiente

Todas las actividades de control y gestión de riesgo son auditadas de forma independiente por el departamento de Auditoría Interna.

Definiciones

La realización de una interpretación uniforme del riesgo es indispensable para crear una conciencia del riesgo dentro del Banco. El riesgo representa la variación potencial negativa en la situación patrimonial, financiera y de resultados prevista como resultado de un acontecimiento imprevisto. A estos efectos se distinguen los siguientes tipos de riesgo:

- *Riesgo crediticio* que es el riesgo de sufrir pérdidas o de perder beneficios debido a impagos o deterioros imprevistos en la solvencia de las contrapartes. Además de esto, el riesgo crediticio abarca sobre todo el riesgo de emisor, el riesgo de contraparte y el riesgo país.
- El *riesgo de mercado* es la pérdida potencial que se puede producir con respecto a las posiciones mantenidas por el Banco debido a variaciones en los precios o en los parámetros que influyen en la conformación de los precios en los mercados financieros. Distinguimos entre riesgo general y riesgo específico de mercado así como entre el riesgo de tipo de interés, riesgo de divisa, riesgo de renta variable, riesgo de metales preciosos/materia prima y riesgo de volatilidad.
- El *riesgo de liquidez* es el riesgo de que el banco no pueda cumplir con sus obligaciones de pago presentes y futuras. El riesgo de liquidez del mercado describe el riesgo de que el Banco no pueda liquidar o cubrir sus posiciones de negociación a tiempo y en la medida deseada.
- El *riesgo operativo* es el riesgo de sufrir pérdidas como consecuencia de la inadecuación o del fallo de procesos, personas y sistemas internos o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Otros riesgos principales como por ejemplo el riesgo legal resultante de acuerdos contractuales o del marco legal general, o el riesgo estratégico resultante de decisiones fundamentales por parte de la dirección del Banco, y también el riesgo de reputación, que incide sobre la confianza en el Banco como consecuencia de prácticas empresariales negativas que han llegado a conocimiento del público.

La gestión de riesgos persigue el objetivo de aumentar el valor de mercado de la compañía controlando todos los riesgos. Estos riesgos son identificados y cuantificados de forma sistemática en conexión con las oportunidades que surgen. Los riesgos que suponen una amenaza para los beneficios del Banco son limitados y las consecuencias de la asunción de riesgos y los beneficios vinculados son analizados.

IV.4.1 Riesgo de tipo de interés

Información consolidada:

El riesgo de tipo de interés del Grupo Commerzbank resulta de las partidas existentes tanto en la cartera de negociación como en la cartera bancaria. En esta última, los riesgos derivados del tipo de interés surgen principalmente de las diferencias existentes en los vencimientos entre los activos y los pasivos del banco, por ejemplo debido a la financiación a corto plazo de préstamos a largo plazo. La valoración del riesgo de tipo de interés incluye las partidas de tipo de interés mostradas en el balance y también sus derivados asociados.

En el caso de la cartera de negociación, los riesgos de tipo de interés de la cartera bancaria son medidos aplicando el método de la simulación histórica (*value-at-risk* o valor en riesgo). Esto

hace que la comparación sea posible entre los riesgos de tipo de interés de la cartera de negociación y de la cartera bancaria, y también permite una presentación general agregada de los resultados a nivel del Grupo, también con efectos sobre la cartera. La presentación general aparece por primera vez en esta forma a 31 de diciembre de 2001. El riesgo de tipo de interés es medido de forma diaria. La unidad de control de riesgo supervisa el cumplimiento de los límites vinculados en todo el Grupo.

Riesgo de tipo de interés mostrado separadamente por cartera de negociación y cartera bancaria y agrupado para el grupo:

Cartera 31.12.2001 m €	Período del mantenimiento del VaR	VaR con un nivel de confianza del		
		95 %	97.5 %	99 %
Cartera de negociación	1 día	3,4	4,0	6,3
Cartera bancaria	1 día	34,0	41,3	58,3
Grupo	1 día	33,8	44,2	62,4

Las cifras de valor en riesgo muestran las pérdidas potenciales en millones de euros, que no superarían el respectivo grado de probabilidad (95%, 97,5% y 99%).

IV.4.2 Riesgo crediticio

Información consolidada:

Las concentraciones por riesgos crediticios podrán surgir por relaciones comerciales con prestatarios individuales o grupos de prestatarios que comparten una serie de características y cuya capacidad individual para la amortización de las deudas dependa de forma similar de la variación de determinadas condiciones marco económicas. Estos riesgos son gestionados por el departamento de Gestión de Riesgos Crediticios. Los riesgos crediticios en el Grupo serán supervisados utilizando los 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 contratos marco de compensación, que garantizan el derecho de compensar derechos y obligaciones con un cliente en caso de incumplimiento o quiebra del mismo. Además, la dirección supervisa de forma regular cada una de las carteras. El negocio crediticio del grupo no presenta dependencias particulares por sectores individuales.

La información relativa a fallidos y niveles de morosidad no es de carácter público.

En términos de valores contables, los riesgos crediticios relativos a los instrumentos financieros incluidos en el balance fueron los siguientes a 31 de diciembre de 2001:

m €	Deudas a cobrar		
	31.12.2001 ¹⁾	31.12.2000	31.12.1999
Cientes en Alemania	147.009	158.196	150.108
Compañías y autónomos	72.347	72.725	66.929
Industrias transformadoras	17.177	14.021	13.246
Construcción	1.583	1.275	1.801
Comercio	9.410	9.796	11.034
Servicios, incluidos profesiones liberales	35.920	35.120	32.548

Otras	8.257	12.513	8.300
Sector público	35.027	49.291	48.886
Resto clientes minoristas	39.635	36.180	34.293
Cientes extranjeros	72.275	66.641	53.423
Empresas y clientes particulares	64.135	59.156	47.159
Sector público	8.140	7.485	6.264
Sub-total	219.284	224.837	203.531
Efectos de la valoración de partidas cubiertas (contabilidad de coberturas)	1.031	-	
menos reservas de valoración y provisiones	-5.538	-5.184	-5.132
Total	214.777	219.653	198.399

ni=Àçãé-ê-Ááµâ=ëÉ=Û-~íáëíç=-ÑÉÁí-Ç-~éçê=ä-~-éääÁ-Ááµâ=éçê=ééääÉê-~íÉò=ÇÉ=ä-~f^p=Pv

IV.4.3 Riesgo de contraparte. Tipo de interés y tipo de cambio. Futuros, opciones y otras operaciones

Las siguientes operaciones fueron realizadas por el Grupo Commerzbank en distintos mercados para la cobertura específica o global de activos y pasivos o para la gestión de su posición.

31 de diciembre de 2001	Importe nominal			Valor razonable		
	Períodos de duración residual					
m €	Inferior a un año	entre 1 a 5 años	más de cinco años	total	positivo	negativo
Operaciones con futuros basados en divisas						
Productos OTC	535.441	105.837	31.858	673.136	9.150	8.999
Operaciones al contado y a plazo con divisas	420.586	30.230	1.293	452.109	5.205	4.943
Swaps sobre divisas e intereses	34.526	68.348	30.565	133.439	3.336	3.385
Opciones call sobre divisas	39.347	4.091	-	43.438	609	-
Opciones put sobre divisas	40.982	3.168	-	44.150	-	671
Otros contratos sobre divisas	-	-	-	-	-	-
Productos negociados en una bolsa de valores	162	-	-	162	-	-
Futuros sobre divisas	116	-	-	116	-	-
Opciones sobre divisas	46	-	-	46	-	-
Total	535.603	105.837	31.858	673.298	9.150	8.999
Operaciones con futuros basadas en tipos de interés						
Productos OTC	1.323.525	816.188	629.648	2.769.361	30.148	33.003
Contratos de futuros sobre tipos de interés	277.087	1.975	-	279.062	270	248
Swaps sobre tipos de interés	988.528	664.863	508.414	2.161.805	27.188	30.139
Opciones call sobre futuros sobre tipos de interés	22.914	52.240	47.146	122.300	2.185	-
Opciones put sobre futuros sobre tipos de interés	28.685	63.931	56.513	149.129	-	2.412
Otros contratos sobre tipos de interés	6.311	33.179	17.575	57.065	505	204
Productos negociados en una bolsa de valores	158.472	4.720	3.158	166.350	-	-
Futuros sobre tipos de interés	59.319	2.211	1.060	62.590	-	-
Opciones sobre tipos de interés	99.153	2.509	2.098	103.760	-	-
Total	1.481.997	820.908	632.806	2.935.711	30.148	33.003
Otras operaciones a plazo						
Productos OTC	33.640	76.928	4.000	114.568	6.691	6.261
Acciones estructuradas / productos sobre índices	606	2.412	749	3.767	629	406
Opciones call sobre acciones	11.350	22.287	238	33.875	5.798	-
Opciones put sobre acciones	11.513	20.399	562	32.474	-	5.632

31 de diciembre de 2001		Importe nominal			Valor razonable	
		Períodos de duración residual				
m €	Inferior a un año	entre 1 a 5 años	más de cinco años	total	positivo	negativo
Derivados del crédito	3.210	31.666	2.451	37.327	262	223
Contratos sobre metales preciosos	6.961	164	-	7.125	2	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-	-
Productos negociados en una bolsa de valores	47.752	5.882	-	53.634	-	-
Futuros sobre acciones	8.310	146	-	8.456	-	-
Opciones sobre acciones	39.442	5.736	-	45.178	-	-
Otros futuros	-	-	-	-	-	-
Otras opciones	-	-	-	-	-	-
Total	81.392	82.810	4.000	168.202	6.691	6.261
Total de las operaciones a plazo pendientes						
Productos OTC	1.892.606	998.953	665.506	3.557.065	45.989	48.263
Productos negociados en una bolsa de valores	206.386	10.602	3.158	220.146	-	-
Total	2.098.992	1.009.555	668.664	3.777.211	45.989	48.263

A continuación se ofrecen las cifras comparables correspondientes al ejercicio anterior:

31 de diciembre de 2000		Importe nominal			Valor razonable	
		Períodos de duración residual				
€ m	Inferior a un año	entre 1 a 5 años	más de cinco años	total	positivo	negativo
Operaciones con futuros basados en divisas						
Productos OTC	448.047	92.267	26.178	566.492	10.621	11.573
Operaciones al contado y a plazo con divisas	363.166	37.212	1.594	401.972	6.900	7.348
Swaps sobre divisas e intereses	31.739	50.652	24.584	106.975	3.055	3.679
Opciones call sobre divisas	26.249	2.613	-	28.862	666	-
Opciones put sobre divisas	26.893	1.790	-	28.683	-	546
Otros contratos sobre divisas	-	-	-	-	-	-
Productos negociados en una bolsa de valores	89	-	-	89	-	-
Futuros sobre divisas	89	-	-	89	-	-
Opciones sobre divisas	-	-	-	-	-	-
Total	448.136	92.267	26.178	566.581	10.621	11.573
Operaciones con futuros sobre tipos de interés						
Productos OTC	1.039.710	574.717	470.978	2.085.405	21.455	21.340
Contratos de futuros sobre tipos de interés	220.979	1.905	-	222.884	253	212
Swaps sobre tipos de interés	804.675	504.117	380.262	1.689.054	19.621	19.216
Opciones call sobre futuros sobre tipos de interés	6.486	29.044	38.560	74.090	1.570	-
Opciones put sobre futuros sobre tipos de interés	7.545	38.849	49.151	95.545	-	1.812
Otros contratos sobre tipos de interés	25	802	3.005	3.832	11	100
Productos negociados en una bolsa de valores	75.946	3.876	2.171	81.993	-	-
Futuros sobre tipos de interés	20.259	1.402	641	22.302	-	-
Opciones sobre tipos de interés	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 a plazo						
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 call sobre acciones	5.796	29.200	547	35.543	2.448	-
Opciones put sobre acciones	7.795	33.100	10.887	51.782	-	2.622
Derivados del crédito	924	3.161	605	4.690	38	27
Contratos sobre metales preciosos	6.342	814	305	7.461	2	2

31 de diciembre de 2000	Importe nominal				Valor razonable	
	Períodos de duración residual				positivo	negativo
	Inferior a un año	entre 1 a 5 años	más de cinco años	total		
€ m						
Otras operaciones	-	-	-	-	-	-
Productos negociados en una bolsa de valores	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 las operaciones a plazo pendientes						
Productos OTC	1.510.439	736.099	510.198	2.756.736	36.291	36.382
Productos negociados en una bolsa de valores	123.994	6.730	2.171	132.895	-	-
Total	1.634.433	742.829	512.369	2.889.631	36.291	36.382

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 mercado.

A 31 de marzo de 2002, las operaciones de derivados (carteras de negociación y de inversión) del Grupo Commerzbank tenían los siguientes importes nominales y valores de mercado:

31.3.2002	Importe nominal, por período de duración residual			Valor razonable	
	inferior a un año	superior a un año pero inferior a 5 años	más de cinco años	positivo	negativo
m €					
Operaciones basadas en divisas	557.054	105.788	31.901	7.853	8.915
Operaciones basadas en el tipo de interés	1.497.629	824.679	625.622	26.689	27.476
Otras operaciones	85.541	82.641	4.520	5.040	4.328
Total	2.140.224	1.013.108	661.773	39.582	40.719
<i>de las cuales: negociadas en una bolsa</i>	<i>211.012</i>	<i>12.438</i>	<i>3.991</i>		

Desglose de las operaciones con derivados por grupo de prestatarios:

m €	Valor razonable 31 de diciembre 2000		Valor razonable 31 de diciembre 1999		Valor razonable 31 de diciembre 2001	
	positivo	negativo	positivo	negativo	positivo	negativo
Gobiernos centrales de la OCDE	23	34	112	106	134	76
Bancos de la OCDE	30.560	30.127	23.351	24.148	40.029	42.764
Instituciones financieras de la OCDE	2.222	2.376	10	34	2.588	2.884
Otras empresas, particulares	2.952	3.326	6.356	6.415	2.614	1.860
Bancos no-OCDE	534	519	502	250	624	679
Total	36.291	36.382	30.331	30.953	45.989	48.263

Los valores razonables aparecen como la suma de los totales de los importes positivos y negativos por contrato, con respecto a los cuales no se han deducido las garantías otorgadas y no se han tenido en cuenta posibles acuerdos de compensación. Por definición, no existen

valores razonables positivos para las opciones put. La mayoría de estas operaciones se refieren a actividades de negociación

IV.4.4 Riesgo de tipo de cambio. Recursos y utilización en moneda extranjera

Información consolidada:

Al finalizar el ejercicio 2001, el Grupo Commerzbank tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera (excluyendo valores razonables de derivados)

	31.12.2001					31.12.2000	31.12.1999	Variación en %	
	m €					m €	m €	2000/2001	1999/2000
	USD	JPY	GBP	Otras	Total	Total	Total		
Reservas de efectivo	91	3	14	178	286	60	749	●	-92,0
Deudas a cobrar frente a bancos	11.587	2.668	3.786	5.282	23.323	23.936	19.459	-2,6	23,0
Deudas a cobrar frente a clientes	31.973	4.751	8.715	11.868	57.307	43.736	42.788	31,0	2,2
Activos mantenidos a efectos de negociación	10.202	1.234	2.107	1.097	14.640	7.459	*)	96,3	
Cartera de inversiones y valores	11.486	2.745	1.502	3.933	19.666	10.713	*)	83,6	
Otros activos del balance	696	252	1.202	3.211	5.361	7.724	11.257	-30,6	-31,4
Activos en divisas	66.035	11.653	17.326	25.569	120.583	93.628	89.133	28,8	5,0
Deudas a pagar frente a bancos	31.347	6.383	8.262	15.823	61.815	49.689	35.421	24,4	40,3
Deudas a pagar frente a clientes	15.444	488	6.245	5.783	27.960	14.142	13.175	97,7	7,3
Pasivos titulizados	36.777	1.134	10.555	5.250	53.716	55.963	44.576	-4,0	25,5
Otros pasivos del balance	2.352	362	1.053	1.577	5.344	18.405	11.332	-71,0	62,4
Pasivos en divisas	85.920	8.367	26.115	28.433	148.835	138.199	104.504	7,7	32,2

*) Las cifras correspondientes al ejercicio 1999 fueron contabilizadas como un solo importe (14.880 millones de euros) bajo el apartado “Bonos, obligaciones y otros valores de renta fija mantenidos a efectos de negociación y como inversiones financieras”.

El total del balance del grupo ha aumentado en 4 millardos de euros en el ejercicio social 2001 como consecuencia de las oscilaciones registradas en los tipos de cambio de las divisas.

IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1 Grado de estacionalidad

Las actividades de negocio del Emisor no se han visto influidas intra-anualmente por factores estacionales o inter-anualmente por factores cíclicos.

No obstante lo anterior, durante el ejercicio 2001 la pronunciada ralentización económica causada por la finalización del boom del sector de la informática y de las tecnologías de la información, el incremento del precio del crudo y por el carácter restrictivo de la política monetaria en los Estados Unidos y en la eurozona a partir del otoño de 2000 – tuvo un impacto negativo sobre los resultados del Grupo Commerzbank. En Alemania la demanda interna registró un débil comportamiento con un mercado laboral en situación de deterioro.

Asimismo aumentó el número de quiebras y suspensiones de pagos. Ante esta situación las compañías y las economías familiares han registrado una clara pérdida de confianza, mientras que en los mercados financieros los inversores están menos dispuestos a asumir riesgos.

Además, los beneficios se vieron reducidos por partidas extraordinarias en el año 2001. Una de ellas fue la contribución adicional de 51 millones de Euros a la iniciativa de la Fundación de Empresas Alemana para proporcionar pagos compensatorios para las víctimas de trabajos forzados durante el Tercer Reich. Otra partida la constituyen los 28 millones de Euros que han sido asignados por razón de la multa impuesta por la Unión Europea en relación con prácticas contrarias a la competencia en el cambio de moneda dentro de la zona Euro.

