

TRÍPTICO

EMISIÓN DE WARRANTS DE COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

EL PRESENTE TRÍPTICO ES UN EXTRACTO DEL PROGRAMA DE EMISIÓN DE WARRANTS DE COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT, REGISTRADO EN LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES ("CNMV") CON FECHA 24 DE SEPTIEMBRE DE 2004 Y DE LA INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DE EMISIÓN TAMBIÉN REGISTRADA EN LA CNMV, AMBOS AMPARADOS EN EL FOLLETO COMPLETO DE EMISIÓN DE WARRANTS REGISTRADO CON FECHA 24 DE SEPTIEMBRE DE 2004. TODO ELLO ESTARÁ A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO EN LA OFICINA CENTRAL DE RENTA 4, EN LA CALLE PASEO DE LA HABANA 63, 1ª PLANTA Y EN LA CNMV.

PARA TENER UNA INFORMACIÓN MÁS AMPLIA Y PORMENORIZADA DE LA EMISIÓN SE HAN DE CONSULTAR LOS FOLLETOS Y LA INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA CITADOS

PRIMERO: TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Definiciones:

- **Prima:** es el valor en cada momento del warrant.
- **Precio de Ejercicio:** significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, para calcular si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants.
- **Ratio:** significa el número de subyacentes representados por cada warrant.
- **Precio de Liquidación:** significa, respecto de cada Warrant:
 - (i) en el caso de Warrants referidos a una Acción, el Precio de Referencia de la Acción en el Mercado de Cotización Relevante en la Fecha de Valoración;
 - (ii) en el caso de Warrants referidos a un Índice, el Nivel de Referencia del Índice expresado en la Divisa Relevante en la Fecha de Valoración. Un punto del Índice equivale a una unidad de la Divisa Relevante;
- **Derechos que otorgan los warrants:** Otorgan el derecho a sus suscriptores a percibir en dinero, a su ejercicio, la diferencia positiva, si la hubiera entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio para el caso de los call warrants, y entre el precio de ejercicio y el precio de liquidación para el caso de los put warrants.
- **Divisa Relevante:** El euro.

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES DE WARRANTS:

Se trata de Emisiones Call Warrants (Warrants de compra) y Put Warrants (Warrants de venta) de tipo americano, es decir ejercitables en cualquier fecha hasta su vencimiento, con las características Indicadas en la Tabla 1.

Tabla 1: Características de las emisiones

Subyacente	Tipo	Precio Ejercicio	Vto.	Ratio	Nº warrants	Prima	ISIN
Altadis, S.A.	C	32,00	23/06/2005	0,5000	10.000.000	0,37	DE000CB2LLV0
Altadis, S.A.	C	33,00	23/06/2005	0,5000	25.000.000	0,20	DE000CB2LLW8
Altadis, S.A.	C	33,00	15/09/2005	0,5000	10.000.000	0,37	DE000CB2LLX6
Altadis, S.A.	C	34,00	23/06/2005	0,5000	25.000.000	0,10	DE000CB2LLY4
Altadis, S.A.	C	34,00	15/09/2005	0,5000	25.000.000	0,24	DE000CB2LLZ1
Altadis, S.A.	C	34,00	15/12/2005	0,5000	10.000.000	0,40	DE000CB2LMA2
Altadis, S.A.	C	35,00	15/09/2005	0,5000	25.000.000	0,15	DE000CB2LMB0
Altadis, S.A.	C	35,00	15/12/2005	0,5000	10.000.000	0,28	DE000CB2LMC8
Altadis, S.A.	C	40,00	15/12/2005	0,5000	50.000.000	0,03	DE000CB2LMD6
Altadis, S.A.	P	26,00	15/12/2005	0,5000	25.000.000	0,13	DE000CB2LME4
Altadis, S.A.	P	28,00	15/09/2005	0,5000	25.000.000	0,21	DE000CB2LMF1
Altadis, S.A.	P	30,00	23/06/2005	0,5000	10.000.000	0,26	DE000CB2LMG9
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	C	12,50	23/06/2005	1,0000	10.000.000	0,46	DE000CB2LMH7
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	C	13,00	15/12/2005	1,0000	5.000.000	0,56	DE000CB2LMJ3
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	C	13,50	23/06/2005	1,0000	25.000.000	0,10	DE000CB2LMK1
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	C	13,50	15/09/2005	1,0000	25.000.000	0,23	DE000CB2LML9
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	C	14,00	23/06/2005	1,0000	50.000.000	0,04	DE000CB2LMM7
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	C	14,00	15/09/2005	1,0000	25.000.000	0,12	DE000CB2LMN5
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	C	14,00	15/12/2005	1,0000	25.000.000	0,24	DE000CB2LMP0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	C	15,00	15/09/2005	1,0000	50.000.000	0,03	DE000CB2LMQ8
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	C	15,00	15/12/2005	1,0000	30.000.000	0,09	DE000CB2LMR6
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	P	11,00	15/12/2005	1,0000	10.000.000	0,27	DE000CB2LMS4
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	P	12,00	23/06/2005	1,0000	25.000.000	0,21	DE000CB2LMT2
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	P	12,00	15/09/2005	1,0000	10.000.000	0,41	DE000CB2LMU0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	P	13,00	15/09/2005	1,0000	5.000.000	0,86	DE000CB2LMV8
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	9,00	15/12/2005	1,0000	5.000.000	0,70	DE000CB2LMW6
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	9,75	23/06/2005	1,0000	25.000.000	0,12	DE000CB2LMX4
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	10,00	23/06/2005	1,0000	30.000.000	0,06	DE000CB2LMY2

