

29 de octubre de 2001

Muy Señores nuestros:

**Programa de Emisión de Warrants por Commerzbank Aktiengesellschaft  
(los "Warrants")**

En relación con el asunto de referencia, la entidad infrascrita Commerzbank Aktiengesellschaft declara de buena fe que la versión informática del Folleto Informativo Completo sobre la Emisión de los Warrants que ha sido entregada con fecha 29 de octubre de 2001, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores por Commerzbank Aktiengesellschaft con el fin de ofrecer los Warrants en España, se corresponde exactamente con la versión en papel de dicho Folleto Informativo Completo.

Atentamente,

Commerzbank Aktiengesellschaft  
P.p.

---

D. Klaus Künzel

---

Dña. Lilo Fromm

**FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO**  
**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT (EMISOR)**

**PROGRAMA DE EMISIÓN DE WARRANTS**  
**POR IMPORTE NOMINAL MÁXIMO DE 4.000.000.000 EUROS**  
**AMPLIABLE HASTA UN IMPORTE NOMINAL MÁXIMO DE**  
**6.000.000.000 EUROS**

Este folleto ha sido elaborado conforme al modelo RF3 y Red5 de la Circular 2/1999 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se encuentra inscrito en los registros oficiales de dicha Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9 de octubre de 2001. Este folleto debe ser completado por la Información Complementaria de cada una de las emisiones a realizar al amparo del presente Folleto.

## INDICE

- 0. **CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES A CONSIDERAR SOBRE LA EMISIÓN DE VALORES**
- 0.1. **RESUMEN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES A EMITIR**
- 0.1.1 **Identificación del Emisor**
- 0.1.2 **Consideraciones específicas sobre la emisión que deben tenerse en cuenta**
- 0.1.2.1 **Características de los Warrants**
- 0.1.2.2 **Definiciones**
- 0.1.3 **Riesgos que supone la inversión en Warrants**
- 0.1.3.1. **Las oscilaciones de los tipos de cambio**
- 0.1.3.2. **Fluctuaciones de los tipos de interés**
- 0.1.3.3. **Las fluctuaciones de la volatilidad de mercado**
- 0.1.3.4. **Efecto de una rebaja del *rating***
- 0.1.3.5. **Posible falta de liquidez del mercado secundario**
- 0.1.3.6. **Algunas consideraciones sobre cobertura**
- 0.1.3.7. **Conflictos de intereses potenciales**
- 0.1.3.8. **Otros factores relacionados con el ejercicio de Warrants**
- 0.2 **ACTIVIDADES Y CIRCUNSTANCIAS MÁS RELEVANTES DEL EMISOR**
- 0.2.1 **Actividad mas representativa del Emisor**
- 0.2.2 **Factores y riesgos significativos conforme al Programa de Emisión**
- 0.2.3 **Importancia del endeudamiento ajeno del Emisor**
- . . . o o O o o . .
- 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**

- I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES**
- I.2.1 Verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores**
- I.2.2 Autorización administrativa**
- I.3 NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LA SOCIEDAD EMISORA DE LOS ÚLTIMOS EJERCICIOS**

.. o o O o o ..

- II. PROGRAMA DE EMISIÓN DE WARRANTS ("Programa de Emisión")**
- II.1 CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS ECONÓMICO-FINANCIERAS DE LOS VALORES OBJETO DE EMISIÓN**
- II.1.1 Emisiones a realizar bajo el Programa de Emisión**
- II.1.2 Denominación, naturaleza y régimen jurídico de los valores ofrecidos**
- II.1.2.1 Denominación y naturaleza de los valores**
- II.1.2.2 Régimen jurídico de los Warrants**
- II.1.2.3 No-oposición a normas imperativas**
- II.1.2.4 Definiciones**
- II.1.3. Importe nominal de cada emisión de Warrants**
- II.1.4 Tipo y modalidad de las emisiones previstas**
- II.1.4.1 Activos Subyacentes**
- II.1.4.2 Tipo y modalidad de ejercicio de los Warrants**
- II.1.5 Métodos de cálculo del Precio Inicial de Emisión. Modelos de valoración**
- Modelo Black-Scholes
  - Para Warrants sobre Acciones y sobre Índices
  - Modelo Binomial o de "Cox-Ross-Rubinstein"
- II.1.6 Características de los Warrants y derechos que atribuyen**
- II.1.6.1 Derechos otorgados por los Warrants**
- II.1.6.2 Procedimiento para el cálculo del Importe de Liquidación**
- II.1.6.3 Ajustes para la determinación del Importe de Liquidación**

**II.1.6.4 Supuestos de interrupción del mercado, discontinuidad o modificaciones de los derechos que conllevan los Activos Subyacentes, y valoraciones alternativas**

**II.1.6.4.1 *Definición de Supuesto de Interrupción del Mercado y valoración alternativa en ciertos casos***

**II.1.6.4.2 *Ajustes***

**II.1.6.4.2.1 *Discontinuidad y Ajustes a un Índice***

**II.1.6.4.2.2 *Modificaciones y Ajustes a Acciones***

**II.1.6.4.3 *Notificaciones de ajustes***

**II.1.6.5 Información sobre el Agente de Cálculo**

**II.1.6.6 Información sobre los Activos Subyacentes. Cobertura**

**II.1.7 Comisiones y gastos a pagar por el suscriptor**

**II.1.8 Forma de representación de los valores**

**II.1.9 Pagos a realizar**

**II.1.10 Régimen fiscal**

**II.1.10.1. Inversores residentes en territorio español**

**II.1.10.1.1. *Personas físicas***

- (a) **Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas**
- (b) **Impuesto sobre el Patrimonio**
- (c) **Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones**

**II.1.10.1.2. *Sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades. Impuesto sobre Sociedades***

**II.1.10.2 Inversores no residentes en territorio español**

- (a) **Impuesto sobre la Renta de No Residentes**
- (b) **Impuesto sobre el Patrimonio e Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones**

**II.1.11 Plazo de los Warrants y Ejercicio**

**II.1.11.1 **Importe de amortización****

**II.1.11.2 **Vencimiento****

**II.1.11.3 **Procedimiento de ejercicio****

**II.1.11.4 **Liquidación****

**II.1.11.5 Comunicaciones realizadas por el Emisor**

**II.1.12 Agente de Warrants y de Pagos**

**II.1.13 Divisa de las Emisiones**

**II.1.14 Rendimiento efectivo previsto para el inversor**

**II.1.15 Coste efectivo previsto para el Emisor**

**II.1.16 Rating del Emisor**

**II.2 INFORMACIÓN RELATIVA A LA COLOCACIÓN DE LOS WARRANTS Y AL MERCADO SECUNDARIO**

**II.2.1 Mercado Primario**

**II.2.1.1 Suscriptores a los que serán ofrecidos los valores**

**II.2.1.2 Aptitud de los valores que se ofrecen para cubrir las exigencias legales de inversión de determinados tipos de entidades**

**II.2.1.3 Periodo de Suscripción**

**II.2.1.4. Fecha y forma de hacer efectivo el desembolso**

**II.2.1.5. Documento acreditativo de la suscripción**

**II.2.2. Colocación y venta de los Warrants**

**II.2.2.1. Entidades intervinientes en la colocación**

**II.2.2.2. Entidad directora o coordinadora**

**II.2.2.3. Entidades aseguradoras**

**II.2.2.4. Procedimiento de colocación o venta**

**II.2.2.5 Prorratio**

**II.2.3 Plazo y forma de entrega de los Títulos Definitivos de los valores**

**II.2.4. Publicidad de las emisiones**

**II.2.5 Mercado Secundario**

**II.2.5.1 Colectivo de potenciales inversores que podrán adquirir los Warrants en el Mercado Secundario**

**II.2.5.2 Entidades participantes en el Mercado Secundario**

**II.2.5.3 Procedimiento de compraventa de Warrants en un Mercado Secundario**

- II.2.5.4 Configuración del precio de los Warrants en el Mercado Secundario
- II.3 **INFORMACIÓN LEGAL Y ACUERDOS SOCIALES**
- II.3.1 **Régimen Jurídico y denominación legal de los Warrants a emitir y acuerdos sociales adoptados respecto a la Emisión**
- II.3.2 **Oferta pública**
- II.3.3 **Autorización administrativa previa**
- II.3.4 **Régimen jurídico de los valores**
  - II.3.4.1 Definición del régimen jurídico de los valores
  - II.3.4.2 Justificación de la no oposición de los valores emitidos a las normas imperativas
- II.3.5 **Garantías de la emisión de Warrants al amparo del Programa de Emisión de acuerdo con este Folleto de Emisión**
  - II.3.5.1. Información sobre las garantías de naturaleza real
  - II.3.5.2. Información completa sobre las garantías personales de tercero
  - II.3.5.3. Particularidad jurídica de los Warrants
- II.3.6 **Legislación bajo la cual se crean los valores e indicación de los tribunales competentes en caso de litigio**
- II.3.7 **Ley de circulación de los valores. Restricciones a su libre transmisibilidad**
- II.3.8 **Información sobre los requisitos y acuerdos previos para solicitar la admisión a cotización en la Bolsa de Madrid o en un Mercado Secundario organizado**
- II.4 **ADMISIÓN EN BOLSA DE LOS VALORES EMITIDOS AL AMPARO DEL PROGRAMA DE EMISIÓN**
- II.4.1 **Identificación de los mercados secundarios en los que se solicitará la admisión a negociación**
- II.4.2 **Otras emisiones de Warrants en circulación**
  - II.4.2.1 Esquema de emisiones de Warrants realizadas hasta la fecha por el Emisor en España
  - II.4.2.2 Emisiones de warrants del Emisor admitidas a negociación en algún Mercado Secundario en el extranjero
- II.5 **FINALIDAD DEL PROGRAMA DE EMISIÓN**

**II.5.1 Finalidad del Programa de Emisión**

**II.5.2 Volumen de Warrants**

.. o o O o o ..

**III. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR**

**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**

**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.**

**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**

**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 ...)**

**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**

**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**

**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**

**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

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

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

III.4 SOCIEDADES PARTICIPADAS POR EL EMISOR

.. o o O o o ..

IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR:

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

- Estructura organizativa
- Principales actividades de negocio

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

IV.2 GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de pérdidas y ganancias

IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos

IV.2.3. Coste medio por recursos

IV.2.4 Margen de Intermediación

IV.2.5. Comisiones y otros ingresos

IV.2.6 Gastos de explotación

IV.2.7 Saneamientos, provisiones y otros resultados

IV.2.8 Resultados y recursos generados

IV.3 GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1 Balance

- IV.3.2 Tesorería y entidades de crédito
- IV.3.3 Inversión crediticia
- IV.3.4 Cartera de valores
- IV.3.5 Activos materiales e inmateriales
- IV.3.6 Otros activos y pasivos
- IV.3.7 Recursos ajenos
- IV.3.8 Recursos propios
- IV.4 GESTIÓN DEL RIESGO
- IV.4.1 Riesgo de interés
- IV.4.2 Riesgo crediticio
- IV.4.3 Riesgo de contrapartida. Tipo de interés y tipo de cambio. Futuros, opciones y otras operaciones
- IV.4.4 Riesgo tipo de cambio. Recursos y empleos en moneda extranjera
- IV.5.1 Grado de estacionalidad
- IV.5.2 Patentes, marcas y otros
- IV.5.3 Investigación y desarrollo
- IV.5.4 Litigios o arbitrajes de importancia significativa
- IV.5.5 Interrupción de las actividades
- IV.6 INFORMACIONES LABORALES:
- IV.6.1 Número medio de empleados
- IV.6.2 Negociación colectiva
- IV.6.3 Política del Emisor con respecto a beneficios para los empleados y política de pensiones

.. o o O o o ..

- 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 anteriores

- V.1.2 **Cuadro comparativo de la cuenta de pérdidas y ganancias**
  - V.1.3 **Distribución de beneficios**
  - V.1.4 **Cuadro de financiación o, de disponerse, estado de evolución de flujos de caja, comparativo de los dos últimos ejercicios cerrados**
  - V.2 **INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS**
  - V.2.1 **Cuadro comparativo del balance consolidado del último ejercicio económico cerrado y de los dos ejercicios anteriores**
  - V.2.2 **Cuadro comparativo de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias del último ejercicio económico cerrado y de los dos ejercicios anteriores**
  - 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 cerrados**
  - 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**
  - 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**
  - V.3.2 **Resumen de principios contables empleados**
- . . . o o O o o . .
- 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**
  - VI.1.2 **Directores generales y demás personas asimiladas que asumen la gestión del Emisor al nivel más elevado**
  - VI.1.3 **En su caso, socios colectivos o socios comanditarios**
  - VI.1.4 **Remuneraciones de los órganos de administración a nivel consolidado**

**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**

**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**

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

**VI.3 AUDITORES DEL EMISOR**

.. o o O o o ..

**VII. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR**

**VII.1 EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR**

**VII.1.1 Evolución de los negocios**

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

**VII.2 PERSPECTIVAS DEL EMISOR Y DEL GRUPO**

**VII.2.1 Perspectivas del Emisor y del Grupo**

**VII.2.2 Política relativa a la distribución de resultados, de inversiones, de saneamiento y amortización, de ampliaciones de capital, de emisión de obligaciones y endeudamiento a medio y a largo plazo**

## CAPÍTULO 0

### **CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES A CONSIDERAR SOBRE LA EMISIÓN DE VALORES**

#### **0.1 RESUMEN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES A EMITIR**

##### **0.1.1 Identificación del Emisor**

El Emisor de los valores que van a ser ofrecidos será Commerzbank Aktiengesellschaft (en adelante, “**Commerzbank AG**”, “**Commerzbank**”, “**Banco**” o el “**Emisor**”, junto con sus filiales “**Grupo Commerzbank**” o el “**Grupo**”). Commerzbank Aktiengesellschaft es una sociedad alemana con domicilio social en Frankfurt am Main. Su sede principal está en Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main, Alemania.

##### **0.1.2 Consideraciones específicas sobre la emisión que deben tenerse en cuenta**

El Emisor prevé la emisión de warrants (en adelante, los “**Warrants**”) relacionados con acciones e índices, (en adelante denominados cada uno de ellos, un “**Activo Subyacente**”), en el marco de un programa de emisión de Warrants (el “**Programa de Emisión**”) descrito en el presente folleto.

###### **0.1.2.1 Características de los Warrants**

Los Warrants cuya emisión se ampara bajo este Programa de Emisión son Warrants que otorgan al titular de los mismos, al ejercicio de los Warrants, el derecho a percibir en la Fecha de Liquidación, el Importe de Liquidación calculado sobre la base del exceso de Precio de Liquidación sobre el Precio de Ejercicio (en el caso de los Call Warrants) o del exceso del Precio de Ejercicio sobre el Precio de Liquidación (en el caso de los Put Warrants ) convertido a euros en el caso de ser necesario. Los Warrants tendrán diferente duración. Los Warrants serán ejercitables en cualquier Día Hábil durante el correspondiente Periodo de Ejercicio y se ejercitarán automáticamente en la Fecha de Vencimiento.

De acuerdo con lo anterior, los Warrants a emitir por el Emisor de acuerdo con el presente Programa de Emisión, estarán sujetos al régimen jurídico de los valores negociables, al amparo de lo establecido en el artículo 2 del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores. A pesar de aplicarse el régimen jurídico de los valores negociables, los Warrants son una categoría de valores sin régimen legal específico en derecho español.

De acuerdo con lo anterior, los Warrants que se emitan cuentan con las siguientes características relevantes para el inversor:

- Son valores negociables, quedando por tanto sometidos a la normativa de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores (modificada por la Ley 37/98) y a su normativa de desarrollo. Como valores negociables, serán libremente transmisibles en los mercados secundarios de valores, una vez que hayan sido admitidos a negociación en los correspondientes mercados.

El Emisor solicitará la admisión a cotización de los warrants emitidos al amparo de este Programa de Emisión en la Bolsa de Madrid o en otra Bolsa española.

- El precio de cotización de un Warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, entre otros, los siguientes:
  - a) La diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio: el precio de un Warrant de compra (Call Warrant) se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente aumente y se reducirá cuando éste disminuya. En el caso de un Warrant de venta (Put Warrant), el precio del Warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y disminuirá cuando el precio del Activo Subyacente aumente. Es lo que se denomina "valor intrínseco" de un Warrant.
  - b) El periodo de tiempo hasta la Fecha de Vencimiento: cuanto mayor sea el periodo de tiempo pendiente hasta la Fecha de Vencimiento, mayor será el precio del Warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente varíe aumenta si el periodo de tiempo hasta la Fecha de Vencimiento aumenta. Es lo que se denomina "valor temporal" del Warrant.
  - c) La volatilidad del Activo Subyacente: cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, mayor será el precio del Warrant, ya que el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de cambio en el período de vigencia del Warrant.

### **0.1.2.2 Definiciones**

A efectos de la interpretación de los términos contenidos en este Programa de Emisión y en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión, los términos que más abajo se indican tendrán el significado que se les atribuye a continuación:

**"Activo Subyacente"** significa, en el caso de Warrants referidos a una Acción, la Acción a la que el Warrant se refiere; y en el caso de Warrants referidos a un Índice, el Índice al cual se refieren los Warrants;

**"Agente de Cálculo"** significa Commerzbank International S.A., sociedad constituida bajo las leyes de Luxemburgo;

**"Agente de Warrants y de Pagos"** significa Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., Madrid;

**"Contrato de Agencia de Warrants y de Pagos"** significa el Contrato de Agencia de Warrants y de Pagos celebrado entre el Emisor y Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., como Agente de Warrants y de Pagos en relación con cada emisión de Warrants;

**“Divisa Relevante”** significa, respecto de cada Warrant referido a un Índice, la divisa en que se expresa el Precio de Ejercicio y el Nivel de Referencia del Índice correspondiente. Como los índices se expresan en puntos, un punto del Índice correspondiente equivale a una unidad de la Divisa Relevante. La Divisa Relevante se especificará como tal en la correspondiente Información Complementaria;

**“Ejercicio Automático”** significa que cualquier Warrant que no haya sido ejercitado por el Titular de Warrants a la Fecha de Vencimiento, será automáticamente ejercitado en la Fecha de Vencimiento sin necesidad de enviar ninguna notificación de ejercicio al Agente de Warrants y de Pagos, si el Importe de Liquidación es un importe positivo;

**“Entidades Intervinientes”** significa, salvo que se disponga otra cosa en la Información Complementaria de cada emisión, las siguientes:

- Entidad Tenedora de la Cuenta de Warrants: cualquier intermediario financiero que sea entidad adherida al SCLV y que sea titular de una cuenta en el SCLV por cuenta de un Titular de Warrants;
- Entidad de Enlace: Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., sociedad constituida bajo las leyes de España;
- Agente de Cálculo: Commerzbank International S.A.;
- Agente de Warrants y de Pago: Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., sociedad constituida bajo las leyes de España;
- Entidad Distribuidora: Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., sociedad constituida bajo las leyes de España;

**“Fecha de Desembolso”** significa la fecha en la cual se hará efectivo el pago del Precio de Emisión Inicial del Warrant, siendo ésta el quinto Día Hábil desde la Fecha de Emisión, excepto si se especifica otra cosa en la Información Complementaria correspondiente).

**"Fecha de Ejercicio"** significa, con referencia a un Warrant, el Día Hábil en el cual el Warrant se tenga por ejercitado y, en el caso de un Ejercicio Automático, la Fecha de Vencimiento (según se establece con más detalle en el apartado II.1.11.3);

**"Fecha de Emisión"** significa, en relación con cada Serie de Warrants emitida en virtud de este Programa de Emisión, la fecha de emisión especificada en la Información Complementaria correspondiente;

**"Fecha de Liquidación"** significa, respecto de cualquier Warrant ejercitado, el quinto Día Hábil posterior a la Fecha de Valoración de dicho Warrant o cualquier otro Día Hábil especificado en la correspondiente Información Complementaria;

**"Fecha de Liquidación Anticipada"** significa el quinto Día Hábil posterior a la Fecha Efectiva de la Fusión, la Fecha del Supuesto de Insolvencia o la Fecha Efectiva de Exclusión de Cotización (apartado II.1.6.4.2), según sea el caso;

**"Fecha de Valoración"** significa, en relación con cualquier Warrant ejercitado, la Fecha de Ejercicio o el Día Hábil siguiente a la Fecha de Ejercicio respecto de dicho Warrant, tal y como se especifique en la correspondiente Información Complementaria. Para los Warrants que se ejerciten automáticamente en la Fecha de Vencimiento, la Fecha de Valoración será la Fecha de Vencimiento.

**"Fecha de Vencimiento"** significa el último día del Periodo de Ejercicio, tal y como se especifique en la correspondiente Información Complementaria;

**"Importe de Liquidación"** significa, el importe calculado según la fórmula definida en el Capítulo II.1.6. y que, si el importe resultante es positivo, será pagado en metálico por el Emisor al Titular de Warrants en la Fecha de Liquidación;

**"Importe de Liquidación Extraordinario"** significa el valor de los Warrants, determinado por el Agente de Cálculo en una Fecha Efectiva de la Fusión, una Fecha del Supuesto de Insolvencia o una Fecha Efectiva de Exclusión de Cotización (apartado II.1.6.4.2), según sea el caso;

**"Nivel de Referencia"** significa, en el caso de Warrants referidos a un Índice, el nivel del Índice, tal y como se especifique en la correspondiente Información Complementaria;

**"Número Mínimo de Ejercicio"** tendrá el significado que se especifique en la correspondiente Información Complementaria (descrito en más detalle en el Capítulo II.1.11.3 (i));

**"Periodo de Ejercicio"** significa el periodo en el cual un Warrant puede ejercitarse, empezando en (e incluyendo) la Fecha de Desembolso y finalizando en (e incluyendo) la Fecha de Vencimiento;

**"Precio de Ejercicio"** tiene, respecto de cada Warrant, el significado expuesto en la correspondiente Información Complementaria;

**"Precio Inicial de Emisión"** significa el precio de un Warrant, tal y como viene especificado en la Información Complementaria correspondiente, siendo el precio inicial de un Warrant en la Fecha de Emisión;

**"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;

**"Precio de Referencia"** en el caso de Warrants referidos a una Acción, el precio de la Acción tal y como se especifique en la correspondiente Información Complementaria;

**"Ratio"** significa,

- (i) en el caso de Warrants referidos a una Acción, el número de Acciones a que se refiere un Warrant, tal y como se especifique en la Información Complementaria correspondiente;
- (ii) en el caso de Warrants referidos a un Índice, el número de Índices a que se refiere un Warrant, tal y como se especifique en la Información Complementaria. El Ratio se expresará como una cifra decimal.

**"Supuesto de Interrupción del Mercado"** significa cualquier supuesto definido como tal en el Capítulo II.1.6.4;

**"Tipo de Cambio Relevante"** significa, en su caso,

- (i) en el caso de Warrants referidos a una Acción en los que el Precio de Referencia de la Acción así como el Precio de Ejercicio se expresen en una moneda distinta del euro, el tipo de cambio en la Fecha de Valoración que habrá de aplicarse para el cálculo del Importe de Liquidación, tal y como se especifique en la correspondiente Información Complementaria;
- (ii) en el caso de Warrants referidos a un Índice en los que el Nivel de Referencia del Índice así como el Precio de Ejercicio se expresen en una moneda distinta del euro, el tipo de cambio en la Fecha de Valoración que habrá de aplicarse para el cálculo del Importe de Liquidación, según se especifique en la correspondiente Información Complementaria.

**"Warrants de Compra" o "Call Warrants"** significa Warrants que otorgan a su Titular, al ejercicio del Warrant, el derecho a percibir en la Fecha de Liquidación, el Importe de Liquidación calculado como la diferencia positiva (si existe) entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio, multiplicado por el Ratio y convertido en euros si fuese necesario;

**"Warrants de Estilo Americano"** son aquellos ejercitables en cualquier Día Hábil durante el Periodo de Ejercicio;

**"Warrants de Venta" o "Put Warrants"** significa Warrants que otorgan a su Titular, al ejercicio del Warrant, el derecho a percibir en la Fecha de Liquidación, el Importe de Liquidación calculado como la diferencia positiva (si existe) entre el Precio de Ejercicio y el Precio de Liquidación multiplicado por el Ratio y convertido en euros si fuese necesario.

### **0.1.3 Riesgos que supone la inversión en Warrants**

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.

Se presenta a continuación una lista no exhaustiva de los factores de riesgo considerados relevantes para los Warrants:

#### **0.1.3.1. Las oscilaciones de los tipos de cambio**

Los eventuales inversores deben ser conscientes de que una inversión en Warrants puede exponerles al riesgo de fluctuaciones de los tipos de cambio de las divisas en que cotice el Activo Subyacente.

#### **0.1.3.2. Fluctuaciones de los tipos de interés**

Los eventuales inversores en los Warrants deben ser conscientes de que la inversión en Warrants puede exponerles al riesgo de fluctuaciones de los tipos de interés.

#### **0.1.3.3. Las fluctuaciones de la volatilidad de mercado**

La volatilidad de mercado refleja el grado de inestabilidad y de inestabilidad prevista en la evolución del mercado de los Activos Subyacentes a lo largo del tiempo. El nivel de volatilidad de mercado no constituye únicamente un indicador de la volatilidad real de mercado, sino que está determinado, en gran medida, por los precios de los instrumentos que ofrecen a los inversores protección contra dicha volatilidad de mercado. La volatilidad determinada por los precios de los instrumentos derivados negociados el mercado se conoce también como volatilidad implícita y puede ser distinta a la volatilidad histórica calculada utilizando series de precios históricos. Los precios de estos instrumentos responden a las fuerzas de la oferta y la demanda en los mercados de opciones y de derivados. Estas fuerzas se ven afectadas, a su vez, por factores como la volatilidad real de mercado, la volatilidad prevista de mercado, otras condiciones económicas y financieras y la especulación financiera.

Se advierte al potencial inversor de que movimientos adversos de la volatilidad de mercado pueden implicar una pérdida de valor del Warrant a pesar de haberse producido movimientos favorables en el valor del Activo Subyacente.

#### **0.1.3.4. Efecto de una rebaja del *rating***

Es previsible que la evaluación general de los inversores sobre la solvencia del Emisor afectará, en parte, al valor de los Warrants. Estas percepciones se ven influidas, en general, por los *rating* (calificaciones de solvencia) asignados a los valores de deuda del Emisor por agencias calificadoras de la solvencia como Moody's Investors Services, Inc. y Standard & Poor's Rating Services. Una rebaja del *rating*, en su caso, acordada en

relación con los valores de deuda en circulación del Emisor por cualquiera de las entidades calificadoras puede provocar una caída del valor de contratación de los Warrants y en el precio de los Warrants en el mercado de cotización relevante.

#### **0.1.3.5. Posible falta de liquidez del mercado secundario**

El Emisor presentará la solicitud de admisión a cotización de los Warrants a emitir al amparo del Programa en la Bolsa de Madrid y/o en cualesquiera otras Bolsas españolas. A pesar de que un Warrant sea un valor cotizado, no puede garantizarse su liquidez. Asimismo, el Emisor no puede garantizar que pueda mantenerse un determinado precio de cotización. Asimismo, en la medida en que los Warrants de una emisión en particular se ejerciten, el número de Warrants restantes de dicha emisión disminuirá, resultando en una reducción de la liquidez para los restantes Warrants no ejercitados de dicha emisión. Una disminución en la liquidez de cualquier emisión de Warrants puede asimismo influir en el precio de los Warrants.

Es posible que el mercado secundario de Warrants sea reducido debido a que puede ser que el Emisor y determinadas filiales del Emisor sean los únicos creadores de mercado en relación con los Warrants. Cuanto más reducido sea el mercado secundario de cualquier Serie de Warrants determinada, más difícil será para sus tenedores materializar el valor de dichos Warrants antes de la Fecha de Vencimiento.

No existe entidad alguna que dé liquidez.

#### **0.1.3.6. Algunas consideraciones sobre cobertura**

Los eventuales inversores que tengan intención de comprar Warrants con fines de cobertura del riesgo de mercado asociado a la inversión o a la toma de otra posición en uno o más Activos Subyacentes deben ser conscientes de los riesgos que comporta el uso de los Warrants de esta manera.

En este sentido, no puede darse ninguna certeza de que el valor de los Warrants vaya a presentar una correlación con las fluctuaciones del correspondiente Activo Subyacente. Por tanto, es posible que los inversores sufran pérdidas sustanciales en los Warrants, al margen de cualesquiera pérdidas sufridas respecto a las inversiones o posiciones tomadas en el/los correspondiente(s) Activo(s) Subyacente(s).

#### **0.1.3.7. Conflictos de intereses potenciales**

El Emisor, así como ciertas filiales del Emisor, podrán de cuando en cuando realizar operaciones relativas a uno o más Activos Subyacentes por cuenta propia y por cuenta de clientes que se hallen bajo su gestión. Estas operaciones pueden tener un efecto positivo o negativo sobre el valor de dichos valores y, en consecuencia, sobre el valor de los Warrants con los que están relacionadas.

#### **0.1.3.8. Otros factores relacionados con el ejercicio de Warrants**

Salvo que se especifique otra cosa en la Información Complementaria, una vez ejercitados los Warrants puede existir un lapso de tiempo entre la fecha en que el Titular

del Warrant da instrucciones para el ejercicio y la fecha de determinación del Importe de Liquidación.

El Importe de Liquidación que espere recibir el Titular del Warrant podrá variar significativamente durante dicho periodo. Debido a las fluctuaciones de mercado, el Importe de Liquidación puede ser igual a cero.

## **0.2 ACTIVIDADES Y CIRCUNSTANCIAS MÁS RELEVANTES DEL EMISOR**

### **0.2.1 Actividad mas representativa del Emisor**

El objeto social del Emisor es la realización de negocios bancarios de cualquier clase así como cualesquiera operaciones con ellos relacionadas.