IV.5.2 Patentes, marcas y otros

Commerzbank AG no depende de ninguna patente ni licencia, ni de ningún contrato de servicios industriales, comerciales o financieros para la realización de su negocio. El Emisor puede realizar al amparo de este Programa emisiones basadas en un Activo Subyacente que requiera una autorización. En este caso, el Emisor firmará los correspondientes contratos de licencia de uso.

IV.5.3 Política de investigación y desarrollo de los nuevos productos

En cada una de las divisiones operativas del Commerzbank, existen unidades creativas responsables de analizar el mercado correspondiente y de desarrollar nuevos productos. Esto sucede especialmente en los departamentos de banca minorista, banca corporativa y banca de inversiones. Los principales proyectos sobre nuevos productos o servicios para clientes incluye el lanzamiento de un portal de Internet especial para clientes corporativos (Companydirect) y la presentación en el 2002 de una “sucursal virtual”, que ofrece servicios de banca online a clientes minoristas (Commerzbanking.de).

IV.5.4 Información sobre procedimientos legales o arbitrales que puedan tener o que hayan tenido una importancia significativa en la situación financiera del emisor o en su actividad en el pasado inmediato

No ha existido ni se encuentra pendiente o en marcha ningún litigio o arbitraje que pueda tener, o haya tenido en un pasado inmediato, una incidencia importante sobre los activos, pasivos, la situación financiera o sobre los resultados del Emisor o de su Grupo ni sobre su actividad.

IV.5.5 Información sobre cualquier interrupción de las actividades del emisor que pueda tener o que haya tenido un efecto significativo sobre la situación financiera del emisor en el pasado inmediato

No se ha producido ninguna interrupción de las actividades del Emisor que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre los activos, los pasivos, la situación financiera o los resultados del mismo.

IV.6 INFORMACIONES LABORALES:

IV.6.1 Número promedio de empleados

En particular, el número real de empleados del Grupo Commerzbank a 31 de diciembre puede ser analizado como sigue (calculado en términos de trabajo a tiempo completo)¹:

	2000	1999	Variación en % (2000 / 1999)	2001	Variación en % (2000 / 2001)
Número total de empleados del Grupo ¹	39.044	34.870	12,0	39.481	1,1
Empleados fijos del Grupo ²	35.599	31.073	14,6	36.053	1,3
Número total de empleados en el Commerzbank AG ¹	29.611	29.190	1,4	30.021	1,4
Empleados fijos del Commerzbank AG	26.358	25.683	2,6	26.693	0,6
Años de servicio					
- más de 10 años	48,3%	47,1%		50,77 %	
- más de 20 años	21,3%	20,8%		22,20 %	

La media de empleados del Grupo Commerzbank durante el ejercicio 2001 ascendió a 38.355 (2000: 38.321). Estas cifras incluyen a los empleados a tiempo parcial y a tiempo completo.

El número promedio de empleados del Grupo Commerzbank durante el ejercicio 2001 dividido por categorías de actividad (áreas de negocio) es el siguiente (calculados en términos de trabajo a tiempo completo):

Banca minorista	14.121
Gestión de Patrimonios:	2.351
Empresas e instituciones:	10.111
Valores:	1.296
Tesorería y cambio de divisas:	247
Bancos Hipotecarios	1.011
Otros / consolidación	9.218
Total:	38.355

A 31 de diciembre de 2001, el número efectivo de empleados del Commerzbank AG dividido por categorías es el siguiente:

¹ Incluyendo personal local en oficinas de representación y personal de limpieza y cocina, excluyendo personal de baja por maternidad y enfermos crónicos.

² Empleados, excluyendo aprendices, personal ejecutivo en formación, empleados temporales, voluntarios, personal de limpieza y cocina, personal de baja por maternidad y enfermos crónicos.

Vicepresidente Senior (director)	1.155
Vicepresidente (Director de Departamento)	1.363
Vicepresidente Adjunto (apoderado general)	2.679
Director Adjunto (apoderado)	5.363

No está disponible la información equivalente respecto del Grupo, ya que las categorías laborales en las filiales, en particular en las filiales fuera de Alemania, son distintas a las categorías laborales del Commerzbank AG.

IV.6.2 Negociación colectiva

La negociación colectiva de los salarios se inició el día 25 de abril de 2002. Las actuales exigencias de los sindicatos son excesivas desde el punto de vista de la confederación patronal, ya que las mismas no se ajustan al mercado. Dichas demandas serán objeto de las siguientes rondas de negociaciones si se produce una reconciliación de las diversas posturas.

IV.6.3 Política del Emisor con respecto a las prestaciones para los empleados y en materia de pensiones

Provisiones para pensiones y compromisos de naturaleza similar:

Para los trabajadores del Commerzbank y de algunas filiales alemanas se realizan aportaciones para las pensiones, de forma directa – financiadas a través de provisiones - mediante cotizaciones al Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., Berlin (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 actual.

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 provisiones para pensiones son calculadas de conformidad con la IAS 19 de acuerdo con el procedimiento de valoración de expectativas de derecho. Las obligaciones futuras serán valoradas con base a dictámenes actuariales. A tal efecto no sólo serán tenidas en cuenta las pensiones existentes y las expectativas de derecho adquiridas a la fecha de cierre del balance, sino también las tasas de incremento futuras previstas 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 como consecuencia de cálculos actuariales, éstas serán reconocidas sólo cuando se sitúen fuera de una banda de fluctuación del 10% del valor actuarial estimado.

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

31.12.2001 31.12.2000

Tipo de interés de cálculo 5,75% 6,50%

Variación de los salarios 3,00% 3,50%

Actualización de las pensiones 1,50% 2,00%

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

Planes de retribución de los empleados

El Grupo ha aprobado tres planes de rendimiento a largo plazo o “Long Term Performance” (LTP) para sus ejecutivos y otros miembros seleccionados de su personal. Estos planes ofrecen una retribución en efectivo generado por el comportamiento de la acción en el índice; en línea con la clasificación actualmente vigente son considerados como planes “virtuales” de opciones sobre acciones. Los programas 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 dentro de una banda de 1 a 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 medida en la que el comportamiento de la acción supere la cotización del índice de referencia. En el caso de que no se haya conseguido el objetivo después de tres años, se realizará una nueva evaluación después de cuatro años y una última valoración después de cinco años. Si no se registra un resultado positivo mínimo después de este tiempo, se perderá el derecho a recibir un pago en base al LTP 1999.

Los LTP 2000 y LPT 2001 requerirán que aquellos con derecho a participar compren acciones del Commerzbank. La cuantía de la participación personal dependerá del grupo de funciones del participante (participación posible: entre 100 y 1 200 acciones). La realización de los pagos en función de estos planes serán determinados por dos criterios:

Para el 50% de las acciones:

- Superación del índice Dow Jones Euro Stoxx[®] Bank por parte de la acción del Commerzbank (pago garantizado si el índice se supera en 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 (pago garantizado 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 alcance el máximo de los dos criterios, las personas que tengan derecho a participar en 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.

El pago y la entrega de las acciones dependerá de que el Commerzbank AG realice una distribución de dividendo durante el ejercicio social.

La primera comparación con los precios base del primer trimestre del 2000 (LPT 2000) o del primer trimestre de 2001 (LPT 2001) será realizada con los datos correspondientes al período comparable después de tres años en cada caso. 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. Dado el insatisfactorio comportamiento del precio de la acción del Commerzbank no hubo necesidad de constituir una provisión para el ejercicio social 2001.

Además, en las filiales, incluidas las filiales de gestión de patrimonios un número seleccionado de empleados 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.

Estos modelos incluyen la inversión directa en acciones de la respectiva compañía. Frecuentemente, estas son ofrecidas a precios reducidos y en combinación con opciones de compra o venta. Además, se emiten warrants y derechos de suscripción de acciones. También se conceden primas que pueden ser utilizadas igualmente para suscribir acciones. La observancia de los periodos de bloqueo y los acuerdos para una recompra posterior determinan si se obtienen beneficios adicionales.

Para dichos modelos, calculamos la necesidad de hacer provisiones anuales con carácter anual, utilizando métodos adecuados, y las contabilizamos, en caso necesario, dentro

IV.7 POLÍTICA DE INVERSIONES:

IV.7.1 Descripción cuantitativa de las principales inversiones, con la excepción del fondo de comercio

Véase IV.3.5 Activos materiales e inmateriales:

Año 2001 m €	Inversiones inmateriales (excepto fondo de comercio)	Inmovilizado material				Inversiones financieras			
		Terrenos y edificios	Equipos e instalaciones	Objetos arrendados	Total inmov, material	Holdings	Participa- ciones en compañías asociadas	Participa- ciones en filiales	Total inversiones financieras
Valor contable al of 1/1/2001	100	784	1,837	916	3,537	6,870³	443	260	7,573
Entradas en el 2001	26	170	531	467	1,168	240	328	148	716
Costes de adquisición / fabricación al 1/1/2001	123	905	3,523	1,371	5,799	7,017	443	260	7,720
Costes de adquisición / fabricación al 31/12/2001	144	884	3,954	1,335	6,173	5,428	886	408	6,722
Valor contable al 31/12/2001	104	739	1,846	789	3,374	5,225	852	408	6,485

Año 2000 m €	Inversiones inmateriales (excepto fondo de comercio)	Inmovilizado material				Inversiones financieras			
		Terrenos y edificios	Equipos e instalaciones	Objetos arrendados	Total inmov, material	Holdings	Participa- ciones en compañías asociadas	Participa- ciones en filiales	Total inversiones financieras
Valor contable al of 1/1/2000	43	698	1.567	735	3.000	3.774	1.003	150	4.927
Entradas en el 2000 ⁴	74	273	592	403	1.268	2.553	225	110	2.888
Costes de adquisición / fabricación al 1/1/2000	49	800	2.827	1.108	4.735	3.837	1.003	150	4.990
Costes de adquisición / fabricación al 31/12/2000	123	1.056	3.372	1.371	5.799	5.678	443	260	6.381
Valor contable al 31/12/2000	100	897	1.724	916	3.537	5.531	443	260	6.234

³ traslado a nueva cuenta incluyendo reservas de revalorización.

⁴ incluyendo la consolidación por primera vez del BRE Bank SA.

IV.7.2. Inversiones que están siendo realizadas actualmente

Véase IV.7.3

IV.7.3. Inversiones futuras

Tal y como hemos informado más arriba, desde 1998 el Grupo Commerzbank ha estado colaborando estrechamente con Assicurazioni Generali S.p.A. (“Generali”) la principal compañía de seguros italiana y el grupo asegurador Aachener und Münchener, incluyendo Volksfürsorge, el subgrupo alemán de Generali. Como parte de un nuevo modelo de distribución se ha creado una filial conjunta – Commerz Partner Beratungsgesellschaft für Vorsorge- und Finanzprodukte - , que tendrá hasta 850 especialistas a finales del 2005, que ofrecerán a los clientes asesoramiento sobre seguros y productos cuenta ahorro vivienda en las sucursales del Commerzbank. Estos centros bancario-aseguradores iniciaron su actividad en mayo de 2001. A finales del ejercicio ya se encontraban trabajando 100 especialistas.

Al efectos de prestar un servicio más eficaz a los clientes en el área de los préstamos a la vivienda, se están creando centros inmobiliarios en las principales aglomeraciones urbanas alemanas. Como ya se ha señalado a finales del 2002 se encontrarán en funcionamiento unos 40 centros.

La información relativa a la financiación de las inversiones actuales y futuras no es de carácter público.

IV.8 Principales centros comerciales

A 31 de marzo de 2002, el Banco tenía una red de alcance nacional de 789 sucursales estructuradas en tres niveles. El Commerzbank mantiene 20 sucursales principales en la República Federal Alemana, apoyadas por 102 sucursales regionales con otras 667 sucursales operando al tercer nivel. Las 20 sucursales principales están situadas en Berlín, Bielefeld, Bremen, Colonia, Dortmund, Dresden, Düsseldorf, Erfurt, Essen, Frankfurt am Main, Hamburgo, Hanover, Kiel, Leipzig, Maguncia, Mannheim, Munich, Nuremberg, Stuttgart y Wuppertal.

CAPITULO V
EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL
EMISOR

V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES:

V.1.1 Cuadro comparativo del balance del último ejercicio económico cerrado y de los dos ejercicios anteriores¹.

Balance de Commerzbank AG:

¹ Nota: Los comentarios a las tablas correspondientes solamente se refieren al último ejercicio económico cerrado, así como al penúltimo.

Activo de Commerzbank AG

En millones de Euros a 31 de diciembre				% Variación	
	2001	2000	1999	00-01	99-00
Tesorería	5,062	4,492	5,419	12,69	-17,12
a) Caja, en metálico	754	679	784	11,05	-13,39
b) Saldos con bancos centrales	4,308	3,813	4,635	12,98	-17,74
Deuda de organismos públicos y letras de cambio redescontables en los bancos centrales	886	2,159	2,369	-58,96	-8,86
a) Letras del Tesoro y cédulas de tesorería descontables, así como emisiones de deuda similares de organismos públicos	498	1,435	1,629	-65,30	-11,91
b) Letras de cambio	388	724	740	-46,41	-2,16
Créditos frente a bancos	74,714	65,955	44,854	13,28	47,04
a) pagaderos a requerimiento	10,975	14,300	8,890	-23,25	60,85
b) otros derechos	63,739	51,655	35,964	23,39	43,63
Créditos frente a clientes	131,467	134,872	114,512	-2,52	17,78
-incluyendo: garantizados mediante hipoteca inmobiliaria	21,456	21,579			
-créditos comunitarios	4,377	3,570			
Bonos y otros valores de renta fija	52,893	40,729	32,215	29,87	26,43
a) Instrumentos del mercado monetario	5,485	4,855	3,809	12,98	27,46
aa) emitidos por prestatarios del sector público	351	398		-11,81	
ab) emitidos por otros prestatarios	5,134	4,457		15,19	
b) Bonos y pagarés	43,250	34,493		25,39	
ba) emitidos por prestatarios del sector público	22,039	17,225		27,95	
bb) emitidos por otros prestatarios	21,211	17,268	27,948	22,83	23,43
c) Bonos y pagarés emitidos por Commerzbank AG					
Valor nominal: € 4,144	4,158	1,381	458	301,09	201,53
Acciones y otros valores de renta variable	10,358	17,633	7,467	-41,26	163,15
Inversiones en filiales, empresas asociadas e inversiones estratégicas	3,380	4,030	2,952	-16,13	36,52
incluyendo: inversiones en bancos	2,066	1,908		8,28	
en otras entidades financieras	301	264		14,02	
Participaciones en sociedades del Grupo	8,298	6,804	5,254	21,96	29,50
incluyendo: en bancos	3,282	4,882		-32,77	
en otras entidades financieras	164	294		-44,22	
Activos en fideicomiso	341	432	178	-21,06	142,70
incluyendo: préstamos a riesgo de tercero	341	432		-21,06	
Derechos de devolución frente a autoridades federales y regionales basadas en la legislación de reforma del sistema monetario de posguerra, incluyendo bonos a cambio de los anteriores	263	445	458	-40,90	-2,84
Activos Fijos	1,652	1,612	1,544	2,48	4,40
Acciones propias	94	259	3	-63,71	8,533,33
Otros activos	13,326	13,372	8,804	-0,34	51,89
Ajustes por periodificación	4,496	2,113	2,315	112,78	-8,73
a) diferencias surgidas de la consolidación de acuerdo con la Sección 250 (3) del Código de Comercio Alemán	247	260	231	-5,0	12,55
b) otros ajustes por periodificación	4,249	1,853	2084	129,30	11,08
Impuestos diferidos de acuerdo con la Sección 274 (2) del Código de Comercio Alemán	449	594	520	-24,41	14,23
Total Activo	307,679	295,501	228,864	4,12	29,12

Pasivo de Commerzbank AG

En millones de Euros a 31 de diciembre				% Variación	
	2001	2000	1999	00-01	99-00
Deudas frente a bancos	116,58	107,600	77,710	10,83	38,46
a) pagaderas a requerimiento	20,333	20,764	13,478	-2,08	54,06
b) con plazos o preavisos acordados	96,175	86,836	64,232	10,75	35,19
Deudas frente a clientes	91,673	88,269	73,526	3,86	20,05
a) Depósitos de ahorro					
aa) con preaviso acordado de tres meses	9,579	8,697	9,105	10,14	-4,48
ab) con preaviso acordado de más de tres meses	802	929	1,072	-13,67	-13,34
	10,381	9,626	10,177	7,84	-5,41
b) Otras deudas					
ba) pagaderas a requerimiento	32,396	32,779	24,202	-1,17	35,44
bb) con plazos o preavisos acordados	48,896	45,864	39,147	6,62	17,16
	81,292	78,643	63,349	3,37	24,14
Deuda representada por valores	62,246	62,971	48,685	-1,15	29,34
a) Bonos y pagarés emitidos	29,486	30,781	21,930	-4,21	40,36
b) otra deuda representada por valores	32,760	32,190	26,755	1,77	20,31
ba) instrumentos del mercado monetario	32,620	31,851		2,41	
bb) Letras aceptadas y pagarés pendientes	140	339		-58,70	
Deudas en fideicomiso	341	432	178	-21,06	142,70
incluyendo: préstamos a riesgo de tercero	341	432		-21,06	
Otras deudas	10,046	11,617	7,485	-13,52	55,20
Ajustes por periodificación	2,102	1,861	1,723	12,95	8,01
a) diferencias surgidas de la consolidación según la Sección 340e (2), 2 del Código de Comercio Alemán	100	218	237	-54,13	-8,02
b) otros ajustes por periodificación	1,922	1,643	1,486	16,98	10,57
Provisiones	5,112	3,425	3,337	49,26	2,64
a) provisiones por pensiones y compromisos similares	1,215	1,137	1,046	6,86	8,70
b) provisiones por impuestos	172	124	468	38,71	-73,50
c) otras provisiones	3,725	2,164	1,823	72,13	18,71
Fundación Commerzbank	26	26	20	0,00	30,00
Pasivos subordinados	7,151	6,498	5,036	10,05	29,03
Certificados de participación en beneficios en circulación ("Genussrechtskapital")	2,125	2,128	1,834	-0,14	16,03
incluyendo: con vencimiento en menos de dos años	15	19		-21,05	
Fondo para riesgos bancarios generales	205	205	205	0,00	0,00
Capital y reservas	10,144	10,469	9,125	-3,10	14,73
a) capital suscrito	1,409	1,409	1,335	0,00	5,54
b) reserva de capital	6,357	6,357	5,393	0,00	17,88
c) reservas					
ca) reserva legal	3	3	3	0,00	0,00
cb) reserva para acciones propias	94	259	3	-63,71	8.633,33
cc) otras ganancias retenidas	2,064	1,899	1,980	8,69	-4,09
	2,161	2,161	1,986	0,00	8,81
d) beneficio distribuible	217	542	411	-59,63	31,87
Total Deuda y Recursos Propios	307,679	295,501	228,864	4,12	29,12