Subyacente	Tipo	Precio Ejercicio	Vto.	Ratio	Nº. warrants	Prima	ISIN
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	10,00	15/09/2005	1,0000	25.000.000	0,15	DE000CB2LMZ9
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	10,00	15/12/2005	1,0000	25.000.000	0,23	DE000CB2LNA0
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	10,25	23/06/2005	1,0000	50.000.000	0,03	DE000CB2LNB8
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	10,50	23/06/2005	1,0000	50.000.000	0,01	DE000CB2LNC6
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	10,50	15/09/2005	1,0000	30.000.000	0,06	DE000CB2LND4
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	11,00	15/09/2005	1,0000	50.000.000	0,02	DE000CB2LNE2
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	11,00	15/12/2005	1,0000	30.000.000	0,05	DE000CB2LNF9
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	11,50	15/09/2005	1,0000	50.000.000	0,01	DE000CB2LNG7
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	12,00	15/12/2005	1,0000	50.000.000	0,01	DE000CB2LNH5
Banco Santander Central Hispano, S.A.	P	8,00	15/12/2005	1,0000	25.000.000	0,13	DE000CB2LNJ1
Banco Santander Central Hispano, S.A.	P	8,50	23/06/2005	1,0000	30.000.000	0,06	DE000CB2LNK9
Banco Santander Central Hispano, S.A.	P	8,50	15/09/2005	1,0000	25.000.000	0,16	DE000CB2LNL7
Banco Santander Central Hispano, S.A.	P	9,00	23/06/2005	1,0000	25.000.000	0,15	DE000CB2LNM5
Endesa, S.A.	C	17,00	23/06/2005	1,0000	5.000.000	0,83	DE000CB2LNN3
Endesa, S.A.	C	18,00	23/06/2005	1,0000	10.000.000	0,31	DE000CB2LNP8
Endesa, S.A.	C	18,00	15/09/2005	1,0000	10.000.000	0,41	DE000CB2LNQ6
Endesa, S.A.	C	18,00	15/12/2005	1,0000	5.000.000	0,60	DE000CB2LNR4
Endesa, S.A.	C	19,00	23/06/2005	1,0000	30.000.000	0,08	DE000CB2LNS2
Endesa, S.A.	C	19,00	15/09/2005	1,0000	25.000.000	0,15	DE000CB2LNT0
Endesa, S.A.	C	20,00	15/09/2005	1,0000	30.000.000	0,05	DE000CB2LNU8
Endesa, S.A.	C	20,00	15/12/2005	1,0000	25.000.000	0,14	DE000CB2LNV6
Endesa, S.A.	C	22,00	15/12/2005	1,0000	50.000.000	0,02	DE000CB2LNW4
Endesa, S.A.	P	14,00	15/12/2005	1,0000	25.000.000	0,12	DE000CB2LNX2
Endesa, S.A.	P	16,00	23/06/2005	1,0000	30.000.000	0,09	DE000CB2LNY0
Endesa, S.A.	P	16,00	15/09/2005	1,0000	10.000.000	0,32	DE000CB2LNZ7
Repsol YPF, S.A.	C	20,00	23/06/2005	0,5000	10.000.000	0,47	DE000CB2LPA5
Repsol YPF, S.A.	C	20,00	15/09/2005	0,5000	5.000.000	0,59	DE000CB2LPB3
Repsol YPF, S.A.	C	21,00	23/06/2005	0,5000	25.000.000	0,20	DE000CB2LPC1
Repsol YPF, S.A.	C	21,00	15/12/2005	0,5000	10.000.000	0,45	DE000CB2LPD9
Repsol YPF, S.A.	C	22,00	23/06/2005	0,5000	30.000.000	0,06	DE000CB2LPE7
Repsol YPF, S.A.	C	22,00	15/09/2005	0,5000	25.000.000	0,17	DE000CB2LPF4
Repsol YPF, S.A.	C	23,00	15/12/2005	0,5000	25.000.000	0,14	DE000CB2LPG2
Repsol YPF, S.A.	C	24,00	15/09/2005	0,5000	50.000.000	0,02	DE000CB2LPH0
Repsol YPF, S.A.	C	25,00	15/12/2005	0,5000	50.000.000	0,02	DE000CB2LPJ6
Repsol YPF, S.A.	P	18,00	15/09/2005	0,5000	25.000.000	0,10	DE000CB2LPK4
Repsol YPF, S.A.	P	19,00	23/06/2005	0,5000	30.000.000	0,06	DE000CB2LPL2
Repsol YPF, S.A.	P	19,00	15/12/2005	0,5000	10.000.000	0,26	DE000CB2LPM0
Telefónica, S.A.	C	14,00	15/09/2005	1,0000	10.000.000	0,39	DE000CB2LPN8
Telefónica, S.A.	C	14,00	15/12/2005	1,0000	10.000.000	0,47	DE000CB2LPP3