Commerzbank es un banco alemán del sector privado. Desempeña actividades tanto de banca comercial como de inversión, y también está activo en sectores especializados – actividades parcialmente cubiertas por filiales dentro del Grupo Commerzbank – tales como banca hipotecaria y negocios inmobiliarios, *leasing* y gestión de activos. Los servicios se centran en la gestión de las cuentas de los clientes y la realización de operaciones de pagos, préstamos, planes de ahorro e inversión, y operaciones de valores. Se prestan otros servicios adicionales dentro del marco de la estrategia de "banca aseguradora" ("bancassurance") del Banco en cooperación con empresas líderes en sectores relacionados con el financiero, incluyendo planes de préstamos para ahorro-vivienda y actividad aseguradora.

Commerzbank se halla actualmente en conversaciones en relación con una posible fusión de su filial RHEINHYP Rheinische Hypothekbank AG con las filiales bancarias hipotecarias de Deutsche Bank AG y Dresdner Bank AG. Los referidos tres grandes bancos tratan de contrarrestar la creciente competitividad existente en este área con una mayor y más fuerte unidad. Las considerables sinergias esperadas de dicha operación jugarán, asimismo, un papel fundamental.

### **0.2.2 Factores y riesgos significativos conforme al Programa de Emisión**

El Emisor no está ni ha estado involucrado en ningún litigio o procedimiento de arbitraje que pueda tener un impacto significativo en la posición financiera del Emisor, ni está pendiente ningún litigio o procedimiento de arbitraje ni existe amenaza de su inicio de que sea consciente el Emisor.

### **0.2.3 Importancia del endeudamiento ajeno del Emisor**

En relación con el Programa de Emisión, el endeudamiento ajeno del Emisor no es relevante.

## 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. Dr. Klaus Künzel, mayor de edad, de nacionalidad alemana, con domicilio profesional en Kaiserplatz, 60261, Frankfurt am Main, República Federal de Alemania, y pasaporte de su nacionalidad número 4101117816, en vigor, y D<sup>a</sup> Christina Gerhardt, mayor de edad, de nacionalidad alemana, con domicilio profesional en Kaiserplatz, 60261, Frankfurt am Main, República Federal de Alemania, y documento de identidad de su nacionalidad número 4087248942, 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. 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 completo 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**

De conformidad con lo establecido en el artículo 25 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y la Orden Ministerial de 28 de mayo de 1999 del Ministerio de Economía y Hacienda, los valores objeto de emisión y recogidos en el presente Programa de Emisión no precisan de autorización administrativa ni pronunciamiento previo alguno distinto de la verificación y registro de este Folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

**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 Programa de Emisión como Anexo II.

Los estados financieros individualizados y consolidados de Commerzbank Aktiengesellschaft para los ejercicios económicos finalizados a 31 de diciembre de 1999 y a 31 de diciembre de 2000 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 Programa de Emisión como Anexo III.

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

## CAPÍTULO II

### **PROGRAMA DE EMISIÓN DE WARRANTS** **("Programa de Emisión")**

#### **II.1 CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS ECONÓMICO-FINANCIERAS DE LOS VALORES OBJETO DE EMISIÓN**

##### **II.1.1 Emisiones a realizar bajo el Programa de Emisión**

El importe nominal máximo de los Warrants cuya emisión se prevé dentro de los próximos doce meses desde la fecha de verificación y registro de este Programa de Emisión en la CNMV será de 4.000.000.000 de euros, y podrá ser aumentado por el Emisor hasta 6.000.000.000 de euros. A estos efectos, por importe nominal se entiende el valor resultante de multiplicar el Precio Inicial de Emisión de cada Warrant emitido por el volumen o cantidad de Warrants emitidos.

El número de emisiones a realizar bajo el presente Programa de Emisión no está determinado de antemano.

Los valores a emitir estarán denominados en euros. El Periodo de Ejercicio de cada emisión no está fijado de antemano; el Emisor determinará el Periodo de Ejercicio para cada emisión en la Información Complementaria correspondiente. No obstante, el Periodo de Ejercicio no será inferior a un (1) año ni excederá de dos (2) años.

##### **II.1.2 Denominación, naturaleza y régimen jurídico de los valores ofrecidos**

###### **II.1.2.1 Denominación y naturaleza de los valores**

Los valores a los que se refiere el presente Programa de Emisión son Warrants, a emitirse por Commerzbank Aktiengesellschaft sobre Activos Subyacentes referidos más adelante. Al amparo del presente Programa de Emisión, el Emisor prevé realizar emisiones de Warrants cuyo número no está fijado de antemano.

Cada emisión se formalizará mediante la verificación y el registro previos por la CNMV de la correspondiente Información Complementaria, en los términos establecidos al efecto por el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, modificado por el Real Decreto 2590/1998, y en la Circular 2/1999, de 22 de abril. La Información Complementaria de cada emisión se registrará además del presente Programa de Emisión, y contendrá las condiciones particulares y características concretas de cada emisión.

###### **II.1.2.2 Régimen jurídico de los Warrants**

Los Warrants constituyen valores negociables de carácter atípico y carentes, en consecuencia, de régimen legal específico alguno en Derecho español. Dichos Warrants atribuyen a sus titulares el derecho a percibir, en caso de que se ejerciten o en el supuesto de Ejercicio Automático, en la Fecha de Liquidación el Importe de Liquidación (o, en ciertas circunstancias, el Importe de Liquidación Extraordinario en la

Fecha de Liquidación Anticipada), según los términos, condiciones y cálculos descritos en el presente Programa de Emisión y definidos en los Términos y Condiciones incluidos en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión concreta.

A pesar de su atipicidad legal en España, los Warrants a emitir son valores negociables, tal y como se define este término en el artículo 2.1. del Real Decreto 291/1992 sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores, y, por lo tanto, les será de aplicación el régimen jurídico español general relativo a los valores negociables sin perjuicio de que estos Warrants hayan sido emitidos bajo la ley alemana.

### **II.1.2.3 No-oposición a normas imperativas**

Los Warrants a emitirse, que cuentan con numerosos precedentes en la práctica mercantil española, y con un reconocimiento legislativo expreso en diversos preceptos de la normativa española y comunitaria del mercado de capitales, no están en contradicción con norma imperativa alguna del ordenamiento jurídico español.

Asimismo, ninguno de los Activos Subyacentes está prohibido o restringido por la legislación vigente española y alemana.

### **II.1.2.4 Definiciones**

Resultarán de aplicación al Programa de Emisión las siguientes definiciones, además de las recogidas en el Capítulo 0 anterior y las citadas a lo largo de todo el Folleto:

**"Acción"** significa, en el supuesto de Warrants referidos a una Acción, las acciones que se especifiquen en la correspondiente la Información Complementaria;

**"Día Hábil"** significa el día (distinto a sábado o domingo) en que los bancos en Frankfurt am Main y en Madrid, el Sistema de Compensación y el "Trans-European Automated Gross Settlement Transfer System" (TARGET) estén abiertos simultáneamente para la realización de operaciones;

**"EUR"** significa el euro.

**"Grupo Commerzbank"** significa Commerzbank Aktiengesellschaft y sus filiales y sociedades del Grupo consolidadas, tanto alemanas como extranjeras.

**"Impuestos y Tasas"** significa cualquier timbre, impuesto y/o tasa aplicable por razón del ejercicio de los Warrants y/o la transmisión de los Warrants (en su caso) por el Titular de Warrants;

**"Índice"** significa, en el supuesto de Warrants referidos a un Índice, el índice especificado como tal en la correspondiente Información Complementaria y publicado por la Entidad de Cálculo;

**"Mercado de Cotización Relevante"** en el caso de Warrants referidos a una Acción, tiene el significado establecido en la Información Complementaria correspondiente;

**“Mercado Primario”** significa mercado de emisión o mercado en el que los emisores ponen en circulación los valores que son suscritos por los inversores.

**“Mercado Secundario”** significa el mercado en el que se negocian valores ya emitidos.

**"Notificación de Ejercicio"** significa una notificación de ejercicio en la forma establecida en la Información Complementaria, realizada por la Entidad Tenedora de la Cuenta de Warrants en nombre de un Titular de Warrants, al Agente de Warrants y de Pagos para el ejercicio de un determinado número de Warrants de los que sea titular el Titular de Warrants;

**"Sistema de Compensación" o "SCLV"** es el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores;

**"Serie de Warrants"** significa Warrants que hacen referencia al mismo Activo Subyacente con el mismo Precio de Ejercicio, Fecha de Emisión y Periodo de Ejercicio así como el mismo código ISIN;

**“Sociedad”** significa, en el caso de los Warrants referidos a una Acción, la sociedad cuyas acciones constituyen el Activo Subyacente de los Warrants, tal y como se especifique en la correspondiente Información Complementaria;

**“Sponsor o Entidad de Cálculo”** significa, en el caso de Warrants referidos a un Índice, la entidad de cálculo para el cálculo del Índice según se especifique en la correspondiente Información Complementaria;

**"Titular de Warrants"** significa una persona que haya suscrito o comprado Warrants y que posea dichos Warrants en su cuenta;

**“Warrants referidos a una Acción”** significa los warrants cuyo Activo Subyacente es una acción;

**“Warrants referidos a un Índice”** significa los warrants cuyo Activo Subyacente es un índice.

### **II.1.3. Importe nominal de cada emisión de Warrants**

El importe nominal de cada emisión al amparo del presente Programa de Emisión no está fijado de antemano.

Con el fin de calcular el importe nominal de una emisión de Warrants específica, el Emisor calculará dicho importe nominal multiplicando el número de Warrants emitidos por el Precio Inicial de Emisión de dichos Warrants. El Precio Inicial de Emisión de cada Warrant vendrá expresado como una cantidad en euros, tal y como se especifique en la correspondiente Información Complementaria.

El Precio Inicial de Emisión será determinado por el Emisor no más tarde del Día Hábil anterior a la Fecha de Emisión, en la forma que se especifique en la Información Complementaria de cada emisión. Inmediatamente después de dicha determinación, el Precio Inicial de Emisión será comunicado a la CNMV y será publicado en fecha

posterior en un periódico de difusión nacional y en el correspondiente Boletín Oficial de la Bolsa. Ello no obstante, la comunicación y publicación anteriormente referidas no serán necesarias en el caso en que el referido Precio Inicial de Emisión haya sido determinado definitivamente en la Información Complementaria relativa a la emisión.

#### **II.1.4 Tipo y modalidad de las emisiones previstas**

##### **II.1.4.1 Activos Subyacentes**

Dentro del presente Programa de Emisión está previsto emitir Warrants referidos a los siguientes Activos Subyacentes:

- (i) Warrants referidos a Acciones cotizadas en Mercados Secundarios organizados, nacionales o extranjeros, seleccionadas por Commerzbank Aktiengesellschaft, excepto acciones propias de Commerzbank o de su Grupo;
- (ii) Warrants referidos a Índices bursátiles seleccionados por Commerzbank Aktiengesellschaft.

Los términos y condiciones de cada emisión individual de Warrants serán autorizados mediante acuerdo del Comité de Dirección de Commerzbank Securities, un departamento de Commerzbank Aktiengesellschaft.

Asimismo, en cada emisión de Warrants referidos a una Acción, la Sociedad correspondiente, será informada del hecho de la emisión por el Emisor; y en el caso de Warrants referidos a un Índice deberá ser obtenida del Sponsor correspondiente la autorización para utilizar dicho Índice.

##### **II.1.4.2 Tipo y modalidad de ejercicio de los Warrants**

Los Warrants a emitir bajo el presente Folleto de Emisión serán de alguno de los siguientes tipos:

###### **A. Tipo**

###### **(i) *Call Warrants***

Los Call Warrants son Warrants que otorgan al Titular de Warrants, al ejercicio de los Warrants, el derecho a percibir en la Fecha de Liquidación, el Importe de Liquidación calculado sobre la base del exceso, si existe, del Precio de Liquidación sobre el Precio de Ejercicio.

###### **(ii) *Put Warrants***

Los Put Warrants son Warrants que otorgan al Titular de Warrants, al ejercicio de los Warrants, el derecho a percibir en la Fecha de Liquidación, el Importe de Liquidación calculado sobre la base del exceso, si existe, del Precio de Ejercicio sobre el Precio de Liquidación.

## B. Método de Ejercicio

El Titular de Warrants puede ejercitar los Warrants en cualquier Día Hábil durante el Periodo de Ejercicio de acuerdo con el procedimiento descrito en los Términos y Condiciones incluidos en la Información Complementaria correspondiente y en el apartado II.1.11 (Ejercicio de Warrants de Estilo Americano).

Los Warrants se tendrán por ejercitados automáticamente en la Fecha de Vencimiento sin que el Titular de Warrants se vea obligado a enviar una Notificación de Ejercicio ni llevar a cabo ningún otro acto, si el Importe de Liquidación es una cantidad positiva en la Fecha de Vencimiento.

### II.1.5 Métodos de cálculo del Precio Inicial de Emisión. Modelos de valoración

Dado que el Precio Inicial de Emisión de los Warrants a emitir variará en cada emisión, en la medida en que difiera el Activo Subyacente y el momento de la emisión, dicho Precio Inicial de Emisión habrá de determinarse para cada emisión concreta del Programa de Emisión.

En cualquier caso, el método de cálculo utilizado por el Emisor para determinar el Precio Inicial de Emisión de los Warrants estará basado, fundamentalmente, en los siguientes modelos:

#### **Modelo Black-Scholes:**

Para los Call Warrants:

$$\text{Call} = S * N(d1) - X * e^{-rt} * N(d2)$$

Para los Put Warrants:

$$\text{Put} = X * e^{-rt} * N(-d2) - S * N(-d1)$$

donde,

$$d1 = \frac{\ln(S/X) + (r + s^2 / 2) * t}{s * \sqrt{t}}$$

$$d2 = d1 - s * \sqrt{t}$$

t: Plazo hasta vencimiento del warrant

X: Precio de Ejercicio del warrant

r: Tipo de interés correspondiente al plazo de vencimiento del warrant

N: Función de densidad normal (o en su caso, log-normal)

Ln: Logaritmo Neperiano

s: Raíz cuadrada de la varianza del precio del Activo Subyacente

S: Precio del Activo Subyacente

$e^{-rt}$  : Factor de descuento

### **Para Warrants sobre Acciones y sobre Índices:**

El método de valoración se aplicará de la misma forma pero teniendo en cuenta, en el caso de las Acciones e Índices, los dividendos, sustituyéndose por tanto en las fórmulas el Precio del Activo Subyacente, S, por el factor  $S \cdot e^{-qt}$ , siendo q la tasa de rendimiento por dividendos estimada para el Activo Subyacente de que se trate.

Asimismo, el Emisor podrá utilizar un modelo alternativo de valoración de los Warrants a emitir, de acuerdo con las características específicas del Activo Subyacente o del propio warrant, siendo el más utilizado el modelo de valoración de opciones Binomial o de Cox-Ross-Rubinstein que se detalla a continuación.

### **Modelo Binomial o de “Cox-Ross-Rubinstein”:**

Junto con la fórmula “Black&Scholes” es otro modelo clásico de valoración de opciones, que debe su desarrollo a Cox, Ross y Rubinstein (“Option Pricing: A Simplified Approach” Journal of Financial Economics, 7 de Septiembre de 1979). Es el método de valoración más adecuado a opciones de estilo americano (ejercitables en cualquier momento) con un flujo no regular de rendimientos (los dividendos).

El modelo se basa en la premisa de que el precio de la acción se comporta de forma aleatoria siguiendo una distribución binomial. Una distribución binomial es aquella en la que sólo pueden darse en cada período dos eventos (que suba o que baje la acción). Pero si el número de períodos es infinito, el número de posibles resultados (o valores que toma la variable aleatoria) es también infinito.

Cox, Ross y Rubinstein desarrollaron el modelo de valoración de opciones por el método binomial concluyendo en la siguiente fórmula:

$$C_0 = S_0 \times \mathbf{F}(p_1) - X \times r^{-n} \times \mathbf{F}(p_2)$$

$C_0$  precio de la call en el momento 0

$S_0$  precio de la acción en el momento 0

X precio de ejercicio de la opción

$r^{-n}$  factor de descuento basado en el tipo de interés libre de riesgo a vencimiento y el flujo de dividendos ( $r$ ) y el plazo a vencimiento ( $n$ )

**F** distribución binomial

$p_1, p_2$  probabilidad de evento favorable por período (subida de la acción) tal que

$$p_1 = \frac{u(r-d)}{r(u-d)} \quad \text{y} \quad p_2 = \frac{r-d}{u-d}$$

$u, d$  incremento o decremento de la acción en cada período (tal que  $S \times u$  es el precio que alcanzará la acción en caso de subir).

Para calcular el precio de la Put se parte del precio de la call anteriormente calculado aplicándole la relación de paridad put/call siguiente:

$$P_0 = C_0 - S_0 + X \times r^{-n}$$

$P_0$  precio de la put en el momento 0

Este modelo es parecido al modelo de “Black&Scholes” y presenta el mismo esquema: precio actual de la acción por una probabilidad binomial  $\mathbf{F}$  menos el valor presente del precio de ejercicio por otra probabilidad binomial.

En el límite, cuando el número de períodos “n” tiende a infinito, la distribución binomial se comporta como una normal. Por ese motivo, la fórmula binomial y la de “Black&Scholes” convergen.

El modelo de valoración a utilizar por el Emisor en cada una de las emisiones a realizar bajo el presente Programa de Emisión será definido en la Información Complementaria correspondiente.

## **II.1.6 Características de los Warrants y derechos que atribuyen**

### **II.1.6.1 Derechos otorgados por los Warrants**

Los Warrants a emitir bajo el presente Programa de Emisión otorgarán a sus titulares, al ejercicio de los Warrants, el derecho a percibir en la Fecha de Liquidación, el Importe de Liquidación en euros.

### **II.1.6.2 Procedimiento para el cálculo del Importe de Liquidación**

Cada Warrant, ya se trate de un Warrant sobre Acciones o sobre Índices, dará derecho al Titular de Warrants correspondiente a recibir del Emisor, en la Fecha de Liquidación, como resultado del ejercicio del correspondiente Warrant, el Importe de Liquidación obtenido aplicando las fórmulas siguientes:

#### Call Warrants

$$IL = \text{Max} \left( 0; (PL - PE) \cdot R \cdot \frac{1}{TC} \right)$$

### Put Warrants

$$IL = \text{Max}\left(0; (PE - PL) \cdot R \cdot \frac{1}{TC}\right)$$

donde

IL = Importe de Liquidación a pagar en la Fecha de Liquidación por Warrant

PL = Precio de Liquidación del Activo Subyacente

PE = Precio de Ejercicio del Activo Subyacente

R = Ratio

TC = (en el caso de Warrants referidos a una Acción o a un Índice cuando el Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio no estén expresados en euros), el Tipo de Cambio en la Fecha de Valoración publicado por un medio de difusión reconocido según se especifica en la Información Complementaria correspondiente.

El Precio de Ejercicio, el Ratio y el Tipo de Cambio serán especificados en los Términos y Condiciones incluidos en la Información Complementaria relevante. En caso de que, como consecuencia de lo previsto anteriormente, el Titular de Warrants tuviese derecho a recibir el Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Liquidación, directamente o a través del Agente de Warrants y Pagos.

En el supuesto de que existiesen variaciones en las fórmulas mencionadas anteriormente en una emisión específica para calcular el Importe de Liquidación, dichas variaciones deberán indicarse en detalle en los Términos y Condiciones incluidos en la Información Complementaria correspondiente.

#### **II.1.6.3 Ajustes para la determinación del Importe de Liquidación**

Cualquier ajuste a realizar para la determinación del Importe de Liquidación, distinto a los previstos en el apartado siguiente del presente Capítulo, vendrán detallados en los Términos y Condiciones incluidos en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión.

En todo caso, los ajustes que se realicen serán comunicados a la CNMV como información adicional a la Información Complementaria correspondiente a cada emisión y se publicarán en un diario de difusión nacional y en los Boletines de Cotización de las Bolsas de Valores españolas en que dichos valores se hallen admitidos a cotización.

#### **II.1.6.4 Supuestos de interrupción del mercado, discontinuidad o modificaciones de los derechos que conllevan los Activos Subyacentes, y valoraciones alternativas**

##### **II.1.6.4.1 *Definición de Supuesto de Interrupción del Mercado y valoración alternativa en ciertos casos***

###### *Supuesto de Interrupción de Mercado*

A efectos de las diferentes emisiones de Warrants bajo el Programa de Emisión, se entenderá que ha acontecido un Supuesto de Interrupción de Mercado cuando en una Fecha de Valoración:

- (a) en relación con un Índice
  - cuando en cualquier día en que se halle abierto a negociación el Mercado de Cotización Relevante se produzca una suspensión o limitación en las actividades del mercado en valores que comprendan al menos el 20% de la composición total del Índice de que se trate y cuyos precios constituyan la base para el cálculo del Índice correspondiente, siempre que tal suspensión o limitación impida al Agente de Cálculo realizar el cálculo del Importe de Liquidación en el momento en que haya de realizarse dicho cálculo;
  - o si el Nivel de Referencia del Índice correspondiente no es calculado o publicado por la Entidad de Cálculo correspondiente por cualquier motivo.
- (b) en relación con una Acción
  - cuando en cualquier día en que se halle abierto a negociación el Mercado de Cotización Relevante se produzca una suspensión o limitación en las actividades del mercado en relación con la correspondiente Acción, siempre que dicha suspensión o limitación impida al Agente de Cálculo realizar el cálculo del Importe de Liquidación en el momento en que haya de realizarse dicho cálculo;
  - o si el Precio de Referencia de la correspondiente Acción no es publicado por el Mercado de Cotización Relevante por cualquier motivo.

###### *Valoración Alternativa en caso de un Supuesto de Interrupción de Mercado*

Una vez verificada por el Agente de Cálculo la existencia de un Supuesto de Interrupción de Mercado en una fecha que hubiera sido una Fecha de Valoración de no haber sucedido dicho Supuesto de Interrupción de Mercado, se aplicarán las siguientes reglas alternativas de valoración:

El siguiente día natural en que el Precio de Referencia de la Acción correspondiente se cotice y publique de nuevo o el Nivel de Referencia del Índice se calcule y publique de nuevo, y en el que no se dé un Supuesto de Interrupción de Mercado, será la Fecha de Valoración, salvo que el Supuesto de Interrupción de Mercado continúe durante los cinco Días Hábiles inmediatamente siguientes a la fecha inicialmente especificada como

Fecha de Valoración, en cuyo caso el quinto Día Hábil inmediatamente siguiente a dicha fecha se tomará como Fecha de Valoración, independientemente de que el Supuesto de Interrupción de Mercado suceda o continúe en esa fecha, y el Agente de Cálculo determinará,

- en el caso de Warrants referidos a un Índice, el Nivel de Referencia del Índice, de acuerdo con la fórmula y el método de cálculo de dicho Índice que se encontraba en vigor en la fecha en que tuvo lugar el Supuesto de Interrupción de Mercado, utilizando los precios de referencia de los valores que componen el Índice (o, en caso de suspensión de los valores que componen el Índice, una estimación de los mismos), en el momento en que el Sponsor normalmente determina el Nivel de Referencia del Índice en dicho quinto Día Hábil, y
- en el caso de Warrants referidos a una Acción, el Agente de Cálculo determinará el Precio de Referencia de la Acción correspondiente en la misma fecha por medio de una estimación del precio que la Acción hubiera tenido en el Mercado de Cotización Relevante en dicho quinto Día Hábil.

En ambos casos, el Agente de Cálculo utilizará las fórmulas y métodos de cálculo que considere más adecuados con el fin de determinar el Nivel de Referencia del Índice correspondiente o el Precio de Referencia de la correspondiente Acción, siempre intentando aproximarse lo más posible al valor que hubiera prevalecido si no hubiera tenido lugar el Supuesto de Interrupción de Mercado.

#### **II.1.6.4.2 Ajustes**

##### *II.1.6.4.2.1 Discontinuidad y Ajustes a un Índice*

- (a) En el caso de Warrants referidos a un Índice, si el Índice correspondiente ya no está siendo calculado y/o publicado por el Sponsor correspondiente, pero sí está siendo calculado y/o publicado por una entidad sucesora del Sponsor correspondiente que sea aceptada por el Agente de Cálculo (el "Sponsor Sucesor"), o ha sido sustituido por un índice sucesor utilizándose, a juicio del Agente de Cálculo, una fórmula y un método de cálculo idénticos o sustancialmente similares a los utilizados para el cálculo del Índice correspondiente (el "Índice Sucesor"), el índice calculado y publicado de esta manera por el Sponsor Sucesor, o el Índice Sucesor, en su caso, será el índice utilizado para el cálculo del Importe de Liquidación de los Warrants correspondientes.
- (b) En el caso de Warrants referidos a un Índice, si el Sponsor del Índice correspondiente, con efectos en cualquier Fecha de Valoración o en una fecha anterior a la Fecha de Valoración
  - realizara una modificación sustancial de la fórmula o del método de cálculo del Índice correspondiente (distinta de la modificación prescrita en la fórmula o el método de cálculo del Índice correspondiente en el supuesto de cambios en las acciones que lo componen, capitalización u otros

acontecimientos rutinarios) o modificase sustancialmente de cualquier otra manera el Índice correspondiente,

- o dejase de calcular y publicar el Índice correspondiente sin que éste sea sustituido por un Índice Sucesor,

el Agente de Cálculo calculará el Nivel de Referencia del Índice en la Fecha de Valoración según la fórmula y el método de cálculo últimos en estar en vigor antes de tener lugar dicha modificación o discontinuidad, pero utilizando únicamente aquellos valores, activos o elementos que componían el Índice correspondiente con anterioridad a la mencionada modificación o discontinuidad y excluyendo, en consecuencia, los que hubieran dejado desde entonces de cotizar en el mercado a que se refiera el Índice correspondiente.

#### II.1.6.4.2.2 *Modificaciones y Ajustes a Acciones*

##### (a) *Ajustes debidos a acontecimientos que tienen un efecto de dilución o concentración en el valor teórico de las Acciones*

Se considera que los siguientes acontecimientos tienen posiblemente un efecto de dilución o concentración en el valor teórico de las Acciones a que se refieren los Warrants:

- el aumento en el número de acciones por división de su nominal ("*share split*"), y la consolidación de acciones;
- una reducción del capital social mediante la devolución de aportaciones a los accionistas;
- un aumento del capital social mediante una aportación dineraria y la emisión de nuevas acciones; o
- cualquier otra circunstancia que, a juicio del Agente de Cálculo, pueda tener un efecto de dilución o concentración en el valor teórico de las Acciones.

Si sucediera cualquiera de las situaciones anteriormente referidas, el Agente de Cálculo ajustará, si fuese necesario, el Precio de Ejercicio y/o el Ratio o cualquier otra disposición de los Términos y Condiciones de los correspondientes Warrants que el Agente de Cálculo considere necesario para mantener el equivalente económico de los Warrants correspondientes.

##### (b) *Ajustes a realizar en el caso de Adquisición, Fusión y Absorción*

A efectos de las emisiones de Warrants referidos a una Acción,

- se considera que tiene lugar una “**Adquisición**” cuando (i) una sociedad adquiere todas las acciones en circulación de la Sociedad a que se refieren los Warrants o (ii) una oferta global de adquisición de las acciones de la Sociedad correspondiente ha devenido incondicional;

- se considera que tiene lugar una “**Fusión**” cuando la Sociedad correspondiente se fusiona con otra sociedad, respectivamente, por cualquier medio previsto en la legislación aplicable, resultando en la creación de una nueva sociedad;
- se considera que tiene lugar una “**Absorción**” cuando la Sociedad correspondiente es absorbida por otra sociedad, por cualquier medio previsto en la legislación aplicable.

En cualquiera de estos casos, a los accionistas de la Sociedad correspondiente que es objeto de Adquisición, Fusión o Absorción, se les puede ofrecer como compensación acciones de la sociedad adquirente (la "**Sociedad Adquirente**"), acciones de la sociedad de nueva creación (la "**Nueva Sociedad**"), acciones y una cantidad en efectivo o únicamente una cantidad en efectivo.

Si una Adquisición, Fusión o Absorción fuera efectiva en una fecha (la "**Fecha Efectiva de la Fusión**") anterior a la Fecha de Vencimiento de los Warrants, el Agente de Cálculo realizará los siguientes ajustes:

- 1) En el caso de compensación por entrega de acciones de la Sociedad Adquirente o la Nueva Sociedad, a elección del Emisor,
  - el Agente de Cálculo realizará los ajustes correspondientes en las Acciones a que se refieren los Warrants (incluido su canje por acciones de la Sociedad Adquirente o de la Nueva Sociedad), en el Ratio, en el Precio de Ejercicio y/o en cualquier otra disposición de los Términos y Condiciones de los correspondientes Warrants que el Agente de Cálculo considere necesario para mantener el equivalente económico de los Warrants correspondientes, o
  - los Warrants se cancelarán anticipadamente, y el Titular de Warrants recibirá en la Fecha de Liquidación Anticipada el Importe de Liquidación Extraordinario correspondiente a la Fecha Efectiva de la Fusión.
- 2) En el caso de entrega de una cantidad en efectivo como compensación, a elección del Emisor,
  - los Warrants podrán cancelarse anticipadamente, y el Titular de Warrants recibirá en la Fecha de Liquidación Anticipada el Importe de Liquidación Extraordinario correspondiente a la Fecha Efectiva de la Fusión, o
  - las Acciones afectadas podrán canjearse por acciones de la Sociedad Adquirente o de la Nueva Sociedad, y el Agente de Cálculo realizará cualquier ajuste en los Términos y Condiciones de los correspondientes Warrants que el Agente de Cálculo considere necesario para mantener el equivalente económico de los Warrants correspondientes.