				% Variación	
	2001	2000	1999	00-01	99-00
Pasivos contingentes					
a) pasivos contingentes derivados del descuento de letras de cambio libradas a prestatarios	9	8	10	12,50	-20,00
b) pasivos procedentes de garantías y pactos indemnizatorios	24,942	22,473	19,075	10,99	17,81
Otros compromisos					
a) compromisos de préstamo irrevocables	61,189	47,104	47,329	29,90	-0,48

V.1.2 Cuadro comparativo de la cuenta de pérdidas y ganancias

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al último ejercicio económico, reflejada en un cuadro comparativo con las cuentas correspondientes a los dos ejercicios económicos anteriores:

Cuenta de pérdidas y ganancias de Commerzbank AG

En millones de Euros a 31 de diciembre				% Variación	
	2001	2000	1999	00-01	99-00
Ingresos por intereses provenientes de:					
a) préstamos y operaciones del mercado monetario	12,011	11,420	8,726	5.18	30.87
b) valores de renta fija y deuda pública	1,736	1,338	953	29.75	40.40
	13,744	12,758	9,679	7.73	31.81
Intereses pagados	-11,841	-10,955	-7,653	8.09	43.15
	1,906	1,803	2,026	5.71	-11.01
Ingresos ordinarios provenientes de:					
a) acciones y otros valores de renta variable	675	613	113	10.11	442.48
b) inversiones (filiales, empresas asociadas e inversiones estratégicas)	213	118	103	80.51	14.56
c) participaciones en sociedades del Grupo	543	502	403	8.17	24.57
	1,431	1,233	619	16.06	99.19
Ingresos por puesta en común de beneficios y de transmisión parcial o total de beneficios					
	1	61	40	-98.37	52.50
Comisiones recibidas	1,609	1,830	1,492	-12.08	22.65
Comisiones pagadas	-324	-232	-101	39.66	129.70
	1,285	1,598	1,391	-19.59	14.88
Ingresos netos por operaciones financieras	577	759	599	-23.98	26.71
Otros ingresos de explotación	191	149	131	28.19	13.74
Ingresos por la cancelación ("write-back") de partidas especiales con carácter de reserva parcial					
Gastos operativos generales					
a) Gastos de personal					
aa) sueldos y salarios	-1,898	-1,851		2.54	
ab) contribuciones obligatorias a la Seguridad Social, gastos por pensiones y otros beneficios de empleados por pensiones: 224	-486	-505		-90.50	
	-2,384	-2,356	-2,046	1.19	15.15
c) Otros gastos de administración	-1,705	-1,514	-1,431	12.62	5.80
	-4,089	-3,870	-3,477	5.66	11.30
Amortización por depreciación y ajustes de valoración de activo fijo e inmaterial	-418	-362	-313	15.47	15.65
Otros gastos operativos	-288	-158	-127	82.28	24.41
Pérdidas por devaluación y ajustes de valoración de derechos y de ciertos valores negociables e incrementos de las dotaciones a la provisión por riesgo de pérdidas por préstamos	-1,973	-1,422	-1,319	38.75	24.85
Ingresos por actualizaciones del valor de derechos y ciertos valores negociables, así como de la cancelación de provisiones para posibles pérdidas por préstamos	954	842	845	13.30	-0.36
	-1,019	-580	-474	75.69	22.36
Pérdidas por devaluación y ajustes de valoración de inversiones, participaciones en sociedades del Grupo y valores considerados como activo fijo	-439	-209	-43	110.05	386.05
Ingresos por incrementos de inversiones, participaciones en sociedades del Grupo y valores considerados como activo fijo	1,401	897	474	56.19	89.24
	962	688	431	39.83	59.63

En millones de Euros a 31 de diciembre				% Variación	
	2001	2000	1999	00-01	99-00
Cargas por pérdidas asumidas por acuerdos de traspaso de pérdidas y ganancias	-31	-36	-15	-13.89	14.00
Gastos de reestructuración	-197	0	0	-	-
Resultado de actividades ordinarias	311	1,285	831	-75.80	54.63
Ingresos extraordinarios	0	0	0	0.00	0.00
Gastos extraordinarios	0	0	0	0.00	0.00
Resultados extraordinarios	0	0	0	0.00	0.00
Impuestos sobre el beneficio	-88	-562	-310	-84.34	81.29
Otros impuestos excepto los ya incluidos en la partida "Otros gastos operativos"	-6	-6	-8	0.00	-25.00
	-94	-568	-318	83.45	78.62
Beneficio neto del ejercicio	217	717	513	-69.74	39.77
Empleo de reservas	165	256	11	-35.55	
a) de la reerva legal	0				
b) de la reserva para acciones propias del Banco	165				
c) de la reserva estatutaria	0				
d) de otras reservas	0	256	11		
Dotación a reservas	-165	-431	-113	-61.72	
a) a la reserva legal	0				
b) a la reserva para acciones propias del Banco	0	-256			
c) a la reserva estatutaria	0				
d) a otras reservas	-165	-175			
Beneficio distribuible	217	542	411	-59.96	31.87

El tipo de conversión Euro/Marco alemán que se ha aplicado es: 1 Euro = 1,95583 DEM.

Las cuentas anuales de Commerzbank AG han sido redactadas de conformidad con las reglas del Código de Comercio alemán (HGB), la Ley de Sociedades Anónimas alemana (AktG) y el Reglamento sobre la contabilidad de las instituciones de crédito ("Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute").

V.1.3 Distribución de beneficios

Distribución de beneficios	2001	2000	1999	% Variación	
	€ m	€ m	€ m	00-01	99-00
Beneficio neto	102	1,342	911	-92.4	47.3
Asignación a remanente	0	800	500	-	60.0
Transferencia de remanente	115	0	0	-	-
Beneficio consolidado	217	542	411	-60.0	31.9

El beneficio consolidado corresponde al beneficio distribuible de Commerzbank AG. Se realizará una propuesta a la Junta General Anual con el fin de que acuerde el pago de un dividendo de 0,40 euros por acción de los beneficios netos de Commerzbank AG. Teniendo

en cuenta la existencia de 541,8 millones de acciones emitidas, esta cifra se traduce en un pago total de 217 millones de euros (en 2000: 541,8 millones de acciones; pago de 542 millones de euros, en 1999: 513.6 millones de acciones; pago de 411 millones de euros).

Rendimiento básico por acción	2001	2000	1999	% Variación	
	€ m	€ m	€ m	00-01	99-00
Beneficio neto	102	1,342	911	-92.4	47.3
Número medio de acciones ordinarias en circulación (unidades)	536,253,922	517,688,784	498,049,762	3.6	3.9
Rendimiento básico por acción (euros)	0.19	2.59	1.83	-92.7	41.5

El rendimiento básico por acción, calculado de conformidad con IAS 33, está basado en el beneficio neto sin contar el beneficio atribuible a las participaciones minoritarias. El beneficio neto se divide por el número medio de acciones ordinarias en circulación.

A finales de 2001, no se encontraban en circulación obligaciones convertibles u obligaciones con warrants incorporados, o derechos de opción o de conversión. El rendimiento diluido por acción corresponde, por tanto, al rendimiento básico por acción.

V.1.4 Cuadro de financiación o, de disponerse, estado de evolución de flujos de caja, comparativo de los dos últimos ejercicios cerrados

No disponible.

V.2 INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

V.2.1 Cuadro comparativo del balance consolidado del último ejercicio económico cerrado y de los dos ejercicios anteriores.²

Balance consolidado de Commerzbank

Activo	31.12.01	31.12.00	31.12.99	Variación	
				00-01	99-00
	€ m	€ m	€ m	en %	en %
Reserva de Caja	7,632	7,895	8,952	-3.3	-11.8
Créditos frente a bancos	63,392	74,654	50,040	-15.1	49.2
Créditos frente a clientes	220,315	224,837	203,531	-2.0	10.5
Provisiones por posibles pérdidas por préstamos	-5,648	-5,398	-5,376	4.6	0.4
Valor justo positivo de instrumentos derivados usados como cobertura	3,868	-	-	-	-
Activos para negociación	95,826	69,920	45,058	37.1	55.2
Cartera de inversiones y valores mobiliarios	104,455	76,075	62,029	37.3	22.6
Activos inmateriales	1,484	1,517	582	-2.2	160.7
Activos fijos	3,374	3,537	3,000 ^{*)}	-4.6	17.9
Activos fiscales **	3,618	2,132	^{**)}	69.7	
Otros activos	2,996	4,493	4,224 ^{*)}	-33.3	-
Total	501,312	459,662	372,040	9.1	23.6

² Nota: los comentarios a las tablas tan sólo se refieren al último ejercicio económico cerrado y al penúltimo.

^{*)} Los bienes en arrendamiento financiero ya no aparecen en la partida de “otros activos”, sino que figuran ahora entre los “Activos Fijos”, con los datos de ejercicios anteriores ajustados en consecuencia.

^{**)} En 1999 los activos fiscales se contabilizaron dentro de “Otros Activos”

Pasivo y recursos propios	31.12.01	31.12.00	31.12.99	Variación	
				00-01	99-00
	€ m	€ m	€ m	en %	en %
Deudas frente a bancos	109,086	103,536	72,661	5.4	42.5
Deudas frente a clientes	116,398	107,654	91,042	8.1	18.2
Deuda representada por valores	190,670	179,951	156,967	6.0	14.6
Valor justo negativo de instrumentos derivados usados como cobertura	5,381	-	-	-	-
Deudas de actividades de negociación	47,836	35,726	24,305	33.9	47.0
Provisiones	3,356	2,864	2,530	17.2	13.2
Deudas fiscales *	2,098	1,015	*)	-	-
Otras deudas	2,859	5,263	4,432	-45.7	-
Capital subordinado	10,524	9,897	8,277	6.3	19.6
Participaciones minoritarias	1,344	1,233	685	9.0	80.0
Recursos propios	11,760	12,523	11,141	-6.1	12.4
Capital suscrito	1,394	1,386	1,335	0.6	3.8
Reserva de capital	6,197	6,052	5,390	2.4	12.3
Remanente	4,046	4,543	4,005	-10.4	13.4
Reserva por revaloración	189	-	-	-	-
Medida de las coberturas de flujos de caja	-397	-	-	-	-
Reserva para la cobertura de las conversiones de tipo de cambio	114	26	-	-	-
Beneficio consolidado	217	542	411	-60.0	31.9
Total	501,312	459,662	372,040	9.1	23.6

A lo largo del 2001, el balance total del Grupo Commerzbank creció en un 9% hasta alcanzar los 501,3 millardos de euros. Diez compañías fueron consolidadas por primera vez, incluyendo la Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank de Luxemburgo y el P.T. Bank Finconesia de Jakarta. Por otro lado, diecisiete empresas fueron eliminadas de la lista de compañías consolidadas; en este sentido debemos mencionar a la Bankhaus Bauer de Stuttgart, a la que vendimos el año pasado.

Los préstamos interbancarios y las deudas a cobrar frente a clientes bajaron en un 15% hasta alcanzar los 63,4 millardos de euros y en 12% hasta alcanzar los 220,3 millardos de euros, respectivamente. Este hecho fue debido en gran medida a que transferimos un total de 19 millardos de euros de deudas a cobrar frente a bancos y clientes a la cartera de inversiones y valores, que de conformidad con la IAS 39 han de ser mostrados dentro de esta partida como deudas a cobrar no originadas por el Banco - en particular, pagarés. Además, los denominados efectos de la IAS 39 aparecen ahora dentro de deudas a cobrar y deudas a pagar. Aquí

* en el año 1999 las deudas fiscales se contabilizaron como Otras deudas

aparecen los resultados de la valoración de las partidas objeto de cobertura, que son medidos utilizando los mismos métodos que los derivados vinculados a las mismas.

Recientemente se han incluido en el lado del activo los valores razonables positivos procedentes de instrumentos derivados de cobertura, cuyos valores negativos correspondientes se contabilizan en el lado del pasivo. Son principalmente instrumentos sobre tipos de interés que sirven para cubrir deudas a pagar o deudas a cobrar.

Los activos mantenidos a efectos de negociación crecieron en un 37% hasta alcanzar los 95,8 millardos de euros, debido, por un lado, a las transmisiones y, por otro, al incremento de las actividades de la banca de inversiones. Esto es igualmente aplicable a la cartera de inversiones y valores mobiliarios, que aumentó igualmente en un 37% hasta alcanzar los 104,5 millardos de euros.

Las deudas a pagar frente a clientes crecieron en un 8% hasta alcanzar los 116,4 millardos de euros, registrando las cuentas de ahorro un incremento de un millardo de euros. Los depósitos a plazo y a la vista crecieron en 7,8 millardos de euros.

Los pasivos titulizados crecieron en 16% hasta alcanzar los 190,7 millardos de euros, manteniendo su importancia como la fuente de financiación más importante del Banco. Este incremento fue alimentado principalmente por el Commerzbank AG y por sus bancos hipotecarios filiales.

Aumentamos el capital subordinado un 6,3% hasta alcanzar los 10,5 millardos de euros; al mismo tiempo que se aumentaban los pasivos subordinados, se produjo una ligera bajada en los certificados con derecho a participación en beneficios que se encuentran en circulación.

Se han añadido dos partidas a nuestros recursos propios como consecuencia de la aplicación de la IAS 39. Por un lado, se contabiliza el potencial de precio contenido en la cartera de valores y de inversiones; esta partida ha aumentado los recursos propios en 189 millones de euros. Por otro lado, el resultado de la valoración de las coberturas de flujo de caja se encuentra incluido dentro de esta partida, con un resultado negativo de 397 millones de euros. En conjunto, disponemos de unos recursos propios de 11,8 millardos de euros, que es casi un 6% menos que el año anterior. A pesar de esta bajada, nuestro coeficiente de recursos propios básicos permaneció en un satisfactorio 6,2%; nuestro coeficiente de fondos propios fue incluso más alto que en el ejercicio anterior con un 10,3%.

En relación con las provisiones véase IV.2.7

V.2.2 Cuadro comparativo de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias del último ejercicio económico cerrado y de los dos ejercicios anteriores

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias de Commerzbank

	31.12.01	31.12.00	31.12.99	Variación	
				00-01	99-00
	€ m	€ m	€ m	en %	en %
Intereses cobrados	22,571	18,811	15,150 ^{*)}	20.0	24.2
Intereses pagados	18,990	15,295	11,943 ^{*)}	24.2	28.1
Ingresos netos por intereses	3,581	3,516	3,207	1.8	9.6
Dotaciones a la provisión por posibles pérdidas por préstamos	-927	-685	-689	35.3	-0.6
Ingresos netos por intereses después de dotación de provisiones	2,654	2,831	2,518	-6.3	12.4
Comisiones cobradas	2,566	2,912	2,363	-11.9	23.2
Comisiones pagadas	299	188	170	59.0	10.6
Ingresos netos por comisiones	2,267	2,724	2,193	-16.8	24.2
Resultado neto de la contabilización de las coberturas	63	-	-	-	-
Beneficio de explotación	1,197	949	592	26.1	60.3
Resultado neto de la cartera de inversiones y valores mobiliarios	219	80	595	-	-86.6
Otros gastos de explotación	5,855	5,477	4,476	6.9	22.4
Otros resultados de explotación	-220	1,127	-51	-	-
Beneficio neto antes de gasto de reestructuración	325	2,234	1,371	-85.5	62.9
Gastos de reestructuración	282	-	-	-	-
Beneficio de actividades ordinarias después de gastos de reestructuración	43	2,234	1,371	-98.1	62.9
Resultado extraordinario	-	-	-	-	-
Beneficio antes de impuestos	43	2,234	1,371	-98.1	62.9
Impuestos sobre el beneficio **	-114	823	396	-	107.8
Beneficio después de impuestos	157	1,411	975	-88.9	44.7
Beneficio / Pérdida atribuible a participaciones minoritarias	-55	-69	-64	-20.3	7.8
Beneficio neto	102	1,342	911	-92.4	47.3

El saldo negativo de la partida de otros gastos e ingresos de 220 millones de euros incluye una serie de cargas extraordinarias y especiales. Por ejemplo, aportamos una cantidad extra de 51 millones de euros en el 2001 a la Iniciativa de la Fundación Empresa Alemana. También tuvimos que apartar 28 millones de euros por una multa impuesta por la Unión Europea por

^{*)} Los intereses pagados y los ingresos de los swap de tipos de interés se muestran en neto en vez de en bruto como en 1999

^{**)} la partida negativa en el año 2001 corresponde a un crédito fiscal

una supuesta especulación sobre los precios en conexión con el cambio de billetes y monedas de divisas de la zona euro. No obstante, hemos presentado un recurso que tiene buenas perspectivas de éxito. En último lugar aunque no en importancia, los costes derivados de la introducción de los billetes y las monedas de euro y la consiguiente conversión de las cuentas también han afectado a este apartado.*

El saldo de todas las partidas de ingresos y gastos es un beneficio por actividades ordinarias de 325 millones de euros.