Subyacente	Tipo	Precio Ejercicio	Vto.	Ratio	Nº. warrants	Prima	ISIN
Telefónica, S.A.	C	15,00	23/06/2005	1,0000	50.000.000	0,03	DE000CB2LPQ1
Telefónica, S.A.	C	15,00	15/09/2005	1,0000	25.000.000	0,12	DE000CB2LPR9
Telefónica, S.A.	C	15,00	15/12/2005	1,0000	25.000.000	0,18	DE000CB2LPS7
Telefónica, S.A.	C	16,00	15/09/2005	1,0000	50.000.000	0,03	DE000CB2LPT5
Telefónica, S.A.	C	16,00	15/12/2005	1,0000	30.000.000	0,06	DE000CB2LPU3
Telefónica, S.A.	P	12,00	15/12/2005	1,0000	5.000.000	0,32	DE000CB2LPV1
Telefónica, S.A.	P	13,00	23/06/2005	1,0000	10.000.000	0,28	DE000CB2LPW9
Telefónica, S.A.	P	13,00	15/09/2005	1,0000	10.000.000	0,42	DE000CB2LPX7
Alcatel, S.A.	C	10,00	14/09/2005	1,0000	5.000.000	0,67	DE000CB2LPY5
Alcatel, S.A.	C	12,00	14/09/2005	1,0000	25.000.000	0,14	DE000CB2LPZ2
Alcatel, S.A.	P	9,00	14/09/2005	1,0000	10.000.000	0,42	DE000CB2LQA3
France Télécom, S.A.	C	23,00	14/09/2005	0,5000	5.000.000	0,53	DE000CB2LQB1
France Télécom, S.A.	C	24,00	14/09/2005	0,5000	10.000.000	0,33	DE000CB2LQC9
France Télécom, S.A.	C	25,00	14/09/2005	0,5000	25.000.000	0,2	DE000CB2LQD7
France Télécom, S.A.	P	20,00	14/09/2005	0,5000	25.000.000	0,24	DE000CB2LQE5
Nokia Oyj	C	12,00	15/07/2005	1,0000	5.000.000	0,59	DE000CB2LQF2
Nokia Oyj	C	13,00	15/07/2005	1,0000	25.000.000	0,21	DE000CB2LQG0
Nokia Oyj	C	13,00	16/09/2005	1,0000	10.000.000	0,42	DE000CB2LQH8
Nokia Oyj	C	13,00	16/12/2005	1,0000	5.000.000	0,61	DE000CB2LQJ4
Nokia Oyj	C	14,00	16/09/2005	1,0000	25.000.000	0,19	DE000CB2LQK2
Nokia Oyj	C	15,00	15/07/2005	1,0000	50.000.000	0,02	DE000CB2LQL0
Nokia Oyj	C	15,00	16/09/2005	1,0000	30.000.000	0,08	DE000CB2LQM8
Nokia Oyj	C	15,00	16/12/2005	1,0000	25.000.000	0,16	DE000CB2LQN6