- 3) En el caso de compensación por entrega de acciones más una cantidad en efectivo, a elección del Emisor,
- el Agente de Cálculo realizará los ajustes correspondientes en las Acciones a que se refieren los Warrants (incluido su intercambio por acciones de la Sociedad Adquirente o de la Nueva Sociedad), en el Ratio, en el Precio de Ejercicio y/o en cualquier otra disposición de los Términos y Condiciones de los correspondientes Warrants que el Agente de Cálculo considere necesario para mantener el equivalente económico de los Warrants correspondientes, teniendo en consideración al realizar tales ajustes la cantidad entregada en efectivo, o
  - los Warrants se cancelarán anticipadamente, y el Titular de Warrants recibirá en la Fecha de Liquidación Anticipada el Importe de Liquidación Extraordinario correspondiente a la Fecha Efectiva de la Fusión.

(c) *Supuestos de Insolvencia*

En el supuesto de que por cualquier razón se inste la quiebra, suspensión de pagos o cualquier otro procedimiento de insolvencia contra una Sociedad ("**Supuesto de Insolvencia**") que se anuncien oficialmente en una fecha (la "**Fecha del Supuesto de Insolvencia**") anterior a la Fecha de Vencimiento, el Emisor cancelará anticipadamente los Warrants, y el Titular de Warrants recibirá en la Fecha de Liquidación Anticipada el Importe de Liquidación Extraordinario correspondiente a la Fecha del Supuesto de Insolvencia.

(d) *Supuestos de exclusión permanente de la cotización en el Mercado de Cotización Relevante*

Si se excluye permanentemente la cotización de una Acción en el Mercado de Cotización Relevante por un acontecimiento no descrito en los párrafos anteriores (el "**Supuesto de Exclusión de la Cotización**") en una fecha (la "**Fecha Efectiva de Exclusión de la Cotización**") anterior a la Fecha de Vencimiento, el Emisor cancelará anticipadamente los Warrants, y los Titulares de Warrants recibirán en la Fecha de Liquidación Anticipada el Importe de Liquidación Extraordinario correspondiente a la Fecha Efectiva de Exclusión de la Cotización.

(e) *Otros supuestos*

En cualquier otro supuesto que, sin estar descrito en los apartados (a) a (d) anteriores tenga, a juicio del Agente de Cálculo, un efecto en el valor teórico de las Acciones a que se refieren los Warrants, el Agente de Cálculo (i) realizará los ajustes adecuados en las disposiciones de los Términos y Condiciones de los Warrants afectados, o bien (ii) cancelará anticipadamente los Warrants afectados, aplicándose, *mutatis mutandis*, las disposiciones anteriores.

En cualquier caso, el Emisor y el Agente de Cálculo escogerán siempre la opción que, a su juicio, sea más ventajosa para los Titulares de Warrants.

En el supuesto de que el Emisor decida cancelar anticipadamente los Warrants y pagar a los Titulares de Warrants el Importe de Liquidación Extraordinario, el Agente de Cálculo determinará el Importe de Liquidación Extraordinario de acuerdo con los métodos de valoración aquí descritos. Los inversores recibirán un Importe de Liquidación Extraordinario si el importe resultante es mayor que cero. El Importe de Liquidación Extraordinario se pagará en euros y se redondeará al tercer decimal (cifra expresada con dos decimales).

#### **II.1.6.4.3 *Notificaciones de ajustes***

Cualquier ajuste que realice el Agente de Cálculo de conformidad con las disposiciones anteriores en relación con Warrants referidos a una Acción, respecto de la Acción, del Precio de Ejercicio y/o el Ratio, así como cualquier valoración alternativa en caso de Ejercicio Automático y cualquier supuesto del que resulte la discontinuidad de un Índice, será comunicado a la CNMV y publicado en un periódico de difusión nacional y en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Madrid, de conformidad con el apartado II.1.12.5.

#### **II.1.6.5 Información sobre el Agente de Cálculo**

Salvo que se especifique otra cosa en la Información Complementaria de cada emisión, el Agente de Cálculo para las emisiones de Warrants al amparo de este Programa de Emisión será Commerzbank International S.A., con domicilio en 11, rue Notre Dame, L-2240, Luxemburgo.

El Agente de Cálculo asumirá las funciones correspondientes a los cálculos, determinaciones y valoraciones referidas a los Warrants a emitir al amparo de este Programa de Emisión, y obtendrá los precios y niveles de las Acciones o de los Índices a que se refieren los Warrants en las correspondientes Fechas de Valoración de acuerdo con lo expuesto en este Programa de Emisión y en la Información Complementaria de cada emisión concreta, en la forma que sigue:

- (a) el Agente de Cálculo obtendrá los Precios de Referencia de las Acciones o los Niveles de Referencia de los Índices a que se refieren los respectivos Warrants en las Fechas de Valoración respectivas, de conformidad con lo establecido en la Información Complementaria de cada emisión concreta;
- (b) el Agente de Cálculo determinará el Importe de Liquidación a pagar a los Titulares de Warrants al ejercicio aplicando las fórmulas y los métodos de cálculo del Importe de Liquidación en la forma anteriormente descrita para cada Fecha de Valoración correspondiente;
- (c) el Agente de Cálculo determinará el Importe de Liquidación Extraordinario a pagar a los Titulares de Warrants de conformidad con las disposiciones de este Programa de Emisión;

- (d) el Agente de Cálculo realizará cualquier otro cálculo o determinación necesario para la determinación de cualesquiera importes a pagar a los Titulares de Warrants.

Los cálculos y determinaciones del Agente de Cálculo serán vinculantes tanto para el Emisor como para los Titulares de Warrants.

El Agente de Cálculo corregirá cualquier error u omisión en los cálculos, determinaciones o valoraciones por él realizadas dentro de los cinco días hábiles desde el día en que se detectara tal error u omisión o en que dicho error u omisión fue notificado al Agente de Cálculo.

El Emisor se reserva el derecho de nombrar otro Agente de Cálculo en cualquier momento. Si el Agente de Cálculo se negase a actuar como Agente de Cálculo, o si por cualquier razón no pudiera llevar a cabo las funciones establecidas en este Programa de Emisión, el Emisor nombrará a una nueva entidad financiera dentro de los quince días hábiles siguientes al día en que el Emisor recibiera noticia de dicha negativa o imposibilidad. En cualquier caso, el cese del Agente de Cálculo no será efectivo hasta el nombramiento del nuevo Agente de Cálculo y hasta que el nombramiento del nuevo Agente de Cálculo sea comunicado a la CNMV y al organismo rector del Mercado Secundario correspondiente, de conformidad con el apartado II.1.11.5. El Mercado Secundario será la Bolsa de Madrid o cualquier otro Mercado Secundario español, de conformidad con lo que se establezca en la Información Complementaria de cada emisión concreta.

El Emisor notificará a los Titulares de Warrants, con una antelación de al menos diez días hábiles, de cualquier sustitución y de cualesquiera cambios respecto del nombramiento del Agente de Cálculo.

El Agente de Cálculo que actúa en calidad de tal, actúa únicamente como agente del Emisor. No existe relación de agencia ni fiduciaria entre el Agente de Cálculo de un lado y los Titulares de Warrants del otro. El Agente de Cálculo en ningún caso será responsable frente a ningún tercero de errores en los cálculos de precios o niveles de acciones o índices, de omisiones o afirmaciones incorrectas realizadas o publicadas por las entidades encargadas de la publicación o el cálculo de tales precios de acciones o índices.

#### **II.1.6.6 Información sobre los Activos Subyacentes. Cobertura**

La Información Complementaria correspondiente a cada emisión contendrá información sobre los Activos Subyacentes de cada emisión concreta, incluyendo cuadros detallados sobre su evolución histórica y otra información relevante, a fin de informar a los suscriptores de los Warrants y asimismo a los Titulares de Warrants sobre las expectativas de beneficios y el riesgo de cada Warrant en cada emisión.

El Emisor obtendrá los instrumentos de cobertura necesarios para eliminar el riesgo financiero de las emisiones para el Emisor.

### **II.1.7 Comisiones y gastos a pagar por el suscriptor**

No existen comisiones ni gastos que deba soportar el Titular de Warrants en el momento de suscripción de los Warrants ni a su ejercicio, sin perjuicio de las comisiones que cobren las respectivas entidades depositarias por el procedimiento de ejercicio.

### **II.1.8 Forma de representación de los valores**

Los Warrants se representarán a su emisión mediante un título global al portador (un “**Warrant Global**”) que será depositado en una entidad adherida al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, (en adelante, “**SCLV**” o el “**Servicio de Compensación**”), con domicilio en Madrid, C/ Orense nº 34, de conformidad con lo establecido en la Norma 8.1 de la Circular 6/1999, de 15 de septiembre del SCLV. Bajo dicha estructura, el SCLV será nombrado sistema depositario originario del Warrant Global, y Renta 4, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., entidad adherida al SCLV, será la depositaria del Warrant Global por cuenta de los titulares en el sistema a cargo del SCLV y de sus Entidades adheridas y actuará como entidad de enlace (“**Entidad de Enlace**”, tal y como se especifica más adelante) representando al Emisor ante el SCLV según preceptúa la normativa vigente.

No existirán otros títulos físicos durante la vida de los Warrants.

La representación de los Warrants se llevará a cabo mediante anotaciones en cuenta, correspondiendo la llevanza del registro contable al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, de conformidad con el procedimiento establecido por el Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero, sobre Representación de Valores por medio de Anotaciones en Cuenta y Compensación y Liquidación de Operaciones Bursátiles.

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores emitidos al amparo del Programa de Emisión en el SCLV serán por cuenta del Emisor.

Las comisiones y gastos relativos al mantenimiento de los valores en los registros detallados del SCLV a favor de los Titulares de Warrants correrán a cargo de los Titulares de Warrants. Los referidos gastos y comisiones pueden ser consultados por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de comisiones y gastos que legalmente se hallan obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión por parte del Banco de España y de la CNMV. Copias de dichas tarifas pueden consultarse en los organismos supervisores mencionados.

### **II.1.9 Pagos a realizar**

Los Warrants no tienen un rendimiento explícito y el rendimiento esperado por el Titular de Warrants dependerá de la evolución del precio del Activo Subyacente y de las condiciones de ejercicio de los Warrants en cada emisión.

## **II.1.10 Régimen fiscal**

A continuación se realiza un análisis de las principales consecuencias que, a efectos de imposición directa en España, se derivarán para cada inversor de la titularidad, ejercicio, o transmisión anterior al ejercicio, de los Warrants.

Este análisis constituye una descripción general del régimen aplicable de acuerdo con la Ley 40/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras Normas Tributarias (en adelante, "LIRPF"), la Ley 19/1991, de 6 de junio, del Impuesto sobre el Patrimonio (en adelante, "LIP"), la Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (en adelante, "LISD"), la Ley 43/1995 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, "LIS"), y la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias (en adelante, "LIRNR"). Igualmente, se ha tenido en cuenta lo dispuesto en el Real Decreto 214/1999, de 5 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (en adelante, "Real Decreto 214/1999"), el Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, "Real Decreto 537/1997"), y el Real Decreto 326/1999, de 26 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de no Residentes (en adelante, "Real Decreto 326/1999").

Sin embargo, debe tenerse en cuenta que el presente análisis refleja la opinión del Emisor y de sus asesores, y que no explicita todas las posibles consecuencias fiscales de las mencionadas operaciones ni el régimen aplicable a todas las categorías de inversores, algunos de los cuales están sujetos a normas especiales.

Por lo tanto, se aconseja a los inversores interesados en la adquisición de los Warrants que consulten con sus abogados o asesores fiscales, quienes les podrán prestar un asesoramiento personalizado a la vista de sus circunstancias particulares y, en su caso, de las normas de aplicación territorial que fueran aplicables.

### **II.1.10.1. Inversores residentes en territorio español**

El presente apartado analiza el tratamiento fiscal aplicable tanto a los inversores residentes en territorio español, como a aquellos otros que, aun no siendo residentes, actúen a través de establecimiento permanente en España, así como a aquellos inversores, personas físicas, no residentes en España que obtengan más del 75% de la totalidad de su renta en España y que opten por tributar en calidad de contribuyentes por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (en adelante, "IRPF").

A estos efectos, se considerarán inversores residentes en España, sin perjuicio de lo dispuesto en los Convenios de Doble Imposición firmados por España, las entidades residentes en territorio español conforme al artículo 8 de la LIS, y los contribuyentes personas físicas que tengan su residencia habitual en España, tal y como se define en el artículo 9 de la LIRPF. Igualmente, tendrán la consideración de inversores residentes en España las personas físicas de nacionalidad española que acrediten su nueva residencia fiscal en un paraíso fiscal, tanto durante el período impositivo en el que se produzca el cambio de residencia como en los cuatro siguientes.

Seguidamente analizamos, de una parte, el régimen fiscal aplicable a las personas físicas y, de otra, a los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, "IS"), régimen éste último que será extensible, en términos generales, a los contribuyentes por el IRNR que obtengan sus rentas a través de un establecimiento permanente situado en España.

#### **II.1.10.1.1. *Personas físicas***

##### **(a) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas**

Cuando el suscriptor de los Warrants sea sujeto pasivo del Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas, la Prima satisfecha por la suscripción inicial del Warrant no tendrá el carácter de gasto fiscalmente deducible en dicho Impuesto.

En relación con la calificación derivada de la titularidad de los Warrants, el Emisor interpreta, en base a las normas de la LIRPF, que los Warrants no representan la captación y utilización de capitales ajenos y, por lo tanto, no originan rendimientos obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios. Así, si se produce la transmisión de los Warrants antes del vencimiento, se generará, con carácter general, una alteración patrimonial (ganancia o pérdida) por la diferencia entre su valor de adquisición (Prima satisfecha o, en su caso, precio de adquisición en el Mercado Secundario correspondiente) y su valor de enajenación. En el supuesto de liquidación positiva del Warrant por su ejercicio, la renta generada tendrá la calificación de alteración patrimonial, calculada por la diferencia entre el importe obtenido al ejercitarlo y la suma de la Prima satisfecha en su suscripción o, en su caso, el precio abonado en su adquisición en el Mercado Secundario y el Precio de Ejercicio computándose a estos efectos los gastos accesorios inherentes a la adquisición de estos valores en tanto se justifiquen adecuadamente.

La alteración patrimonial generada en la enajenación o ejercicio de los Warrants, cuando no haya transcurrido más de un año desde su suscripción o adquisición, se integrará, junto con el resto de ganancias y pérdidas patrimoniales, en la parte general de la base impositiva, y tributará con arreglo a la escala general del impuesto. En el caso de que hayan transcurrido más de un año, la alteración patrimonial se integrará en la parte especial de la base imponible tributando al tipo impositivo del 18%.

A estos efectos, en la medida en que los Warrants coticen en un Mercado Secundario oficial español, resulta de aplicación lo dispuesto en el último párrafo de la letra f) del número 5 del artículo 31 de la LIRPF cuando, como consecuencia de una enajenación de los Warrants, se manifiesten alteraciones patrimoniales negativas y el inversor hubiese adquirido Warrants dentro de los dos meses anteriores o posteriores a dicha transmisión.

##### **(b) Impuesto sobre el Patrimonio**

El suscriptor persona física deberá integrar los Warrants en la base imponible del impuesto por su valor de mercado en la fecha de devengo del impuesto.

### **(c) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones**

Las transmisiones de los Warrants a título gratuito en favor de personas físicas residentes en España están sujetas al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (en adelante, "ISD") en los términos previstos en la LISD, siendo sujeto pasivo el adquirente de los Warrants.

#### **II.1.10.1.2. Sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades. Impuesto sobre Sociedades**

La renta percibida por sujetos pasivos del IS, ya sea derivada del ejercicio o de la transmisión de los Warrants, tendrá la consideración, con carácter general, de renta sometida a tributación en el IS de conformidad con las normas para la determinación de la base imponible en el régimen de estimación directa, contenidas en el artículo 10.3 y siguientes de la LIS.

Dichas rentas se hallarán en todo caso exceptuadas de la obligación de retener de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 56 del Real Decreto 537/1997.

Cuando el suscriptor de los Warrants sea un sujeto pasivo de este Impuesto, la prima pagada por la adquisición de dichos Warrants no tendrá carácter de gasto fiscalmente deducible, debiendo, por el contrario, activar en su balance el referido valor de adquisición. Este mismo fenómeno ocurrirá en el supuesto de que una sociedad adquiriera estos instrumentos en el Mercado Secundario, en relación con el precio satisfecho para dicha adquisición.

En el caso de que se proceda a transmitir el Warrant, la diferencia entre su valor neto contable y el precio de transmisión tendrá la consideración de ingreso o pérdida.

En el supuesto de ejercicio del Warrant, la renta generada tendrá la naturaleza de ingreso gravable calculado por la diferencia con el precio de ejercicio más la Prima inicialmente satisfecha o, en su caso, con el precio satisfecho en su adquisición en el Mercado Secundario. En caso contrario la pérdida quedará limitada al valor neto contable del Warrant.

#### **II.1.10.2 Inversores no residentes en territorio español**

El presente apartado analiza el tratamiento fiscal aplicable a los inversores no residentes en territorio español, excluyendo a aquéllos que actúen en territorio español mediante establecimiento permanente, cuyo régimen fiscal ha quedado descrito junto al de los inversores residentes. En este sentido, se considerarán inversores no residentes a las personas físicas que no sean contribuyentes por el IRPF y las entidades no residentes en territorio español, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 4 y 6 de la LIRNR.

### **(a) Impuesto sobre la Renta de No Residentes**

La transmisión o el ejercicio de los Warrants por el titular genera una alteración patrimonial que, en su caso, estará sujeta a tributación en España al tipo general del 35% por la diferencia positiva entre su valor de adquisición (Prima de Emisión o, en su caso, precio de adquisición en el Mercado Secundario correspondiente y

el Precio de Ejercicio) y el importe obtenido al ejercitarlo o, en su caso, el precio obtenido por su transmisión.

No obstante, dichas ganancias patrimoniales podrán estar exentas de tributación en España, en los casos siguientes:

- (i) Al amparo del artículo 13.1.b) de la LIRNR que establece que estarán exentas de tributación las ganancias patrimoniales obtenidas por personas físicas o jurídicas residentes en algún país miembro de la Unión Europea y que no operen a través de un establecimiento permanente en España siempre que tales ganancias patrimoniales no se hayan obtenido a través de un país considerado “paraíso fiscal” con arreglo al Real Decreto 1080/1991, de 5 de julio.
- (ii) Al amparo del artículo 13.1.h) de la LIRNR que establece que estarán exentas las rentas derivadas de la transmisión de valores realizadas en mercados secundarios oficiales de valores españoles obtenidas por personas físicas o entidades no residentes sin mediación de establecimiento permanente en territorio español, que sean residentes en un estado que tenga suscrito con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información.
- (iii) Al amparo de los convenios para evitar la doble imposición sobre la renta suscritos por España si las ganancias patrimoniales son obtenidas por personas físicas o jurídicas residentes en un país con el que España haya suscrito dicho convenio y tenga derecho a la aplicación del mismo, y siempre que no operen a través de un establecimiento permanente en España.

Tanto la residencia fiscal en países miembros de la Unión Europea como en países que hubieran suscrito con España un convenio para evitar la doble imposición se acreditará mediante el correspondiente certificado de residencia fiscal del contribuyente, de conformidad con lo previsto en la legislación vigente.

#### **(b) Impuesto sobre el Patrimonio e Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones**

La persona física que invierta en los Warrants no residente en España deberá integrar los Warrants en la base imponible del impuesto por su valor de mercado en la fecha de devengo del impuesto, salvo que resulte de aplicación alguna de las exenciones previstas en el artículo 13 de la LIRNR, tal y como se ha explicado en el apartado a) anterior, o al amparo de una exención prevista en los convenios para evitar la doble imposición suscritos por España siempre que tales personas físicas tengan derecho a su aplicación.

#### **II.1.11 Plazo de los Warrants y Ejercicio**

El plazo de los Warrants al amparo de este Programa de Emisión variará en cada emisión concreta y se determinará en la Información Complementaria aplicable. En

cualquier caso, el Periodo de Ejercicio no será inferior a un año y no excederá, en principio, de veinticuatro meses.

#### **II.1.11.1 Importe de amortización**

Los Warrants a emitir al amparo de este Programa de Emisión no dan derecho al Titular de Warrants a recibir importe de amortización predeterminado alguno, sino el derecho a recibir los importes que, en su caso, resulten a su favor en cada emisión, de conformidad con las disposiciones del apartado II.1.6 anterior y las incluidas en la Información Complementaria correspondiente.

#### **II.1.11.2 Vencimiento**

Sin perjuicio de las disposiciones del apartado II.1.6.4, los derechos que resulten de los Warrants vencerán en la Fecha de Vencimiento establecida en cada emisión, tal y como se establezca en la Información Complementaria correspondiente.

#### **II.1.11.3 Procedimiento de ejercicio**

El Período de Ejercicio de los Warrants será desde la Fecha de Desembolso hasta la Fecha de Vencimiento. Los Titulares de Warrants tienen derecho a ejercitar los Warrants en cualquier Día Hábil durante el Período de Ejercicio. A la Fecha de Vencimiento, los Warrants que no hayan sido ejercitados por los Titulares de Warrants quedarán sujetos a las disposiciones relativas al Ejercicio Automático, de conformidad con el apartado II.1.11.3 (vi).

Cualquier ejercicio de los Warrants por el Titular de Warrants se realizará de conformidad con las disposiciones de los párrafos siguientes:

(i) Número mínimo de Warrants a ejercitar

Salvo el caso de Ejercicio Automático, el número de Warrants que puede ejercitar cualquier Titular de Warrants no será inferior al Número Mínimo de Ejercicio especificado por el Emisor en la Información Complementaria correspondiente.

Cualquier Notificación de Ejercicio que pretenda ejercitar Warrants en una cantidad menor que el Número Mínimo de Ejercicio será nula y carecerá de efecto alguno.

(ii) Notificación de Ejercicio

Deberá entregarse una Notificación de Ejercicio, bien directamente el Titular de Warrants bien a través de su Entidad Tenedora de la Cuenta de Warrants, a Renta 4 en su calidad de Agente de Warrants y de Pagos por fax, por correo certificado o en persona. Las Notificaciones de Ejercicio deberán seguir estrictamente la forma y las instrucciones establecidas en el Modelo de Notificación de Ejercicio incluido como Anexo a la Información Complementaria correspondiente a cada emisión. El Agente de Warrants y de Pagos estará autorizado para rechazar notificaciones que no cumplan con dichas instrucciones. Las Notificaciones de Ejercicio serán irrevocables.

En el caso de una Notificación de Ejercicio recibida por el Agente de Warrants y de Pagos en un Día Hábil durante el Período de Ejercicio antes de las 17:00 horas (hora de Madrid), la Fecha de Ejercicio será el Día Hábil siguiente. En el caso de una Notificación de Ejercicio recibida por el Agente de Warrants y de Pagos en un Día Hábil durante el Período de Ejercicio después de las 17:00 horas (hora de Madrid), la Fecha de Ejercicio será el segundo Día Hábil siguiente a la recepción de la Notificación de Ejercicio. En relación con cualquier Notificación de Ejercicio recibida por el Agente de Warrants y de Pagos en el segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Vencimiento, después de las 17:00 horas (hora de Madrid) o con posterioridad a dicha fecha, serán de aplicación las disposiciones relativas al Ejercicio Automático, de conformidad con el apartado II.1.11.3 (vi).

(iii) Validez de la Notificación de Ejercicio

Cualquier determinación sobre si una Notificación de Ejercicio ha sido o no debidamente completada y en la forma apropiada deberá hacerse por el Agente de Warrants y de Pagos, y será concluyente y vinculante para el Titular de Warrants.

Cualquier Notificación de Ejercicio considerada incompleta o sin la forma apropiada será declarada nula y sin efecto. Esto no obstante, en caso que dicha Notificación de Ejercicio sea subsanada con posterioridad a satisfacción del Agente de Warrants y de Pagos, se considerará como una nueva Notificación de Ejercicio, presentada en la fecha en que la Notificación de Ejercicio subsanada fuera entregada al Agente de Warrants y de Pagos.

(iv) Efectos de la Notificación de Ejercicio

La entrega de una Notificación de Ejercicio constituirá una elección irrevocable por parte del correspondiente Titular de Warrants a ejercitar los Warrants especificados en la misma. Después de la entrega de dicha Notificación de Ejercicio, el Titular de Warrants que los ejercite no podrá transmitir de ninguna forma dichos Warrants. Si, ello no obstante, cualquier Titular de Warrants transmite o intenta transmitir dichos Warrants, el Titular de Warrants será responsable ante el Emisor de cualquier pérdida, coste o gasto sufrido o en que ha incurrido el Emisor, incluidos, sin limitación, aquellos sufridos o en que se ha incurrido como consecuencia de haber resuelto cualquier operación de cobertura relacionada, basada en la correspondiente Notificación de Ejercicio, y a continuación haber celebrado operaciones de cobertura sustitutivas respecto de dichos Warrants.

(v) Amortización de los Warrants

Los Warrants que hayan sido ejercitados y respecto a los cuales el Importe de Liquidación haya sido pagado por el Agente de Warrants y de Pagos en nombre del Emisor al Titular de Warrants serán amortizados.

(vi) Ejercicio Automático al Vencimiento

Cualesquiera Warrants que no hayan sido ejercitados por el Titular de Warrants en la Fecha de Vencimiento, serán ejercitados automáticamente en la Fecha de Vencimiento sin necesidad de ningún acto por o en nombre del Titular de Warrants, si el Importe de Liquidación es una cantidad positiva.

El pago del Importe de Liquidación a recibir por los Titulares de Warrants se realizará por el Emisor a través del Agente de Warrants y de Pagos.

El Emisor no podrá cancelar anticipadamente los Warrants emitidos al amparo del Programa de Emisión, salvo en los casos previstos en este Programa de Emisión en el apartado II.1.6.4.

#### **II.1.11.4 Liquidación**

- (a) El Emisor pagará o hará que se pague en la correspondiente Fecha de Liquidación el Importe de Liquidación global en la cuenta indicada por el Titular de Warrants, previo cumplimiento por parte del Titular de Warrants del procedimiento de ejercicio descrito anteriormente.
- (b) El ejercicio de los Warrants y los pagos por el Emisor estarán sometidos en cualquier caso a cualquier ley fiscal aplicable u otras leyes, reglamentos y costumbres vigentes en España (y en Alemania) en el momento correspondiente; sin embargo, el Emisor no incurrirá en responsabilidad alguna en el futuro si fuese incapaz de llevar a efecto la operación contemplada, después de emplear esfuerzos razonables, como resultado de dichas leyes, reglamentos o costumbres. El Emisor no será responsable bajo ninguna circunstancia por cualquier acto o incumplimiento de cualquier sistema de compensación en el desempeño de sus obligaciones en relación con los Warrants.
- (c) En el caso de Ejercicio Automático, el Emisor pagará o hará que se pague el Importe de Liquidación global debido en relación a todos los Warrants en circulación, en la correspondiente Fecha de Liquidación al Titular de Warrants.

Todos los impuestos, tasas y cualquier otro gasto relacionado con el ejercicio de los Warrants será soportado y sufragado por los Titulares de Warrants. Cualquier coste adicional que surja del ejercicio de los Warrants no será soportado por el Emisor.

#### **II.1.11.5 Comunicaciones realizadas por el Emisor**

Todas y cada una de las notificaciones hechas a los Titulares de los Warrants serán válidas si se publican en un periódico de difusión nacional y en el Boletín Oficial del mercado de cotización donde se negocien los Warrants, salvo que se disponga otra cosa en la correspondiente Información Complementaria. Dichas notificaciones se enviarán también a la CNMV.

#### **II.1.12 Agente de Warrants y de Pagos**

El servicio financiero de las distintas emisiones será llevado a cabo por Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., en su oficina de Paseo de la Habana, 63, 28036 Madrid.

### **II.1.13 Divisa de las Emisiones**

Los Warrants a emitir estarán denominados en euros.

### **II.1.14 Rendimiento efectivo previsto para el inversor**

No hay ningún rendimiento explícito fijo para los Warrants ya que el rendimiento dependerá del comportamiento del Activo Subyacente. La rentabilidad para el Titular de Warrants de cada Warrant puede determinarse por las siguientes fórmulas:

(a) si el Warrant es vendido o ejercitado dentro del año siguiente a la fecha de compra

$$r = \frac{365}{d} \left( \frac{\text{Precio de Liquidación}}{\text{Precio de Compra}} - 1 \right) * 100$$

donde

r	=	tipo de rendimiento anual, expresado en porcentaje
Precio de Compra	=	precio de compra pagado por el Inversor por un Warrant
Precio de Liquidación	=	precio que el Inversor recibe por un Warrant
d	=	número de días en que el Inversor fue titular del Warrant (días transcurridos desde la fecha de compra o suscripción)

(b) si el Warrant es vendido o ejercitado después del año siguiente a la fecha de compra

$$r = \frac{d}{365} \sqrt{\frac{\text{Precio de Liquidación}}{\text{Precio de Compra}} - 1} * 100$$

r	=	tipo de rendimiento anual, expresado en porcentaje
Precio de Compra	=	precio de compra pagado por el Inversor por un Warrant
Precio de Liquidación	=	precio que el Inversor recibe por un Warrant
d	=	número de días en que el Inversor es titular del Warrant (días transcurridos desde la fecha de compra o suscripción)

### **II.1.15 Coste efectivo previsto para el Emisor**

El coste efectivo para el Emisor de la emisión proyectada dependerá de la evolución del precio del Activo Subyacente y de los gastos en que finalmente se incurra respecto de cada emisión.