Sin embargo, aparte de las cargas especiales arriba mencionadas, se produjeron también otras partidas extraordinarias, que hemos agrupado bajo el epígrafe de gastos de reestructuración. En su conjunto dichas cargas ascendieron a 282 millones de euros, 46 millones de euros de los cuales se encuentran referidos a cierres de sucursales.

Una vez deducidos estos gastos, nuestro beneficio antes impuestos es de 43 millones de euros, comparados con los 2.234 millones de euros registrados en el ejercicio anterior, que también incluían el producto ingresado (1,2 millardos de euros) como consecuencia de la oferta pública de acciones y del aumento de capital del comdirect bank.

Además, registramos unos ingresos fiscales de 114 millones de euros en la cuenta de resultados de 2001. Esto es debido a las ventajas derivadas de las pérdidas trasladadas a nuevos ejercicios. Tras deducir las pérdidas y ganancias atribuibles a las participaciones de accionistas minoritarios, queda un beneficio neto de 102 millones de euros.

* un análisis más detallado de esta partida puede encontrarse en la nota 36 del informe anual del emisor

Apropiación de beneficio	31.12.01	31.12.00	31.12.99	Variación	
				00-01	99-01
	€ m	€ m	€ m	en %	en %
Beneficio neto	102	1,342	911	-92.4	47.3
Asignación a remanente	-	800	500	-	60.0
Transferencia de remanente	115	-	-	-	-
Beneficio consolidado	217	542	411	-60.0	31.9

El beneficio consolidado corresponde al beneficio distribuible del Banco matriz, Commerzbank AG. La propuesta se presentará a la Junta General ordinaria para acordar el pago de un dividendo de € 0,40 por acción con cargo al beneficio neto del Banco matriz. Con 541,8 millones de acciones emitidas supone un pago total de € 217 millones (año anterior: 541,8 millones de acciones, pago de € 542 millones).

Rendimiento por acción	2001	2000	1999
	€	€	€
Rendimiento básico por acción	0.19	2.59	1.83

El cálculo del beneficio básico por acción según la normativa IAS parte del beneficio neto, sin tomar en cuenta las participaciones minoritarias. El beneficio diluido por acción es idéntico al beneficio básico, puesto que -como ocurrió en el año anterior- no había derechos de opción o de conversión en circulación en la fecha del balance.

V.2.3 Cuadro comparativo de las cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas o, de disponerse, estado de evolución de los flujos de caja, de los tres últimos ejercicios cerrados³.

Estado del *cash-flow* del Grupo Commerzbank

€ m	2001	2000	1999	Variación en %	
				00-01	99-00
Beneficio neto	102	1,342	911	-92.4	47.3
Posiciones no en metálico de beneficio neto y ajustes para adecuar el beneficio neto con el neto de caja proveniente de actividades de explotación:					
Pérdidas, depreciaciones, ajustes, actualizaciones en activos fijos y y otros activos, cambios en las provisiones y cambios netos por contabilización de coberturas	1,573	2,480	2,986	-36.6	-16.9
Cambios en otras posiciones no en metálico:					
Valores justos positivos o negativos de instrumentos financieros derivados (cuenta propia y cobertura)	985	5,744	-1,042	-82.9	-
Aportaciones netas a impuestos diferidos	-499	235	305	-	23.0
Beneficios de la venta de activos	-219	-231	-640	-5.2	-63.9

³ Los comentarios a las tablas tan sólo se refieren al último ejercicio económico cerrado y al penúltimo.

€ m	2001	2000	1999	Variación en %	
				00-01	99-00
Beneficios de la venta de activos fijos	-1	17	-7	-	-
Otros ajustes (netos)	-3,581	-3,516	-3,206	1.8	9.7
Sub-total	-1,640	6,101	-693	-	-
Cambios en activos y pasivos provenientes de actividades de explotación tras la corrección de cuentas no en metálico					
Créditos frente a bancos	11,262	-24,614	8,121	-	-
Créditos frente a clientes	4,522	-21,306	-19,276	-	10.5
Valores para negociación	-12,815	-19,804	-6,966	-35.3	-
Otros valores provenientes de actividades de explotación	1,165	-2,438	-6,689	-	63.6
Deudas frente a bancos	5,550	30,875	4,927	-82.0	-
Deudas frente a clientes	8,744	16,612	-2,545	-47.4	-
Deuda representada por valores	10,719	22,984	35,155	-53.4	-34.6
Otras deudas provenientes de actividades de explotación	-2,567	1,726	1,176	-	46.8
Intereses y dividendos recibidos	22,751	18,811	15,150	20.9	24.2
Intereses pagados	-18,990	-15,295	-11,944	24.2	28.1
Impuesto sobre el beneficio	-48	-474	-975	-89.8	-51.4
Neto de caja proveniente de actividades de explotación	28,473	13,178	15,441	116.1	-14.7
Ingresos provenientes de la enajenación de:					
Cartera de inversiones y valores mobiliarios	14,798	49,678	33,176	-70.2	49.7
Activos fijos	822	576	292	42.7	97.3
Pagos para la adquisición de:					
Inversiones y valores	-43,049	-63,546	-48,215	-32.3	31.8
Activos fijos	-1,556	-2,654	-880	-41.4	-
Efectos de cambios acontecidos en el grupo de sociedades incluidas en la consolidación					
Pagos provenientes de la adquisición de filiales	-11	-225	-309	-	-
Neto de caja empleado para las actividades de inversión	-28,996	-16,171	-15,936	79.3	1.5
Ingresos provenientes de incrementos de capital	153	713	393	-78.5	81.4
Pagos de dividendos	-542	-411	-380	31.9	8.2
Otras actividades financieras (neto)	627	1,620	2,765	38.7	-41.4
Neto de caja proveniente de actividades financieras	238	1,922	2,778	-87.6	-30.8
Caja y equivalentes de caja al término del periodo anterior	7,895	8,952	6,734	-11.8	32.9
Neto de caja proveniente de actividades de explotación	28,473	13,178	15,441		-14.7
Neto de caja empleado en actividades de inversión	-28,996	-16,171	-15,936		1.5
Neto de caja proveniente de actividades financieras	238	1,922	2,778		-30.8
Efectos de modificaciones de tipos de cambio sobre caja y equivalentes de caja	22	14	-65		-
Caja y equivalentes de caja al término del periodo	7,632	7,895	8,952		-11.8

El estado del *cash-flow* indica la estructura y los cambios en Caja y en los equivalentes de caja durante el ejercicio económico. Se muestran los flujos de pago desglosados por actividades de explotación, actividades de inversión y actividades financieras. En la partida de Neto de caja proveniente de actividades de explotación se incluyen los pagos (entradas y salidas de caja) provenientes de las reclamaciones a bancos y clientes y de valores de la

cartera de negocios, así como de otros activos. Incrementos y enajenaciones de responsabilidades ante bancos y clientes, así como deudas garantizadas y otras deudas también se recogen en actividades de explotación. El neto de caja empleado para las actividades de inversión muestra los pagos correspondientes a la cartera de inversiones y valores así como a los activos fijos y los pagos correspondientes a la adquisición de filiales. También se reconocen los efectos de las variaciones registradas en la lista de las compañías consolidadas. Los pagos de intereses y dividendos resultantes de las actividades de explotación se incluyen de forma análoga en el flujo de caja neto generado por las actividades de explotación. El flujo de caja neto de actividades financieras incluye los fondos obtenidos mediante los procesos de ampliación de capital, y se ve minorado por los pagos de dividendos y otros pagos realizados con cargo al capital subordinado. A estos efectos consideramos como caja y equivalentes de caja la partida del balance de Reserva de caja, que incluye tesorería, balances de las cuentas cuya titularidad ostenta el grupo en los bancos centrales y también deuda emitida por prestatarios del sector público, así como letras de cambios susceptibles de descuento en bancos centrales. Reclamaciones de bancos exigibles a requerimiento no se incluyen, puesto que se consideran parte de los gastos del negocio.

Por lo que se refiere al estado del *cash-flow* del Grupo, puede señalarse lo siguiente:

En el ejercicio económico 2001, el neto de caja proveniente de las actividades de inversión y de las actividades de financiación, fue inferior que el neto de caja de 2000. En consecuencia, la caja y equivalentes de caja al final del periodo 2001 fue un 3,3 % inferior que al final del periodo de 2000.*)

V.2.4 Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias del grupo y de las partidas y márgenes de resultados más significativos en los dos últimos ejercicios, con explicación y detalles acerca de los factores que han determinado su evolución, indicando la influencia y relación de estos factores con la evolución habida en los activos, pasivos y patrimonio neto de la entidad.

En comparación con el ejercicio anterior, el beneficio antes de impuestos del Grupo Commerzbank en el ejercicio social 2001 fue un 98% inferior, situándose en los 43 millones de euros. A la vista de la mala situación económica, se incrementó considerablemente la realización de provisiones (+35,3%), mientras que los ingresos netos por comisiones bajaban en un 16,8% debido a la débil situación de los mercados de valores. Además, el resultado del ejercicio anterior incluyó dentro de la partida de Otros resultados de explotación los ingresos conseguidos como consecuencia del aumento de capital y de la OPV de comdirect bank AG (1,2 millardos de euros), mientras que en el 2001 esta partida reflejó gastos extraordinarios y no-recurrentes (entre ellos los derivados de la introducción de las monedas y de los billetes denominados en euros). La constitución de las provisiones por reestructuración por un importe de 282 millones de euros también tuvo un impacto negativo sobre los resultados.

V.3 CRITERIOS DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS CONTABLES EMPLEADOS

V.3.1 Comparación de la información y de las entidades que forman parte del Grupo consolidado

Los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2001 incluyen, además de Commerzbank AG, 101 filiales (108 en 2000), de las cuales Commerzbank es titular de más del 50% del capital directa o indirectamente, o ejerce control sobre las mismas. De éstas, 44 tienen su domicilio social en Alemania (44 en 2000) y 57 (64 en 2000) en otros países.

Doce grandes compañías asociadas (5 en el 2000) - de ellas tres radicadas en Alemania - han sido valoradas de acuerdo con el método de puesta en equivalencia (equity method). Deutsche Schiffsbank AG (Bremen/Hamburgo), que fue consolidada en el ejercicio anterior a prorrata, fue incluida en la consolidación con efectos al 1 de enero de 2001 de acuerdo con el método de puesta en equivalencia. Esto hizo que el balance consolidado se contrajese en un 0,6%. No se han incluido 173 filiales y empresas asociadas (173 en 2000) de significación marginal para la posición financiera y patrimonial del Grupo y sus rendimientos; en lugar de ello, se reflejan dentro de la partida de Cartera de inversiones y valores mobiliarios como participaciones en filiales o inversiones. En términos del total del balance del Grupo, únicamente se da una diferencia de menos del 0,2% como resultado de estas operaciones (0,1% en 2000).

El Grupo Commerzbank comprende asimismo tres sub-grupos:

- CommerzLeasing und Immobilien AG, Düsseldorf
- Jupiter International Group Plc, London
- comdirect bank AG, Quickborn

que han presentado estados financieros por cada sub-grupo.

Las siguientes diez filiales – siete de ellas con base en Alemania – se incluyeron por primera vez en el balance consolidado del año 2001:

- ASTRIFA Mobilien-Vermietungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
- Commerz Asset Management Asia-Pacific Pte Ltd., Singapur
- Commerz Asset Management Holding GmbH, Frankfurt am Main
- Commerz Asset Management GmbH, Frankfurt am Main
- Commerz Grundbesitzgesellschaft mbH, Wiesbaden
- Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank Aktiengesellschaft in Luxemburg S.A., Luxemburgo
- NIV Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

- P.T. Bank Finconesia, Yakarta
- Siebte Commercium Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main
- Zweite Umbra Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Las siguientes ocho compañías se han consolidado por primera vez en el ejercicio social anterior de acuerdo con el método de puesta en equivalencia:

- Capital Investment Trust Corporation, Taipei/Taiwan
- Clearing Bank Hannover Aktiengesellschaft, Hanover
- Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft, Bremen/Hamburgo
- Hispano Commerzbank (Gibraltar) Ltd., Gibraltar
- IMMOPOOL GmbH & Co. KG, Munich
- Second Interoceanic GmbH; Hamburgo
- The New Asian Land Fund Limited, Bermudas
- The New Asian Property Fund Limited, Bermudas

Las siguientes sociedades se han eliminado de la lista de sociedades consolidadas:

- Bankhaus Bauer Aktiengesellschaft, Stuttgart
- CCR Chevrillon Philippe, París
- CICM (Ireland) Ltd., Dublín
- C. Portmann, Frankfurt am Main
- comdirect nominee ltd., Londres
- Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) N.V., Amsterdam
- Commerz Immobilien Vermietungsgesellschaft mbH, Düsseldorf
- Commerz International Capital Management GmbH, Frankfurt am Main^{*)}
- EMD Ltd., Bermudas
- Haus am Kai 2 O.O.O., Moscú
- Immobiliengesellschaft Ost Hägle spol s.r.o., Praga

^{*)} fusionado con el Commerzbank Investment Management GmbH

- Jupiter Tyndall Pension Trust Ltd.. Londres
- KF Ltd. i.L., Bermudas
- NESTOR GVG mbH & Co Objekt Villingen-Schwenningen KG, Düsseldorf
- NEUTRALIS GVG mbH, Düsseldorf
- Paresco Patrimoine S.A.R.L., París
- WESTBODEN-Bau- und Verwaltungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

V.3.2 Resumen de los principios de contabilidad aplicados

Resumen de los métodos de contabilidad y valoración del Commerzbank AG

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

- (i) 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, el Commerzbank AG se orienta de conformidad con las tablas de amortización publicadas por la Administración Tributaria.
- (ii) Las deudas a pagar y los valores mobiliarios del capital circulante se incluyen en el balance de conformidad con el principio del valor mínimo más estricto, de tal forma que las deudas a pagar se contabilizan a su valor nominal. Los riesgos especiales propios del negocio bancario se tienen en cuenta en su integridad mediante reservas de amortización individuales, reservas de amortización país, reservas de amortización globales y reservas de previsión.
- (iii) Las obligaciones se encuentran contabilizadas dentro del pasivo a su importe de devolución. Para las obligaciones indeterminadas se constituyen reservas por el importe de la reclamación prevista.
- (iv) Se han realizado regularizaciones fiscales sobre las desviaciones entre los resultados comerciales y los resultados fiscales.
- (v) En el área de la provisión por riesgos, el Commerzbank AG no ha hecho uso de la posibilidad de compensar todos los gastos e ingresos (compensación de cruce).
- (vi) Los instrumentos financieros derivados son valorados por regla general de forma individual de acuerdo con los principios de realización y de disparidad.
- (vii) En el cálculo de los resultados comerciales, los resultados de valoración se compensan entre sí en base al riesgo en carteras previamente definidas y documentadas. Este agrupamiento responde al principio de que los riesgos de las operaciones individuales sean cubiertos por operaciones contrapuestas.

- (viii) En la exposición del resultado de las inversiones financieras el Commerzbank AG hace referencia también a los resultados obtenidos por enajenaciones de inversiones financieras. En esta partida se contabilizan los gastos y los ingresos por su importe bruto.
- (ix) Las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias denominadas en divisas, así como las operaciones pendientes de caja con divisas, se convierten de acuerdo con el tipo de cambio al contado; las operaciones pendientes de futuros con divisas, son convertidas de acuerdo con el tipo de cambio a plazo aplicable en la fecha de cierre del balance en la respectiva moneda del balance. Las participaciones en compañías asociadas denominadas en divisas son convertidas a su precio de adquisición. La conversión al euro de las cuentas anuales de las filiales en el extranjero denominadas en monedas extranjeras se realiza de acuerdo con el tipo de cambio al contado aplicable en la fecha de cierre del balance. Las diferencias de valoración resultantes de las operaciones de conversión se incluyen, de conformidad con los principios de menor valor y de disparidad, con efectos sobre los resultados.

Resumen de los principios contables consolidados:

Como en el año anterior, los estados financieros del Grupo Commerzbank a 31 de diciembre de 2001 se prepararon de conformidad con las Directivas 83/349/EEC (Directiva sobre estados financieros consolidados) y 86/635/EEC (Directiva sobre las cuentas anuales de los bancos) en base a los Estándares Contables Internacionales ("International Accounting Standards" -IAS) aprobados y publicados por el Comité Internacional de Contabilidad ("International Accounting Committee" -IASC) y según su interpretación por el Comité de Interpretación ("Standing Interpretations Committee" -SIC). A continuación se mostrará un resumen de las normas que se han empleado. Estos estados financieros consolidados preparados de acuerdo con IAS cumplen con las obligaciones alemanas relativas a las comunicaciones financieras.

Los estados financieros consolidados reflejan asimismo los estándares aprobados por la Junta de Estándares Contables alemana (GASB) que publica el Ministerio Federal de Justicia alemán.

En la preparación de los estados financieros consolidados, los requisitos correspondientes a la legislación alemana de control y transparencia en el sector corporativo (KonTraG) se han cumplido en los comentarios a las cuentas consolidadas.

Métodos contables y de valoración del Grupo

Los estados financieros consolidados se basan en el principio de empresa en funcionamiento. Los ingresos y los gastos se contabilizan a prorrata; se reconocen y reflejan para el período al que pueden ser asignados en términos económicos.