Nokia Oyj	C	16,00	16/12/2005	1,0000	30.000.000	0,08	DE000CB2LQP1
Nokia Oyj	P	11,00	16/09/2005	1,0000	10.000.000	0,43	DE000CB2LQQ9
Nokia Oyj	P	11,00	16/12/2005	1,0000	5.000.000	0,57	DE000CB2LQR7
Nokia Oyj	P	12,00	15/07/2005	1,0000	5.000.000	0,63	DE000CB2LQS5
IBEX 35	C	9200,00	22/06/2005	0,0020	10.000.000	0,46	DE000CB2LQT3
IBEX 35	C	9400,00	22/06/2005	0,0020	10.000.000	0,26	DE000CB2LQU1
IBEX 35	C	9500,00	22/06/2005	0,0020	25.000.000	0,19	DE000CB2LQV9
IBEX 35	C	9500,00	16/09/2005	0,0020	10.000.000	0,36	DE000CB2LQW7
IBEX 35	C	9600,00	22/06/2005	0,0020	25.000.000	0,13	DE000CB2LQX5
IBEX 35	C	9600,00	16/09/2005	0,0020	10.000.000	0,28	DE000CB2LQY3
IBEX 35	C	9600,00	16/12/2005	0,0020	10.000.000	0,43	DE000CB2LQZ0
IBEX 35	C	9700,00	22/06/2005	0,0020	30.000.000	0,08	DE000CB2LRA1
IBEX 35	C	9800,00	22/06/2005	0,0020	30.000.000	0,05	DE000CB2LRB9
IBEX 35	C	9800,00	16/09/2005	0,0020	25.000.000	0,16	DE000CB2LRC7
IBEX 35	C	10000,00	16/09/2005	0,0020	30.000.000	0,09	DE000CB2LRD5
IBEX 35	C	10000,00	16/12/2005	0,0020	25.000.000	0,18	DE000CB2LRE3
IBEX 35	P	8500,00	22/06/2005	0,0020	30.000.000	0,08	DE000CB2LRF0
IBEX 35	P	8500,00	16/09/2005	0,0020	25.000.000	0,23	DE000CB2LRG8
IBEX 35	P	8500,00	16/12/2005	0,0020	10.000.000	0,37	DE000CB2LRH6
IBEX 35	P	9000,00	22/06/2005	0,0020	10.000.000	0,26	DE000CB2LRJ2
IBEX 35	P	9000,00	16/09/2005	0,0020	10.000.000	0,47	DE000CB2LRK0
DAX	C	4300,00	22/06/2005	0,0020	10.000.000	0,29	DE000CB2LRL8
DAX	C	4500,00	22/06/2005	0,0020	25.000.000	0,10	DE000CB2LRM6
DAX	C	4500,00	14/09/2005	0,0020	25.000.000	0,22	DE000CB2LRN4
DAX	C	4600,00	22/06/2005	0,0020	30.000.000	0,05	DE000CB2LRP9