Ello no obstante, se estima que los gastos totales para el conjunto del Programa de Emisión ascenderán a los siguientes importes:

## **Concepto**

### **CNMV**

- Verificación del Programa > 18 meses
  
- Admisión a cotización < 18 meses
- > 18 meses

### **Bolsa**

- Estudio
- Admisión a negociación

### **SCLV**

- Publicidad Oficial,
- Impresos y Varios

## **Tarifa Oficial**

- 0,14‰ con un mínimo de 250.000 pesetas y un máximo de 6.000.000 pesetas
- 0,01‰
- 0,03‰
  
- 193.000 Pesetas
- 0,05‰
- 0,004‰
- 30% del total de gastos estimados

## **II.1.16 Rating del Emisor**

Moody's Investors Service, Inc, Nueva York ("Moody's") ha otorgado a la deuda a largo plazo de Commerzbank AG una calificación de A1, Standard & Poor's, una división de The McGraw-Hill Companies, Inc, New York ("S&P") una calificación de A+ y FITCH IBCA Ltd., London, una calificación de A+.

Las categorías de las agencias de *rating* para deudas a largo plazo son las que siguen:

<b>Moody's</b>	<b>S&amp;P</b>	<b>Fitch IBCA</b>
Aaa	AAA	AAA
Aa	AA	AA
A	A	A
Baa	BBB	BBB
Ba	BB	BB
B	B	B
Caa	CCC	CCC
Ca	CC	CC
C	C	C
	DDD	DDD
	DD	DD
	D	D

Definición de Moody's:

"Aa": Los Emisores calificados como Aa ofrecen una seguridad financiera excelente. Junto con el grupo Aaa constituyen lo que generalmente se conoce como entidades de alto grado. Se califican por debajo de las entidades calificadas como Aaa porque los riesgos a largo plazo parecen algo mayores.

Nota: Moody's aplica los modificadores numéricos 1, 2 y 3 en cada categoría genérica de *rating*, desde Aa a Caa. El modificador 1 indica que el emisor se encuentra en la banda más alta de su categoría de *rating* correspondiente a la letra; el modificador 2

indica un posicionamiento en mitad del tramo; y el modificador 3 indica que el emisor está en el tramo inferior de la categoría de *rating* correspondiente a la letra.

#### Definición de S&P

Un deudor calificado de "A" tiene una capacidad importante para cumplir con sus compromisos financieros, pero es algo más susceptible de verse afectado por los efectos adversos de cambios en las circunstancias y condiciones económicas que los deudores de categorías superiores.

Más (+) o Menos (-): Las calificaciones de "AA" a "CCC" pueden modificarse por la añadidura de un signo de más o menos para mostrar su posicionamiento relativo dentro de las principales categorías de *rating*.

#### Definición de Fitch IBCA Ltd.:

"A": alta calidad de crédito. Las calificaciones de crédito "A" denotan una baja expectativa de riesgo de crédito. Se considera que la capacidad de pago en plazo de los compromisos financieros es fuerte. Esta capacidad puede, sin embargo, ser más vulnerable a cambios en las circunstancias o en las condiciones económicas que en el caso de calificaciones más altas. Se puede añadir signos de más (+) o menos (-) a una calificación, a fin de denotar el *status* relativo dentro de las categorías principales de *rating*.

Respecto de la deuda a corto plazo, Moody's ha otorgado a Commerzbank AG una calificación de P-1, S&P una calificación de A-1 y FITCH IBCA una calificación de F1.

Las agencias de rating anteriormente referidas emplean las siguientes categorías para deudas a corto plazo:

<b>Moody's</b>	<b>S&amp;P</b>	<b>FITCH IBCA</b>
P-1	A-1 / A-1+	F1 /F1+
P-2	A-2	F2
P-3	A-3	F3
	B	B
	C	C
	R	D
	SD y D	

#### Definición de Moody's:

Los emisores calificados como P-1 (o sus instituciones de apoyo) tienen una capacidad superior para el pago de obligaciones *senior* a corto plazo. La capacidad de devolución Prime-1 vendrá frecuentemente determinada por las siguientes características:

- posiciones de liderazgo de mercado en industrias bien establecidas;
- alto rendimiento del capital entregado;

- estructura de capitalización conservadora con dependencia moderada con respecto de la deuda y suficiente protección de activos;
- amplios márgenes de cobertura de ganancias de costes financieros fijos, y alta generación interna de efectivo;
- acceso bien establecido a una serie de mercados financieros y fuentes aseguradas de liquidez alternativa.

#### Definición de S & P

Un deudor calificado de A-1 tiene una capacidad importante para cumplir con sus compromisos financieros. Está clasificado en la más alta categoría de Standard and Poor's. Dentro de esta categoría, se designa a ciertos deudores con el signo más (+), que indica que la capacidad del deudor para cumplir con sus compromisos financieros es extremadamente fuerte.

#### Definición de Fitch IBCA:

F-1 es la más alta calificación de crédito. Indica la más sólida capacidad para el pago puntual de compromisos financieros. Puede llevar un "+" adicional, que denota una posición crediticia excepcionalmente sólida.

## **II.2 INFORMACIÓN RELATIVA A LA COLOCACIÓN DE LOS WARRANTS Y AL MERCADO SECUNDARIO**

### **II.2.1 Mercado Primario**

#### **II.2.1.1 Suscriptores a los que serán ofrecidos los valores**

Salvo que se disponga lo contrario en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión concreta, la suscripción de los Warrants objeto del presente Programa de Emisión se reservará a cualesquiera entidades del Grupo Commerzbank. Se prevé que las correspondientes emisiones sean total o parcialmente suscritas en el Mercado Primario por Commerzbank International S.A. con domicilio en 11, rue Notre Dame, L-2240 Luxemburgo, salvo que se indique lo contrario en la correspondiente Información Complementaria. En el caso de que Commerzbank International S.A. proceda a la suscripción, total o parcial, de las correspondientes emisiones, éste revenderá inmediatamente los correspondientes warrants al Emisor fuera del mercado. Una vez realizada la transmisión entre Commerzbank International S.A. y el Emisor, éste procederá a hacer pública dicha circunstancia a la CNMV como hecho relevante .

No obstante lo anterior, Commerzbank International S.A. mantendrá en todo momento su independencia en la realización de sus funciones como Agente de Cálculo. En el supuesto de una suscripción, total o parcial, de las correspondientes emisiones por parte de Commerzbank International S.A. y la posterior reventa de correspondientes Warrants al Emisor, se hace constar que Commerzbank International S.A. no recomprará posteriormente dichos Warrants al Emisor.

#### **II.2.1.2 Aptitud de los valores que se ofrecen para cubrir las exigencias legales de inversión de determinados tipos de entidades**

Los Warrants objeto del presente Programa de Emisión, una vez admitidos a cotización, resultan aptos para la inversión de los activos correspondientes a los Fondos de Pensiones,

de conformidad con lo previsto por el artículo 34 del Real Decreto 1307/1988, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

Asimismo, los referidos Warrants, una vez admitidos a cotización, son igualmente aptos para el cómputo de los coeficientes de inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva, con excepción de los Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario, de conformidad con lo establecido en los artículos 17, 26 y 49 del Real Decreto 1393/1990, por el que se aprueba el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva y la Ley 46/1984, de 26 de diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva.

### **II.2.1.3 Periodo de Suscripción**

El periodo de suscripción de los Warrants se indicará en la Información Complementaria relativa a cada emisión. Las fechas de ofrecimiento al público de las diferentes emisiones no estarán fijadas de antemano.

### **II.2.1.4. Fecha y forma de hacer efectivo el desembolso**

El desembolso del Precio Inicial de Emisión de los Warrants cuya suscripción se solicita deberá efectuarse en la Fecha de Desembolso, que será el quinto Día Hábil siguiente a la Fecha de Emisión indicada en la Información Complementaria correspondiente a la emisión de que se trate.

### **II.2.1.5. Documento acreditativo de la suscripción**

El Emisor entregará a Commerzbank International S.A., o, en su caso, a la entidad que se indique en la correspondiente Información Complementaria como suscriptor, en el momento de la suscripción una copia del boletín de suscripción. Dicho documento servirá únicamente como documento acreditativo de la suscripción efectuada y no resultará negociable, transmisible ni gravable, extendiéndose su validez hasta la fecha en que tenga lugar la primera inscripción de la emisión y la asignación de las correspondientes referencias de registro.

## **II.2.2. Colocación y venta de los Warrants**

### **II.2.2.1. Entidades intervinientes en la colocación**

#### **II.2.2.2. Entidad directora o coordinadora**

Una vez que las correspondientes emisiones de Warrants llevadas a cabo de conformidad con el presente Programa y suscrita de conformidad con lo dispuesto anteriormente hayan sido admitidas a cotización en los correspondientes Mercados Secundarios, la comercialización de los Warrants emitidos al amparo del Programa de Emisión se llevará a cabo directamente por Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., Madrid (la “**Entidad Distribuidora**”). No se prevé la intervención de otras entidades en calidad de co-directoras, negociadoras o aseguradoras de las emisiones a realizar.

La distribución de los Warrants al público se llevará a cabo de acuerdo con la normativa de la correspondiente Bolsa de Valores.

#### **II.2.2.3. Entidades aseguradoras**

No está prevista la intervención de entidades aseguradoras para las emisiones a realizar al amparo del Programa de Emisión.

#### **II.2.2.4. Procedimiento de colocación o venta**

Cada una de las emisiones será colocada (Mercado Primario) o vendida (Mercado Secundario) de acuerdo con un sistema de distribución basado en el orden cronológico de recepción de las solicitudes de suscripción o compra, en su caso, velando en todo caso para que no se produzcan tratos discriminatorios entre las peticiones de características similares.

#### **II.2.2.5 Prorrateso**

No aplicable.

#### **II.2.3 Plazo y forma de entrega de los Títulos Definitivos de los valores**

El Emisor entregará a Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., como entidad depositaria, el Warrant Global al portador representativo de la totalidad de los Warrants emitidos. Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. velará en todo momento por que el número de Warrants comprendidos en el título global coincida en todo momento con el saldo total de Warrants que se inscriban en los registros contables del SCLV y sus entidades adheridas (ver, asimismo, apartado II.1.8)

La titularidad de los Warrants estará representada mediante anotaciones en cuenta, correspondiendo la llevanza del correspondiente registro contable al SCLV y a las Entidades Tenedoras de Cuentas de Warrants.

De acuerdo con lo señalado por el artículo 11 del Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles, los Warrants objeto de la presente emisión se constituirán como valores representados en anotaciones en cuenta como consecuencia de su primera inscripción en el correspondiente registro contable, quedando sometidos a las normas previstas en el Capítulo II del Título I de la Ley del Mercado de Valores y demás normas aplicables.

Los Titulares de Warrants podrán solicitar a la Entidad Tenedora de Cuentas de Warrants la emisión de certificados de legitimación relativos a los Warrants de su titularidad. En tal caso, los certificados de legitimación se entregarán a los Titulares de Warrants antes de que concluya el día hábil siguiente a aquél en que haya tenido lugar la presentación de la solicitud referida, de conformidad con lo dispuesto por el referido Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero.

#### **II.2.4. Publicidad de las emisiones**

El Emisor podrá hacer publicidad de las distintas emisiones efectuadas al amparo del presente Programa de Emisión.

En este sentido, el Emisor elaborará un tríptico que contendrá un resumen de las características principales de las distintas emisiones, y que pondrá a disposición del público en sus oficinas, en la CNMV y en las oficinas de la Entidad Distribuidora.

## **II.2.5 Mercado Secundario**

### **II.2.5.1 Colectivo de potenciales inversores que podrán adquirir los Warrants en el Mercado Secundario**

La adquisición de los Warrants objeto del presente Programa de Emisión no se encuentra reservada a ningún colectivo específico. Los Warrants pueden ser adquiridos, una vez que hayan sido admitidos a cotización en el Mercado Secundario, por cualesquiera personas o entidades y por el público en general, así como por entidades del Grupo Commerzbank, sin perjuicio de las eventuales limitaciones que, por su normativa específica, pudieran resultar de aplicación a determinados inversores.

El Emisor advierte que el rendimiento de los Warrants objeto de una emisión específica depende, entre otros, de la evolución de los Activos Subyacentes de los Warrants. Los inversores potenciales deben ser conscientes de que la rentabilidad pasada de los Activos Subyacentes de las emisiones a realizar al amparo del Programa de Emisión no garantiza su rentabilidad futura, ya que las expectativas sobre el beneficio pueden modificarse en cualquier momento durante el Período de Ejercicio del Warrant. En este sentido, el suscriptor de los Warrants deberá ser consciente de que una evolución a peor del Activo Subyacente podría dar lugar a la pérdida de la totalidad o parte del capital invertido.

### **II.2.5.2 Entidades participantes en el Mercado Secundario**

Una vez admitidos a negociación en los correspondientes mercados secundarios, las solicitudes de compraventa de los Warrants emitidos en el marco del Programa de Emisión podrán formularse a través de cualesquiera intermediarios financieros autorizados, de conformidad con lo previsto en los artículos 63 y 64 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, conforme a la redacción dada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, siguiendo los procedimientos establecidos por los mercados secundarios. Serán por cuenta y a cargo del inversor las tarifas y comisiones que los referidos intermediarios tengan establecidas por la contratación de dicho servicio.

La compraventa de los Warrants podrá, asimismo, realizarse directamente a través de Renta4, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. En este caso, se pondrá a disposición del inversor final, así como de los intermediarios financieros autorizados, a fin de que éstos los pongan a disposición del inversor final, el presente Folleto de Emisión y el tríptico de la correspondiente emisión de Warrants realizada al amparo del Programa de Emisión.

### **II.2.5.3 Procedimiento de compraventa de Warrants en un Mercado Secundario**

El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de Warrants habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, y asimismo indicará el plazo de vigencia de la orden, todo ello de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidas las de Warrants. Las órdenes se cursarán por número de Warrants y no por importes efectivos.

#### **II.2.5.4 Configuración del precio de los Warrants en el Mercado Secundario**

Para proceder a la compra de un Warrant, el inversor habrá de contactar con su intermediario financiero. El intermediario financiero contactará con Renta 4, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., la cual le informará sobre los precios de cotización y precios de oferta del correspondiente Warrant. Si todas las partes estuvieran de acuerdo en el precio y el volumen de la orden, la operación se concluirá de acuerdo con la práctica del mercado.

El precio en la Bolsa de Madrid o en cualquier otro Mercado Secundario se calculará de acuerdo con las fórmulas descritas en el apartado II.1.5 anterior, utilizando al efecto los siguientes parámetros de mercado: precio del Activo Subyacente, volatilidad, tipos de interés, tipos de cambio y dividendos, tal y como se especifique en la Información Complementaria.

Los precios serán recalculados por Renta 4 toda vez que se reciban solicitudes de adquisición o venta de los Warrants. Ello significa que una vez que se reciba una solicitud por parte de un intermediario financiero, Renta 4 ofrecerá un precio de cotización en dicha fecha y momento. En consecuencia, podrán existir diferencias de precios, en atención a las variaciones que se produzcan en cada momento en las circunstancias del mercado.

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 32 del Real Decreto 1506/1967, de 30 de junio, mediante el que se aprueba el Reglamento de Bolsas, el Emisor ha firmado un Contrato de Contrapartida con Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., ante Notario Público. En virtud del Contrato de Contrapartida, Renta4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. se compromete a atender las solicitudes de precios de compra y de venta realizadas por los inversores finales a través de los intermediarios autorizados, para la negociación en los mercados secundarios en los que los Warrants objeto del presente Programa hubieran sido admitidos a cotización. Los precios ofrecidos por Renta4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. podrán ser consultados a través de las pantallas de las Agencias Distribuidoras de información financiera que se indiquen en la Información Complementaria correspondiente<sup>1</sup>. Dicha información estará también disponible a través del Teletexto, Internet ([www.R4.com](http://www.R4.com) y [www.warrants.commerzbank.com](http://www.warrants.commerzbank.com)) y por teléfono.

Salvo en las circunstancias descritas en el siguiente párrafo, la diferencia entre los precios de demanda y oferta cotizados por Renta 4 serán, como máximo, de un 7% o 7 céntimos de euros para Warrants referidos a Acciones y de un 5% o 5 céntimos de euro para Warrants referidos a Índices.

Estos diferenciales máximos dejarán de tener efecto una vez que los Warrants se encuentren muy fuera de la moneda y/o tres meses antes de su vencimiento. En tal caso,

---

<sup>1</sup> Los referidos precios serán estimativos, siendo recalculados por Renta 4 toda vez que se reciban solicitudes de adquisición y/o venta.

y dado el escaso valor de los Warrants, los mencionados diferenciales máximos podrán resultar inaplicables.

Sin perjuicio de lo dispuesto anteriormente en cuanto al Contrato de Contrapartida, no hay entidad alguna que haya asumido la obligación de proveer liquidez.

## **II.3 INFORMACIÓN LEGAL Y ACUERDOS SOCIALES**

### **II.3.1 Régimen Jurídico y denominación legal de los Warrants a emitir y acuerdos sociales adoptados respecto a la Emisión**

El Acuerdo del Comité de Dirección de Commerzbank Securities emitido el 24 de agosto de 2000 forma parte de este Folleto de Emisión como Anexo IV:

- Acuerdo del Comité de Dirección de Commerzbank Securities, un departamento de Commerzbank Aktiengesellschaft, de 24 de agosto de 2000, aprobando el establecimiento de un Programa de Emisión de Commerzbank Aktiengesellschaft, según el cual Commerzbank Aktiengesellschaft puede emitir Warrants referidos a un índice específico, a una acción específica o a una cesta de acciones y que establece el marco general, régimen, denominación y características jurídicas y financieras de las emisiones a realizar, de acuerdo con el Programa de Emisión.

Los directivos debidamente autorizados de Commerzbank Aktiengesellschaft tienen el poder de adoptar tales acuerdos en virtud de los poderes otorgados a su favor formalizados en escritura pública el 11 de abril de 2001 ante el Notario de Frankfurt am Main, D. Bernhard Ludwig, documento que se incluye en el Anexo I de este Folleto.

De acuerdo con el artículo 10 del Real Decreto 291/1992, no se ha adoptado ningún otro acuerdo que modifique el anterior.

### **II.3.2 Oferta pública**

No procede.

### **II.3.3 Autorización administrativa previa**

De acuerdo con la Orden Ministerial de 28 de Mayo de 1999 (B.O.E. de 4 de junio), la emisión de valores sin rendimiento explícito a más de 18 meses no se encuentra sujeta a autorización previa alguna, hallándose sometida únicamente a seguimiento especial por la Administración Tributaria.

### **II.3.4 Régimen jurídico de los valores**

#### **II.3.4.1 Definición del régimen jurídico de los valores**

Los Warrants constituyen valores negociables de carácter atípico y carentes, por tanto, de un régimen legal específico en derecho español.

Independientemente de su atipicidad legal, los Warrants a emitir son, a todos los efectos, valores negociables, tal y como este término se define en el artículo 2.1 del Real Decreto 291/1992 sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, y por lo tanto

les será de aplicación el régimen jurídico general relativo a los valores negociables, aunque los mismos estén emitidos bajo ley alemana.

#### **II.3.4.2 Justificación de la no oposición de los valores emitidos a las normas imperativas**

La emisión de Warrants, que cuenta con numerosos precedentes en la práctica mercantil española, y tiene reconocimiento legislativo expreso en diversos preceptos de la normativa española y comunitaria, no se opone a lo establecido en normas imperativas. Asimismo, ninguno de los Activos Subyacentes previstos en el presente Folleto de Emisión para el Programa de Emisión de Commerzbank Aktiengesellschaft está prohibido o restringido por la legislación española y alemana vigente como Activo Subyacente válido para la emisión de warrants.

#### **II.3.5 Garantías de la emisión de Warrants al amparo del Programa de Emisión de acuerdo con este Folleto de Emisión**

No procede.

##### **II.3.5.1. Información sobre las garantías de naturaleza real**

No procede.

##### **II.3.5.2. Información completa sobre las garantías personales de tercero**

No procede.

##### **II.3.5.3. Particularidad jurídica de los Warrants.**

Los Warrants emitidos al amparo del Programa de Emisión no presentan ninguna particularidad jurídica especial a efectos de prelación de créditos.

#### **II.3.6 Legislación bajo la cual se crean los valores e indicación de los tribunales competentes en caso de litigio**

La forma y contenido de los Warrants y los derechos y obligaciones de los Titulares de los Warrants y el Emisor estarán en todos los aspectos sujetas a la legislación de la República Federal de Alemania.

El lugar de cumplimiento será Madrid, y para cualesquiera disputas que puedan surgir en conexión con el ejercicio de los derechos relativos a los Warrants serán competentes los Juzgados y Tribunales de Madrid.

#### **II.3.7 Ley de circulación de los valores. Restricciones a su libre transmisibilidad**

Los Warrants a emitir bajo el Programa de Emisión serán valores negociables, y libremente transmisibles.

La transmisión de los Warrants a emitir al amparo del Programa de Emisión estará sujeta a las normas aplicables a las transmisiones de valores admitidos a negociación en un Mercado Secundario organizado de valores. En todo caso, tanto la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (modificada por la ley 37/1998), como la normativa específica relativa a los valores negociables cotizados en Bolsa de Valores serán aplicables a las emisiones a realizar bajo el Programa de Emisión.

### **II.3.8 Información sobre los requisitos y acuerdos previos para solicitar la admisión a cotización en la Bolsa de Madrid o en un Mercado Secundario organizado**

Tal y como se indica en el apartado II.4 del presente Folleto Informativo, el Emisor solicitará la admisión a cotización de los Warrants emitidos al amparo del Programa de Emisión en la Bolsa de Madrid y, en su caso, en otras Bolsas españolas, habiéndose autorizado así en el acuerdo de emisión referido en el apartado II.3.1 anterior, en el que se declara, asimismo, el sometimiento de la emisión a las normas vigentes o que puedan dictarse en el futuro en materia de Bolsas de Valores, especialmente en lo relativo a la negociación, permanencia y exclusión de negociación.

## **II.4 ADMISIÓN EN BOLSA DE LOS VALORES EMITIDOS AL AMPARO DEL PROGRAMA DE EMISIÓN**

### **II.4.1 Identificación de los mercados secundarios en los que se solicitará la admisión a negociación**

El Emisor tiene la intención de solicitar la admisión a cotización de los Warrants a emitir al amparo del Programa de Emisión en la Bolsa de Madrid o, en su caso, en cualquier otra Bolsa española, si así se establece en la Información Complementaria correspondiente. La solicitud de admisión a cotización se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los dos meses siguientes a la Fecha de Emisión.

En el supuesto en que el Emisor, por cualquier motivo, no pudiera dar cumplimiento en el plazo indicado al compromiso antes mencionado, deberá hacer pública dicha circunstancia, así como las razones del retraso, mediante la inserción de anuncios en un periódico de difusión nacional y en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Madrid, previa comunicación del correspondiente hecho relevante a la CNMV, todo ello sin perjuicio de la eventual responsabilidad en que pudiera incurrir cuando dicho retraso resulte ser por causa imputable al Emisor.

Commerzbank Aktiengesellschaft declara por la presente que conoce y acepta cumplir íntegramente los requisitos y condiciones que, según la normativa vigente y la reglamentación de los respectivos organismos rectores, se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de negociación de valores en la Bolsa de Madrid y en el resto de las Bolsas de Valores españolas.

De conformidad con los requisitos establecidos en el artículo 32 del Real Decreto 1506/1967, de 30 de junio, mediante el que se aprueba el Reglamento de Bolsas, con anterioridad a la admisión a cotización de los valores en el Mercado de Cotización correspondiente, y para aquellas emisiones que no alcancen un nivel de difusión o

participación requerido para su admisión a cotización en un Mercado de Cotización, el Emisor firmará un contrato de contrapartida en los términos previstos por el Real Decreto 1506/1967.

El Emisor ha firmado un Contrato de Contrapartida con Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., ante Notario Público, en los términos y condiciones previstos en la Información Complementaria.

## **II.4.2 Otras emisiones de Warrants en circulación**

### **II.4.2.1 Esquema de emisiones de Warrants realizadas hasta la fecha por el Emisor en España**

Hasta la fecha del presente Programa de Emisión, el Emisor no ha realizado emisiones de warrants en el mercado español.

### **II.4.2.2 Emisiones de warrants del Emisor admitidas a negociación en algún Mercado Secundario en el extranjero**

A fecha de verificación del presente Folleto, Commerzbank cuenta con aproximadamente dos mil warrants pendientes. Los warrants se negocian en diferentes bolsas europeas.