En el ejercicio 2001, la contabilidad fue llevada a cabo aplicando por primera vez la IAS 39, junto con los diferentes principios de clasificación y valoración establecidos por esta norma. Al efecto de reflejar los diferentes métodos, los activos y pasivos financieros han sido asignados a las siguientes categorías:

1. Préstamos y deudas a cobrar originadas por el banco.

2. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.
3. Activos financieros mantenidos a efectos de negociación (Activos mantenidos a efectos de negociación) y determinados pasivos financieros (Pasivos procedentes de actividades de negociación).
4. Activos financieros disponibles para la venta.
5. Otros pasivos financieros.

Las normas detalladas correspondientes a la contabilidad de coberturas son aplicadas en el caso de los instrumentos derivados de cobertura.

Todas las sociedades incluidas en la consolidación formularon sus estados financieros a 31 de diciembre de 2001.

De conformidad con IAS 27, Commerzbank emplea métodos contables y de valoración uniformes para todo el Grupo Commerzbank a la hora de formular los estados financieros.

Cambios debidos a la IAS 39 - sección general –

La norma IAS 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y medición) fue publicada por la IASC en diciembre de 1998; estipula amplios cambios en la contabilidad y valoración de los instrumentos financieros. En este contexto dicha norma define como instrumentos financieros a los préstamos o deudas a cobrar, los valores mobiliarios que devengan interés, las acciones, las inversiones, pasivos y derivados (por ejemplo, swaps, futuros, opciones). Básicamente los cambios suponen una nueva categorización y una medición de los instrumentos financieros en gran medida de acuerdo con su valor razonable así como una amplia normativa para la contabilidad de las operaciones de cobertura con derivados.

Estas normas tenían que ser aplicadas por primera vez en el ejercicio social 2001. Dado que la norma ha tenido que ser aplicada desde el 1 de enero de 2001, no se ha procedido a ajustar las cifras correspondientes al ejercicio anterior. El efecto acumulativo debido al cambio de las normas de contabilidad y medición se encuentra reflejado en el balance de apertura del 1 de enero de 2001, y - después de haber sido tenido en cuenta después de los impuestos diferidos – ha sido compensado frente a los recursos propios.

La contabilidad de los activos y pasivos financieros depende de la asignación a las categorías descritas a continuación. La IAS 39 establece las siguientes categorías de activos financieros:

- Préstamos y deudas a cobrar originadas por el Banco: son asignados a esta categoría los préstamos otorgados directamente al prestatario y las deudas a cobrar adeudadas directamente por el prestatario. Son medidas al coste amortizado. Las primas y descuentos aparecen contabilizados bajo el margen de intermediación a lo largo de toda su vida.
- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: se pueden incluir en esta categoría los activos financieros no derivados con vencimiento fijo si es que no pueden ser asignados a la categoría de "Préstamos y deudas a cobrar originadas por el Banco" y si existe tanto el interés como la capacidad de conservarlos hasta el momento de su vencimiento definitivo. Son contabilizados al coste amortizado, de tal forma que las primas y los descuentos son contabilizados a lo largo de toda su vida hasta el vencimiento.

El Grupo Commerzbank no ha utilizado la categoría de "Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento" con respecto al ejercicio social 2001.

- **Activos mantenidos a efectos de negociación:** Se asignan a esta clase todos los activos financieros que son mantenidos a efectos de negociación. Estos incluyen los instrumentos financieros originales (especialmente los valores mobiliarios que devengan interés, las acciones, y los pagarés), metales preciosos e instrumentos financieros derivados con un valor razonable positivo. De conformidad con la IAS 39, los instrumentos financieros derivados son clasificados como parte de la cartera de negociación en la medida en la que no puedan ser considerados como derivados de cobertura utilizados en la contabilidad de operaciones de cobertura. Los activos financieros mantenidos para su negociación son medidos inicialmente al coste y posteriormente a su valor razonable. Las pérdidas y ganancias resultantes de la medición aparecen en la cuenta de resultados bajo el apartado de Beneficio por operaciones de negociación.
- **Activos financieros disponibles para la venta:** se encuentran asignados a esta clase todos los activos financieros no derivados que no fueron cubiertos por una de las clases anteriores. Principalmente son valores mobiliarios que devengan interés, acciones, pagarés y participaciones.

Son valorados inicialmente al coste y posteriormente a su valor razonable. Después de que se hayan tenido en cuenta los impuestos diferidos, el resultado de la medición será reconocido con efectos neutrales sobre la cuenta de resultados en una partida separada (reserva de revaloración) si el activo financiero es vendido, el valor acumulado previamente reconocido en la reserva de la revaloración es liberado y contabilizado en la cuenta de resultados. En el caso de que el valor del activo se vea deteriorado de forma permanente, la reserva de revaloración habrá de ser reducida por el importe equivalente al deterioro, lo que será reflejado en la cuenta de resultados. Si el valor razonable no puede ser determinado con fiabilidad, la medición se realizará al coste amortizado. Las primas y descuentos serán reconocidos dentro de la partida Margen de intermediación a lo largo de toda su vida.

Las siguientes categorías se encuentran disponibles para los pasivos financieros:

- **Pasivos mantenidos para su negociación:**

Se encuentran asignados a esta clase todos los pasivos financieros que son mantenidos a efectos de negociación. Esto incluye los instrumentos financieros derivados, en la medida en la que tengan un valor razonable negativo y las obligaciones de entrega derivadas de las ventas de valores en descubierto. De conformidad con la IAS 39, los instrumentos financieros derivados son clasificados como parte de la cartera de negociación en la medida en la que no puedan ser clasificados como derivados de cobertura utilizados en la contabilidad de operaciones de cobertura. Los instrumentos financieros derivados son medidos inicialmente al coste y posteriormente a su valor razonable. La medición de las pérdidas y ganancias aparece contabilizada en la cuenta de resultados dentro la partida de Beneficio por operaciones de negociación. Las obligaciones de entrega derivada de las ventas de valores en descubierto son también medidas a su valor razonable. Las variaciones en el valor razonable se contabilizan en la cuenta de resultados dentro la partida Beneficio por operaciones de negociación.

- **Otros pasivos financieros**

Dentro de este apartado se encuentran todos los pasivos financieros originales, especialmente las deudas a cobrar frente a bancos y clientes y también los pasivos titulizados. La medición se realiza al coste amortizado. Las primas y descuentos son reconocidas dentro la partida Margen de intermediación a lo largo de toda su vida.

Cambios debidos a la IAS 39 - instrumentos derivados incorporados -

La IAS 39 regula también el tratamiento de los instrumentos derivados incorporados. Estos son derivados que son parte de un instrumento financiero original y que se encuentra vinculado de forma inseparable al mismo (los denominados instrumentos financieros híbridos). Los instrumentos financieros híbridos incluyen las obligaciones convertibles inversas (obligaciones cuyo reembolso puede asumir la forma de acciones) u obligaciones con pagos de intereses indicados. De conformidad con la IAS 39, el instrumento derivado incorporado debe ser objeto de separación del contrato principal original bajo determinadas circunstancias y contabilizado y medido separadamente a su valor razonable como un derivado independiente. Dicha separación ha de ser realizada si las características y los riesgos del instrumento financiero incorporado no se encuentran estrechamente vinculados a las características económicas y a los riesgos del contrato principal. En este caso, el instrumento derivado incorporado debería ser considerado como parte de la cartera de negociación y contabilizado a su valor razonable. Las variaciones registradas en el valor razonable han de ser contabilizadas en la cuenta de resultados. El contrato principal es contabilizado y medido aplicando las normas de la categoría correspondiente del instrumento financiero. No obstante, si las características y riesgos del instrumento derivado incorporado se encuentran estrechamente vinculados a las características y riesgos del contrato principal, el instrumento derivado incorporado no es separado de dicho contrato principal.

Cambios debidos a la IAS 39 - contabilidad de coberturas

La IAS 39 introduce una extensa regulación relativa a la contabilidad de los instrumentos de cobertura, que se superpone sobre las normas generales de contabilidad descritas anteriormente para los instrumentos derivados y también para las operaciones garantizadas, no derivadas. En línea con las normas generales, los instrumentos derivados son clasificados como operaciones de negociación (activos mantenidos a efectos de negociación o pasivos procedentes de actividades de negociación) y medidos a su valor razonable. El resultado de dicha medición es contabilizado en la cuenta de resultados dentro de la partida Beneficio por operaciones de negociación.

Si los instrumentos derivados son utilizados para cubrir riesgos procedentes de operaciones que no son de negociación, la IAS 39 permite, bajo determinadas condiciones, la aplicación de normas especiales en la denominada contabilidad de las operaciones de cobertura. Dependiendo del tipo de riesgo a cubrir, se distinguen en concreto dos tipos de contabilidad de coberturas:

- La contabilidad de coberturas sobre el valor razonable .

La IAS 39 prescribe la utilización de la contabilidad de coberturas sobre el valor razonable para los instrumentos derivados que sirven para cubrir el valor razonable de los activos y pasivos reconocidos en el balance (las denominadas coberturas sobre el valor razonable). El riesgo de un cambio en el valor razonable existe sobre todo para los préstamos, valores y pasivos con un tipo de interés fijo.

En línea con las normas para la contabilidad de coberturas sobre el valor razonable, el derivado de cobertura es contabilizado a su valor razonable, apareciendo en la cuenta de resultados las variaciones su valor razonable. Cualesquiera cambios en el valor razonable del activo o pasivo cubierto resultante del riesgo cubierto han de ser también contabilizados en la cuenta de resultados. Dada la perfecta relación de cobertura, las pérdidas y ganancias contabilizadas en la cuenta de resultados para la cobertura y la operación cubierta se verán mutuamente compensadas.

Si el activo o el pasivo es reconocido al coste amortizado de conformidad con las normas generales (por ejemplo un préstamo otorgado o un bono que ha sido emitido), el valor contable ha de ser ajustado para las variaciones acumuladas en el valor razonable resultante del riesgo cubierto. No obstante, en contra de lo dispuesto por las normas generales, si el activo es reconocido a valor razonable (por ejemplo un valor disponible para la venta), las variaciones en el valor razonable resultantes del riesgo cubierto han de ser reconocidas en la cuenta de resultados. Las variaciones en el valor razonable de los activos financieros cubiertos aparecen - una vez que los impuestos diferidos hayan sido tenidos en cuenta - dentro de la reserva de revaloración con efectos neutrales sobre la cuenta de resultados, en la medida en la que no resulten del riesgo cubierto.

- Contabilidad de coberturas sobre los flujos de caja:

La IAS prescribe la utilización de la contabilidad de la cobertura sobre flujos de caja para los derivados que sirven para cubrir flujos de caja futuros (las denominadas coberturas de flujos de caja). Existe un riesgo con respecto a las dimensiones de los flujos de caja futuros en particular para los préstamos a interés variable, valores mobiliarios y pasivos así como para las transacciones previstas (como por ejemplo la obtención de fondos o las inversiones financieras previstas). Al mismo tiempo, la IAS 39 establece también la aplicación de las normas de la contabilidad de coberturas sobre flujos de caja para la cobertura de flujos de caja futuros procedentes de operaciones pendientes.

Los instrumentos derivados de cobertura de flujos de caja aparecen contabilizados a su valor razonable. La contabilización de las pérdidas o las ganancias ha de ser dividida en una parte efectiva y en una parte no efectiva. La parte efectiva de la pérdida o ganancia es aquella parte que representa una cobertura efectiva del riesgo de flujo de caja. Esto es contabilizado directamente en una partida separada dentro de los recursos propios. Por contra, la parte no efectiva es contabilizada en la cuenta de resultados.

No existe cambio alguno en las normas generales de contabilidad con respecto a las operaciones que subyacen a las coberturas de flujos de caja.

Totalmente aparte de las condiciones anteriormente subrayadas, la aplicación de las normas de la contabilidad de operaciones de cobertura se encuentra vinculada a una serie de condiciones extra. Éstas se refieren principalmente a la divulgación de la relación de cobertura y también a la eficacia de la cobertura.

La relación de cobertura ha de ser divulgada en el momento de su celebración.. La divulgación se extiende principalmente a la identificación del instrumento derivado de cobertura y a la operación objeto de cobertura y también a la información sobre el riesgo cubierto y al método empleado para determinar la eficacia de la cobertura. La divulgación de una operación cubierta con un derivado podrá referirse bien a un activo, a un pasivo, a una operación pendiente o a una transacción prevista o a una cartera de dichos elementos que

recibe el mismo tratamiento contable. No obstante, no es suficiente divulgar una posición de riesgo neta a cubrir.

Además de la divulgación, la IAS 39 exige que se acredite una elevada eficacia de la cobertura para que se puedan aplicar las normas de la contabilidad de operaciones de cobertura. En este sentido se considera eficacia a la relación entre la variación en el valor razonable o en el flujo de caja resultante del riesgo cubierto y la variación en el valor razonable o en el flujo de caja resultante del instrumento derivado de cobertura. Si estas variaciones quedan casi totalmente compensadas entre sí, entonces existe un alto grado de efectividad. Por una parte la prueba de la eficacia requiere que en el futuro se pueda esperar un alto grado de eficacia de la relación de cobertura (eficacia prevista). De otra parte, cuando existe una relación de cobertura, se debe acreditar periódicamente que ha sido altamente efectiva durante el periodo objeto de examen (eficacia retrospectiva). Existe un alto grado de eficacia retrospectiva si el coeficiente de variaciones en el valor razonable o en el flujo de caja se sitúa entre el 0,8 y el 1,25. En este caso habrá de informarse sobre los métodos utilizados para calcular la eficacia.

Mediante la cobertura del valor razonable, el Banco cubre el valor razonable de un instrumento financiero frente a los riesgos resultantes de la variación en el tipo de interés de referencia, en el precio de la acción y/o en el tipo de cambio. Al objeto de cubrir estos riesgos, se emplean principalmente swaps sobre tipos de interés y sobre intereses/divisas. Estas coberturas se aplican principalmente a las nuevas operaciones de emisión del grupo y a la cartera de valores utilizada para la gestión de la liquidez, en la medida en la que son valores que devengan interés. Las acciones de estas carteras son cubiertas por derivados con carácter de warrants. Lo mismo se aplica para los otros riesgos de precio de las emisiones estructuradas. Los riesgos de tipo de interés resultantes de las posiciones abiertas sobre tipos de interés en la gestión de activos/pasivos son cubiertos mediante coberturas de flujo de caja utilizando swaps.

Aplicación de las normas IAS, SIC y GASB

Habitualmente hay un lapso de tiempo entre la aprobación de una IAS o de una interpretación por parte del SIC y su fecha de entrada en vigor. No obstante como norma, la IASB recomienda la aplicación desde un primer momento de las normas e interpretaciones que no están todavía en vigor, pero que ya han sido aprobadas.

Dentro del Grupo Commerzbank hemos basado nuestra contabilidad y medición en todas las IAS aprobadas y publicadas el 31 de diciembre de 2001.

Normas IAS, SIC, GASB aplicadas:

En suma, Los estados financieros del 2001 se basan sobre los siguientes IAS relevantes para el Grupo Commerzbank:

IAS 1	Presentación de estados financieros
IAS 7	Estados de <i>cash-flow</i>
IAS 8	Pérdidas o ganancias del periodo, errores fundamentales y cambios en política de contabilidad
IAS 10	Sucesos ocurridos con posterioridad a la fecha del balance
IAS 12	Impuestos sobre el beneficio
IAS 14	Informes por segmentos
IAS 16	Inmuebles, fábricas y equipos

IAS 17	Arrendamientos financieros
IAS 18	Ingresos
IAS 19	Beneficios para empleados
IAS 21	Efectos de cambios en los tipos de cambio de moneda extranjera
IAS 22	Coordinación de negocios
IAS 23	Costes de préstamos
IAS 24	Declaración de partes relacionadas
IAS 27	Estados financieros consolidados y contabilización de inversiones en filiales
IAS 28	Contabilización de inversiones en empresas asociadas
IAS 30	Declaraciones en los estados financieros de bancos e instituciones financieras similares
IAS 31	Informes financieros de participaciones en <i>joint-ventures</i>
IAS 32	Instrumentos financieros: Declaraciones y presentación
IAS 33	Rendimiento por acción
IAS 36	Menoscabo de activos
IAS 37	Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes
IAS 38	Activos inmateriales
IAS 39	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición
IAS 40	Inversión en inmuebles

Además de los estándares referidos, Commerzbank ha aplicado asimismo las interpretaciones del SIC aplicables a Commerzbank:

		relativa a
SIC-2	Coherencia – capitalización de costes de préstamos	IAS 23
SIC-3	Eliminación de beneficios y pérdidas no realizados en operaciones con empresas asociadas	IAS 28
SIC-5	Clasificación de instrumentos financieros – provisiones de liquidación contingentes	IAS 32
SIC-6	Costes de modificación del software existente	marco IAS
SIC-7	Introducción del euro	IAS 21
SIC-9	Coordinación de negocios – clasificación bien como adquisiciones bien como uniones de participaciones	IAS 22
SIC-12	Consolidación – entidades creadas con una finalidad especial	IAS 27
SIC-15	<i>Leasings</i> operativos – incentivos	IAS 17
SIC-16	Capital social – instrumentos accionariales propios readquiridos (autocartera)	IAS 32
SIC-17	Recursos propios – costes de una operación sobre recursos propios	IAS 32
SIC-18	Coherencia – métodos alternativos	IAS 1
SIC-20	Método de contabilización de capital ("equity accounting method") – reconocimiento de pérdidas	IAS 28
SIC-21	Impuestos sobre beneficios - Recuperación de los activos revalorizados no amortizables	IAS 12
SIC-24	Rendimiento por acción – instrumentos financieros y otros contratos que pueden liquidarse en acciones	IAS 33
SIC-25	Impuestos sobre el beneficio – cambios en la estructura a efectos fiscales de una empresa o de sus accionistas	IAS 12
SIC-27	Evaluación de la sustancia de las transacciones que revisten la forma de arrendamiento	IAS 1, 17, 18
SIC-28	Fusiones de empresas – “fecha de canje” y valor justo de los instrumentos de capital	IAS 22
SIC-30	Moneda de los estados financieros – conversión de la moneda de valoración a la moneda de los estados financieros	IAS 21, 29
SIC-33	Consolidación y método de puesta en equivalencia – derechos de voto potenciales y asignación de los derechos de propiedad	IAS 27, 28, 39

Asimismo, en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico 2001 se han aplicado los estándares contables alemanes (GAS), que son relevantes para Commerzbank y que han sido aprobados por la Junta de Estándares Contables de Alemania.