Subyacente	Tipo	Precio Ejercicio	Vto.	Ratio	Nº. warrants	Prima	ISIN
DAX	C	4600,00	14/09/2005	0,0020	25.000.000	0,15	DE000CB2LRQ7
DAX	C	4700,00	22/06/2005	0,0020	50.000.000	0,02	DE000CB2LRR5
DAX	C	4800,00	14/09/2005	0,0020	30.000.000	0,06	DE000CB2LRS3
DAX	C	4800,00	14/12/2005	0,0020	25.000.000	0,13	DE000CB2LRT1
DAX	C	5000,00	14/09/2005	0,0020	50.000.000	0,02	DE000CB2LRU9
DAX	C	5000,00	14/12/2005	0,0020	30.000.000	0,06	DE000CB2LRV7
DAX	C	5200,00	14/12/2005	0,0020	50.000.000	0,02	DE000CB2LRW5
DAX	P	4000,00	14/12/2005	0,0020	25.000.000	0,21	DE000CB2LRX3
DAX	P	4100,00	14/09/2005	0,0020	25.000.000	0,18	DE000CB2LRY1
DAX	P	4200,00	22/06/2005	0,0020	25.000.000	0,14	DE000CB2LRZ8
DAX	P	4200,00	14/09/2005	0,0020	25.000.000	0,24	DE000CB2LSA9
DAX	P	4300,00	22/06/2005	0,0020	25.000.000	0,20	DE000CB2LSB7
Dow Jones EURO STOXX 50	C	3000,00	22/06/2005	0,0100	5.000.000	0,75	DE000CB2LSC5
Dow Jones EURO STOXX 50	C	3100,00	22/06/2005	0,0100	10.000.000	0,29	DE000CB2LSD3
Dow Jones EURO STOXX 50	C	3200,00	22/06/2005	0,0100	30.000.000	0,09	DE000CB2LSE1
Dow Jones EURO STOXX 50	C	3200,00	14/09/2005	0,0100	10.000.000	0,26	DE000CB2LSF8
Dow Jones EURO STOXX 50	C	3300,00	22/06/2005	0,0100	50.000.000	0,03	DE000CB2LSG6
Dow Jones EURO STOXX 50	C	3400,00	22/06/2005	0,0100	50.000.000	0,01	DE000CB2LSH4
Dow Jones EURO STOXX 50	C	3500,00	22/06/2005	0,0100	50.000.000	0,01	DE000CB2LSJ0
Dow Jones EURO STOXX 50	C	3500,00	14/09/2005	0,0100	50.000.000	0,02	DE000CB2LSK8
Dow Jones EURO STOXX 50	C	3500,00	14/12/2005	0,0100	30.000.000	0,06	DE000CB2LSL6
Dow Jones EURO STOXX 50	C	4000,00	14/12/2005	0,0100	50.000.000	0,01	DE000CB2LSM4
Dow Jones EURO STOXX 50	P	2800,00	14/12/2005	0,0100	10.000.000	0,43	DE000CB2LSN2
Dow Jones EURO STOXX 50	P	2900,00	22/06/2005	0,0100	25.000.000	0,19	DE000CB2LSP7
Dow Jones EURO STOXX 50	P	2900,00	14/09/2005	0,0100	10.000.000	0,44	DE000CB2LSQ5
Dow Jones EURO STOXX 50	P	3000,00	22/06/2005	0,0100	10.000.000	0,47	DE000CB2LSR3