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
3Com & Palm Call 05/02 CBK 45	48257	Amsterdam	5000000	Call	3Com & Palm	45	24-May-02
ABN Call 03/03 CBK 22	43437	Amsterdam	10000000	Call	ABN	22	21-Mar-03
ABN Call 06/02 CBK 32	48690	Amsterdam	5000000	Call	ABN	32	21-Jun-02
ABN Call 07/02 CBK 28	48030	Amsterdam	10000000	Call	ABN	28	12-Jul-02
Adidas Call 03/02 CBK 72	48157	Amsterdam	10000000	Call	Adidas	72	15-Mar-02
Adv Micro Dev Call 09/02 CBK 45	48636	Amsterdam	10000000	Call	Adv Micro Dev	45	06-Sep-02
Aegon Call 03/02 CBK 50	48156	Amsterdam	10000000	Call	Aegon	50	15-Mar-02
Aegon Call 03/03 CBK 35	43438	Amsterdam	10000000	Call	Aegon	35	21-Mar-03
Aegon Call 06/02 CBK 54	48692	Amsterdam	5000000	Call	Aegon	54	21-Jun-02
AEX Call 07/02 CBK 700	48038	Amsterdam	10000000	Call	AEX	700	12-Jul-02
AEX Call 07/02 CBK 750	48039	Amsterdam	10000000	Call	AEX	750	12-Jul-02
AEX Put 07/02 CBK 630	48042	Amsterdam	5000000	Put	AEX	630	12-Jul-02
Ahold Call 06/02 CBK 40	48693	Amsterdam	5000000	Call	Ahold	40	21-Jun-02
Ahold Call 08/02 CBK 37	48685	Amsterdam	10000000	Call	Ahold	37	02-Aug-02
Akzo Call 05/02 CBK 60	48691	Amsterdam	5000000	Call	Akzo	60	17-May-02
Amazon Call 01/03 CBK 17.5	48020	Amsterdam	10000000	Call	Amazon	17.5	17-Jan-03
Amazon Call 01/03 CBK 25	43211	Amsterdam	10000000	Call	Amazon	25	17-Jan-03
Amazon Call 12/01 CBK 100	48474	Amsterdam	20000000	Call	Amazon	100	21-Dec-01
Amgen Call 03/02 CBK 70	48164	Amsterdam	10000000	Call	Amgen	70	15-Mar-02
AOL Call 01/03 CBK 45	48021	Amsterdam	10000000	Call	AOL	45	17-Jan-03
AOL Call 01/03 CBK 60	43227	Amsterdam	10000000	Call	AOL	60	17-Jan-03
AOL Call 11/01 CBK 92.5	48409	Amsterdam	20000000	Call	AOL	92.5	16-Nov-01
AOL Put 01/03 CBK 35	48022	Amsterdam	10000000	Put	AOL	35	17-Jan-03
Apple Call 12/01 CBK 62.5	48475	Amsterdam	5000000	Call	Apple	62.5	21-Dec-01
Ariba Call 01/03 CBK 42	43212	Amsterdam	10000000	Call	Ariba	42	17-Jan-03
ASMI Call 05/02 CBK 20	48694	Amsterdam	5000000	Call	ASMI	20	17-May-02
ASMI Call 08/02 CBK 33	48677	Amsterdam	5000000	Call	ASMI	33	02-Aug-02
ASML Call 01/03 CBK 40	43221	Amsterdam	5000000	Call	ASML	40	17-Jan-03
ASML Call 02/02 CBK 58.33	48505	Amsterdam	10000000	Call	ASML	58.33	15-Feb-02
ASML Call 03/02 CBK 30	43538	Amsterdam	10000000	Call	ASML	30	15-Mar-02
ASML Call 03/02 CBK 35	43539	Amsterdam	10000000	Call	ASML	35	15-Mar-02
ASML Call 03/03 CBK 26	43439	Amsterdam	10000000	Call	ASML	26	21-Mar-03
ASML Call 03/03 CBK 31	43440	Amsterdam	10000000	Call	ASML	31	21-Mar-03
ASML Call 05/02 CBK 32.5	48695	Amsterdam	5000000	Call	ASML	32.5	17-May-02
ASML Call 08/02 CBK 45	48686	Amsterdam	10000000	Call	ASML	45	02-Aug-02
ASML Call 10/01 CBK 23.33	48402	Amsterdam	10000000	Call	ASML	23.33	19-Oct-01
ASML Put 01/03 CBK 25	43225	Amsterdam	5000000	Put	ASML	25	17-Jan-03
ASML Put 03/03 CBK 22	43470	Amsterdam	10000000	Put	ASML	22	21-Mar-03
Best of Nasdaq Bsk Call 10/02 CBK 110	48490	Amsterdam	10000000	Call	Best of Nasdaq Bsk	110	18-Oct-02
BMW Call 03/02 CBK 37	48159	Amsterdam	10000000	Call	BMW	37	15-Mar-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
British Telecom Call 07/02 CBK 10.77	48031	Amsterdam	5000000	Call	British Telecom	10.77	12-Jul-02
Broadvision Call 03/02 CBK 52	48165	Amsterdam	10000000	Call	Broadvision	52	15-Mar-02
Buhrmann Call 03/02 CBK 35	48266	Amsterdam	5000000	Call	Buhrmann	35	22-Mar-02
Cap Gemini Call 10/01 CBK 165	48404	Amsterdam	5000000	Call	Cap Gemini	165	19-Oct-01
China Mobile Call 08/02 CBK 80	48681	Amsterdam	5000000	Call	China Mobile	80	02-Aug-02
CIENA Call 10/02 CBK 130	48172	Amsterdam	10000000	Call	CIENA	130	18-Oct-02
Cisco Call 01/03 CBK 42	43203	Amsterdam	10000000	Call	Cisco	42	17-Jan-03
Cisco Call 03/02 CBK 22	43554	Amsterdam	10000000	Call	Cisco	22	15-Mar-02
Cisco Call 03/02 CBK 26	43555	Amsterdam	10000000	Call	Cisco	26	15-Mar-02
Cisco Call 03/03 CBK 18	43460	Amsterdam	10000000	Call	Cisco	18	21-Mar-03
Cisco Call 03/03 CBK 24	43461	Amsterdam	10000000	Call	Cisco	24	21-Mar-03
Cisco Call 05/02 CBK 64	48256	Amsterdam	10000000	Call	Cisco	64	24-May-02
Cisco Call 11/01 CBK 50	48410	Amsterdam	5000000	Call	Cisco	50	16-Nov-01
Cisco Put 05/02 CBK 46	48268	Amsterdam	10000000	Put	Cisco	46	24-May-02
Citigroup Call 03/02 CBK 54	48158	Amsterdam	10000000	Call	Citigroup	54	15-Mar-02
CMG Call 01/03 CBK 20	43224	Amsterdam	5000000	Call	CMG	20	17-Jan-03
CMG Call 03/02 CBK 16	48265	Amsterdam	10000000	Call	CMG	16	22-Mar-02
CMG Call 06/02 CBK 24	48696	Amsterdam	5000000	Call	CMG	24	21-Jun-02
CMG Call 10/01 CBK 8.75	48405	Amsterdam	5000000	Call	CMG	8.75	19-Oct-01
CMG Call 10/02 CBK 30	48167	Amsterdam	5000000	Call	CMG	30	18-Oct-02
CMGI Call 10/02 CBK 30	48170	Amsterdam	5000000	Call	CMGI	30	18-Oct-02
CMGI Call 12/01 CBK 90	48476	Amsterdam	20000000	Call	CMGI	90	21-Dec-01
Comdirect Call 07/02 CBK 35	48032	Amsterdam	5000000	Call	Comdirect	35	12-Jul-02
Commerce One Call 01/03 CBK 35	43204	Amsterdam	10000000	Call	Commerce One	35	17-Jan-03
Commerce One Call 01/03 CBK 45	43205	Amsterdam	10000000	Call	Commerce One	45	17-Jan-03
Compaq Call 01/03 CBK 19	48024	Amsterdam	10000000	Call	Compaq	19	17-Jan-03
Dell Call 11/01 CBK 47.5	48411	Amsterdam	5000000	Call	Dell	47.5	16-Nov-01
DJ Stox Bank Call 09/02 CBK 450	43341	Amsterdam	10000000	Call	DJ Stox Bank	450	20-Sep-02
DJ Stox Bank Call 09/02 CBK 500	43342	Amsterdam	10000000	Call	DJ Stox Bank	500	20-Sep-02
DJ Stox Bank Put 09/02 CBK 375	43352	Amsterdam	10000000	Put	DJ Stox Bank	375	20-Sep-02
DJ Stox Energy Call 09/02 CBK 400	43335	Amsterdam	10000000	Call	DJ Stox Energy	400	20-Sep-02
DJ Stox Energy Call 09/02 CBK 450	43336	Amsterdam	10000000	Call	DJ Stox Energy	450	20-Sep-02
DJ Stox Energy Put 09/02 CBK 325	43349	Amsterdam	10000000	Put	DJ Stox Energy	325	20-Sep-02
DJ Stox Healthcare Call 09/02 CBK 500	43333	Amsterdam	10000000	Call	DJ Stox Healthcare	500	20-Sep-02
DJ Stox Healthcare Call 09/02 CBK 550	43334	Amsterdam	10000000	Call	DJ Stox Healthcare	550	20-Sep-02
DJ Stox Healthcare Put 09/02 CBK 450	43348	Amsterdam	10000000	Put	DJ Stox Healthcare	450	20-Sep-02
DJ Stox Tech Call 09/02 CBK 600	43337	Amsterdam	10000000	Call	DJ Stox Tech	600	20-Sep-02
DJ Stox Tech Call 09/02 CBK 650	43338	Amsterdam	10000000	Call	DJ Stox Tech	650	20-Sep-02
DJ Stox Tech Put 09/02 CBK 500	43350	Amsterdam	10000000	Put	DJ Stox Tech	500	20-Sep-02
DJ Stox Telecom Call 09/02 CBK 450	43339	Amsterdam	10000000	Call	DJ Stox Telecom	450	20-Sep-02
DJ Stox Telecom Call 09/02 CBK 550	43340	Amsterdam	10000000	Call	DJ Stox Telecom	550	20-Sep-02
DJ Stox Telecom Put 09/02 CBK 400	43351	Amsterdam	10000000	Put	DJ Stox Telecom	400	20-Sep-02
Dow Jones Ind Call 12/02 CBK 11000	48007	Amsterdam	3000000	Call	Dow Jones Ind	11000	06-Dec-02
Dow Jones Ind Call 12/02 CBK 12000	48008	Amsterdam	3000000	Call	Dow Jones Ind	12000	06-Dec-02
Dow Jones Ind Put 12/02 CBK 10000	48010	Amsterdam	3000000	Put	Dow Jones Ind	10000	06-Dec-02
DSM Call 05/02 CBK 40	48697	Amsterdam	5000000	Call	DSM	40	17-May-02
E Trade Call 11/01 CBK 42.5	48412	Amsterdam	5000000	Call	E Trade	42.5	16-Nov-01
Elsevier Call 01/03 CBK 16	43223	Amsterdam	5000000	Call	Elsevier	16	17-Jan-03
Elsevier Call 03/02 CBK 13	48155	Amsterdam	10000000	Call	Elsevier	13	15-Mar-02
Elsevier Call 06/02 CBK 19	48698	Amsterdam	5000000	Call	Elsevier	19	21-Jun-02
EMC & McData Call 09/02 CBK 115	48635	Amsterdam	10000000	Call	EMC & McData	115	06-Sep-02
EMC Call 03/02 CBK 35	43548	Amsterdam	10000000	Call	EMC	35	15-Mar-02
EMC Call 03/02 CBK 45	43549	Amsterdam	10000000	Call	EMC	45	15-Mar-02
Ericsson B Call 01/02 CBK 157.5	48427	Amsterdam	5000000	Call	Ericsson B	157.5	18-Jan-02
Ericsson B Call 01/03 CBK 130	43219	Amsterdam	10000000	Call	Ericsson B	130	17-Jan-03
Ericsson B Call 03/03 CBK 65	43458	Amsterdam	10000000	Call	Ericsson B	65	21-Mar-03
Ericsson B Call 03/03 CBK 75	43459	Amsterdam	10000000	Call	Ericsson B	75	21-Mar-03
Exxon Call 01/03 CBK 45	48096	Amsterdam	5000000	Call	Exxon	45	17-Jan-03
Financial Bsk Call 08/02 CBK 110	48672	Amsterdam	10000000	Call	Financial Bsk	110	02-Aug-02
Financial Bsk Call 09/02 CBK 110	48647	Amsterdam	10000000	Call	Financial Bsk	110	06-Sep-02
Food Bsk Call 08/02 CBK 110	48673	Amsterdam	10000000	Call	Food Bsk	110	02-Aug-02
Fortis Call 03/02 CBK 36	48264	Amsterdam	10000000	Call	Fortis	36	22-Mar-02
Fortis Call 03/03 CBK 32	43441	Amsterdam	10000000	Call	Fortis	32	21-Mar-03
Fortis Call 06/02 CBK 40	48700	Amsterdam	5000000	Call	Fortis	40	21-Jun-02
Getronics Call 02/02 CBK 31.66	48507	Amsterdam	10000000	Call	Getronics	31.66	15-Feb-02
Getronics Call 03/03 CBK 6	43442	Amsterdam	5000000	Call	Getronics	6	21-Mar-03
Getronics Call 03/03 CBK 8	43443	Amsterdam	5000000	Call	Getronics	8	21-Mar-03
Getronics Call 05/02 CBK 23	48260	Amsterdam	10000000	Call	Getronics	23	24-May-02
Getronics Call 12/02 CBK 9	48004	Amsterdam	5000000	Call	Getronics	9	06-Dec-02
Getronics Put 05/02 CBK 15	48271	Amsterdam	5000000	Put	Getronics	15	24-May-02
Gucci Call 08/02 CBK 125	48676	Amsterdam	5000000	Call	Gucci	125	02-Aug-02
Hagemeyer Call 06/02 CBK 32	48701	Amsterdam	5000000	Call	Hagemeyer	32	21-Jun-02
Hagemeyer Call 09/02 CBK 36	48643	Amsterdam	10000000	Call	Hagemeyer	36	06-Sep-02
Hagemeyer Call 11/01 CBK 25	48413	Amsterdam	5000000	Call	Hagemeyer	25	16-Nov-01
Heineken Call 01/03 CBK 52	43222	Amsterdam	10000000	Call	Heineken	52	17-Jan-03

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
Heineken Call 03/02 CBK 56	48262	Amsterdam	1000000	Call	Heineken	56	22-Mar-02
Hewlett-Packard&Agilent Call 11/01 CBK 110	48414	Amsterdam	5000000	Call	Hewlett-Packard&Agilent	110	16-Nov-01
Human Genome Call 08/02 CBK 80	48682	Amsterdam	5000000	Call	Human Genome	80	02-Aug-02
Hutchison Whampoa Call 08/02 CBK 130	48683	Amsterdam	5000000	Call	Hutchison Whampoa	130	02-Aug-02
IBM Call 01/03 CBK 105	48097	Amsterdam	10000000	Call	IBM	105	17-Jan-03
IBM Call 03/02 CBK 125	43546	Amsterdam	10000000	Call	IBM	125	15-Mar-02
IBM Call 03/02 CBK 135	43547	Amsterdam	10000000	Call	IBM	135	15-Mar-02
IBM Put 01/03 CBK 85	48098	Amsterdam	10000000	Put	IBM	85	17-Jan-03
ING Call 03/02 CBK 40	43542	Amsterdam	10000000	Call	ING	40	15-Mar-02
ING Call 03/02 CBK 45	43543	Amsterdam	10000000	Call	ING	45	15-Mar-02
ING Call 03/03 CBK 40	43444	Amsterdam	10000000	Call	ING	40	21-Mar-03
ING Call 06/02 CBK 50	48702	Amsterdam	5000000	Call	ING	50	21-Jun-02
ING Call 09/02 CBK 42.5	48642	Amsterdam	10000000	Call	ING	42.5	06-Sep-02
Inktomi Call 03/02 CBK 155	48162	Amsterdam	10000000	Call	Inktomi	155	15-Mar-02
Intel Call 01/03 CBK 40	43207	Amsterdam	10000000	Call	Intel	40	17-Jan-03
Intel Call 03/02 CBK 30	43544	Amsterdam	10000000	Call	Intel	30	15-Mar-02
Intel Call 03/02 CBK 35	43545	Amsterdam	10000000	Call	Intel	35	15-Mar-02
Intel Call 09/02 CBK 90	48634	Amsterdam	10000000	Call	Intel	90	06-Sep-02
Intel Call 11/01 CBK 45	48415	Amsterdam	5000000	Call	Intel	45	16-Nov-01
Interbrew Call 01/03 CBK 30	48542	Amsterdam	5000000	Call	Interbrew	30	17-Jan-03
Internet Content Bsk Call 03/02 CBK 120	48131	Amsterdam	10000000	Call	Internet Content Bsk	120	15-Mar-02
Invensys Call 08/02 CBK 3	48675	Amsterdam	2500000	Call	Invensys	3	02-Aug-02
IT Bsk Call 01/03 CBK 115	43229	Amsterdam	5000000	Call	IT Bsk	115	17-Jan-03
JDS Uniphase Call 01/03 CBK 65	43208	Amsterdam	10000000	Call	JDS Uniphase	65	17-Jan-03
JDS Uniphase Call 03/02 CBK 20	43557	Amsterdam	10000000	Call	JDS Uniphase	20	15-Mar-02
JDS Uniphase Call 03/02 CBK 25	43558	Amsterdam	10000000	Call	JDS Uniphase	25	15-Mar-02
JDS Uniphase Call 05/02 CBK 95	48258	Amsterdam	10000000	Call	JDS Uniphase	95	24-May-02
Juniper Call 01/03 CBK 130	43202	Amsterdam	10000000	Call	Juniper	130	17-Jan-03
KPN Call 01/02 CBK 55	48421	Amsterdam	10000000	Call	KPN	55	18-Jan-02
KPN Call 01/03 CBK 20	48082	Amsterdam	10000000	Call	KPN	20	17-Jan-03
KPN Call 03/02 CBK 10	43541	Amsterdam	10000000	Call	KPN	10	15-Mar-02
KPN Call 03/02 CBK 8.5	43540	Amsterdam	10000000	Call	KPN	8.5	15-Mar-02
KPN Call 03/03 CBK 12.5	43449	Amsterdam	10000000	Call	KPN	12.5	21-Mar-03
KPN Call 03/03 CBK 15	43450	Amsterdam	10000000	Call	KPN	15	21-Mar-03
KPN Call 05/02 CBK 25	48703	Amsterdam	5000000	Call	KPN	25	17-May-02
KPN Call 08/02 CBK 45	48687	Amsterdam	10000000	Call	KPN	45	02-Aug-02
KPN Call 09/02 CBK 40	48641	Amsterdam	10000000	Call	KPN	40	06-Sep-02
KPN Call 10/01 CBK 22.5	48406	Amsterdam	10000000	Call	KPN	22.5	19-Oct-01
KPN Call 12/02 CBK 17.5	48006	Amsterdam	5000000	Call	KPN	17.5	06-Dec-02
KPN Put 03/03 CBK 10	43472	Amsterdam	10000000	Put	KPN	10	21-Mar-03
KPNQwest Call 01/03 CBK 30	48501	Amsterdam	5000000	Call	KPNQwest	30	17-Jan-03
KPNQwest Call 02/02 CBK 95	48508	Amsterdam	10000000	Call	KPNQwest	95	15-Feb-02
KPNQwest Call 03/03 CBK 12.5	43448	Amsterdam	10000000	Call	KPNQwest	12.5	21-Mar-03
KPNQwest Call 03/03 CBK 15	43447	Amsterdam	10000000	Call	KPNQwest	15	21-Mar-03
KPNQwest Call 05/02 CBK 40	48261	Amsterdam	5000000	Call	KPNQwest	40	24-May-02
Laurus Call 11/01 CBK 22.5	48416	Amsterdam	10000000	Call	Laurus	22.5	16-Nov-01
Libertel Call 05/02 CBK 17.5	48704	Amsterdam	2500000	Call	Libertel	17.5	17-May-02
Libertel Call 08/02 CBK 20	48689	Amsterdam	5000000	Call	Libertel	20	02-Aug-02
Lucent & Avaya Call 12/01 CBK 95	48477	Amsterdam	5000000	Call	Lucent & Avaya	95	21-Dec-01
Medimmune Call 08/02 CBK 80	48684	Amsterdam	5000000	Call	Medimmune	80	02-Aug-02
Merck Call 01/03 CBK 90	48099	Amsterdam	5000000	Call	Merck	90	17-Jan-03
Microsoft Call 01/03 CBK 65	43200	Amsterdam	10000000	Call	Microsoft	65	17-Jan-03
Microsoft Call 01/03 CBK 80	43201	Amsterdam	10000000	Call	Microsoft	80	17-Jan-03
Mobile Bsk Call 10/02 CBK 110	48488	Amsterdam	10000000	Call	Mobile Bsk	110	18-Oct-02
Motorola Call 01/03 CBK 26	43228	Amsterdam	10000000	Call	Motorola	26	17-Jan-03
Motorola Call 02/02 CBK 60	48509	Amsterdam	10000000	Call	Motorola	60	15-Feb-02
Motorola Call 03/02 CBK 16	43550	Amsterdam	10000000	Call	Motorola	16	15-Mar-02
Motorola Call 03/02 CBK 19	43551	Amsterdam	10000000	Call	Motorola	19	15-Mar-02
Nasdaq 100 Call 02/02 CBK 2200	43343	Amsterdam	10000000	Call	Nasdaq 100	2200	15-Feb-02
Nasdaq 100 Call 02/02 CBK 2500	43344	Amsterdam	10000000	Call	Nasdaq 100	2500	15-Feb-02
Nasdaq 100 Call 02/02 CBK 2800	43345	Amsterdam	10000000	Call	Nasdaq 100	2800	15-Feb-02
Nasdaq 100 Call 03/02 CBK 1700	43561	Amsterdam	10000000	Call	Nasdaq 100	1700	12-Mar-02
Nasdaq 100 Call 03/02 CBK 1900	43562	Amsterdam	10000000	Call	Nasdaq 100	1900	12-Mar-02
Nasdaq 100 Call 03/02 CBK 2100	43563	Amsterdam	10000000	Call	Nasdaq 100	2100	12-Mar-02
Nasdaq 100 Call 03/03 CBK 1600	43469	Amsterdam	10000000	Call	Nasdaq 100	1600	21-Mar-03
Nasdaq 100 Call 03/03 CBK 1800	43467	Amsterdam	10000000	Call	Nasdaq 100	1800	21-Mar-03
Nasdaq 100 Call 03/03 CBK 2000	43468	Amsterdam	10000000	Call	Nasdaq 100	2000	21-Mar-03
Nasdaq 100 Call 07/02 CBK 4100	48040	Amsterdam	10000000	Call	Nasdaq 100	4100	12-Jul-02
Nasdaq 100 Call 07/02 CBK 4600	48041	Amsterdam	10000000	Call	Nasdaq 100	4600	12-Jul-02
Nasdaq 100 Call 12/02 CBK 2700	48011	Amsterdam	5000000	Call	Nasdaq 100	2700	06-Dec-02
Nasdaq 100 Call 12/02 CBK 3000	48012	Amsterdam	5000000	Call	Nasdaq 100	3000	06-Dec-02
Nasdaq 100 Call 12/02 CBK 3500	48013	Amsterdam	5000000	Call	Nasdaq 100	3500	06-Dec-02
Nasdaq 100 Put 02/02 CBK 1800	43354	Amsterdam	10000000	Put	Nasdaq 100	1800	15-Feb-02
Nasdaq 100 Put 02/02 CBK 2000	43353	Amsterdam	10000000	Put	Nasdaq 100	2000	15-Feb-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
Nasdaq 100 Put 03/03 CBK 1300	43474	Amsterdam	1000000	Put	Nasdaq 100	1300	21-Mar-03
Nasdaq 100 Put 03/03 CBK 1500	43473	Amsterdam	1000000	Put	Nasdaq 100	1500	21-Mar-03
Nasdaq 100 Put 07/02 CBK 3500	48043	Amsterdam	5000000	Put	Nasdaq 100	3500	12-Jul-02
Nasdaq 100 Put 12/02 CBK 2500	48014	Amsterdam	5000000	Put	Nasdaq 100	2500	06-Dec-02
NEC Call 01/02 CBK 2800	48426	Amsterdam	10000000	Call	NEC	2800	18-Jan-02
Neuer Market Bsk Call 10/02 CBK 110	48489	Amsterdam	10000000	Call	Neuer Market Bsk	110	18-Oct-02
Nikkei 225 Index Call 12/02 CBK 15000	48018	Amsterdam	3000000	Call	Nikkei 225	15000	06-Dec-02
Nikkei 225 Index Call 12/02 CBK 16000	48016	Amsterdam	3000000	Call	Nikkei 225	16000	06-Dec-02
Nikkei 225 Index Put 12/02 CBK 14000	48019	Amsterdam	3000000	Put	Nikkei 225	14000	06-Dec-02
Nokia Call 01/02 CBK 50	48429	Amsterdam	10000000	Call	Nokia	50	18-Jan-02
Nokia Call 03/02 CBK 37.5	43559	Amsterdam	10000000	Call	Nokia	37.5	15-Mar-02
Nokia Call 03/02 CBK 45	43560	Amsterdam	10000000	Call	Nokia	45	15-Mar-02
Nokia Call 05/02 CBK 60	48250	Amsterdam	10000000	Call	Nokia	60	24-May-02
Nokia Call 09/02 CBK 27.5	43346	Amsterdam	10000000	Call	Nokia	27.5	20-Sep-02
Nokia Call 09/02 CBK 32.5	43347	Amsterdam	10000000	Call	Nokia	32.5	20-Sep-02
Nokia Call 12/01 CBK 42.5	48478	Amsterdam	20000000	Call	Nokia	42.5	21-Dec-01
Nokia Put 05/02 CBK 45	48269	Amsterdam	10000000	Put	Nokia	45	24-May-02
Nokia Put 09/02 CBK 22.5	43355	Amsterdam	10000000	Put	Nokia	22.5	20-Sep-02
Nortel Call 05/02 CBK 62	48254	Amsterdam	10000000	Call	Nortel	62	24-May-02
NTT DoCoMo Call 05/02 CBK 3500000	48255	Amsterdam	10000000	Call	NTT DoCoMo	3500000	24-May-02
Numico Call 03/02 CBK 50	48263	Amsterdam	10000000	Call	Numico	50	22-Mar-02
Numico Call 05/02 CBK 65	48705	Amsterdam	5000000	Call	Numico	65	17-May-02
Numico Call 09/02 CBK 62	48640	Amsterdam	10000000	Call	Numico	62	06-Sep-02
Numico Call 11/01 CBK 42.5	48417	Amsterdam	5000000	Call	Numico	42.5	16-Nov-01
Oce Call 01/02 CBK 18	48424	Amsterdam	5000000	Call	Oce	18	18-Jan-02
Oce Call 05/02 CBK 20	48706	Amsterdam	2500000	Call	Oce	20	17-May-02
Oracle Call 03/02 CBK 45	48163	Amsterdam	10000000	Call	Oracle	45	15-Mar-02
Oracle Call 03/03 CBK 17	43462	Amsterdam	10000000	Call	Oracle	17	21-Mar-03
Oracle Call 03/03 CBK 20	43464	Amsterdam	10000000	Call	Oracle	20	21-Mar-03
Ordina Call 01/02 CBK 37	48423	Amsterdam	5000000	Call	Ordina	37	18-Jan-02
Ordina Call 01/03 CBK 25	48502	Amsterdam	5000000	Call	Ordina	25	17-Jan-03
Philips Call 01/02 CBK 45	48500	Amsterdam	10000000	Call	Philips	45	18-Jan-02
Philips Call 02/02 CBK 53.98	48510	Amsterdam	20000000	Call	Philips	53.98	15-Feb-02
Philips Call 03/03 CBK 35	43445	Amsterdam	10000000	Call	Philips	35	21-Mar-03
Philips Call 03/03 CBK 40	43446	Amsterdam	10000000	Call	Philips	40	21-Mar-03
Philips Call 05/02 CBK 48.2	48259	Amsterdam	10000000	Call	Philips	48.2	24-May-02
Philips Call 07/02 CBK 60.26	48033	Amsterdam	20000000	Call	Philips	60.26	12-Jul-02
Philips Put 03/03 CBK 26	43471	Amsterdam	10000000	Put	Philips	26	21-Mar-03
Philips Put 05/02 CBK 38.17	48270	Amsterdam	5000000	Put	Philips	38.17	24-May-02
Qiagen Call 05/02 CBK 42.5	48251	Amsterdam	5000000	Call	Qiagen	42.5	24-May-02
Qualcomm Call 01/02 CBK 175	48431	Amsterdam	10000000	Call	Qualcomm	175	18-Jan-02
Qualcomm Call 10/02 CBK 85	48171	Amsterdam	10000000	Call	Qualcomm	85	18-Oct-02
Randstad Call 01/03 CBK 18.5	48532	Amsterdam	5000000	Call	Randstad	18.5	17-Jan-03
Royal Dutch Call 09/02 CBK 80	48639	Amsterdam	10000000	Call	Royal Dutch	80	06-Sep-02
SAP Call 12/01 CBK 166.66	48479	Amsterdam	20000000	Call	SAP	166.66	21-Dec-01
Siebel Systems Call 08/02 CBK 90	48680	Amsterdam	5000000	Call	Siebel Systems	90	02-Aug-02
Siemens Call 02/02 CBK 138.92	48511	Amsterdam	10000000	Call	Siemens	138.92	15-Feb-02
Small Cap Bsk Call 10/01 CBK 110	48352	Amsterdam	1500000	Call	Small Cap Bsk	110	15-Oct-01
Softbank Call 09/02 CBK 17000	48632	Amsterdam	10000000	Call	Softbank	17000	06-Sep-02
Softbank Call 11/01 CBK 25000	48418	Amsterdam	5000000	Call	Softbank	25000	16-Nov-01
Sonera Call 01/03 CBK 25	43220	Amsterdam	5000000	Call	Sonera	25	17-Jan-03
Sonera Call 02/02 CBK 100	48512	Amsterdam	10000000	Call	Sonera	100	15-Feb-02
Sony Call 01/02 CBK 15000	48425	Amsterdam	10000000	Call	Sony	15000	18-Jan-02
STMicroelectronics Call 01/03 CBK 60	43217	Amsterdam	10000000	Call	STMicroelectronics	60	17-Jan-03
STMicroelectronics Call 01/03 CBK 70	43218	Amsterdam	10000000	Call	STMicroelectronics	70	17-Jan-03
Sun Microsystems Call 01/03 CBK 45	43209	Amsterdam	10000000	Call	Sun Microsystems	45	17-Jan-03
Sun Microsystems Call 03/02 CBK 18	43552	Amsterdam	10000000	Call	Sun Microsystems	18	15-Mar-02
Sun Microsystems Call 03/02 CBK 21	43553	Amsterdam	10000000	Call	Sun Microsystems	21	15-Mar-02
Sun Microsystems Call 03/03 CBK 18	43465	Amsterdam	10000000	Call	Sun Microsystems	18	21-Mar-03
Sun Microsystems Call 03/03 CBK 22	43466	Amsterdam	10000000	Call	Sun Microsystems	22	21-Mar-03
Sun Microsystems Call 07/02 CBK 50	48034	Amsterdam	10000000	Call	Sun Microsystems	50	12-Jul-02
Sun Microsystems Call 11/01 CBK 37.5	48419	Amsterdam	5000000	Call	Sun Microsystems	37.5	16-Nov-01
Sun Microsystems Put 01/03 CBK 25	43226	Amsterdam	5000000	Put	Sun Microsystems	25	17-Jan-03
Technology&SoftwareBsk Call 02/02 CBK 120	48518	Amsterdam	6000000	Call	Technology&SoftwareBsk	120	22-Feb-02
Telecom Bsk Call 02/02 CBK 120	48517	Amsterdam	6000000	Call	Telecom Bsk	120	22-Feb-02
Telecom Bsk Call 09/02 CBK 70	48644	Amsterdam	6000000	Call	Telecom Bsk	70	06-Sep-02
Telefonica Call 01/03 CBK 21.56	48548	Amsterdam	5000000	Call	Telefonica	21.56	17-Jan-03
Telefonica Call 03/02 CBK 28.83	48161	Amsterdam	10000000	Call	Telefonica	28.83	15-Mar-02
Terra Lycos Call 01/03 CBK 20	43215	Amsterdam	5000000	Call	Terra Lycos	20	17-Jan-03
Terra Lycos Call 01/03 CBK 25	43216	Amsterdam	5000000	Call	Terra Lycos	25	17-Jan-03
Terra Lycos Call 02/02 CBK 160	48513	Amsterdam	10000000	Call	Terra Lycos	160	15-Feb-02
Terra Lycos Call 05/02 CBK 60	48267	Amsterdam	5000000	Call	Terra Lycos	60	24-May-02
Terra Lycos Put 01/03 CBK 13	43206	Amsterdam	5000000	Put	Terra Lycos	13	17-Jan-03
TIM Call 01/02 CBK 12	48430	Amsterdam	5000000	Call	TIM	12	18-Jan-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
T-Online Call 05/02 CBK 45	48252	Amsterdam	1000000	Call	T-Online	45	24-May-02
TPG Call 07/02 CBK 32	48035	Amsterdam	1000000	Call	TPG	32	12-Jul-02
Unilever Call 03/03 CBK 65	43451	Amsterdam	1000000	Call	Unilever	65	21-Mar-03
Unilever Call 03/03 CBK 75	43452	Amsterdam	1000000	Call	Unilever	75	21-Mar-03
UPC Call 01/02 CBK 50	48422	Amsterdam	1000000	Call	UPC	50	18-Jan-02
UPC Call 01/03 CBK 17.5	48533	Amsterdam	500000	Call	UPC	17.5	17-Jan-03
UPC Call 03/03 CBK 10	43454	Amsterdam	1000000	Call	UPC	10	21-Mar-03
UPC Call 03/03 CBK 8	43453	Amsterdam	1000000	Call	UPC	8	21-Mar-03
UPC Call 08/02 CBK 33	48688	Amsterdam	1000000	Call	UPC	33	02-Aug-02
UPC Call 10/01 CBK 21.66	48407	Amsterdam	1000000	Call	UPC	21.66	19-Oct-01
Value Bsk Call 06/02 CBK 115	48166	Amsterdam	1000000	Call	Value Bsk	115	07-Jun-02
Vendex Call 09/02 CBK 18	48638	Amsterdam	500000	Call	Vendex	18	06-Sep-02
Veritas Software Call 01/03 CBK 110	43214	Amsterdam	1000000	Call	Veritas Software	110	17-Jan-03
Versatel Call 01/03 CBK 17.5	48534	Amsterdam	500000	Call	Versatel	17.5	17-Jan-03
Versatel Call 03/03 CBK 6	43456	Amsterdam	500000	Call	Versatel	6	21-Mar-03
Versatel Call 03/03 CBK 8	43457	Amsterdam	500000	Call	Versatel	8	21-Mar-03
Versatel Call 07/02 CBK 55	48036	Amsterdam	1000000	Call	Versatel	55	12-Jul-02
Versatel Call 10/02 CBK 32	48168	Amsterdam	500000	Call	Versatel	32	18-Oct-02
Vivendi Univers Call 07/02 CBK 110	48037	Amsterdam	1000000	Call	Vivendi Universal	110	12-Jul-02
VNU Call 02/02 CBK 85	48514	Amsterdam	1000000	Call	VNU	85	15-Feb-02
VNU Call 05/02 CBK 60	48708	Amsterdam	500000	Call	VNU	60	17-May-02
VNU Call 08/02 CBK 70	48678	Amsterdam	500000	Call	VNU	70	02-Aug-02
VNU Call 10/01 CBK 37.5	48408	Amsterdam	1000000	Call	VNU	37.5	19-Oct-01
Vodafone Call 03/02 CBK 3.8	48160	Amsterdam	1000000	Call	Vodafone	3.8	15-Mar-02
Wal Mart Call 09/02 CBK 55	48633	Amsterdam	1000000	Call	Wal Mart	55	06-Sep-02
WAP & Telecom Bsk Call 03/02 CBK 120	48130	Amsterdam	1000000	Call	WAP & Telecom Bsk	120	15-Mar-02
Wolters Call 01/03 CBK 32	48541	Amsterdam	500000	Call	Wolters	32	17-Jan-03
Wolters Call 10/02 CBK 28	48169	Amsterdam	1000000	Call	Wolters	28	18-Oct-02
Wolters Call 11/01 CBK 35	48420	Amsterdam	500000	Call	Wolters	35	16-Nov-01
Worldcom&Worldcom MCI Call 01/03 CBK 25	43213	Amsterdam	1000000	Call	Worldcom&Worldcom MCI	25	17-Jan-03
Yahoo! Call 01/03 CBK 32.5	48080	Amsterdam	1000000	Call	Yahoo!	32.5	17-Jan-03
Yahoo! Call 01/03 CBK 40	43210	Amsterdam	1000000	Call	Yahoo!	40	17-Jan-03
Yahoo! Call 12/01 CBK 137.5	48480	Amsterdam	2000000	Call	Yahoo!	137.5	21-Dec-01
Yahoo! Put 01/03 CBK 22.5	48081	Amsterdam	1000000	Put	Yahoo!	22.5	17-Jan-03
ABN Call 01/03 CBK 35	E7688	Brussels	500000	Call	ABN	35	17-Jan-03
ABN Call 02/03 CBK 27.5	E9206	Brussels	1000000	Call	ABN	27.5	21-Feb-03
ABN Call 05/02 CBK 22.5	E9205	Brussels	1000000	Call	ABN	22.5	24-May-02
ABN Call 05/03 CBK 30	E9036	Brussels	1000000	Call	ABN	30	16-May-03
ABN Put 05/02 CBK 17.5	E9224	Brussels	1000000	Put	ABN	17.5	24-May-02
Adidas Call 06/02 CBK 75	E7566	Brussels	1000000	Call	Adidas	75	19-Jun-02
Adv Micro Dev Call 01/03 CBK 30	U7814	Brussels	1500000	Call	Adv Micro Dev	30	17-Jan-03
Adv Micro Dev Call 05/03 CBK 45	U9049	Brussels	1000000	Call	Adv Micro Dev	45	16-May-03
Aegon Call 02/03 CBK 50	E7865	Brussels	1500000	Call	Aegon	50	21-Feb-03
AEX Call 09/02 CBK 700	E9023	Brussels	1000000	Call	AEX	700	13-Sep-02
Agfa Call 02/03 CBK 20	E6251	Brussels	1000000	Call	Agfa	20	21-Feb-03
Ahold Call 05/03 CBK 45	E9037	Brussels	1000000	Call	Ahold	45	16-May-03
Alcatel Call 02/03 CBK 27.5	E9195	Brussels	1000000	Call	Alcatel	27.5	21-Feb-03
Alcatel Call 02/03 CBK 85	E7866	Brussels	1500000	Call	Alcatel	85	21-Feb-03
Alcatel Call 05/02 CBK 25	E9194	Brussels	1000000	Call	Alcatel	25	24-May-02
Alcatel Call 05/03 CBK 45	E9038	Brussels	1000000	Call	Alcatel	45	16-May-03
Alcatel Put 05/02 CBK 17.5	E9225	Brussels	1000000	Put	Alcatel	17.5	24-May-02
Amgen Call 04/02 CBK 75	U7533	Brussels	1000000	Call	Amgen	75	19-Apr-02
AOL Call 01/03 CBK 62.5	U7815	Brussels	1500000	Call	AOL	62.5	17-Jan-03
AOL Call 05/03 CBK 75	U9050	Brussels	1000000	Call	AOL	75	16-May-03
Ariba Call 05/03 CBK 10	U9051	Brussels	1000000	Call	Ariba	10	16-May-03
ASML Call 02/03 CBK 40	E7867	Brussels	1500000	Call	ASML	40	21-Feb-03
ASML Call 08/02 CBK 30	E9215	Brussels	1000000	Call	ASML	30	16-Aug-02
AT&T+AT&T Wireless Call 01/03 CBK 30	U7816	Brussels	1500000	Call	AT&T+AT&T Wireless	30	17-Jan-03
Autonomy Call 01/03 CBK 35	E7717	Brussels	1000000	Call	Autonomy	35	17-Jan-03
Aventis Call 05/03 CBK 110	E9039	Brussels	1000000	Call	Aventis	110	16-May-03
Axa Call 02/03 CBK 42.5	E9197	Brussels	1000000	Call	Axa	42.5	21-Feb-03
Axa Call 05/02 CBK 37.5	E9196	Brussels	1000000	Call	Axa	37.5	24-May-02
Axa Put 05/02 CBK 30	E9226	Brussels	1000000	Put	Axa	30	24-May-02
BEL20 Call 05/02 CBK 3300	E6234	Brussels	1000000	Call	BEL20	3300	24-May-02
BEL20 Call 05/03 CBK 3600	E6235	Brussels	1000000	Call	BEL20	3600	16-May-03
BEL20 Call 06/02 CBK 3200	E6117	Brussels	750000	Call	BEL20	3200	19-Jun-02
Biogen Call 04/02 CBK 90	U7529	Brussels	1000000	Call	Biogen	90	19-Apr-02
Biotech Bsk Call 01/02 CBK 130	U7580	Brussels	1000000	Call	Biotech Bsk	130	10-Jan-02
BNP Call 05/03 CBK 130	E9040	Brussels	1000000	Call	BNP Paribas	130	16-May-03
Broadcom Call 08/02 CBK 55	U9198	Brussels	1000000	Call	Broadcom	55	16-Aug-02
Business Objects Call 05/03 CBK 55	E9041	Brussels	1000000	Call	Business Objects	55	16-May-03
CAC 40 Call 05/02 CBK 6500	E9024	Brussels	1000000	Call	CAC 40	6500	24-May-02
CAC 40 Call 05/03 CBK 7250	E9025	Brussels	1000000	Call	CAC 40	7250	16-May-03