GAS 1	Exención de estados financieros consolidados
GAS 2	Estados de caja
GAS 2-10	Estados de caja de instituciones financieras
GAS 3	Memoria por segmentos
GAS 3-10	Memoria por segmentos de bancos
GAS 4	Contabilización de adquisiciones en estados financieros consolidados
GAS 5	Información sobre riesgos
GAS 5-10	La información sobre riesgos en las entidades financieras
GAS 7	La presentación de los recursos propios en los estados financieros consolidados
GAS 8	La contabilidad de las inversiones en empresas asociadas
GAS 9	La información financiera de las participaciones en empresas de riesgo conjunto (joint ventures)

Principales diferencias en los métodos de contabilidad, valoración y consolidación: comparación de las IAS con el Código de Comercio (HGB)

El objetivo de las cuentas anuales elaboradas 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. Por el contrario unas cuentas anuales basadas en el Código de Comercio son elaboradas principalmente pensando en la protección de los inversores 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, el derecho mercantil alemán y las IAS presentan las siguientes diferencias esenciales en materia de métodos de valoración y de contabilidad entre:

Provisión para posibles insolvencias

De conformidad con los usos y costumbres internacionales, la provisión de riesgos por posibles insolvencias es contabilizada frecuentemente en el lado del activo como una carga. En cuentas elaboradas de conformidad con las IAS no se permite la constitución de reservas ocultas sujetas a gravamen, mientras que si es posible de conformidad con el artículo 340 f del Código de Comercio.

Cartera de negociación

De conformidad con la IAS 39, los activos financieros mantenidos a efectos de negociación (Activos mantenidos a efectos de negociación) y determinados pasivos financieros (Pasivos resultantes de actividades de negociación) han de ser valorados a su valor de mercado. Todas las pérdidas y ganancias deben ser contabilizadas en la cuenta de resultados con independencia de si son realizadas o no. Por consiguiente, no es posible constituir reservas. Sin embargo, de acuerdo con el Código de Comercio no se pueden contabilizar las ganancias no realizadas.

Instrumentos financieros derivados no mantenidos a efectos de negociación

El grupo de instrumentos financieros es valorado a su valor razonable conformidad con la IAS 39. Las variaciones netas de los instrumentos de cobertura utilizados en las coberturas sobre los valores razonables aparecen en la cuenta de resultados, mientras que aquellas que proceden de los derivados de cobertura para coberturas de flujo de caja son mostradas en los recursos propios. En los estados financieros elaborados de conformidad con el Código de Comercio, estos productos son contabilizados como operaciones pendientes. En la medida en la que son opciones, estos instrumentos financieros aparecen contabilizados al coste de adquisición, menos las amortizaciones necesarias. En la medida necesaria se constituyen provisiones para pérdidas contingentes causadas por variaciones negativas en los instrumentos financieros derivados.

Cartera de inversiones y valores mobiliarios

Las inversiones y valores así como las deudas a cobrar disponibles para la venta no originadas por el Banco son valoradas de acuerdo con su valor razonable de conformidad con la IAS 39 o, en la medida en la que su valor no pueda ser calculado con fiabilidad, son contabilizados de acuerdo con su coste amortizado. El resultado de la valoración es contabilizado con efectos neutrales sobre los resultados dentro de la partida de Reserva de revalorización. De conformidad con las normas contables alemanas, las inversiones forman parte de los activos fijos y han de ser contabilizadas de acuerdo con su coste de adquisición. Si es probable que su valor se vea depreciado de forma permanente, habrán de ser amortizados a su valor más bajo. En términos de su carácter, los valores incluidos dentro de esta partida son valores poseídos como parte de la reserva de liquidez de conformidad con el Código de Comercio y, por consiguiente, deben ser clasificados como activos circulantes. De conformidad con el Código de Comercio, en la valoración de dichas carteras de valores ha de aplicarse el estricto principio del precio de adquisición o del precio de mercado. De conformidad con las normas contables alemanas, las deudas a cobrar no originadas por el banco han de ser reconocidas al coste amortizado, menos amortizaciones.

Contabilidad de coberturas

De conformidad con la IAS 39, se pueden establecer relaciones de cobertura entre una partida cubierta y un instrumento financiero derivado a efectos de la contabilidad de coberturas. Las partidas cubiertas pueden ser activos financieros (por ejemplo deudas a cobrar o valores) y obligaciones (por ejemplo pasivos o bonos emitidos). Existen normas detalladas tanto para las coberturas de valores razonables como para las coberturas de flujos de caja que no obstante exigen que el valor razonable de un instrumento derivado de cobertura sea contabilizado bruto. De conformidad con los principios alemanes de contabilidad, las operaciones de cobertura son tenidas en cuenta aplicando el principio del precio de adquisición o del precio de mercado más bajo neto al medir las partidas objeto de cobertura.

Activos intangibles elaborados por el banco y fondo de comercio

Mientras que los activos intangibles elaborados por el Banco no pueden ser contabilizados de conformidad con el Código de Comercio, las IAS exigen que esto sea así si se cumplen determinadas condiciones. El fondo de comercio resultante de la plena consolidación de las filiales, que de conformidad con el Código de Comercio puede ser compensado directamente con la reserva de beneficios en las cuentas financieras consolidadas, ha de ser contabilizado y amortizado de conformidad con las normas de las IAS.

Obligaciones en materia de pensiones

De conformidad con las IAS, las obligaciones en materia de pensiones son calculadas de acuerdo con el método de crédito de unidad proyectada. En este caso se lleva a cabo un cálculo que tiene en cuenta las obligaciones futuras, reflejando 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 de interés a largo plazo. La contabilización de conformidad con el Código de Comercio se basa por el contrario en las normas aplicables del impuesto sobre la renta, en particular el método normal de declaración de edad.

Otras reservas

De conformidad con las IAS las reservas pueden ser constituidas únicamente cuando se refieren a una obligación externa. Las reservas para gastos, permitidas de conformidad con el Código de Comercio, que sirven para reorganizar futuros desembolsos como gastos en el ejercicio social anterior, no se encuentran autorizadas. Las normas de las IAS exigen datos más concretos que el Código de Comercio para la constitución de reservas para reestructuración, en lo que se refiere al desarrollo, adopción y anuncio del correspondiente plan pormenorizado.

Activos y pasivos fiscales diferidos

De conformidad con las IAS, los activos y pasivos diferidos son calculados con referencia al balance. Las ventajas derivadas de los traslados a nueva cuenta de las pérdidas fiscales han de ser capitalizados - en contraposición con el Código de Comercio - si se puede asumir que serán utilizadas en una fecha posterior. Los tipos de gravamen empleados para valorar las diferencias entre los valores asignados en el balance y los valores asignados a efectos fiscales se encuentran orientados hacia el futuro. A diferencia del Código de Comercio, no se produce compensación alguna. Por contraste, el método del Código de Comercio se encuentra dirigido a que la cuenta de resultados contabilice los activos y pasivos diferidos. Actualmente se aplican los tipos impositivos vigentes. Los diferentes modos para definir los periodos tienden a generar un importe mayor en concepto de impuestos diferidos conforme a las normas de la IAS.

Recursos propios

En los estados financieros elaborados de conformidad con las IAS, las participaciones de los accionistas minoritarios son contabilizadas como una partida separada en el balance. De conformidad con el artículo 307 del Código de Comercio, las participaciones conseguidas por otros accionistas han de ser contabilizadas de forma separada dentro de los recursos propios. Con la aplicación de la IAS 39, las variaciones en la valoración atribuible a la cartera de inversiones y valores mobiliarios y también los porcentajes efectivos de las pérdidas y ganancias obtenidas sobre las coberturas de flujo de caja han de ser contabilizadas dentro de los recursos propios sin efectos sobre los resultados. Este tipo de contabilidad neutral en cuanto a los resultados no se encuentra recogida en las normas contables alemanas. Las acciones propias en autocartera mantenidas a la fecha de cierre del balance son deducidas de los recursos propios, siguiendo lo dispuesto en la SIC-16; las pérdidas y ganancias atribuibles a las acciones propias en autocartera son amortizadas contra las reservas sin efecto sobre los resultados. De conformidad con las normas del Código de Comercio, se ha de constituir una reserva para las acciones propias en autocartera por el importe de las acciones propias en autocartera contabilizadas en el lado del activo del balance, mientras que los resultados de valoración y negociación aparecen reflejados en 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.

Principios de consolidación:

La consolidación de las cuentas de capital está basada en el método de valor contable, por el cual el coste histórico de la participación en la subsidiaria se compensa con la participación en los recursos propios que entonces se adquirió. Cualesquiera diferencias residuales en el importe se asignan, en la medida de lo posible, a los activos y pasivos de la filial, reflejando el porcentaje de la participación en los recursos propios ostentada. Si subsisten diferencias positivas tras esta asignación, éstas figuran como fondo de comercio en Activos inmateriales en el balance y se amortizan en orden a reflejar sus vidas útiles probables a lo largo de 15 años, utilizando el método lineal; esta operación se carga en la cuenta Otros resultados operativos.

Los derechos u obligaciones que derivan de las relaciones de negocios entre sociedades del Grupo, así como ingresos y gastos, se eliminan como parte de la consolidación de ganancias. Los resultados intragrupo registrados durante el ejercicio social son eliminados salvo que sean de importancia menor.

Las empresas asociadas se valoran de acuerdo con el método de capital ("equity method") y se reflejan en Inversiones financieras y en valores como inversiones en empresas asociadas. El valor asignado de estas inversiones y las diferencias en los importes (fondo de comercio) se calculan al tiempo de su primera inclusión en los estados financieros consolidados, aplicando las mismas normas que para las filiales. La valoración según el método de capital ("valuation at equity") se basa en los estados financieros de las empresas asociadas, preparados de conformidad con las normas contables del lugar en que residen.

Las participaciones en filiales no consolidadas por su significación marginal y las inversiones se reflejan al coste en Cartera de inversiones y valores mobiliarios.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1 IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN A CONTINUACIÓN CON INDICACIÓN EXPRESA DE A QUIÉN REPRESENTAN

VI.1.1 Miembros del órgano de administración

Según la Ley de Sociedades Anónimas alemana, una sociedad anónima debe tener un Consejo de Administración y un Comité de Supervisión.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración, que podrá estar compuesto de una o más personas, debe llevar a cabo los negocios de la sociedad bajo su responsabilidad. Representa a la sociedad dentro y fuera de juicio. Los miembros del Consejo de Administración son nombrados por el Comité de Supervisión por un período máximo de 5 años. El Consejo de Administración debe informar periódicamente al Comité de Supervisión de la política de negocios que se pretende llevar a cabo, la rentabilidad de la sociedad y el negocio actual, así como de los acontecimientos importantes.

Comité de Supervisión

El comité de Supervisión se compone de un mínimo de 3 y un máximo de 21 miembros (representantes de los accionista y representantes de los empleados) y debe supervisar la gestión realizada. Podrá inspeccionar los libros y registros de la sociedad así como sus activos y tiene la obligación de examinar las cuentas anuales. No podrá encomendarse al Comité de Supervisión funciones de dirección.

A continuación se señalan los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Supervisión de Commerzbank AG en la fecha establecida a continuación, así como las funciones y actividades que desarrollen:

Consejo de Administración

Los Estatutos sociales establecen que el Consejo de Administración debe contar al menos con dos miembros. El Consejo de Administración cuenta en la actualidad con los siguientes miembros, todos los cuales desarrollan, asimismo, funciones ejecutivas¹:

¹ No existe, en Derecho alemán, distinción alguna entre consejeros dominicales, consejeros ejecutivos y categorías similares.

- Klaus Peter Müller (fecha de nombramiento: 1990)
 Presidente del Consejo de Administración
 Departamento de personal: Comunicaciones societarias e Investigación Económica, Estrategia y Control
 Oficina de coordinación, Berlín, Oficina de coordinación para la Unión Europea, Bruselas
- Martin Blessing (fecha de nombramiento: 2001)
 Departamento bancario: Banca Minorista
 Principales sucursales (Banca Minorista): Berlín, Bielefeld, Bremen, Colonia, Dortmund, Dresden, Düsseldorf, Erfurt, Essen, Frankfurt, Hamburgo, Hanover, Kiel, Leipzig, Mainz, Mannheim, Munich, Nuremberg, Stuttgart Wuppertal,
- Mehmet Dalman (fecha de nombramiento: 2001)
 Departamento bancario: Valores, Tesoro y Productos financieros
 Regiones en el extranjero: Asia / Oceanía, Turkey
- Wolfgang Hartmann (fecha de nombramiento: 2000)
 Departamento de personal: Gestión de riesgo de crédito, Control de riesgos
 Departamento bancario: Inmobiliario
- Andreas de Mazière (fecha de nombramiento: 1999)
 Departamento bancario: Banca Corporativa, Compañías Multinacionales, Instituciones financieras
 Principales sucursales (Corporate Finance): Berlín, Bielefeld, Bremen, Cologne, Dortmund, Dresden, Düsseldorf, Erfurt, Essen, Frankfurt, Hamburg, Hanover, Leipzig, Kiel, Mainz, Mannheim, Munich, Nuremberg, Stuttgart, Wuppertal;
 Regiones en el extranjero: Europa Oriental (Centroeuropa y Europa del Este y CIS), Europa Occidental, Chipre, Israel, Africa, Escandinavia
- Michael Paravicini (fecha de nombramiento: 2000)
 Departamento de servicios: Tecnología de la Información: Banca de Operaciones, Desarrollo de IT, Producción de IT, Banca de Inversiones IT, Soporte IT, Operaciones Globales de Banca de Inversión
- Klaus M. Patig (fecha de nombramiento: 1995)
 Departamento bancario: Gestión de Activos
 Departamentos en Staff: Verificación y Garantía, Servicios Legales, Recursos Humanos
 Regiones en el extranjero: América,
 Departamento de Servicios: Organización
- Dr. Axel Frhr. v. Ruedorffer (fecha de nombramiento: 1982)
 Departamento de personal: Contabilidad e Impuestos, Auditoría Interna

Comité de Supervisión:

De acuerdo con los Estatutos sociales, el Comité de Supervisión cuenta con 20 miembros. Diez de ellos son elegidos por la Junta General de Accionistas conforme a la Ley alemana de Sociedades Anónimas y el resto de miembros por los empleados del Banco según la Ley

alemana de Co-determinación, sin que exista vinculación directa entre accionistas o empleados determinados y los miembros del Comité de Supervisión. En efecto, en el caso de los miembros del Comité elegidos por los accionistas no cabe considerar a dichos miembros, separadamente, como representantes de un grupo accionarial mayoritario o minoritario concreto ni como miembros designados por estos grupos accionariales.

El Comité de Supervisión cuenta, en la actualidad, con los siguientes miembros, entre los que se distinguen aquéllos designados por los accionistas y los designados por los empleados:

- **Designados por los accionistas:** Se han señalado con 1) los miembros designados por los accionistas.
- **Designados por los empleados:** Se han señalado con 2) los miembros designados por los empleados.

Miembro	Fecha de elección
- Dr. h.c. Martin Kohlhaussen 1) Presidente	2001
- Hans-Georg Jurkat 2) Vicepresidente	1976
- Heinz-Werner Busch 2)	1998
- Oswald Danzer 2)	2002
- Uwe Foullong	1994
- Dott. Gianfranco Guty 1)	1999
- Dr.-Ing. Otto Happel 1)	1993
- Detlef Kayser 2)	1993
- Dieter Klinger 2)	1993
- Dr. Torsten Locher 2)	1998
- Klaus Müller-Gebel 1)	2002
- Mark Roach 2)	2001
- Dr. Erhard Schipporeit 1)	2000
- Werner Schönfeld 2)	1993
- Profesor Dr.-Ing. Ekkehard Schulz 1)	1998
- Alfred Seum 2)	1998
- Hermann Josef Strenger 1)	1993
- Profesor Dr. Jürgen F. Strube 1)	1998
- Dr. Klaus Sturany 1)	2000
- Heinrich Weiss 1)	1986

VI.1.2 Directores generales y demás personas asimiladas que asumen la gestión del Emisor al nivel más elevado

Además de los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Supervisión, las siguientes personas trabajan como responsables de personal, departamentos bancarios y de servicio:

- | | |
|---|---|
| - Jochen Appell (nombrado en 1989)
Jefe del Departamento Legal
Departamento de Personal
Servicios Legales | - Jürgen Berger
Departamento de Servicios
Desarrollo informático |
| - Peter Bürger (nombrado en 1999)
Departamento de Personal
Departamento Bancario de Control de Riesgos
Compañías Multinacionales | - Dr. Rudolf Duttweiler (nombrado en 1993)
Departamento Bancario
Tesorería y Productos Financieros |
| - Nick Fineman (nombrado en el 2000)
Departamento de Servicios
Operaciones Globales
Banca de Inversiones | - Klaus-Peter Frohmüller (nombrado en 1993)
Departamento de Servicios
Banca de Operaciones |
| - Hans-Joachim Hahn (nombrado en 1992)
Departamento Bancario
Inmobiliario | - Dr. Peter Hennig (nombrado en el 2001)
Departamento Bancario:
Instituciones Financieras |
| - Dr. Bernhard Heye (nombrado en el 2000)
Departamento de Personal
Recursos Humanos | - Günter Jerger (nombrado en el 2000)
Departamento de Personal
Gestión de Riesgos Crediticios |
| - Lutz Kirchner (nombrado en 1975)
Departamento de Personal
Auditoría Interna | - Wolfgang Kirsch (nombrado en el 2001)
Departamento de Servicios
Organización |
| - Peter Kraemer (nombrado en el 2000)
Departamento de Servicios
Producción Informática | - Peter Kroll (nombrado en 1990)
Departamento Bancario
Banca Corporativa |
| - Thorsten Lüttich (nombrado en el 2001)
Departamento Bancario
Operaciones de Crédito en Alemania
Clientes Particulares | - Peter Morris (nombrado en el 2001)
Departamento de Servicios
Operaciones Globales
Banca de Inversiones |
| - Thomas Naumann (nombrado en el 2000)
Departamento de Personal
Contabilidad e Impuestos | - Ulrich Ramm (nombrado en 1987)
Departamento de Personal
Comunicaciones Corporativas
Servicios de Estudios Económicos |
| - Michael Schmid (nombrado en el 2001)
Departamento Bancario
Operaciones de Crédito Globales | - Dr. Friedrich Schmitz (nombrado en el 2000)
Departamento Bancario
Gestión de Patrimonios |
| - Thomas Steidle (nombrado en el 2001)
Departamento de Personal
Verificación y Seguridad | - Dr. Eric Strutz (nombrado en el 2001)
Departamento de Personal
Estrategia y Control |
| - Roland Wolf (nombrado en el 2001)
Departamento de Servicios
Soporte Informático | - Martin Zielke (nombrado en el 2001)
Departamento Bancario
Banca Minorista |

VI.1.3 En su caso, socios colectivos o socios comanditarios

No procede.