ENTIDADES INTERVINIENTES:

- **Emisor:** COMMERZBANK Aktiengesellschaft, con domicilio social en Kaiserplatz 1, 60261, Frankfurt am Main, Alemania.
- **Agente de Cálculo:** COMMERZBANK INTERNATIONAL S.A., con domicilio social en 25, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg.
- **Agente de Pago:** RENTA 4 Sociedad de Valores, S.A., con domicilio social en Madrid, Paseo de la Habana 63, 1ª planta, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 6344, folio 10, sección 8ª, hoja M-103395, inscripción 39ª.
- **Entidad Colocadora:** COMMERZBANK Aktiengesellschaft, con domicilio social en Kaiserplatz 1, 60261, Frankfurt am Main, Alemania.
- **Entidad de Enlace:** RENTA 4 Sociedad de Valores, S.A., con domicilio social en Madrid, Paseo de la Habana 63, 1ª planta, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 6344, folio 10, sección 8ª, hoja M-103395, inscripción 39ª.
- **Entidad Depositaria:** RENTA 4 Sociedad de Valores, S.A., con domicilio social en Madrid, Paseo de la Habana 63, 1ª planta, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 6344, folio 10, sección 8ª, hoja M-103395, inscripción 39ª.
- **Entidad de Contrapartida:** RENTA 4 Sociedad de Valores, S.A. (en adelante, el "Agente"), con domicilio social en Madrid, Paseo de la Habana 63, 1ª planta, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 6344, folio 10, sección 8ª, hoja M-103395, inscripción 39ª.
- **Entidad de Liquidez:** RENTA 4 Sociedad de Valores, S.A., con domicilio social en Madrid, Paseo de la Habana 63, 1ª planta, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 6344, folio 10, sección 8ª, hoja M-103395, inscripción 39ª.

EJERCICIO DE LOS WARRANTS:

- **Ejercicio automático a vencimiento:** si
- **Número mínimo de Warrants a ejercitar:** 100 durante el Periodo de Ejercicio; todos en la fecha de vencimiento.
- **Fecha de ejercicio:** cualquier día hábil hasta la fecha de vencimiento.

LIQUIDACIÓN DE LOS WARRANTS:

- **Precio de Liquidación:** significa, respecto de cada Warrant:
 - (i) en el caso de Warrants referidos a una Acción, el Precio de Referencia de la Acción en el Mercado de Cotización Relevante en la Fecha de Valoración;
 - (ii) en el caso de Warrants referidos a un Índice, el Nivel de Referencia del Índice expresado en la Divisa Relevante en la Fecha de Valoración. Un punto del Índice equivale a una

unidad de la Divisa Relevante;

- **Fecha de Valoración:** significa, en relación con cualquier Warrant ejercitado, la Fecha de Ejercicio. Para los Warrants que se ejerciten automáticamente en la Fecha de Vencimiento, la Fecha de Valoración será la Fecha de Vencimiento.
- **Precio de Referencia:** significa el precio de cierre del subyacente al final del día, publicado por la correspondiente Bolsa a la hora del cierre bursátil.
- **Mercado de Cotización Relevante:** significará el mercado continuo en el que coticen cada uno de los subyacentes.
- **Tipo de liquidación:** en efectivo.
- **Fecha de Pago:** significa la fecha en la que se hará efectivo por el Emisor el Importe de Liquidación o, en su caso, el Importe de Liquidación Extraordinario que, en su caso, resulte a favor del titular de los warrants. Será 5 Días Hábiles después de la Fecha de Ejercicio, siempre que el Agente de Pagos haya recibido el Aviso de Ejercicio en los términos establecidos en el capítulo II del Folleto.

MERCADOS SECUNDARIOS:

Fecha de admisión a negociación: En la presente emisión se ha incumplido el plazo señalado en el Folleto Programa. No obstante se solicitará la admisión en el menor plazo posible desde la fecha de registro de la emisión.

Mercados de negociación de los Warrants: Bolsas de Madrid y Barcelona. Los Warrants se negocian en el segmento de negociación de Warrants, certificados y otros productos del Sistema de Interconexión Bursátil.

Método de cálculo: Black Scholes.

RÉGIMEN FISCAL:

La diferencia entre el precio de transmisión en el caso de venta de los Warrants o del importe de liquidación en el caso de ejercicio de los Warrants y el precio de adquisición es renta gravable, que tributará en función de la naturaleza del titular de los Warrants.

SEGUNDO: RIESGOS

Los Warrants a emitir al amparo de este Programa de Emisión son valores negociables con contenido derivado, es decir, están vinculados a un Activo Subyacente, de tal manera que el precio y volatilidad del Activo Subyacente determinan, en gran medida, el valor del warrant y la posibilidad de obtener el Importe de Liquidación a su ejercicio o una ganancia por haberlo transmitido previamente en el mercado secundario.