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
CAC 40 Call 08/02 CBK 5800	E9237	Brussels	10000000	Call	CAC 40	5800	16-Aug-02
Cap Gemini Call 02/03 CBK 100	E9240	Brussels	10000000	Call	Cap Gemini	100	21-Feb-03
Cap Gemini Call 05/02 CBK 90	E9218	Brussels	10000000	Call	Cap Gemini	90	24-May-02
Cap Gemini Put 05/02 CBK 75	E9227	Brussels	10000000	Put	Cap Gemini	75	24-May-02
Carrefour Call 02/03 CBK 80	E9202	Brussels	10000000	Call	Carrefour	80	21-Feb-03
Carrefour Call 05/02 CBK 72.5	E9201	Brussels	10000000	Call	Carrefour	72.5	24-May-02
Carrefour Put 05/02 CBK 60	E9228	Brussels	10000000	Put	Carrefour	60	24-May-02
Check Point Software Call 05/03 CBK 85	U9052	Brussels	10000000	Call	Check Point Software	85	16-May-03
CIENA Call 05/03 CBK 80	U9053	Brussels	10000000	Call	CIENA	80	16-May-03
Cisco Call 01/03 CBK 55	U7804	Brussels	15000000	Call	Cisco	55	17-Jan-03
Cisco Call 02/03 CBK 30	U9200	Brussels	10000000	Call	Cisco	30	21-Feb-03
Cisco Call 05/02 CBK 25	U9199	Brussels	10000000	Call	Cisco	25	24-May-02
Cisco Call 05/02 CBK 27.5	U9055	Brussels	10000000	Call	Cisco	27.5	24-May-02
Cisco Call 05/03 CBK 32.5	U9054	Brussels	10000000	Call	Cisco	32.5	16-May-03
Cisco Call 06/02 CBK 70	U7567	Brussels	10000000	Call	Cisco	70	19-Jun-02
Cisco Put 05/02 CBK 15	U9229	Brussels	10000000	Put	Cisco	15	24-May-02
Citigroup Call 08/02 CBK 57.5	U9208	Brussels	10000000	Call	Citigroup	57.5	16-Aug-02
CMGI Call 01/03 CBK 22.5	U7682	Brussels	10000000	Call	CMGI	22.5	17-Jan-03
CMGI Call 04/02 CBK 125	U7530	Brussels	10000000	Call	CMGI	125	19-Apr-02
CMGI Call 09/02 CBK 55	U7653	Brussels	10000000	Call	CMGI	55	13-Sep-02
Commerce One Call 01/03 CBK 75	U7683	Brussels	10000000	Call	Commerce One	75	17-Jan-03
Compaq Call 01/03 CBK 25	U7817	Brussels	15000000	Call	Compaq	25	17-Jan-03
Compaq Call 05/03 CBK 20	U9056	Brussels	10000000	Call	Compaq	20	16-May-03
Delhaize Call 01/02 CBK 95	E6058	Brussels	10000000	Call	Delhaize	95	18-Jan-02
Delhaize Call 02/03 CBK 90	E6258	Brussels	10000000	Call	Delhaize	90	21-Feb-03
Delhaize Call 05/02 CBK 80	E6257	Brussels	10000000	Call	Delhaize	80	24-May-02
Delhaize Call 06/02 CBK 75	E6118	Brussels	5000000	Call	Delhaize	75	19-Jun-02
Delhaize Put 01/02 CBK 70	E6059	Brussels	10000000	Put	Delhaize	70	18-Jan-02
Delhaize Put 05/02 CBK 60	E6259	Brussels	10000000	Put	Delhaize	60	24-May-02
Dell Call 05/03 CBK 34	U9057	Brussels	10000000	Call	Dell	34	16-May-03
Dexia Call 01/02 CBK 22	E6056	Brussels	5000000	Call	Dexia	22	18-Jan-02
Dexia Call 02/03 CBK 25	E6261	Brussels	10000000	Call	Dexia	25	21-Feb-03
Dexia Call 05/02 CBK 20	E6260	Brussels	10000000	Call	Dexia	20	24-May-02
Dexia Call 06/02 CBK 18	E6119	Brussels	5000000	Call	Dexia	18	19-Jun-02
Dexia Put 01/02 CBK 15	E6057	Brussels	5000000	Put	Dexia	15	18-Jan-02
Dexia Put 05/02 CBK 16	E6262	Brussels	10000000	Put	Dexia	16	24-May-02
DJ EuroStoxx50 Call 02/03 CBK 4800	E9236	Brussels	10000000	Call	DJ EuroStoxx50	4800	21-Feb-03
DJ EuroStoxx50 Call 05/02 CBK 4500	E9235	Brussels	10000000	Call	DJ EuroStoxx50	4500	24-May-02
DJ EuroStoxx50 Put 05/02 CBK 4000	E9239	Brussels	10000000	Put	DJ EuroStoxx50	4000	24-May-02
Dow Jones Ind Call 01/03 CBK 12500	U7801	Brussels	15000000	Call	Dow Jones Ind	12500	17-Jan-03
Dow Jones Ind Put 01/03 CBK 10000	U7799	Brussels	15000000	Put	Dow Jones Ind	10000	17-Jan-03
eBay Call 08/02 CBK 72.5	U9207	Brussels	10000000	Call	eBay	72.5	16-Aug-02
Electrabel Call 01/02 CBK 400	E6060	Brussels	20000000	Call	Electrabel	400	18-Jan-02
Electrabel Call 01/03 CBK 325	E6143	Brussels	10000000	Call	Electrabel	325	17-Jan-03
Electrabel Call 06/02 CBK 300	E6120	Brussels	5000000	Call	Electrabel	300	19-Jun-02
Electrabel Call 08/02 CBK 275	E6263	Brussels	10000000	Call	Electrabel	275	16-Aug-02
Electrabel Put 01/02 CBK 280	E6061	Brussels	20000000	Put	Electrabel	280	18-Jan-02
EMC Call 05/03 CBK 50	U9058	Brussels	10000000	Call	EMC	50	16-May-03
Equant Call 06/02 CBK 38.51	E7568	Brussels	10000000	Call	Equant	38.51	19-Jun-02
Ericsson B Call 02/03 CBK 160	E7875	Brussels	15000000	Call	Ericsson B	160	21-Feb-03
Ericsson B Call 06/02 CBK 200	E7575	Brussels	10000000	Call	Ericsson B	200	19-Jun-02
Fortis Call 01/02 CBK 45	E6062	Brussels	10000000	Call	Fortis	45	18-Jan-02
Fortis Call 04/02 CBK 40	E6092	Brussels	5000000	Call	Fortis	40	19-Apr-02
Fortis Call 05/02 CBK 34	E6236	Brussels	5000000	Call	Fortis	34	24-May-02
Fortis Call 05/03 CBK 38	E6237	Brussels	5000000	Call	Fortis	38	16-May-03
Fortis Call 06/02 CBK 35	E6121	Brussels	6000000	Call	Fortis	35	19-Jun-02
Fortis Put 01/02 CBK 30	E6063	Brussels	10000000	Put	Fortis	30	18-Jan-02
France Telecom Call 02/03 CBK 65	E9210	Brussels	10000000	Call	France Telecom	65	21-Feb-03
France Telecom Call 05/02 CBK 60	E9209	Brussels	10000000	Call	France Telecom	60	24-May-02
France Telecom Call 05/03 CBK 100	E9042	Brussels	10000000	Call	France Telecom	100	16-May-03
France Telecom Call 06/02 CBK 165	E7569	Brussels	10000000	Call	France Telecom	165	19-Jun-02
France Telecom Put 05/02 CBK 47.5	E9230	Brussels	10000000	Put	France Telecom	47.5	24-May-02
I2 Technologies Call 05/03 CBK 35	U9059	Brussels	10000000	Call	I2 Technologies	35	16-May-03
IBM Call 05/03 CBK 150	U9060	Brussels	10000000	Call	IBM	150	16-May-03
Immunex Call 01/03 CBK 50	U7806	Brussels	15000000	Call	Immunex	50	17-Jan-03
Immunex Call 04/02 CBK 90	U7531	Brussels	10000000	Call	Immunex	90	19-Apr-02
ING Call 01/03 CBK 50	E7686	Brussels	5000000	Call	ING	50	17-Jan-03
Intel Call 01/03 CBK 45	U7807	Brussels	15000000	Call	Intel	45	17-Jan-03
Interbrew Call 01/03 CBK 45	E6151	Brussels	5000000	Call	Interbrew	45	17-Jan-03
Interbrew Call 01/03 CBK 50	E6152	Brussels	5000000	Call	Interbrew	50	17-Jan-03
Ion Beam Call 01/02 CBK 75	E6064	Brussels	10000000	Call	Ion Beam	75	18-Jan-02
Ion Beam Call 02/03 CBK 30	E6256	Brussels	10000000	Call	Ion Beam	30	21-Feb-03
Ion Beam Put 01/02 CBK 50	E6065	Brussels	10000000	Put	Ion Beam	50	18-Jan-02
JDS Uniphase Call 01/03 CBK 75	U7810	Brussels	15000000	Call	JDS Uniphase	75	17-Jan-03
JDS Uniphase Call 05/03 CBK 30	U9061	Brussels	10000000	Call	JDS Uniphase	30	16-May-03

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
Juniper Call 01/03 CBK 225	U7681	Brussels	1000000	Call	Juniper	225	17-Jan-03
Juniper Call 05/03 CBK 70	U9062	Brussels	1000000	Call	Juniper	70	16-May-03
KBC Call 01/02 CBK 65	E6066	Brussels	1000000	Call	KBC	65	18-Jan-02
KBC Call 04/02 CBK 50	E6091	Brussels	250000	Call	KBC	50	19-Apr-02
KBC Put 01/02 CBK 45	E6067	Brussels	1000000	Put	KBC	45	18-Jan-02
KPN Call 02/03 CBK 25	E7869	Brussels	1500000	Call	KPN	25	21-Feb-03
KPN Call 02/03 CBK 9	E9214	Brussels	1000000	Call	KPN	9	21-Feb-03
KPN Call 05/02 CBK 7	E9213	Brussels	1000000	Call	KPN	7	24-May-02
KPN Put 05/02 CBK 4.5	E9231	Brussels	1000000	Put	KPN	4.5	24-May-02
Level 3 Comms Call 01/03 CBK 45	U7680	Brussels	1000000	Call	Level 3 Comms	45	17-Jan-03
L'Oreal Call 02/03 CBK 105	E9204	Brussels	1000000	Call	L'Oreal	105	21-Feb-03
L'Oreal Call 05/02 CBK 95	E9203	Brussels	1000000	Call	L'Oreal	95	24-May-02
L'Oreal Put 05/02 CBK 75	E9232	Brussels	1000000	Put	L'Oreal	75	24-May-02
Lucent Call 01/03 CBK 25	U7818	Brussels	1500000	Call	Lucent	25	17-Jan-03
Merck Call 01/03 CBK 110	U7819	Brussels	1500000	Call	Merck	110	17-Jan-03
MIB30 Call 05/03 CBK 50000	E9035	Brussels	1000000	Call	MIB30	50000	16-May-03
Micron Tech Call 01/03 CBK 55	U7820	Brussels	1500000	Call	Micron Tech	55	17-Jan-03
Microsoft Call 01/03 CBK 70	U7808	Brussels	1500000	Call	Microsoft	70	17-Jan-03
Microsoft Call 01/03 CBK 90	U7689	Brussels	1000000	Call	Microsoft	90	17-Jan-03
Mobistar Call 01/02 CBK 65	E6068	Brussels	500000	Call	Mobistar	65	18-Jan-02
Mobistar Put 01/02 CBK 42	E6069	Brussels	500000	Put	Mobistar	42	18-Jan-02
Motorola Call 01/03 CBK 30	U7821	Brussels	1500000	Call	Motorola	30	17-Jan-03
Motorola Call 09/02 CBK 45	U7652	Brussels	1000000	Call	Motorola	45	13-Sep-02
Nasdaq 100 Call 01/03 CBK 3000	U7802	Brussels	1500000	Call	Nasdaq 100	3000	17-Jan-03
Nasdaq 100 Call 01/03 CBK 3500	U7803	Brussels	1500000	Call	Nasdaq 100	3500	17-Jan-03
Nasdaq 100 Call 02/02 CBK 2000	U9026	Brussels	1000000	Call	Nasdaq 100	2000	21-Feb-02
Nasdaq 100 Call 02/02 CBK 2300	U9027	Brussels	1000000	Call	Nasdaq 100	2300	21-Feb-02
Nasdaq 100 Call 02/02 CBK 2500	U9028	Brussels	1000000	Call	Nasdaq 100	2500	21-Feb-02
Nasdaq 100 Call 05/03 CBK 2700	U9032	Brussels	1000000	Call	Nasdaq 100	2700	16-May-03
Nasdaq 100 Call 05/03 CBK 2800	U9033	Brussels	1000000	Call	Nasdaq 100	2800	16-May-03
Nasdaq 100 Call 05/03 CBK 3000	U9034	Brussels	1000000	Call	Nasdaq 100	3000	16-May-03
Nasdaq 100 Call 09/02 CBK 2100	U9029	Brussels	1000000	Call	Nasdaq 100	2100	13-Sep-02
Nasdaq 100 Call 09/02 CBK 2400	U9030	Brussels	1000000	Call	Nasdaq 100	2400	13-Sep-02
Nasdaq 100 Call 09/02 CBK 2600	U9031	Brussels	1000000	Call	Nasdaq 100	2600	13-Sep-02
Nasdaq 100 Call 09/02 CBK 4800	U7656	Brussels	1500000	Call	Nasdaq 100	4800	13-Sep-02
nasdaq 100 put 01/03 cbk 2500	U7800	Brussels	1500000	Put	Nasdaq 100	2500	17-Jan-03
Nasdaq 100 Put 08/02 CBK 1700	U9238	Brussels	1000000	Put	Nasdaq 100	1700	16-Aug-02
Nestle R Call 02/03 CBK 450	E7870	Brussels	1500000	Call	Nestle R	450	21-Feb-03
Network Associates Call 01/03 CBK 15	U7809	Brussels	2000000	Call	Network Associates	15	17-Jan-03
Network Associates Call 04/02 CBK 40	U7532	Brussels	1000000	Call	Network Associates	40	19-Apr-02
Network Associates Call 09/02 CBK 30	U7655	Brussels	500000	Call	Network Associates	30	13-Sep-02
Nokia Call 01/03 CBK 70	E7685	Brussels	1000000	Call	Nokia	70	17-Jan-03
Nokia Call 02/03 CBK 35	E9220	Brussels	1000000	Call	Nokia	35	21-Feb-03
Nokia Call 02/03 CBK 50	E7871	Brussels	1500000	Call	Nokia	50	21-Feb-03
Nokia Call 04/02 CBK 62.5	E7527	Brussels	2000000	Call	Nokia	62.5	19-Apr-02
Nokia Call 05/02 CBK 30	E9219	Brussels	1000000	Call	Nokia	30	24-May-02
Nokia Call 05/02 CBK 45	E9043	Brussels	1000000	Call	Nokia	45	24-May-02
Nokia Call 05/03 CBK 55	E9044	Brussels	1000000	Call	Nokia	55	16-May-03
Nokia Put 05/02 CBK 20	E9233	Brussels	1000000	Put	Nokia	20	24-May-02
Novartis R Call 02/03 CBK 80	E7872	Brussels	1500000	Call	Novartis R	80	21-Feb-03
Numico Call 02/03 CBK 60	E7864	Brussels	1500000	Call	Numico	60	21-Feb-03
Omega Pharma Call 02/03 CBK 55	E6253	Brussels	1000000	Call	Omega Pharma	55	21-Feb-03
Oracle Call 06/02 CBK 40	U7572	Brussels	1000000	Call	Oracle	40	19-Jun-02
Pfizer Inc Call 01/03 CBK 55	U7822	Brussels	1500000	Call	Pfizer Inc	55	17-Jan-03
Philip Morris Call 05/03 CBK 65	U9063	Brussels	1000000	Call	Philip Morris	65	16-May-03
Philips Call 02/03 CBK 60	E7868	Brussels	1500000	Call	Philips	60	21-Feb-03
Philips Call 05/02 CBK 40	E9045	Brussels	1000000	Call	Philips	40	24-May-02
Philips Call 05/03 CBK 45	E9046	Brussels	1000000	Call	Philips	45	16-May-03
Philips Call 06/02 CBK 55.24	E7570	Brussels	1000000	Call	Philips	55.24	19-Jun-02
Philips Call 08/02 CBK 37.5	E9216	Brussels	1000000	Call	Philips	37.5	16-Aug-02
Procter & Gamble Call 01/03 CBK 90	U7823	Brussels	1500000	Call	Procter & Gamble	90	17-Jan-03
Qiagen Call 06/02 CBK 50	E7573	Brussels	1000000	Call	Qiagen	50	19-Jun-02
Qualcomm Call 06/02 CBK 100	U7571	Brussels	1000000	Call	Qualcomm	100	19-Jun-02
Qualcomm Call 09/02 CBK 75	U7657	Brussels	1000000	Call	Qualcomm	75	13-Sep-02
Randstad Call 02/03 CBK 25	E7873	Brussels	1500000	Call	Randstad	25	21-Feb-03
Real Software Call 01/02 CBK 100	E6070	Brussels	250000	Call	Real Software	100	18-Jan-02
Real Software Put 01/02 CBK 70	E6071	Brussels	250000	Put	Real Software	70	18-Jan-02
Royal Dutch Call 08/02 CBK 75	E9217	Brussels	1000000	Call	Royal Dutch	75	16-Aug-02
Siebel Systems Call 01/03 CBK 90	U7811	Brussels	1500000	Call	Siebel Systems	90	17-Jan-03
Siebel Systems Call 05/03 CBK 70	U9064	Brussels	1000000	Call	Siebel Systems	70	16-May-03
Siemens Call 01/03 CBK 125.6933	E7687	Brussels	1000000	Call	Siemens	125.69	17-Jan-03
Softbank Call 01/03 CBK 10000	J7684	Brussels	1000000	Call	Softbank	10000	17-Jan-03
Softbank Call 04/02 CBK 40000	J7528	Brussels	1000000	Call	Softbank	40000	19-Apr-02
Softbank Call 09/02 CBK 20000	J7650	Brussels	1000000	Call	Softbank	20000	13-Sep-02
Solvay Call 01/02 CBK 95	E6072	Brussels	1000000	Call	Solvay	95	18-Jan-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
Solvay Call 01/03 CBK 80	E6144	Brussels	1000000	Call	Solvay	80	17-Jan-03
Solvay Call 02/03 CBK 70	E6252	Brussels	10000000	Call	Solvay	70	21-Feb-03
Solvay Put 01/02 CBK 70	E6073	Brussels	10000000	Put	Solvay	70	18-Jan-02
Sonera Call 02/03 CBK 30	E7874	Brussels	15000000	Call	Sonera	30	21-Feb-03
Sonera Call 06/02 CBK 60	E7574	Brussels	10000000	Call	Sonera	60	19-Jun-02
Sony Call 08/02 CBK 7000	J9221	Brussels	10000000	Call	Sony	7000	16-Aug-02
STMicroelectronics Call 09/02 CBK 85	E7649	Brussels	10000000	Call	STMicroelectronics	85	13-Sep-02
Suez Call 02/03 CBK 50	E9212	Brussels	10000000	Call	Suez	50	21-Feb-03
Suez Call 05/02 CBK 45	E9211	Brussels	10000000	Call	Suez	45	24-May-02
Suez Put 05/02 CBK 35	E9234	Brussels	10000000	Put	Suez	35	24-May-02
Sun Microsystems Call 05/03 CBK 27.5	U9065	Brussels	10000000	Call	Sun Microsystems	27.5	16-May-03
Sun Microsystems Call 09/02 CBK 80	U7651	Brussels	10000000	Call	Sun Microsystems	80	13-Sep-02
Telefonica Call 05/03 CBK 25	E9047	Brussels	10000000	Call	Telefonica	25	16-May-03
Telefonica Call 06/02 CBK 28.83	E7576	Brussels	5000000	Call	Telefonica	28.83	19-Jun-02
UCB Call 01/02 CBK 55	E6074	Brussels	10000000	Call	UCB	55	18-Jan-02
UCB Call 02/03 CBK 55	E6254	Brussels	10000000	Call	UCB	55	21-Feb-03
UCB Call 04/02 CBK 50	E6090	Brussels	2500000	Call	UCB	50	19-Apr-02
UCB Put 01/02 CBK 35	E6075	Brussels	10000000	Put	UCB	35	18-Jan-02
Umicore Call 01/02 CBK 45	E6076	Brussels	5000000	Call	Umicore	45	18-Jan-02
Umicore Call 02/03 CBK 55	E6255	Brussels	10000000	Call	Umicore	55	21-Feb-03
Umicore Put 01/02 CBK 33	E6077	Brussels	5000000	Put	Umicore	33	18-Jan-02
Verisign Call 05/03 CBK 80	U9066	Brussels	10000000	Call	Verisign	80	16-May-03
Vivendi Universal Call 05/03 CBK 100	E9048	Brussels	10000000	Call	Vivendi Universal	100	16-May-03
Vivendi Universal Call 06/02 CBK 135	E7577	Brussels	10000000	Call	Vivendi Universal	135	19-Jun-02
Vodafone Call 02/03 CBK 3.25	E7876	Brussels	15000000	Call	Vodafone	3.25	21-Feb-03
Wal Mart Call 08/02 CBK 65	U9222	Brussels	10000000	Call	Wal Mart	65	16-Aug-02
Worldcom Call 08/02 CBK 17.5	U9223	Brussels	10000000	Call	Worldcom	17.5	16-Aug-02
Worldcom&Worldcom MCI Call 01/03 CBK 27.5	U7812	Brussels	15000000	Call	Worldcom&Worldcom MCI	27.5	17-Jan-03
Worldcom&Worldcom MCI Call 05/03 CBK 25	U9067	Brussels	10000000	Call	Worldcom&Worldcom MCI	25	16-May-03
Worldcom&Worldcom MCI Call 06/02 CBK 50	U7578	Brussels	10000000	Call	Worldcom&Worldcom MCI	50	19-Jun-02
Worldcom&Worldcom MCI Call 09/02 CBK 35	U7658	Brussels	10000000	Call	Worldcom&Worldcom MCI	35	13-Sep-02
Yahoo! Call 01/03 CBK 45	U7718	Brussels	10000000	Call	Yahoo!	45	17-Jan-03
Yahoo! Call 01/03 CBK 60	U7813	Brussels	15000000	Call	Yahoo!	60	17-Jan-03
Yahoo! Call 05/03 CBK 30	U9068	Brussels	10000000	Call	Yahoo!	30	16-May-03
Yahoo! Call 06/02 CBK 160	U7579	Brussels	10000000	Call	Yahoo!	160	19-Jun-02
ABBOTT LABORATOR Call 45	624564	Frankfurt	10000000	Call	ABBOTT LABORATOR	45	18-Dec-01
ABBOTT LABORATOR Call 55	624565	Frankfurt	10000000	Call	ABBOTT LABORATOR	55	18-Dec-01
ADIDAS -SALOMON Call 60	703432	Frankfurt	10000000	Call	ADIDAS -SALOMON	60	18-Sep-02
ADIDAS -SALOMON Call 60	795097	Frankfurt	10000000	Call	ADIDAS -SALOMON	60	13-Mar-02
ADIDAS -SALOMON Call 70	703433	Frankfurt	10000000	Call	ADIDAS -SALOMON	70	18-Sep-02
ADIDAS -SALOMON Call 80	795098	Frankfurt	10000000	Call	ADIDAS -SALOMON	80	13-Mar-02
ADIDAS -SALOMON Put 50	795099	Frankfurt	10000000	Put	ADIDAS -SALOMON	50	13-Mar-02
ADVANCED MICRO D Call 20	561216	Frankfurt	10000000	Call	ADVANCED MICRO D	20	21-Jun-02
ADVANCED MICRO D Call 20	561217	Frankfurt	10000000	Call	ADVANCED MICRO D	20	20-Dec-02
ADVANCED MICRO D Call 20	624566	Frankfurt	10000000	Call	ADVANCED MICRO D	20	18-Dec-01
ADVANCED MICRO D Call 25	561053	Frankfurt	10000000	Call	ADVANCED MICRO D	25	21-Jun-02
ADVANCED MICRO D Call 25	561054	Frankfurt	10000000	Call	ADVANCED MICRO D	25	20-Dec-02
ADVANCED MICRO D Call 25	624567	Frankfurt	10000000	Call	ADVANCED MICRO D	25	18-Dec-01
ADVANCED MICRO D Call 30	624833	Frankfurt	10000000	Call	ADVANCED MICRO D	30	18-Dec-01
ADVANCED MICRO D Call 30	624834	Frankfurt	10000000	Call	ADVANCED MICRO D	30	21-Jun-02
ADVANCED MICRO D Call 30	776769	Frankfurt	10000000	Call	ADVANCED MICRO D	30	20-Dec-02
ADVANCED MICRO D Call 35	776766	Frankfurt	10000000	Call	ADVANCED MICRO D	35	18-Dec-01
ADVANCED MICRO D Call 40	624835	Frankfurt	10000000	Call	ADVANCED MICRO D	40	21-Jun-02
ADVANCED MICRO D Call 40	776767	Frankfurt	10000000	Call	ADVANCED MICRO D	40	18-Dec-01
ADVANCED MICRO D Call 40	776770	Frankfurt	10000000	Call	ADVANCED MICRO D	40	20-Dec-02
ADVANCED MICRO D Call 50	776768	Frankfurt	10000000	Call	ADVANCED MICRO D	50	21-Jun-02
ADVANCED MICRO D Call 50	776771	Frankfurt	10000000	Call	ADVANCED MICRO D	50	20-Dec-02
AFFYMETRIX Call 120	795085	Frankfurt	10000000	Call	AFFYMETRIX	120	18-Dec-01
AFFYMETRIX Call 30	776774	Frankfurt	10000000	Call	AFFYMETRIX	30	21-Jun-02
AFFYMETRIX Call 35	776772	Frankfurt	10000000	Call	AFFYMETRIX	35	18-Dec-01
AFFYMETRIX Call 40	776773	Frankfurt	10000000	Call	AFFYMETRIX	40	18-Dec-01
AFFYMETRIX Call 40	776775	Frankfurt	10000000	Call	AFFYMETRIX	40	21-Jun-02
AFFYMETRIX Call 65	624836	Frankfurt	10000000	Call	AFFYMETRIX	65	18-Dec-01
AFFYMETRIX Call 70	624837	Frankfurt	10000000	Call	AFFYMETRIX	70	21-Jun-02
AFFYMETRIX Call 80	795084	Frankfurt	10000000	Call	AFFYMETRIX	80	18-Dec-01
AFFYMETRIX Call 90	624838	Frankfurt	10000000	Call	AFFYMETRIX	90	21-Jun-02
ALCATEL Call 24	712942	Frankfurt	10000000	Call	ALCATEL	24	22-Mar-02
ALCATEL Call 25	712944	Frankfurt	10000000	Call	ALCATEL	25	25-Sep-02
ALCATEL Call 28	712943	Frankfurt	10000000	Call	ALCATEL	28	22-Mar-02
ALCATEL Call 30	712945	Frankfurt	10000000	Call	ALCATEL	30	25-Sep-02
ALLIANZ AG D 360	624561	Frankfurt	10000000	D	ALLIANZ AG	360	18-Feb-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
ALLIANZ Call 200	595526	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	200	13-Mar-02
ALLIANZ Call 220	595527	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	220	13-Mar-02
ALLIANZ Call 220	595529	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	220	18-Sep-02
ALLIANZ Call 220	595531	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	220	19-Mar-03
ALLIANZ Call 260	595528	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	260	13-Mar-02
ALLIANZ Call 260	595530	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	260	18-Sep-02
ALLIANZ Call 260	595532	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	260	19-Mar-03
ALLIANZ Call 300	561326	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	300	19-Mar-03
ALLIANZ Call 300	776721	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	300	18-Sep-02
ALLIANZ Call 300	776750	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	300	13-Mar-02
ALLIANZ Call 320	561327	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	320	19-Mar-03
ALLIANZ Call 330	776722	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	330	18-Sep-02
ALLIANZ Call 350	561328	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	350	19-Mar-03
ALLIANZ Call 350	776720	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	350	13-Mar-02
ALLIANZ Call 360	776723	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	360	18-Sep-02
ALLIANZ Call 400	795177	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	400	13-Mar-02
ALLIANZ Call 450	795178	Frankfurt	1000000	Call	ALLIANZ	450	13-Mar-02
AMAZON Call 100	708363	Frankfurt	1000000	Call	AMAZON	100	18-Dec-01
AMAZON Call 20	776776	Frankfurt	1000000	Call	AMAZON	20	18-Dec-01
AMAZON Call 25	776778	Frankfurt	1000000	Call	AMAZON	25	21-Jun-02
AMAZON Call 30	776777	Frankfurt	1000000	Call	AMAZON	30	18-Dec-01
AMAZON Call 35	776779	Frankfurt	1000000	Call	AMAZON	35	21-Jun-02
AMAZON Call 60	708362	Frankfurt	1000000	Call	AMAZON	60	18-Dec-01
AMGEN Call 100	624846	Frankfurt	1000000	Call	AMGEN	100	21-Jun-02
AMGEN Call 60	561055	Frankfurt	1000000	Call	AMGEN	60	21-Jun-02
AMGEN Call 70	624843	Frankfurt	1000000	Call	AMGEN	70	18-Dec-01
AMGEN Call 80	624845	Frankfurt	1000000	Call	AMGEN	80	21-Jun-02
AMGEN Call 90	624844	Frankfurt	1000000	Call	AMGEN	90	18-Dec-01
AOL TIME WARNER Call 120	708365	Frankfurt	1000000	Call	AOL TIME WARNER	120	18-Dec-01
AOL TIME WARNER Call 50	624839	Frankfurt	1000000	Call	AOL TIME WARNER	50	18-Dec-01
AOL TIME WARNER Call 50	624840	Frankfurt	1000000	Call	AOL TIME WARNER	50	21-Jun-02
AOL TIME WARNER Call 60	624841	Frankfurt	1000000	Call	AOL TIME WARNER	60	21-Jun-02
AOL TIME WARNER Call 70	624842	Frankfurt	1000000	Call	AOL TIME WARNER	70	21-Jun-02
AOL TIME WARNER Call 80	708364	Frankfurt	1000000	Call	AOL TIME WARNER	80	18-Dec-01
APPLERA CELERA G Call 100	795092	Frankfurt	1000000	Call	APPLERA CELERA G	100	18-Dec-01
APPLERA CELERA G Call 150	795093	Frankfurt	1000000	Call	APPLERA CELERA G	150	18-Dec-01
APPLERA CELERA G Call 45	624568	Frankfurt	1000000	Call	APPLERA CELERA G	45	18-Dec-01
APPLERA CELERA G Call 50	624847	Frankfurt	1000000	Call	APPLERA CELERA G	50	21-Jun-02
APPLERA CELERA G Call 60	718887	Frankfurt	1000000	Call	APPLERA CELERA G	60	18-Dec-01
APPLERA CELERA G Call 70	624848	Frankfurt	1000000	Call	APPLERA CELERA G	70	21-Jun-02
ARIBA Call 10	776780	Frankfurt	1000000	Call	ARIBA	10	18-Dec-01
ARIBA Call 10	776781	Frankfurt	1000000	Call	ARIBA	10	21-Jun-02
ARIBA Call 15	776782	Frankfurt	1000000	Call	ARIBA	15	21-Jun-02
ARIBA Call 20	624849	Frankfurt	1000000	Call	ARIBA	20	18-Dec-01
ARIBA Call 240	708388	Frankfurt	1000000	Call	ARIBA	240	18-Dec-01
ARIBA Call 25	624851	Frankfurt	1000000	Call	ARIBA	25	21-Jun-02
ARIBA Call 30	624850	Frankfurt	1000000	Call	ARIBA	30	18-Dec-01
ARIBA Call 300	708389	Frankfurt	1000000	Call	ARIBA	300	18-Dec-01
ARIBA Call 35	624852	Frankfurt	1000000	Call	ARIBA	35	21-Jun-02
ARIBA Call 40	624569	Frankfurt	1000000	Call	ARIBA	40	18-Dec-01
ARIBA Call 60	718888	Frankfurt	1000000	Call	ARIBA	60	18-Dec-01
ARIBA Call 80	718889	Frankfurt	1000000	Call	ARIBA	80	18-Dec-01
AT&T BASKET Call 20	624853	Frankfurt	1000000	Call	AT&T BASKET	20	21-Jun-02
AT&T BASKET Call 20	718890	Frankfurt	1000000	Call	AT&T BASKET	20	18-Dec-01
AT&T BASKET Call 25	624854	Frankfurt	1000000	Call	AT&T BASKET	25	21-Jun-02
AT&T BASKET Call 30	624855	Frankfurt	1000000	Call	AT&T BASKET	30	21-Jun-02
AT&T BASKET Call 35	708366	Frankfurt	1000000	Call	AT&T BASKET	35	18-Dec-01
AT&T BASKET Call 50	708367	Frankfurt	1000000	Call	AT&T BASKET	50	18-Dec-01
AT&T Call 22	561051	Frankfurt	1000000	Call	AT&T	22	21-Jun-02
AT&T Call 26	561052	Frankfurt	1000000	Call	AT&T	26	21-Jun-02
AT&T WIRELESS Call 18	561218	Frankfurt	1000000	Call	AT&T WIRELESS	18	18-Dec-01
AT&T WIRELESS Call 20	561219	Frankfurt	1000000	Call	AT&T WIRELESS	20	21-Jun-02
AT&T WIRELESS Call 24	561221	Frankfurt	1000000	Call	AT&T WIRELESS	24	20-Dec-02
AT&T WIRELESS Call 25	561220	Frankfurt	1000000	Call	AT&T WIRELESS	25	21-Jun-02
AVENTIS Call 100	712947	Frankfurt	1000000	Call	AVENTIS	100	25-Sep-02
AVENTIS Call 100	795057	Frankfurt	1000000	Call	AVENTIS	100	25-Sep-01
AVENTIS Call 120	795059	Frankfurt	1000000	Call	AVENTIS	120	22-Mar-02
AVENTIS Call 85	795056	Frankfurt	1000000	Call	AVENTIS	85	25-Sep-01
AVENTIS Call 90	712946	Frankfurt	1000000	Call	AVENTIS	90	25-Sep-02
AVENTIS Call 90	795058	Frankfurt	1000000	Call	AVENTIS	90	22-Mar-02
AXA Call 52.5	795060	Frankfurt	1000000	Call	AXA	52.5	22-Mar-02
AXA Call 60	795061	Frankfurt	1000000	Call	AXA	60	22-Mar-02
BALLARD POWER SY Call 50	776783	Frankfurt	1000000	Call	BALLARD POWER SY	50	18-Dec-01
BALLARD POWER SY Call 50	776786	Frankfurt	1000000	Call	BALLARD POWER SY	50	21-Jun-02
BALLARD POWER SY Call 60	776784	Frankfurt	1000000	Call	BALLARD POWER SY	60	18-Dec-01