VI.1.4 Remuneraciones de los órganos de administración a nivel consolidado

Las remuneraciones pagadas a los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Supervisión son las siguientes:

Miles de Euros	31/12/2001	31/12/2000	31/12/1999
Consejo de Administración	13,513	10,638	10,633
Comité de Supervisión	465	1,708	1,085
Miembros del Consejo de Administración retirados y sus subordinados	5,655	5,160	4,015
Total	19,633	17,506	15,733

En la fecha del balance, el importe agregado de los adelantos y préstamos otorgados, así como de las obligaciones contingentes, era el siguiente:

Miles de Euros	31/12/2001	31/12/2000	31/12/1999
Consejo de Administración	7,834	8,389	6,965
Consejo de Vigilancia	1,217	1,266	518
Total	9,051	9,655	7,483

Los préstamos otorgados a los miembros del Consejo de Administración y a los miembros de los Comité de Supervisión devengan intereses a los tipos de interés normales del mercado.

VI.2 INFORMACIÓN ADICIONAL RESPECTO DE LAS PERSONAS QUE SE CITAN EN EL APARTADO VI.1

VI.2.1 Funciones específicas de cada una de ellas en el correspondiente órgano de administración, gobierno o dirección de la sociedad al que pertenecen.

Miembros del Consejo de Administración

Vid. VI.1.1

Miembros del Comité de Supervisión:

Vid. VI.2.3

Directores generales y demás personas asimiladas que asumen la gestión del Emisor al nivel más elevado

Vid. VI.1.2

En relación con el Gobierno Corporativo, la publicación de las remuneraciones pagadas a los miembros de los órganos de gobierno de una compañía se está discutiendo actualmente en Alemania. No ha habido propuesta alguna en relación con la publicación de las remuneraciones de otros directivos. Por esta razón no es posible suministrar dicha información.

VI.2.2 Acciones o participaciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición, de los que dichas personas sean titulares o representantes, directa o indirectamente

Ningún miembro del Consejo de Administración ni del Comité de Supervisión cuenta con participación significativa en el accionariado de la sociedad (5% o más del capital social, según la Ley del Mercado de Valores alemana). En conjunto los empleados de Commerzbank son titulares de acciones que representan aproximadamente el 2% de su capital lo que es reflejo de las emisiones de acciones reservadas a los empleados que el banco ha realizado anualmente durante varias décadas.

Asimismo, de conformidad con la normativa alemana, no cabe determinar la existencia de miembro del Comité de Supervisión alguno que represente a un grupo accionarial mayoritario o minoritario concreto.

Sin perjuicio de lo anterior, cuentan con participación significativa en el capital social del Emisor, los siguientes accionistas:

- (i) Grupo Assicurazioni Generali: 9,99%;
- (ii) WCM Beteiligungs- und Grundbesitz-AG: 5,4989 %
- (iii) MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH: 9,03 %

VI.2.3 Principales actividades que las personas citadas en el epígrafe VI.1. ejercen fuera de la Sociedad

Miembros del Consejo de Administración de Commerzbank AG

En adelante, se señalan las actividades realizadas por los referidos miembros en entidades ajenas al Grupo Commerzbank, diferenciándose la posición que ocupan en dichas entidades de acuerdo con el siguiente criterio:

- 1) Con la referencia 1) se indicarán las entidades de cuyos comités de supervisión (legalmente previstos) sean miembros.

La constitución de un comité de supervisión es una obligación legal de la Ley sobre Co-determinación de Trabajadores, la Ley de Co-determinación del Carbón y del Acero y la Ley Complementaria sobre Co-determinación de Trabajadores en los Comités de Supervisión y Consejos de Administración en las Industrias Mineras y de Producción de Hierro y de Acero, así como por la Ley Alemana de Sociedades Anónimas (AktG)
- 2) Con la referencia 2) se indicarán las entidades en las cuales sean miembros de órganos similares al descrito en el apartado 1)

Klaus-Peter Müller

- 1) ABB AG
Goodyear GmbH
DUNLOP GmbH
Ford Deutschland Holding GmbH

Ford-Werke AG
Steigenberger Hotels AG
ThyssenKrupp Materials & Services AG

- 2) Agfa-Gevaert N.V.
Assicurazioni Generali S.p.A.
Parker Hannifin Corporation

Martin Blessing

- 1) AMB Generali Holding AG

Mehmet Dalman

Ninguna

Wolfgang Hartmann

- 1) Adolf Ahlers AG
Vitterra AG

Andreas de Maizière

- 1) Borgers AG
RAG Saarberg AG
RWE Power AG
Thyssen Krupp Stahl AG
Vereinigte Deutsche Nickel-Werke AG

Michael Paravicini

- 1) Entory AG
Thyssenkrupp Serv. AG

Klaus M. Patig

- 1) Degussa AG
Deutsche Börse AG
EUREX Clearing AG
EUREX Frankfurt AG
Ferrostaal AG
G. Kromschröder AG (Vicepresidente)
VINCI Deutschland GmbH
- 2) EUREX Zürich AG
Fördergesellschaft für Börsen und Finanzmärkte in Mittel –und OstEuropa mbH

Dr. Axel Frhr. v. Ruedorffer

- 1) Allgemeine Kreditversicherung AG (Vicepresidente)
AUDI AG
Commerz Unternehmensbeteiligungs-AG (Presidente)
- 2) AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH (Vicepresidente segundo)

Avis Europe plc
Crédit Lyonnais S.A.
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Hannover Finanz GmbH
IntesaBCI S.p.A.
Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.
Santander Central Hispano S.A.
Stiebel Eltron-Gruppe (Presidente)
Viking Schiffsfinanz AG
Viking Ship Finance (Overseas) Ltd.

Miembros del Comité de Supervisión de Commerzbank AG:

- Heinz – Werner Busch
Comité Ejecutivo Nacional de la Asociación Alemana de Empleados de Banca
- Uwe Foullong
Responsable de coordinación de Servicios Financieros de ver.di National Administration
- Dott. Gianfranco Guty
Presidente e Amministratore Delegato de Assicurazioni Generali S.p.A., Trieste;
- Mark Roach:
ver.di National Administration
- Dr. Erhard Schipporeit
Miembro del Consejo de Administración de E.ON Aktiengesellschaft, Düsseldorf;
- Professor Dr.-Ing. Ekkehard Schulz:
Presidente del Consejo de Administración de Thyssen Krupp AG, Düsseldorf;
- Hermann Josef Strenger:
Presidente del Comité de Supervisión de Bayer AG, Leverkusen;
- Professor Dr. Jürgen F. Strube:
Presidente del Consejo de Administración de BASF Aktiengesellschaft, Ludwigshafen
- Dr. Klaus Sturany
Miembro del Consejo de Administración de RWE AG, Essen
- Dr.-Ing. h.c. Heinrich Weiss:
Presidente del Consejo de Administración de SMS AG, Hilchenbach y Düsseldorf;

Empleados (Directores de Grupo) de Commerzbank AG

**Información según el artículo 340 a, (4) nº 1 del Código de Comercio Alemán (HGB):
Cargos en los órganos de supervisión de grandes compañías ostentados por empleados
de Commerzbank AG.**

- **Michael Schmid**
CRONBANK AG
MHK Verbundgruppe AG

VI.3 AUDITORES DEL EMISOR

La auditoría de los estados financieros individuales y consolidados del Emisor (cuyos informes se acompañan al presente Folleto como Anexo) ha sido llevada a cabo por la firma PwC Deutsche Revision Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Bockenheimer Anlage 15, 60322 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (para los ejercicios sociales que finalizaron el 31 de diciembre de 1999, el 31 de diciembre de 2000 y el 31 de diciembre de 2001) (Vid apartado I.3).

Los honorarios facturados por la firma auditora referida al Emisor no se han divulgado.

SECCIÓN VII

HECHOS RECIENTES Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 HECHOS RECIENTES Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1.1 Evolución del negocio

Información individual

No disponemos de la información financiera y contable individualizada del primer trimestre del ejercicio social 2002 del Commerzbank AG ya que de conformidad con la legislación alemana esta sociedad no está obligada a presentar esta información ante los organismos reguladores de los mercados de valores alemanes.

Balance consolidado provisional a 30 de junio de 2002

Activo	30.6.2002 m€	31.12.2001 m€	Variación en %
Reservas de efectivo	5.101	7.632	-33,2
Deudas a cobrar frente a bancos	54.549	63.392	-13,9
Deudas a cobrar frente a clientes	211.730	220.315	-3,9
Provisión para posibles insolvencias	-5.888	-5.648	4,2
Valores razonables positivos procedentes de instrumentos de cobertura derivados	3.461	3.868	-10,5
Activos mantenidos a efectos de negociación	103.479	95.826	8,0
Cartera de inversiones y valores mobiliarios	104.853	104.455	0,4
Activos inmateriales	1.456	1.484	-1,9
Activos fijos	3.159	3.374	-6,4
Activos fiscales	3.418	3.618	-5,5
Otros activos	2.149	2.996	-28,3
Total	487.467	501.312	-2,8

Pasivo y recursos propios	30.6.2002 m. €	31.12.2001 m€	Variación en %
Deudas a pagar frente a bancos	118.942	109.086	9,0
Deudas a pagar frente a clientes	107.812	116.398	-7,4
Pasivos titulizados	168.443	190.670	-11,7
Valores razonables negativos procedentes de instrumentos derivados de cobertura	5.184	5.381	-3,7
Deudas a pagar por operaciones de negociación	53.725	47.836	12,3
Provisiones	2.798	3.356	-16,6
Pasivos fiscales	1.954	2.098	-6,9

Pasivo y recursos propios	30.6.2002	31.12.2001	Variación
	m. €	m€	en %
Otros elementos del pasivo	6.683	2.859	•
Capital subordinado	10.267	10.524	-2,4
Participaciones de accionistas minoritarios	1.221	1.344	-9,2
Recursos propios del Commerzbank	10.438	11.760	-11,2
Capital suscrito	1.382	1.394	-0,9
Reservas de capital	6.126	6.197	-1,1
Reservas de beneficios	4.046	4.046	0,0
Reserva de revalorización	-640	189	•
Valoración de las coberturas de flujos de caja	-541	-397	36,3
Reservas por conversión de divisas	-9	114	•
Beneficio neto 2001 *	-	217	•
Beneficio neto 1.1.-30.6.2002	74	-	•
Total	487.467	501.312	-2,8

Cuenta de resultados consolidada

	1.1. – 30.6.2002	1.1. – 30.6.2001	Variación
	m€	m€	En %
Margen de intermediación	1.734	1.834	-5,5
Provisiones de riesgos por posibles insolvencias	-562	-329	70,8
Margen de intermediación después de provisión de riesgos	1.172	1.505	-22,1
Beneficios netos por comisiones	1.129	1.216	-7,2
Resultado de la contabilidad de coberturas	19	13	46,2
Resultado de las operaciones de negociación	417	602	-30,7
Resultado neto de la cartera de inversiones y valores	152	179	-15,1
Otros resultados de explotación	-5	-37	-86,5
Gastos de explotación	2.706	2.909	-7,0
Beneficio por actividades ordinarias de explotación	178	569	-68,7
Beneficio extraordinario	-	-	-
Beneficio antes de impuestos	178	569	-68,7
Impuestos sobre los beneficios	58	212	-72,6
Beneficio después de impuestos	120	357	-66,4
Pérdidas / beneficios atribuibles a accionistas minoritarios	-46	-55	-16,4
Beneficio neto	74	302	-75,5

* una vez detraídas las reservas de beneficios

Al efecto de calcular los beneficios básicos por acción, el beneficio neto de 74 millones de euros (30.6.2001: 302 millones de euros) correspondiente al período objeto de examen es dividido por el número promedio de acciones en circulación durante este período de 536,7 millones de acciones (30.6.2001: 535,7 millones).

	1.1. – 30.6.2002 €	1.1. – 30.6.2001 €
Beneficios básicos por acción	0,14	0,56

A 30 de junio de 2002 no se encontraban en circulación derechos de canje o derechos de opción ejercitables. Por consiguiente, los beneficios diluidos por acción se corresponden con los beneficios básicos por acción.

Cuenta de flujo de caja a 30 de junio de 2002:

	2002 m €	2001 m €
Tesorería a 1 de enero	7.632	7.895
Flujo de caja por actividades de explotación	-2.304	11.615
Flujo de caja por actividades de inversión	251	-16.124
Flujo de caja por actividades de financiación	-483	1.221
Total flujo de caja	-2.536	-3.288
Efectos por variación en los tipos de cambio	5	6
Tesorería a 30 de junio	5.101	4.613

El gráfico muestra el flujo de caja en el Grupo Commerzbank. La tesorería se encuentra representada por la partida de reservas en efectivo, que se encuentra compuesta por efectivo en caja, los saldos en bancos centrales, así como por la deuda emitida por los prestatarios del sector público y por las letras de cambio descontables en los bancos centrales.

VII.1.2 Descripción de las tendencias recientes más importantes en las áreas de negocio del Emisor y del Grupo.

La suma del balance del Grupo Commerzbank se redujo en casi un 3% hasta los 487,5 millardos de euros en los primeros seis meses del presente ejercicio. Las partidas de deudas a cobrar frente a bancos y clientes se redujeron cada una de ellas en más de 8 millardos de euros mientras que los activos mantenidos a efectos de negociación aumentaron en 7,7 millardos de euros. Por lo que se refiere a la financiación, los préstamos interbancarios aumentaron en casi 10 millardos de euros, mientras que los depósitos de los clientes cayeron en 8,6 millardos de euros. Los pasivos titulizados disminuyeron en la importante cifra de 22 millardos de euros.

Los recursos propios del Banco se contrajeron en un 11,2% hasta los 10,44 millardos de euros; el principal factor causante de esta contracción, aparte de la distribución del beneficio consolidado en mayo, fue la volatilidad de las nuevas partidas IAS 39. A mediados del ejercicio, la reserva por revalorización mostraba un signo negativo de 640 millones de euros, frente a un signo positivo de 189 millones de euros a finales de 2001. La reserva por valoración de las coberturas de flujos de caja se redujo en 144 millones de euros hasta situarse en los -541 millones de euros, y la reserva por conversión de divisas se redujo en 123

millones de euros hasta los -9 millones de euros. Al mismo tiempo, las acciones en autocartera, que se deducen directamente del capital suscrito y de la reserva de capital, aumentaron un tanto y registraron una bajada de 83 millones de euros.

Las condiciones generales siguen siendo difíciles

A la vista del continuado deterioro de las condiciones generales registrado en el segundo trimestre, del sentimiento negativo que se registra en los mercados alemanes e internacionales de valores y del aumento de las tasas de insolvencia en Alemania, no hemos conseguido los objetivos que teníamos marcados y que se encontraban basados en unas premisas más favorables. Ante este entorno y dado el fuerte aumento registrado en la dotación a provisiones, no estamos descontentos con el beneficio antes impuestos de 178 millones de euros conseguido en el primer semestre del ejercicio. Estamos satisfechos con la evolución de los costes, mientras se van afianzando nuestras medidas de austeridad. Empezamos a reducir sistemáticamente nuestros costes en una fecha muy temprana, concretamente en el segundo trimestre del último ejercicio. Los buenos resultados están siendo llamativos. Hemos conseguido recortar el gasto de forma importante no sólo en una comparativa con el ejercicio anterior, sino también en comparación con el trimestre anterior.

El margen de intermediación en la primera mitad del ejercicio bajó un 5,5% hasta situarse en los 1,73 millardos de euros, en comparación con el mismo periodo en el ejercicio 2001. El segundo trimestre fue más débil que el primero, y no de forma menos importante debido a la pronunciada apreciación del euro, lo que se llevó algo más de 30 millones de euros de nuestros beneficios. Mientras los bancos hipotecarios siguen registrando una persistente presión sobre sus márgenes medios, se ha seguido registrando una ligera mejora en los márgenes en el negocio con empresas.