Los Warrants conllevan un alto grado de riesgo, que puede incluir, entre otros, los riesgos del mercado de acciones y del mercado de bonos, el riesgo de cambio, de tipos de interés, de

volatilidad del mercado, y los riesgos de variación del *rating* (calificación de solvencia) y los riesgos políticos, factores todos ellos que se analizarán brevemente en apartados posteriores.

La inversión en Warrants puede suponer pérdidas para el inversor en el supuesto de que el precio o valor del Activo Subyacente sea inferior (para el supuesto de Warrants de Compra o Call Warrants) o superior (para el supuesto de Warrants de Venta o Put Warrants) que el Precio de Ejercicio de los Warrants.

El Emisor no puede garantizar la rentabilidad de la inversión efectuada ni hacer recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes. En consecuencia, el Titular de Warrants asume el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y, por tanto, el riesgo de pérdida total o parcial de la inversión.

El riesgo de pérdida de todo o parte del precio de compra de un Warrant al vencimiento significa que, para recuperar y materializar la rentabilidad de su inversión, el inversor en Warrants debe, en general, haber previsto correctamente la dirección, el momento de acaecimiento y la magnitud de una fluctuación prevista del nivel o del valor del/de los correspondiente(s) Activo(s) Subyacente(s).

Los riesgos asociados a la inversión en Warrants cuya rentabilidad esté, directa o indirectamente, vinculada a determinados Activos Subyacentes (acciones o índices) presentan correlación con los riesgos aplicables, en general, a inversiones en dichos Activos Subyacentes. Asimismo, los riesgos que surgen de fluctuaciones en el valor de tales Activos Subyacentes significan que cuanto más por debajo de su precio de compra se negocia un Warrant y cuanto menor sea el periodo pendiente hasta su vencimiento, mayor será el riesgo de que el comprador del citado Warrant pierda todo o parte de su inversión.

En cualquier momento durante el Periodo de Ejercicio de cualquier Warrant, es posible que dos o más factores de riesgo tengan simultáneamente efecto sobre el valor de dicho Warrant. No podrá predecirse el efecto de cada factor de riesgo individualmente considerado, ni el efecto de cualquier combinación de factores de riesgo.

Los eventuales inversores en Warrants deben ser conscientes de que sus Warrants pueden perder valor o llegar a su vencimiento sin valor alguno, debiendo, en consecuencia, estar preparados para sufrir la pérdida total de su inversión en los Warrants.

Los eventuales inversores deben entender los riesgos de las operaciones sobre Warrants y deberían llegar a una decisión de inversión sólo después de una cuidadosa reflexión, con sus asesores, de la adecuación de dichos Warrants a sus particulares circunstancias financieras, la información aquí dispuesta y la información relativa a los Warrants y a los Activos Subyacentes. Por consiguiente, es importante para el inversor adquirir siempre los Warrants después de un juicio bien fundado sobre los riesgos de su inversión y de las perspectivas de evolución del Activo Subyacente, teniendo en cuenta que si la evolución del Activo Subyacente no es la esperada o tiene lugar un acontecimiento extraordinario que afecte a los Activos Subyacentes, el inversor puede no recuperar su inversión o puede perder todo o parte de lo invertido.

Los eventuales inversores deben ser conscientes de que el Emisor podrá, bajo este Programa de Emisión, emitir warrants referidos a valores de sociedades de sectores innovadores de alta tecnología, u otros sectores que ofrezcan altas posibilidades de desarrollo futuro, aunque supongan un riesgo superior que los sectores tradicionales.

El Emisor advierte que las rentabilidades pasadas de los Activos Subyacentes no presuponen

rentabilidades futuras y que las perspectivas sobre el comportamiento del Activo Subyacente pueden modificarse en cualquier momento durante el plazo de vigencia de los Warrants.

TERCERO: CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DEL EMISOR

El objeto de la Sociedad es llevar a cabo transacciones bancarias y ofrecer servicios financieros y otros servicios y transacciones relacionados, incluyendo la adquisición, mantenimiento y enajenación de intereses en otras empresas.