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
BALLARD POWER SY Call 65	776787	Frankfurt	1000000	Call	BALLARD POWER SY	65	21-Jun-02
BALLARD POWER SY Call 70	776785	Frankfurt	1000000	Call	BALLARD POWER SY	70	18-Dec-01
BALLARD POWER SY Call 80	776788	Frankfurt	1000000	Call	BALLARD POWER SY	80	21-Jun-02
BANK OF TOKYO Call 140000	708450	Frankfurt	1000000	Call	BANK OF TOKYO	140000	05-Dec-01
BANK OF TOKYO Call 170000	708451	Frankfurt	1000000	Call	BANK OF TOKYO	170000	05-Dec-01
BASF Call 39.42	703434	Frankfurt	1000000	Call	BASF	39.42	14-Nov-01
BASF Call 39.42	703436	Frankfurt	1000000	Call	BASF	39.42	13-Mar-02
BASF Call 39.42	703438	Frankfurt	1000000	Call	BASF	39.42	19-Jun-02
BASF Call 44.34	703435	Frankfurt	1000000	Call	BASF	44.34	14-Nov-01
BASF Call 44.34	703437	Frankfurt	1000000	Call	BASF	44.34	13-Mar-02
BASF Call 44.34	703439	Frankfurt	1000000	Call	BASF	44.34	19-Jun-02
BASF Call 44.34	734110	Frankfurt	1000000	Call	BASF	44.34	18-Sep-02
BASF Call 45	561329	Frankfurt	1000000	Call	BASF	45	19-Mar-03
BASF Call 49.27	734111	Frankfurt	1000000	Call	BASF	49.27	18-Sep-02
BASF Call 49.27	761029	Frankfurt	1000000	Call	BASF	49.27	14-Nov-01
BASF Call 49.27	761031	Frankfurt	1000000	Call	BASF	49.27	19-Jun-02
BASF Call 49.27	795100	Frankfurt	1000000	Call	BASF	49.27	13-Mar-02
BASF Call 50	561330	Frankfurt	1000000	Call	BASF	50	19-Mar-03
BASF Call 54.2	761030	Frankfurt	1000000	Call	BASF	54.2	14-Nov-01
BASF Call 55	561331	Frankfurt	1000000	Call	BASF	55	19-Mar-03
BASF Call 59.12	761032	Frankfurt	1000000	Call	BASF	59.12	19-Jun-02
BASF Call 68.98	761033	Frankfurt	1000000	Call	BASF	68.98	19-Jun-02
BASF Call 68.98	795101	Frankfurt	1000000	Call	BASF	68.98	13-Mar-02
BASF Put 39.42	795102	Frankfurt	1000000	Put	BASF	39.42	13-Mar-02
BAYER AG D 46	703414	Frankfurt	1000000	D	BAYER AG	46	06-May-02
BAYER Call 35	561223	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	35	13-Mar-02
BAYER Call 40	561224	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	40	13-Mar-02
BAYER Call 40	561225	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	40	19-Jun-02
BAYER Call 40	561226	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	40	18-Sep-02
BAYER Call 40	561227	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	40	19-Mar-03
BAYER Call 45	561228	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	45	19-Mar-03
BAYER Call 50	761036	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	50	19-Jun-02
BAYER Call 50	776724	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	50	13-Mar-02
BAYER Call 50	776725	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	50	18-Sep-02
BAYER Call 55	761034	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	55	14-Nov-01
BAYER Call 60	761035	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	60	14-Nov-01
BAYER Call 60	761037	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	60	19-Jun-02
BAYER Call 60	776726	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	60	18-Sep-02
BAYER Call 60	795104	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	60	13-Mar-02
BAYER Call 70	761038	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	70	19-Jun-02
BAYER Call 80	795105	Frankfurt	1000000	Call	BAYER	80	13-Mar-02
BAYER Put 40	795106	Frankfurt	1000000	Put	BAYER	40	13-Mar-02
BMW Call 35	776727	Frankfurt	1000000	Call	BMW	35	18-Sep-02
BMW Call 40	776728	Frankfurt	1000000	Call	BMW	40	18-Sep-02
BMW Call 40	795179	Frankfurt	1000000	Call	BMW	40	13-Mar-02
BMW Call 45	795180	Frankfurt	1000000	Call	BMW	45	13-Mar-02
BMW Put 30	795181	Frankfurt	1000000	Put	BMW	30	13-Mar-02
CANON Call 5000	712920	Frankfurt	1000000	Call	CANON	5000	05-Dec-02
CANON Call 5000	795020	Frankfurt	1000000	Call	CANON	5000	05-Dec-01
CANON Call 6000	712921	Frankfurt	1000000	Call	CANON	6000	05-Dec-02
CANON Call 6000	795021	Frankfurt	1000000	Call	CANON	6000	05-Dec-01
CARREFOUR Call 100	795063	Frankfurt	1000000	Call	CARREFOUR	100	22-Mar-02
CARREFOUR Call 85	795062	Frankfurt	1000000	Call	CARREFOUR	85	22-Mar-02
CELLTECH GROUP Call 13	712695	Frankfurt	1000000	Call	CELLTECH GROUP	13	12-Mar-02
CELLTECH GROUP Call 15	712697	Frankfurt	1000000	Call	CELLTECH GROUP	15	18-Sep-02
CELLTECH GROUP Call 16	712696	Frankfurt	1000000	Call	CELLTECH GROUP	16	12-Mar-02
CELLTECH GROUP Call 20	712698	Frankfurt	1000000	Call	CELLTECH GROUP	20	18-Sep-02
CIENA Call 100	718892	Frankfurt	1000000	Call	CIENA	100	18-Dec-01
CIENA Call 120	624857	Frankfurt	1000000	Call	CIENA	120	21-Jun-02
CIENA Call 180	708390	Frankfurt	1000000	Call	CIENA	180	18-Dec-01
CIENA Call 240	708391	Frankfurt	1000000	Call	CIENA	240	18-Dec-01
CIENA Call 35	561056	Frankfurt	1000000	Call	CIENA	35	21-Jun-02
CIENA Call 50	776801	Frankfurt	1000000	Call	CIENA	50	21-Jun-02
CIENA Call 60	776789	Frankfurt	1000000	Call	CIENA	60	18-Dec-01
CIENA Call 70	776802	Frankfurt	1000000	Call	CIENA	70	21-Jun-02
CIENA Call 80	718891	Frankfurt	1000000	Call	CIENA	80	18-Dec-01
CIENA Call 90	624856	Frankfurt	1000000	Call	CIENA	90	21-Jun-02
CISCO Call 100	708404	Frankfurt	1000000	Call	CISCO	100	18-Dec-01
CISCO Call 15	776803	Frankfurt	1000000	Call	CISCO	15	18-Dec-01
CISCO Call 15	776805	Frankfurt	1000000	Call	CISCO	15	21-Jun-02
CISCO Call 20	776804	Frankfurt	1000000	Call	CISCO	20	18-Dec-01
CISCO Call 20	776806	Frankfurt	1000000	Call	CISCO	20	21-Jun-02
CISCO Call 20	776808	Frankfurt	1000000	Call	CISCO	20	20-Dec-02
CISCO Call 25	776807	Frankfurt	1000000	Call	CISCO	25	21-Jun-02
CISCO Call 25	776809	Frankfurt	1000000	Call	CISCO	25	20-Dec-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
CISCO Call 30	624858	Frankfurt	1000000	Call	CISCO	30	18-Dec-01
CISCO Call 30	624859	Frankfurt	1000000	Call	CISCO	30	21-Jun-02
CISCO Call 30	776810	Frankfurt	1000000	Call	CISCO	30	20-Dec-02
CISCO Call 40	624860	Frankfurt	1000000	Call	CISCO	40	21-Jun-02
CISCO Call 50	624570	Frankfurt	1000000	Call	CISCO	50	18-Dec-01
CISCO Call 70	708403	Frankfurt	1000000	Call	CISCO	70	18-Dec-01
CMGI Call 15	718893	Frankfurt	1000000	Call	CMGI	15	18-Dec-01
CMGI Call 20	718894	Frankfurt	1000000	Call	CMGI	20	18-Dec-01
CMGI Call 35	708405	Frankfurt	1000000	Call	CMGI	35	18-Dec-01
CMGI Call 50	708406	Frankfurt	1000000	Call	CMGI	50	18-Dec-01
COMDIRECT Call 25	718861	Frankfurt	1000000	Call	COMDIRECT	25	13-Mar-02
COMDIRECT Call 35	795182	Frankfurt	1000000	Call	COMDIRECT	35	13-Jun-02
COMDIRECT Call 45	795183	Frankfurt	1000000	Call	COMDIRECT	45	13-Mar-02
COMDIRECT Put 30	795184	Frankfurt	1000000	Put	COMDIRECT	30	13-Mar-02
COMMERCE ONE Call 10	776811	Frankfurt	1000000	Call	COMMERCE ONE	10	18-Dec-01
COMMERCE ONE Call 10	776813	Frankfurt	1000000	Call	COMMERCE ONE	10	21-Jun-02
COMMERCE ONE Call 120	708392	Frankfurt	1000000	Call	COMMERCE ONE	120	18-Dec-01
COMMERCE ONE Call 15	776812	Frankfurt	1000000	Call	COMMERCE ONE	15	18-Dec-01
COMMERCE ONE Call 15	776814	Frankfurt	1000000	Call	COMMERCE ONE	15	21-Jun-02
COMMERCE ONE Call 15	776816	Frankfurt	1000000	Call	COMMERCE ONE	15	20-Dec-02
COMMERCE ONE Call 150	708393	Frankfurt	1000000	Call	COMMERCE ONE	150	18-Dec-01
COMMERCE ONE Call 20	776815	Frankfurt	1000000	Call	COMMERCE ONE	20	21-Jun-02
COMMERCE ONE Call 20	776817	Frankfurt	1000000	Call	COMMERCE ONE	20	20-Dec-02
COMMERCE ONE Call 25	624571	Frankfurt	1000000	Call	COMMERCE ONE	25	18-Dec-01
COMMERCE ONE Call 30	624861	Frankfurt	1000000	Call	COMMERCE ONE	30	21-Jun-02
COMMERCE ONE Call 35	718895	Frankfurt	1000000	Call	COMMERCE ONE	35	18-Dec-01
COMMERCE ONE Call 40	624862	Frankfurt	1000000	Call	COMMERCE ONE	40	21-Jun-02
COMMERCE ONE Call 50	718896	Frankfurt	1000000	Call	COMMERCE ONE	50	18-Dec-01
COMMERZBANK AG D 31.79	624562	Frankfurt	1000000	D	COMMERZBANK AG	31.79	18-Feb-02
COMMERZBANK Call 20	595533	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	20	13-Mar-02
COMMERZBANK Call 20	595535	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	20	19-Jun-02
COMMERZBANK Call 20	595538	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	20	19-Mar-03
COMMERZBANK Call 23	595534	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	23	13-Mar-02
COMMERZBANK Call 24	595536	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	24	19-Jun-02
COMMERZBANK Call 24	595539	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	24	19-Mar-03
COMMERZBANK Call 25	561138	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	25	18-Sep-02
COMMERZBANK Call 26	561137	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	26	13-Mar-02
COMMERZBANK Call 26.82	734118	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	26.82	18-Sep-02
COMMERZBANK Call 27	561229	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	27	19-Jun-02
COMMERZBANK Call 27	561230	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	27	19-Mar-03
COMMERZBANK Call 29.8	708484	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	29.8	13-Mar-02
COMMERZBANK Call 29.8	734114	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	29.8	14-Nov-01
COMMERZBANK Call 29.8	734116	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	29.8	19-Jun-02
COMMERZBANK Call 29.8	734119	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	29.8	18-Sep-02
COMMERZBANK Call 30	561231	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	30	19-Mar-03
COMMERZBANK Call 34.77	708485	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	34.77	13-Mar-02
COMMERZBANK Call 34.77	734115	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	34.77	14-Nov-01
COMMERZBANK Call 34.77	734117	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	34.77	19-Jun-02
COMMERZBANK Call 34.77	734120	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	34.77	18-Sep-02
COMMERZBANK Call 35	561232	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	35	19-Mar-03
COMMERZBANK Call 39.74	795185	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	39.74	13-Mar-02
COMMERZBANK Call 44.71	795186	Frankfurt	1000000	Call	COMMERZBANK	44.71	13-Mar-02
COMMERZBANK Put 29.8	795187	Frankfurt	1000000	Put	COMMERZBANK	29.8	13-Mar-02
COMPAQ COMPUTER Call 15	776818	Frankfurt	1000000	Call	COMPAQ COMPUTER	15	18-Dec-01
COMPAQ COMPUTER Call 15	776821	Frankfurt	1000000	Call	COMPAQ COMPUTER	15	21-Jun-02
COMPAQ COMPUTER Call 20	776819	Frankfurt	1000000	Call	COMPAQ COMPUTER	20	18-Dec-01
COMPAQ COMPUTER Call 20	776822	Frankfurt	1000000	Call	COMPAQ COMPUTER	20	21-Jun-02
COMPAQ COMPUTER Call 25	776820	Frankfurt	1000000	Call	COMPAQ COMPUTER	25	18-Dec-01
COMPAQ COMPUTER Call 25	776823	Frankfurt	1000000	Call	COMPAQ COMPUTER	25	21-Jun-02
CONTINENTAL Call 16	776729	Frankfurt	1000000	Call	CONTINENTAL	16	13-Mar-02
CONTINENTAL Call 17	776730	Frankfurt	1000000	Call	CONTINENTAL	17	18-Sep-02
CONTINENTAL Call 20	718863	Frankfurt	1000000	Call	CONTINENTAL	20	13-Mar-02
CONTINENTAL Call 20	776731	Frankfurt	1000000	Call	CONTINENTAL	20	18-Sep-02
CONTINENTAL Call 23	795188	Frankfurt	1000000	Call	CONTINENTAL	23	13-Mar-02
CONTINENTAL Call 26	795189	Frankfurt	1000000	Call	CONTINENTAL	26	13-Mar-02
CONTINENTAL Put 17	795190	Frankfurt	1000000	Put	CONTINENTAL	17	13-Mar-02
CREDIT SUISSE GR Call 100	712589	Frankfurt	1000000	Call	CREDIT SUISSE GR	100	18-Sep-02
CREDIT SUISSE GR Call 85	712586	Frankfurt	1000000	Call	CREDIT SUISSE GR	85	12-Mar-02
CREDIT SUISSE GR Call 90	712588	Frankfurt	1000000	Call	CREDIT SUISSE GR	90	18-Sep-02
CREDIT SUISSE GR Call 95	712587	Frankfurt	1000000	Call	CREDIT SUISSE GR	95	12-Mar-02
DAIMLER CHRYSLER Call 30	595548	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	30	19-Mar-03
DAIMLER CHRYSLER Call 35	595540	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	35	13-Mar-02
DAIMLER CHRYSLER Call 35	595543	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	35	19-Jun-02
DAIMLER CHRYSLER Call 35	595545	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	35	18-Sep-02
DAIMLER CHRYSLER Call 40	595541	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	40	13-Mar-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
DAIMLER CHRYSLER Call 40	595544	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	40	19-Jun-02
DAIMLER CHRYSLER Call 40	595546	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	40	18-Sep-02
DAIMLER CHRYSLER Call 40	595549	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	40	19-Mar-03
DAIMLER CHRYSLER Call 45	595542	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	45	13-Mar-02
DAIMLER CHRYSLER Call 45	595547	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	45	18-Sep-02
DAIMLER CHRYSLER Call 50	561233	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	50	19-Jun-02
DAIMLER CHRYSLER Call 50	561235	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	50	18-Sep-02
DAIMLER CHRYSLER Call 50	561237	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	50	19-Mar-03
DAIMLER CHRYSLER Call 50	595550	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	50	19-Mar-03
DAIMLER CHRYSLER Call 55	561234	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	55	19-Jun-02
DAIMLER CHRYSLER Call 55	561236	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	55	18-Sep-02
DAIMLER CHRYSLER Call 55	718865	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	55	13-Mar-02
DAIMLER CHRYSLER Call 55	761044	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	55	14-Nov-01
DAIMLER CHRYSLER Call 60	561238	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	60	19-Mar-03
DAIMLER CHRYSLER Call 60	760913	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	60	13-Mar-02
DAIMLER CHRYSLER Call 60	761045	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	60	14-Nov-01
DAIMLER CHRYSLER Call 60	761047	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	60	19-Jun-02
DAIMLER CHRYSLER Call 60	776732	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	60	18-Sep-02
DAIMLER CHRYSLER Call 70	561239	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	70	19-Mar-03
DAIMLER CHRYSLER Call 70	761046	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	70	14-Nov-01
DAIMLER CHRYSLER Call 70	761048	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	70	19-Jun-02
DAIMLER CHRYSLER Call 70	776733	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	70	18-Sep-02
DAIMLER CHRYSLER Call 70	795191	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	70	13-Mar-02
DAIMLER CHRYSLER Call 80	761049	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	80	19-Jun-02
DAIMLER CHRYSLER Call 90	795192	Frankfurt	1000000	Call	DAIMLER CHRYSLER	90	13-Mar-02
DAIMLER CHRYSLER Put 50	561240	Frankfurt	1000000	Put	DAIMLER CHRYSLER	50	19-Mar-03
DAIMLER CHRYSLER Put 50	761050	Frankfurt	1000000	Put	DAIMLER CHRYSLER	50	19-Jun-02
DAIMLERCHRYSLER Put 50	795193	Frankfurt	1000000	Put	DAIMLER CHRYSLER	50	13-Mar-02
DAIMLERCHRYSLER D 65	708849	Frankfurt	1000000	D	DAIMLERCHRYSLER	65	27-Jun-01
DAX 30 Call 5600	712515	Frankfurt	1000000	Call	DAX 30	5600	19-Dec-01
DAX 30 Call 5600	712518	Frankfurt	1000000	Call	DAX 30	5600	18-Sep-02
DAX 30 Call 6000	712516	Frankfurt	1000000	Call	DAX 30	6000	19-Dec-01
DAX 30 Call 6000	712519	Frankfurt	1000000	Call	DAX 30	6000	18-Sep-02
DAX 30 Call 6400	712517	Frankfurt	1000000	Call	DAX 30	6400	19-Dec-01
DAX 30 Call 6400	712520	Frankfurt	1000000	Call	DAX 30	6400	18-Sep-02
DAX Call 3600	790413	Frankfurt	1000000	Call	DAX	3600	19-Dec-01
DAX Call 3800	790414	Frankfurt	1000000	Call	DAX	3800	19-Dec-01
DAX Call 4000	595500	Frankfurt	1000000	Call	DAX	4000	13-Mar-02
DAX Call 4000	790415	Frankfurt	1000000	Call	DAX	4000	19-Dec-01
DAX Call 4500	790416	Frankfurt	1000000	Call	DAX	4500	19-Dec-01
DAX Call 5000	790417	Frankfurt	1000000	Call	DAX	5000	19-Dec-01
DAX Call 5600	561151	Frankfurt	1000000	Call	DAX	5600	13-Mar-02
DAX Call 5600	703426	Frankfurt	1000000	Call	DAX	5600	19-Dec-01
DAX Call 5800	561148	Frankfurt	1000000	Call	DAX	5800	19-Dec-01
DAX Call 5800	561152	Frankfurt	1000000	Call	DAX	5800	13-Mar-02
DAX Call 6000	561153	Frankfurt	1000000	Call	DAX	6000	13-Mar-02
DAX Call 6000	703427	Frankfurt	1000000	Call	DAX	6000	19-Dec-01
DAX Call 6200	561149	Frankfurt	1000000	Call	DAX	6200	19-Dec-01
DAX Call 6200	561154	Frankfurt	1000000	Call	DAX	6200	13-Mar-02
DAX Call 6400	703428	Frankfurt	1000000	Call	DAX	6400	19-Dec-01
DAX Call 6500	561155	Frankfurt	1000000	Call	DAX	6500	13-Mar-02
DAX Call 6600	561150	Frankfurt	1000000	Call	DAX	6600	19-Dec-01
DAX Call 6800	703429	Frankfurt	1000000	Call	DAX	6800	19-Dec-01
DAX Call 7000	561156	Frankfurt	1000000	Call	DAX	7000	13-Mar-02
DAX Put 3000	790418	Frankfurt	1000000	Put	DAX	3000	19-Dec-01
DAX Put 4000	595505	Frankfurt	1000000	Put	DAX	4000	13-Mar-02
DAX Put 4000	790419	Frankfurt	1000000	Put	DAX	4000	19-Dec-01
DAX Put 5000	595506	Frankfurt	1000000	Put	DAX	5000	13-Mar-02
DAX Put 5500	561157	Frankfurt	1000000	Put	DAX	5500	13-Mar-02
DAX Put 5500	703430	Frankfurt	1000000	Put	DAX	5500	19-Dec-01
DAX Put 6000	561158	Frankfurt	1000000	Put	DAX	6000	13-Mar-02
DAX Put 6000	703431	Frankfurt	1000000	Put	DAX	6000	19-Dec-01
DELL COMPUTER Call 25	776824	Frankfurt	1000000	Call	DELL COMPUTER	25	18-Dec-01
DELL COMPUTER Call 25	776827	Frankfurt	1000000	Call	DELL COMPUTER	25	21-Jun-02
DELL COMPUTER Call 30	776825	Frankfurt	1000000	Call	DELL COMPUTER	30	18-Dec-01
DELL COMPUTER Call 30	776828	Frankfurt	1000000	Call	DELL COMPUTER	30	21-Jun-02
DELL COMPUTER Call 35	776826	Frankfurt	1000000	Call	DELL COMPUTER	35	18-Dec-01
DELL COMPUTER Call 35	776829	Frankfurt	1000000	Call	DELL COMPUTER	35	21-Jun-02
DEUTSCHE BANK Call 100	708486	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	100	13-Mar-02
DEUTSCHE BANK Call 100	761040	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	100	14-Nov-01
DEUTSCHE BANK Call 100	761042	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	100	19-Jun-02
DEUTSCHE BANK Call 120	761043	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	120	19-Jun-02
DEUTSCHE BANK Call 120	795107	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	120	13-Mar-02
DEUTSCHE BANK Call 140	795108	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	140	13-Mar-02
DEUTSCHE BANK Call 60	595551	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	60	13-Mar-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
DEUTSCHE BANK Call 60	595554	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	60	18-Sep-02
DEUTSCHE BANK Call 60	595554	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	60	18-Sep-02
DEUTSCHE BANK Call 60	595555	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	60	19-Mar-03
DEUTSCHE BANK Call 70	561241	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	70	19-Jun-02
DEUTSCHE BANK Call 70	561242	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	70	18-Sep-02
DEUTSCHE BANK Call 70	561243	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	70	19-Mar-03
DEUTSCHE BANK Call 70	595552	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	70	13-Mar-02
DEUTSCHE BANK Call 80	561244	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	80	19-Mar-03
DEUTSCHE BANK Call 80	734121	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	80	14-Nov-01
DEUTSCHE BANK Call 80	734122	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	80	13-Mar-02
DEUTSCHE BANK Call 80	734124	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	80	19-Jun-02
DEUTSCHE BANK Call 80	734125	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	80	18-Sep-02
DEUTSCHE BANK Call 90	734123	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	90	13-Mar-02
DEUTSCHE BANK Call 90	734126	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	90	18-Sep-02
DEUTSCHE BANK Call 90	761039	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	90	14-Nov-01
DEUTSCHE BANK Call 90	761041	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE BANK	90	19-Jun-02
DEUTSCHE BANK N D 85	703415	Frankfurt	1000000	D	DEUTSCHE BANK N	85	06-May-02
DEUTSCHE BANK Put 60	561245	Frankfurt	1000000	Put	DEUTSCHE BANK	60	19-Mar-03
DEUTSCHE BANK Put 80	734127	Frankfurt	1000000	Put	DEUTSCHE BANK	80	18-Sep-02
DEUTSCHE BANK Put 80	795109	Frankfurt	1000000	Put	DEUTSCHE BANK	80	13-Mar-02
DEUTSCHE POST Call 16	561332	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE POST	16	19-Mar-03
DEUTSCHE POST Call 18	561333	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE POST	18	19-Mar-03
DEUTSCHE POST Call 20	561334	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE POST	20	19-Mar-03
DEUTSCHE POST Call 20	776734	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE POST	20	13-Mar-02
DEUTSCHE POST Call 20	776735	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE POST	20	18-Sep-02
DEUTSCHE POST Call 25	760914	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE POST	25	13-Mar-02
DEUTSCHE POST Call 25	776736	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE POST	25	18-Sep-02
DEUTSCHE POST Call 30	718869	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE POST	30	13-Mar-02
DEUTSCHE POST Call 35	718870	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE POST	35	13-Mar-02
DEUTSCHE POST Put 15	718871	Frankfurt	1000000	Put	DEUTSCHE POST	15	13-Mar-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 15	561246	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	15	14-Nov-01
DEUTSCHE TELEKOM Call 15	561248	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	15	13-Mar-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 15	561252	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	15	19-Mar-03
DEUTSCHE TELEKOM Call 20	561247	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	20	14-Nov-01
DEUTSCHE TELEKOM Call 20	561250	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	20	19-Jun-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 20	561251	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	20	18-Sep-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 20	561253	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	20	19-Mar-03
DEUTSCHE TELEKOM Call 20	734128	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	20	13-Mar-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 25	561254	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	25	19-Mar-03
DEUTSCHE TELEKOM Call 25	734129	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	25	13-Mar-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 25	734130	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	25	18-Sep-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 25	760915	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	25	14-Nov-01
DEUTSCHE TELEKOM Call 25	760919	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	25	19-Jun-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 30	624549	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	30	13-Mar-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 30	734131	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	30	18-Sep-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 30	760916	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	30	14-Nov-01
DEUTSCHE TELEKOM Call 30	760920	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	30	19-Jun-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 35	624550	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	35	13-Mar-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 35	734132	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	35	18-Sep-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 35	760917	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	35	14-Nov-01
DEUTSCHE TELEKOM Call 35	760921	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	35	19-Jun-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 40	708488	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	40	13-Mar-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 40	734133	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	40	18-Sep-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 40	760918	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	40	14-Nov-01
DEUTSCHE TELEKOM Call 40	760922	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	40	19-Jun-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 50	708489	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	50	13-Mar-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 60	795110	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	60	13-Mar-02
DEUTSCHE TELEKOM Call 80	795111	Frankfurt	1000000	Call	DEUTSCHE TELEKOM	80	13-Mar-02
DEUTSCHE TELEKOM Put 15	561255	Frankfurt	1000000	Put	DEUTSCHE TELEKOM	15	19-Mar-03
DEUTSCHE TELEKOM Put 25	734134	Frankfurt	1000000	Put	DEUTSCHE TELEKOM	25	18-Sep-02
DEUTSCHE TELEKOM Put 40	795112	Frankfurt	1000000	Put	DEUTSCHE TELEKOM	40	13-Mar-02
DRESDNER BANK Call 50	708490	Frankfurt	1000000	Call	DRESDNER BANK	50	13-Mar-02
DRESDNER BANK Call 60	795114	Frankfurt	1000000	Call	DRESDNER BANK	60	13-Mar-02
DRESDNER BANK Call 70	795115	Frankfurt	1000000	Call	DRESDNER BANK	70	13-Mar-02
DRESDNER BANK Put 40	795116	Frankfurt	1000000	Put	DRESDNER BANK	40	13-Mar-02
E.ON Call 50	776737	Frankfurt	1000000	Call	E.ON	50	18-Sep-02
E.ON Call 60	561335	Frankfurt	1000000	Call	E.ON	60	19-Mar-03
E.ON Call 60	776738	Frankfurt	1000000	Call	E.ON	60	18-Sep-02
E.ON Call 60	795197	Frankfurt	1000000	Call	E.ON	60	13-Mar-02
E.ON Call 65	561336	Frankfurt	1000000	Call	E.ON	65	19-Mar-03
E.ON Call 70	561337	Frankfurt	1000000	Call	E.ON	70	19-Mar-03
E.ON Call 70	776739	Frankfurt	1000000	Call	E.ON	70	18-Sep-02
E.ON Call 70	795198	Frankfurt	1000000	Call	E.ON	70	13-Mar-02
E.ON Put 50	795199	Frankfurt	1000000	Put	E.ON	50	13-Mar-02
EM.TV Call 30	718874	Frankfurt	1000000	Call	EM.TV	30	13-Mar-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
EM.TV Call 40	718875	Frankfurt	10000000	Call	EM.TV	40	13-Mar-02
EM.TV Call 60	795194	Frankfurt	10000000	Call	EM.TV	60	13-Mar-02
EM.TV Call 80	795195	Frankfurt	10000000	Call	EM.TV	80	13-Mar-02
EM.TV Put 50	795196	Frankfurt	10000000	Put	EM.TV	50	13-Mar-02
EMC Call 100	624794	Frankfurt	10000000	Call	EMC	100	21-Jun-02
EMC Call 20	561057	Frankfurt	10000000	Call	EMC	20	18-Dec-01
EMC Call 20	561059	Frankfurt	10000000	Call	EMC	20	21-Jun-02
EMC Call 20	561062	Frankfurt	10000000	Call	EMC	20	20-Dec-02
EMC Call 25	561058	Frankfurt	10000000	Call	EMC	25	18-Dec-01
EMC Call 25	561060	Frankfurt	10000000	Call	EMC	25	21-Jun-02
EMC Call 25	561063	Frankfurt	10000000	Call	EMC	25	20-Dec-02
EMC Call 30	561061	Frankfurt	10000000	Call	EMC	30	21-Jun-02
EMC Call 30	561064	Frankfurt	10000000	Call	EMC	30	20-Dec-02
EMC Call 30	760910	Frankfurt	10000000	Call	EMC	30	18-Dec-01
EMC Call 40	760912	Frankfurt	10000000	Call	EMC	40	21-Jun-02
EMC Call 40	776830	Frankfurt	10000000	Call	EMC	40	20-Dec-02
EMC Call 50	760911	Frankfurt	10000000	Call	EMC	50	18-Dec-01
EMC Call 50	776831	Frankfurt	10000000	Call	EMC	50	20-Dec-02
EMC Call 60	624792	Frankfurt	10000000	Call	EMC	60	21-Jun-02
EMC Call 60	776832	Frankfurt	10000000	Call	EMC	60	20-Dec-02
EMC Call 70	624790	Frankfurt	10000000	Call	EMC	70	18-Dec-01
EMC Call 80	624793	Frankfurt	10000000	Call	EMC	80	21-Jun-02
EMC Call 90	624791	Frankfurt	10000000	Call	EMC	90	18-Dec-01
ENZON Call 60	718932	Frankfurt	10000000	Call	ENZON	60	18-Dec-01
ENZON Call 70	624863	Frankfurt	10000000	Call	ENZON	70	21-Jun-02
ENZON Call 80	718933	Frankfurt	10000000	Call	ENZON	80	18-Dec-01
ENZON Call 90	624864	Frankfurt	10000000	Call	ENZON	90	21-Jun-02
EPCOS Call 100	708492	Frankfurt	10000000	Call	EPCOS	100	13-Mar-02
EPCOS Call 120	795117	Frankfurt	10000000	Call	EPCOS	120	13-Mar-02
EPCOS Call 150	795118	Frankfurt	10000000	Call	EPCOS	150	13-Mar-02
EPCOS Call 50	561338	Frankfurt	10000000	Call	EPCOS	50	13-Mar-02
EPCOS Call 50	561339	Frankfurt	10000000	Call	EPCOS	50	18-Sep-02
EPCOS Call 50	561340	Frankfurt	10000000	Call	EPCOS	50	19-Mar-03
EPCOS Call 60	561341	Frankfurt	10000000	Call	EPCOS	60	19-Mar-03
EPCOS Call 60	734135	Frankfurt	10000000	Call	EPCOS	60	13-Mar-02
EPCOS Call 60	734137	Frankfurt	10000000	Call	EPCOS	60	18-Sep-02
EPCOS Call 70	734136	Frankfurt	10000000	Call	EPCOS	70	13-Mar-02
EPCOS Call 80	734138	Frankfurt	10000000	Call	EPCOS	80	18-Sep-02
EPCOS Call 80	760923	Frankfurt	10000000	Call	EPCOS	80	13-Mar-02
EPCOS Put 60	734139	Frankfurt	10000000	Put	EPCOS	60	18-Sep-02
EPCOS Put 90	795119	Frankfurt	10000000	Put	EPCOS	90	13-Mar-02
ERICSSON Call 100	718850	Frankfurt	10000000	Call	ERICSSON	100	25-Sep-01
ERICSSON Call 120	718852	Frankfurt	10000000	Call	ERICSSON	120	22-Mar-02
ERICSSON Call 150	718851	Frankfurt	10000000	Call	ERICSSON	150	25-Sep-01
ERICSSON Call 160	718853	Frankfurt	10000000	Call	ERICSSON	160	22-Mar-02
ERICSSON Call 200	795052	Frankfurt	10000000	Call	ERICSSON	200	25-Sep-01
ERICSSON Call 225	795054	Frankfurt	10000000	Call	ERICSSON	225	22-Mar-02
ERICSSON Call 250	795053	Frankfurt	10000000	Call	ERICSSON	250	25-Sep-01
ERICSSON Call 300	795055	Frankfurt	10000000	Call	ERICSSON	300	22-Mar-02
ERICSSON Call 60	712948	Frankfurt	10000000	Call	ERICSSON	60	22-Mar-02
ERICSSON Call 70	712950	Frankfurt	10000000	Call	ERICSSON	70	25-Sep-02
ERICSSON Call 80	712949	Frankfurt	10000000	Call	ERICSSON	80	22-Mar-02
ERICSSON Call 90	712951	Frankfurt	10000000	Call	ERICSSON	90	25-Sep-02
EUR/JPY Call 100	561018	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	100	07-Jan-02
EUR/JPY Call 100	624693	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	100	11-Mar-02
EUR/JPY Call 100	712822	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	100	09-Sep-02
EUR/JPY Call 100	795285	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	100	03-Dec-01
EUR/JPY Call 105	561019	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	105	07-Jan-02
EUR/JPY Call 105	561196	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	105	11-Feb-02
EUR/JPY Call 105	624694	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	105	11-Mar-02
EUR/JPY Call 105	712823	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	105	09-Sep-02
EUR/JPY Call 105	712977	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	105	08-Oct-01
EUR/JPY Call 105	733340	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	105	10-Jun-02
EUR/JPY Call 105	754823	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	105	09-Dec-02
EUR/JPY Call 105	778369	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	105	05-Nov-01
EUR/JPY Call 105	795286	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	105	03-Dec-01
EUR/JPY Call 107.5	561192	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	107.5	07-Jan-02
EUR/JPY Call 107.5	561197	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	107.5	11-Feb-02
EUR/JPY Call 107.5	712979	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	107.5	03-Dec-01
EUR/JPY Call 107.5	712983	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	107.5	11-Mar-02
EUR/JPY Call 107.5	733329	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	107.5	08-Oct-01
EUR/JPY Call 107.5	778370	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	107.5	05-Nov-01
EUR/JPY Call 110	561020	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	110	07-Jan-02
EUR/JPY Call 110	561198	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	110	11-Feb-02
EUR/JPY Call 110	624695	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	110	11-Mar-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
EUR/JPY Call 110	712824	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	110	09-Sep-02
EUR/JPY Call 110	733323	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	110	03-Dec-01
EUR/JPY Call 110	733330	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	110	08-Oct-01
EUR/JPY Call 110	733341	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	110	10-Jun-02
EUR/JPY Call 110	754824	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	110	09-Dec-02
EUR/JPY Call 110	778371	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	110	05-Nov-01
EUR/JPY Call 112.5	561193	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	112.5	07-Jan-02
EUR/JPY Call 112.5	561199	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	112.5	11-Feb-02
EUR/JPY Call 112.5	712980	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	112.5	03-Dec-01
EUR/JPY Call 112.5	712984	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	112.5	11-Mar-02
EUR/JPY Call 112.5	733331	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	112.5	08-Oct-01
EUR/JPY Call 112.5	778372	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	112.5	05-Nov-01
EUR/JPY Call 115	561021	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	115	07-Jan-02
EUR/JPY Call 115	561200	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	115	11-Feb-02
EUR/JPY Call 115	624696	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	115	11-Mar-02
EUR/JPY Call 115	712825	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	115	09-Sep-02
EUR/JPY Call 115	733324	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	115	03-Dec-01
EUR/JPY Call 115	733332	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	115	08-Oct-01
EUR/JPY Call 115	733342	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	115	10-Jun-02
EUR/JPY Call 115	754825	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	115	09-Dec-02
EUR/JPY Call 115	778373	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	115	05-Nov-01
EUR/JPY Call 117.5	778374	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	117.5	05-Nov-01
EUR/JPY Call 120	561022	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	120	07-Jan-02
EUR/JPY Call 120	561201	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	120	11-Feb-02
EUR/JPY Call 120	624697	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	120	11-Mar-02
EUR/JPY Call 120	712826	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	120	09-Sep-02
EUR/JPY Call 120	733325	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	120	03-Dec-01
EUR/JPY Call 120	733333	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	120	08-Oct-01
EUR/JPY Call 120	733343	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	120	10-Jun-02
EUR/JPY Call 120	754826	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	120	09-Dec-02
EUR/JPY Call 125	624698	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	125	11-Mar-02
EUR/JPY Call 125	733326	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	125	03-Dec-01
EUR/JPY Call 125	733334	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	125	08-Oct-01
EUR/JPY Call 125	733344	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	125	10-Jun-02
EUR/JPY Call 130	624699	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	130	11-Mar-02
EUR/JPY Call 130	733345	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	130	10-Jun-02
EUR/JPY Call 85	795282	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	85	03-Dec-01
EUR/JPY Call 90	795283	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	90	03-Dec-01
EUR/JPY Call 95	712821	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	95	09-Sep-02
EUR/JPY Call 95	795284	Frankfurt	10000000	Call	EUR/JPY	95	03-Dec-01
EUR/JPY Put 100	561024	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	100	07-Jan-02
EUR/JPY Put 100	561205	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	100	11-Feb-02
EUR/JPY Put 100	624703	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	100	11-Mar-02
EUR/JPY Put 100	712828	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	100	09-Sep-02
EUR/JPY Put 100	733339	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	100	08-Oct-01
EUR/JPY Put 100	733348	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	100	10-Jun-02
EUR/JPY Put 100	754829	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	100	09-Dec-02
EUR/JPY Put 100	778378	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	100	05-Nov-01
EUR/JPY Put 100	795291	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	100	03-Dec-01
EUR/JPY Put 102.5	561195	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	102.5	07-Jan-02
EUR/JPY Put 102.5	561204	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	102.5	11-Feb-02
EUR/JPY Put 102.5	712978	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	102.5	08-Oct-01
EUR/JPY Put 102.5	712982	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	102.5	03-Dec-01
EUR/JPY Put 102.5	712986	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	102.5	11-Mar-02
EUR/JPY Put 102.5	778377	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	102.5	05-Nov-01
EUR/JPY Put 105	561025	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	105	07-Jan-02
EUR/JPY Put 105	561203	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	105	11-Feb-02
EUR/JPY Put 105	624704	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	105	11-Mar-02
EUR/JPY Put 105	712827	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	105	09-Sep-02
EUR/JPY Put 105	733327	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	105	03-Dec-01
EUR/JPY Put 105	733338	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	105	08-Oct-01
EUR/JPY Put 105	733347	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	105	10-Jun-02
EUR/JPY Put 105	754828	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	105	09-Dec-02
EUR/JPY Put 105	778376	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	105	05-Nov-01
EUR/JPY Put 107.5	561191	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	107.5	03-Dec-01
EUR/JPY Put 107.5	561194	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	107.5	07-Jan-02
EUR/JPY Put 107.5	561202	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	107.5	11-Feb-02
EUR/JPY Put 107.5	561207	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	107.5	11-Mar-02
EUR/JPY Put 107.5	733337	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	107.5	08-Oct-01
EUR/JPY Put 107.5	778375	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	107.5	05-Nov-01
EUR/JPY Put 110	561026	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	110	07-Jan-02
EUR/JPY Put 110	624705	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	110	11-Mar-02
EUR/JPY Put 110	733328	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	110	03-Dec-01
EUR/JPY Put 110	733336	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	110	08-Oct-01
EUR/JPY Put 110	733346	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	110	10-Jun-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
EUR/JPY Put 110	754827	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	110	09-Dec-02
EUR/JPY Put 110	754836	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	110	11-Feb-02
EUR/JPY Put 112.5	733335	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	112.5	08-Oct-01
EUR/JPY Put 80	712832	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	80	09-Sep-02
EUR/JPY Put 80	795287	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	80	03-Dec-01
EUR/JPY Put 85	624700	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	85	11-Mar-02
EUR/JPY Put 85	712831	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	85	09-Sep-02
EUR/JPY Put 85	795288	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	85	03-Dec-01
EUR/JPY Put 90	624701	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	90	11-Mar-02
EUR/JPY Put 90	712830	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	90	09-Sep-02
EUR/JPY Put 90	733350	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	90	10-Jun-02
EUR/JPY Put 90	795289	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	90	03-Dec-01
EUR/JPY Put 95	561023	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	95	07-Jan-02
EUR/JPY Put 95	561206	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	95	11-Feb-02
EUR/JPY Put 95	624702	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	95	11-Mar-02
EUR/JPY Put 95	712829	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	95	09-Sep-02
EUR/JPY Put 95	733349	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	95	10-Jun-02
EUR/JPY Put 95	754830	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	95	09-Dec-02
EUR/JPY Put 95	778380	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	95	05-Nov-01
EUR/JPY Put 95	795290	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	95	03-Dec-01
EUR/JPY Put 97.5	712981	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	97.5	03-Dec-01
EUR/JPY Put 97.5	712985	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	97.5	11-Mar-02
EUR/JPY Put 97.5	778379	Frankfurt	10000000	Put	EUR/JPY	97.5	05-Nov-01
EUR/USD Call 0.8	561000	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.8	07-Jan-02
EUR/USD Call 0.8	708356	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.8	03-Dec-01
EUR/USD Call 0.825	708357	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.825	03-Dec-01
EUR/USD Call 0.825	712796	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.825	09-Sep-02
EUR/USD Call 0.825	712958	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.825	08-Oct-01
EUR/USD Call 0.825	712960	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.825	05-Nov-01
EUR/USD Call 0.825	712990	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.825	17-Dec-01
EUR/USD Call 0.85	561001	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.85	07-Jan-02
EUR/USD Call 0.85	561163	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.85	11-Feb-02
EUR/USD Call 0.85	712797	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.85	09-Sep-02
EUR/USD Call 0.85	712959	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.85	08-Oct-01
EUR/USD Call 0.85	712961	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.85	05-Nov-01
EUR/USD Call 0.85	712962	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.85	11-Mar-02
EUR/USD Call 0.85	712964	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.85	10-Jun-02
EUR/USD Call 0.85	754807	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.85	09-Dec-02
EUR/USD Call 0.85	760947	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.85	17-Dec-01
EUR/USD Call 0.85	760957	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.85	18-Mar-02
EUR/USD Call 0.85	795264	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.85	03-Dec-01
EUR/USD Call 0.875	561159	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.875	07-Jan-02
EUR/USD Call 0.875	561164	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.875	11-Feb-02
EUR/USD Call 0.875	708358	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.875	03-Dec-01
EUR/USD Call 0.875	712798	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.875	09-Sep-02
EUR/USD Call 0.875	712963	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.875	11-Mar-02
EUR/USD Call 0.875	712991	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.875	17-Dec-01
EUR/USD Call 0.875	733368	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.875	08-Oct-01
EUR/USD Call 0.875	733379	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.875	10-Jun-02
EUR/USD Call 0.875	778381	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.875	05-Nov-01
EUR/USD Call 0.9	561002	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.9	07-Jan-02
EUR/USD Call 0.9	561165	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.9	11-Feb-02
EUR/USD Call 0.9	712799	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.9	09-Sep-02
EUR/USD Call 0.9	733366	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.9	11-Mar-02
EUR/USD Call 0.9	733369	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.9	08-Oct-01
EUR/USD Call 0.9	733380	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.9	10-Jun-02
EUR/USD Call 0.9	754808	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.9	09-Dec-02
EUR/USD Call 0.9	754837	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.9	09-Jun-03
EUR/USD Call 0.9	760948	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.9	17-Dec-01
EUR/USD Call 0.9	760958	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.9	18-Mar-02
EUR/USD Call 0.9	778382	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.9	05-Nov-01
EUR/USD Call 0.9	795265	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.9	03-Dec-01
EUR/USD Call 0.925	561160	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.925	07-Jan-02
EUR/USD Call 0.925	561166	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.925	11-Feb-02
EUR/USD Call 0.925	624622	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.925	11-Mar-02
EUR/USD Call 0.925	712800	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.925	09-Sep-02
EUR/USD Call 0.925	733362	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.925	03-Dec-01
EUR/USD Call 0.925	733370	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.925	08-Oct-01
EUR/USD Call 0.925	733381	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.925	10-Jun-02
EUR/USD Call 0.925	778383	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.925	05-Nov-01
EUR/USD Call 0.95	561003	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.95	07-Jan-02
EUR/USD Call 0.95	561167	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.95	11-Feb-02
EUR/USD Call 0.95	624623	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.95	11-Mar-02
EUR/USD Call 0.95	712801	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.95	09-Sep-02
EUR/USD Call 0.95	733371	Frankfurt	10000000	Call	EUR/USD	0.95	08-Oct-01