Hemos destinado 308 millones de euros para provisiones en el segundo trimestre, lo que representa 54 millones de euros más que en los primeros tres meses. Dada la continuada debilidad de la actividad económica, creemos que se van a seguir produciendo más insolvencias. La experiencia nos demuestra que la ola de insolvencias no llega hasta su punto máximo hasta la primera fase de la recuperación; por consiguiente, no se está previsto disminuir la provisión de riesgos en este ejercicio. En nuestra condición de Banco con presencia nacional en toda Alemania también nos ha perjudicado la evolución general del mercado a pesar incluso del buen funcionamiento de nuestro sistema de gestión de riesgos.

La falta de confianza en los mercados de valores afecta a las comisiones y al beneficio por operaciones de negociación

La partida de comisiones netas recibidas refleja la situación de los mercados financieros; fue un 7,2% inferior a la registrada en el ejercicio anterior con un resultado de 1,13 millardos de euros. En este caso, el segundo trimestre fue también ligeramente más débil que el primero. Gracias al importante éxito registrado con la comercialización de nuestro fondo de inversión inmobiliaria Haus-Invest, conseguimos contener la bajada en los ingresos de las comisiones por operaciones con valores. Conseguimos incrementos en las comisiones por operaciones de comercio exterior y por operaciones de pagos.

El resultado neto de la contabilidad de coberturas aumentó fuertemente en el segundo trimestre hasta situarse en los 51 millones de euros. En los primeros tres meses, registramos un saldo negativo de 32 millones de euros dentro de esta partida.

La ofensiva de recorte de costes da resultados

En el primer semestre de 2002 nuestro beneficio por operaciones de negociación bajó en casi un 31% hasta los 417 millones de euros en una comparativa anual. 313 millones de euros de este importe fueron ganados en el primer trimestre y 104 millones de euros en el segundo trimestre. Se produjo una pronunciada caída en la aportación realizada por parte de la partida de negociación con valores mobiliarios y otros riesgos de precio, mientras que mejoramos nuestros resultados en algo más de un tercio en los riesgos con tipos de interés. El resultado en la negociación con divisas y metales preciosos fue de prácticamente un 17% menos, pero hay que tener en cuenta que el ejercicio anterior había sido particularmente fructífero.

En la primera mitad del ejercicio, nuestro resultado neto sobre la cartera de inversiones y valores cayó un 15% por debajo de su nivel a comienzos del ejercicio. Mientras que en los primeros tres meses ganamos 92 millones de euros, el segundo trimestre produjo una cifra mucho más baja de 60 millones de euros. Hasta ahora no hemos vendido grandes paquetes de acciones; las depreciaciones de dos participaciones accionariales tuvieron un impacto negativo en el mes de mayo.

Se hacen sentir los efectos de las medidas de austeridad

Aunque no podemos estar satisfechos con la bajada de nuestros beneficios, que bajaron en 594 millones de euros hasta los 2,88 millardos de euros, si miramos en el lado de los costes veremos una imagen diferente. La caída en los gastos de explotación fue incluso más fuerte durante el segundo trimestre; después de casi 1,4 millardos de euros en los primeros tres meses, los gastos de explotación bajaron hasta los 1,3 millardos de euros. Por consiguiente, después de seis meses habían bajado un 7% más que en el ejercicio anterior y registraban resultados mejores que los presupuestados. Esperamos poder conseguir nuestro objetivo de limitar los gastos de explotación hasta los 5,5 millardos de euros como mucho en el 2002.

Los gastos de personal cayeron en un 5,4% en una comparativa anual. Estamos registrando un buen progreso con las reducciones de personal; estas están siendo llevadas a cabo a través de acuerdos voluntarios de rescisión de contratos, de jubilaciones anticipadas y de planes de trabajo a tiempo parcial para el personal de mayor edad, y también estamos haciendo uso de la rotación natural del personal. En resumen, la plantilla del Grupo Commerzbank se ha reducido hasta la fecha en 1.464 empleados hasta llegar a los 38.017. A finales del mes de junio estábamos empleando a 2.050 personas menos que a mediados del ejercicio 2001. Hemos podido reducir la partida de otros gastos de explotación en casi un 14% hasta los 925 millones de euros. El único incremento estuvo vinculado a la depreciación del mobiliario y equipos de oficina y de bienes inmuebles; las fuertes inversiones registradas en los últimos ejercicios siguieron creciendo en el presente ejercicio en un 9,4%, hasta situarse en los 315 millones de euros.

La partida de otros resultados de explotación a 30 de junio muestra un resultado negativo de 5 millones de euros, en comparación con los -37 millones de euros del ejercicio anterior. Entre otras cosas, esta partida incluye la amortización del fondo de comercio de 57 millones de euros para adaptarlo a las exigencias de las normas IAS.

1.1. – 30.6.2002	Banca minorista	Adminis- tración de patrimo- nios	Empresas e institu- ciones	Valores movi- liarios	Tesorería	Banca hipote- caria	Otros / Consolida- ción	Total
m. €								
Margen de intermediación	580	-7	996	24	143	303	-305	1.734
Provisión de riesgos por posibles insolvencias	-86	-	-433	-	-	-43	-	-562
Margen de intermediación después de provisión de riesgos por posibles insolvencias	494	-7	563	24	143	260	-305	1.172
Comisiones netas recibidas	478	232	374	85	-22	-23	5	1.129
Resultado neto de la contabilidad de coberturas	-	1	-3	-	34	-13	-	19
Beneficios por operaciones de negociación	1	-3	43	227	128	10	11	417
Resultado neto sobre la cartera de inversiones y de valores	0	22	9	1	-6	51	75	152
Otros resultados de explotación	5	-43	50	2	-1	7	-25	-5
<i>Total ingresos</i>	<i>978</i>	<i>202</i>	<i>1.036</i>	<i>339</i>	<i>276</i>	<i>292</i>	<i>-239</i>	<i>2.884</i>
Gastos de explotación	939	258	657	457	154	80	161	2.706
Beneficio por actividades ordinarias de explotación	39	-56	379	-118	122	212	-400	178
Impuestos sobre los beneficios	16	-2	129	-42	44	73	-160	58
Beneficio después de impuestos	23	-54	250	-76	78	139	-240	120
Pérdidas / beneficios atribuibles a minoritarios	-	-8	-9	-	-	-28	-1	-46
Beneficio consolidado	23	-62	241	-76	78	111	-241	74
Aportaciones a los beneficios de las operaciones aprobadas	4	102	30	22	19	0	-177	0
Resultados basados en la contabilidad interna	27	40	271	-54	97	111	-418	74
Promedio de recursos propios inmovilizados	1.452	511	5.213	1.068	497	1.520	1.013	11.274
Rentabilidad sobre recursos propios * (%)	3,7	15,7	10,4	-10,1	39,0	14,6	•	1,3
Coefficiente de explotación (%)	88,3	127,7	44,7	134,8	55,8	23,9	•	78,5

* Anualizado

1.1. – 30.6.2001	Banca minorista	Adminis- tración de patrimo- nios	Empresas e institu- ciones	Valores mobi- liarios	Tesorería y divisas	Banca hipote- caria	Otros / Consolida- ción	Total
m. €								
Margen de intermediación	565	8	989	23	224	276	-251	1.834
Provisiones de riesgos por posibles insolvencias	-62	0	-234	0	0	-30	-3	-329
Margen de intermediación después de provisión de riesgos por posibles insolvencias	503	8	755	23	224	246	-254	1.505
Comisiones netas recibidas	483	281	367	122	-26	-16	5	1.216
Resultado neto de la contabilidad de coberturas	-1	0	-2	0	-2	18	0	13
Beneficios por operaciones de negociación	-	8	80	389	157	4	-36	602
Resultado neto sobre la cartera de inversiones y de valores	-	-14	53	0	-8	5	143	179
Otros resultados de explotación	-4	-42	25	0	1	4	-21	-37
<i>Total ingresos</i>	<i>981</i>	<i>241</i>	<i>1.278</i>	<i>534</i>	<i>346</i>	<i>261</i>	<i>-163</i>	<i>3.478</i>
Gastos de explotación	1.031	296	735	463	114	74	196	2.909
Beneficio por actividades ordinarias de explotación	-50	-55	543	71	232	187	-359	569
Impuestos sobre los beneficios	-21	-7	183	28	85	66	-122	212
Beneficio después de impuestos	-29	-48	360	43	147	121	-237	357
Pérdidas / beneficios atribuibles a minoritarios	16	-10	-28	0	0	-33	0	-55
Beneficio consolidado	-13	-58	332	43	147	88	-237	302
Aportaciones a los beneficios de las operaciones aprobadas	3	84	4	22	29	0	-142	0
Resultados basados en la contabilidad interna	-10	26	336	65	176	88	-379	302
Promedio de recursos propios inmovilizados	1.413	446	5.902	1.277	770	1.220	612	11.640
Rentabilidad sobre recursos propios * (%)	-1,4	11,7	11,4	10,2	45,7	14,4	•	5,2
Coefficiente de explotación (%)	98,8	122,8	48,6	86,7	32,9	25,4	•	76,4

* Anualizado

En el siguiente desglose se presentan los ingresos y gastos netos, distribuidos por mercados geográficos. La asignación de las cifras se ha realizado de acuerdo con el domicilio de las sucursales o de las compañías consolidadas.

1.1. – 30.6.2002	Alemania	Europa (exclu- yendo Alemania)	América	Asia	África	Consolida- ción	Total
m €							
Margen de intermediación después de provisión de riesgos	733	254	139	41	5	-	1.172
Comisiones netas recibidas	729	254	100	44	2	-	1.129
Resultado neto de la contabilidad de coberturas	9	10	0	0	-	-	19
Beneficios por operaciones de negociación	397	5	4	9	2	-	417
Resultado neto sobre la cartera de inversiones y de valores	112	35	3	2	-	-	152
Otros resultados de explotación	28	-22	-5	-1	0	-5	-5
Gastos de explotación	1.993	484	154	78	2	-5	2.706
Beneficio por actividades ordinarias	15	52	87	17	7	-	178

1.1. 30.6.2001	Alemania	Europa (exclu- yendo Alemania)	América	Asia	África	Consolida- ción	Total
m €							
Margen de intermediación después de provisión de riesgos	1.086	299	86	29	5	-	1.505
Comisiones netas recibidas	777	280	116	41	2	-	1.216
Resultado neto de la contabilidad de coberturas	11	-1	3	-	-	-	13
Beneficios por operaciones de negociación	383	159	49	8	3	-	602
Resultado neto sobre la cartera de inversiones y de valores	84	61	32	2	0	-	179
Otros resultados de explotación	23	-25	-8	-1	0	-26	-37
Gastos de explotación	2.094	543	198	97	3	-26	2.909
Beneficio por actividades ordinarias	270	230	80	-18	7	-	569

VII.2 PERSPECTIVAS DEL EMISOR Y DEL GRUPO

VII.2.1 Perspectivas del Emisor y del Grupo

VII.2.1 Evolución del balance y de la cuenta de resultados

El comportamiento de la rentabilidad de Commerzbank en el año actual dependerá en gran medida de la situación económica y del comportamiento del mercado de valores. En este sentido, el Emisor cree que el actual bajo nivel de los tipos de interés y el hecho de que los bancos centrales de ambos lados del Atlántico hayan aplazado sus planes de elevación de los tipos de interés han tenido una influencia estabilizadora. No obstante, no se producirá una suave mejora económica antes de que finalice el último trimestre de este año.

Los ingresos netos por intereses del Emisor han descendido ligeramente durante los últimos meses. Las razones principales de esta situación son la citada tendencia general bajista de los tipos de interés y la apreciación del euro. Pero, al mismo tiempo, la ampliación del margen medio de los intereses en su actividad empresarial supone una señal que invita al optimismo.

Es probable que la creación de reservas para créditos dudosos en el año 2002 sea superior, en general, que la del último año. En el segundo trimestre se destinaron 308 millones de euros a tal fin, 54 millones de euros más que en los tres primeros meses. En vista del continuo debilitamiento de la actividad económica, el Emisor espera nuevas insolvencias. La experiencia ha puesto de manifiesto que la oleada de insolvencias no alcanza su punto culminante hasta la fase inicial de la mejora. A pesar, incluso, de la buena gestión de los riesgos, el Banco no espera ser inmune a esta situación.

Los ingresos netos por comisiones del Grupo Commerzbank se han recuperado y superado el bajo punto en que se situaron en el último trimestre del año pasado. Las difíciles condiciones del mercado han complicado la vuelta al nivel de los dos primeros trimestres del año 2001. No obstante, en el Banco Matriz, las comisiones por operaciones de valores se han mantenido en el mismo nivel del primer semestre del año pasado. El factor decisivo respecto a los resultados finales de los ingresos netos por comisiones del año 2002 será la rapidez con que los clientes del Emisor recuperen su fe en los mercados de valores.

Los gastos de explotación deberán reducirse en el año 2002 y pasar del nivel de 5.860 millones de euros que alcanzaron en el año 2001 a alrededor de 5.500 millones, lo que puede ser factible mediante una implantación sistemática de las medidas aprobadas siguiendo la ofensiva de reducción de costos del Emisor.

La integración de la filial hipotecaria Rheinhyp en la nueva Eurohypo AG producirá unos ingresos exentos de impuestos de alrededor de 700 millones de euros, probablemente en el tercer trimestre. De dicha cantidad se han deducido ya los posibles compromisos a que dan lugar las garantías de la cartera de préstamos de Rheinhyp. Esto supone un refuerzo sustancial para el resto del año.

Resultará muy difícil realizar los beneficios de la explotación antes de impuestos, que se sitúan entre los 700 y los 800 millones de euros, que es el objetivo del Emisor para el conjunto del año 2002. Sin embargo, sólo si sus esfuerzos se ven apoyados por un mercado mucho más positivo, el Emisor todavía sigue pensando que es posible alcanzar este objetivo. La principal prioridad del Emisor es recuperar un nivel satisfactorio de rentabilidad.

VII.2.2 Política relativa a la distribución de beneficios, inversiones, reestructuración y amortización, aumentos del capital social, emisión de bonos, endeudamiento a medio y largo plazo.

Como regla general, la política del Emisor es la de asignar aproximadamente la mitad del beneficio neto a reserva de beneficios y distribuir el resto entre sus accionistas en forma de dividendo. La financiación de las actividades de negocio ha de ser financiada en la medida de lo posible en base a recursos internos (beneficios no distribuidos) en lugar de con aumentos de capital. No obstante, si la expansión del negocio amenaza con situar el coeficiente de capital básico por debajo del nivel del 6%, o si se prevé una adquisición, el Emisor está preparado para obtener fondos mediante un aumento de capital. En estos momentos no está previsto realizar ningún aumento de capital.

Junto con los préstamos interbancarios y los depósitos de clientes, los pasivos titulizados (que comprenden bonos y obligaciones, instrumentos negociables en el mercado monetario, letras de cambio propias aceptadas y pagarés en circulación) representan en estos momentos el principal instrumento de financiación. Los principales emisores son el Banco Matriz y sus dos filiales hipotecarias (*Pfandbriefe* o cédulas hipotecarias). La bajada anual producida en los activos ponderados por riesgo y su pequeño incremento el primer trimestre de 2002 refleja la política del Emisor de reducir las deudas a cobrar frente clientes mediante la emisión de activos titulizados.

El emisor redujo su capital subordinado en un 2,4% desde los 10,5 millardos de Euros del ejercicio anterior hasta los 10,3 millardos a 30 de junio de 2002. La reducción fue más fuerte en los pasivos subordinados; en los certificados de participación en beneficios en circulación se produjo una ligera bajada.

La política del Emisor para las inversiones no financieras es la de comprar-mantener-vender. El Emisor entiende que existe más potencial de obtener beneficios reduciendo su cartera de inversiones financieras y no financieras – un movimiento que es especialmente atractivo en estos momentos a la vista de la exención del impuesto sobre los incrementos patrimoniales otorgado por la administración.

Aunque se están consiguiendo resultados con la ofensiva de recorte de gastos y el proyecto CB 21 para incrementar los beneficios, el Emisor se está esforzando en aumentar su rentabilidad sobre recursos propios aplicando una nueva orientación estratégica. Está introduciendo una separación más marcada de la producción y de la comercialización, haciendo énfasis en añadir valor a la comercialización. Al mismo tiempo está reposicionando estratégicamente sus actividades de gestión de patrimonios para concentrarse más fuertemente en Alemania y en países europeos seleccionados, y está consiguiendo una mayor concentración en sus actividades de banca minorista. Además, se está examinando diversas posibilidades de cooperación en la banca de operaciones al efecto de conseguir de forma permanente precios más bajos para servicios estándar.

En conjunto el programa de potenciación de los beneficios de Commerzbank consta del proyecto CB21, una ofensiva para la reducción de costes, una revisión de la cartera de créditos, una ofensiva en precios y varias medidas de naturaleza estructural y otras que afectan al personal. La nueva orientación estratégica, en especial, una más reducida actividad en la gestión de activos y la concentración de las actividades de banca minorista en un número más reducido de localizaciones, ha ocasionado inicialmente un aumento en los gastos de reestructuración, para los que se constituyeron alrededor de 280 millones de euros de

provisiones en el 2001. La red de sucursales en Alemania se está concentrando aún más de lo originalmente previsto; a finales de 2002 el Emisor mantendrá una presencia a nivel nacional de 727 oficinas. La red situada fuera de Alemania está siendo también reducida. Las filiales francesas e italianas del *broker* directo comdirect ya han sido vendidas.

Como parte de las medidas de recorte de gastos, el Emisor ha cancelado también inversiones en varios proyectos informáticos importantes. También ha impuesto una congelación en las contrataciones laborales y a finales de octubre decidió despedir a 3.400 empleados para finales de 2003. A 30 de junio de 2002 disponía de una plantilla total de 38.017 personas, inferior en 1.464 personas a la existente a finales de 2001 y 2.050 menos que a mitad del año 2001.