Se adjunta como Anexo I los balances de situación y la cuenta de ingresos de COMMERZBANK Aktiengesellschaft para el tercer trimestre de 2004.

En Madrid, a 21 de marzo de 2005

COMMERZBANK
Aktiengesellschaft

P.p.:

~~_____~~
D. Guillermo Frühbeck Borrero

Balance de COMMERZBANKAG a 31 de diciembre de 2004
(Datos en millones de EUR)

Activo	31.12.2004	31.12.2003	Variación %
Reservas en efectivo	4.888	7.429	-34,2
Deudas a cobrar frente a bancos	79.359	51.657	53,6
Deudas a cobrar frente a clientes	135.625	138.438	-2,0
Provisión de riesgos por posibles insolvencias	-5.305	-5.510	-3,7
Valores razonables positivos procedentes de instrumentos de cobertura derivados	3.920	2.552	53,6
Activos mantenidos a efectos de negociación	102.081	87.628	16,5
Cartera de inversiones y valores mobiliarios	94.207	87.842	7,2
Activos intangibles	801	802	-0,1
Activos fijos	1.766	2.063	-14,4
Activos fiscales	5.811	6.038	-3,8
Otros elementos del activo	1.726	2.646	-34,8
Total	424.879	381.585	11,3

Pasivo y recursos propios	31.12.2004	31.12.2003	Variación %
Deudas a pagar frente a bancos	115.430	95.249	21,2
Deudas a pagar frente a clientes	105.064	100.000	5,1
Pasivos titulizados	87.250	83.992	3,9
Pasivo y recursos propios	31.12.2004	31.12.2003	Variación %
Valores razonables negativos procedentes de instrumentos de cobertura	8.653	5.932	45,9
Pasivos derivados de actividades financieras	80.006	67.014	19,4
Reservas	3.357	3.307	1,5
Pasivos fiscales	3.893	4.495	-13,4
Otros elementos del pasivo	1.280	1.881	-32,0
Capital de rango subordinado	8.876	9.411	-5,7
Participaciones de accionistas minoritarios	1.269	1.213	4,6
Recursos propios del Grupo Commerzbank	9.801	9.091	7,8
Capital suscrito	1.546	1.545	0,1
Reserva de capital	4.475	4.475	0,0
Reserva de beneficios	3.433	3.286	4,5
Reserva de revalorización	1.603	1.240	29,3
Valoración de las coberturas de flujo de caja	-1.214	-1.236	-1,8
Reserva por conversión de divisas	-192	-219	-12,3
Beneficio consolidado	150	0	-
Total	424.879	381.585	11,3

Cuenta de Resultados de COMMERZBANK AG
(datos en millones de EUR)

	2004	2003	Variación %
Intereses netos recibidos	2.991	2.776	7,7
Provisión para posibles insolvencias	-836	-1.084	-22,9
Margen de intermediación después de provisiones	2.155	1.692	27,4
Comisiones netas recibidas	2.250	2.136	5,3
Resultado neto sobre la contabilidad de coberturas	6	40	-85,0
	2004	2003	Variación %
Beneficio por operaciones de negociación	539	737	-26,9
Resultado neto sobre las inversiones y cartera de valores (disponibles para la venta)	361	291	24,1
Otros resultados de explotación	193	174	10,9
Gastos de explotación	4.461	4.511	-1,1
Beneficio de explotación	1.043	559	86,6
Amortización ordinaria del fondo de comercio	83	110	-24,5
Beneficio por actividades ordinarias antes de gastos derivados de factores especiales y gastos de reestructuración	960	449	113,8
Gastos de reestructuración	132	104	26,9
Gastos de factores especiales	-	2.325	-
Beneficio por actividades ordinarias después de gastos derivados de factores especiales y gastos de reestructuración	828	-1.980	-
Beneficio extraordinario	-	-	-
Beneficio antes de impuestos	828	-1.980	-
Impuestos sobre beneficios	353	249	41,8
Beneficios después de impuestos	475	-2.229	-
Pérdidas/beneficios atribuibles a participaciones de accionistas minoritarios	-82	-91	-9,9
Pérdida/beneficio neto	393	-2.320	-