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
EUR/USD Call 0.95	733382	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.95	10-Jun-02
EUR/USD Call 0.95	754809	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.95	09-Dec-02
EUR/USD Call 0.95	754838	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.95	09-Jun-03
EUR/USD Call 0.95	760949	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.95	17-Dec-01
EUR/USD Call 0.95	760959	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.95	18-Mar-02
EUR/USD Call 0.95	760983	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.95	17-Dec-01
EUR/USD Call 0.95	760991	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.95	18-Mar-02
EUR/USD Call 0.95	778384	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.95	05-Nov-01
EUR/USD Call 0.95	795266	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.95	03-Dec-01
EUR/USD Call 0.975	561168	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.975	11-Feb-02
EUR/USD Call 0.975	624624	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.975	11-Mar-02
EUR/USD Call 0.975	712802	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.975	09-Sep-02
EUR/USD Call 0.975	733363	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.975	03-Dec-01
EUR/USD Call 0.975	733372	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.975	08-Oct-01
EUR/USD Call 0.975	733383	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.975	10-Jun-02
EUR/USD Call 0.975	776714	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.975	17-Dec-01
EUR/USD Call 0.975	778385	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	0.975	05-Nov-01
EUR/USD Call 1	561004	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1	07-Jan-02
EUR/USD Call 1	624625	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1	11-Mar-02
EUR/USD Call 1	712803	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1	09-Sep-02
EUR/USD Call 1	733373	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1	08-Oct-01
EUR/USD Call 1	733384	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1	10-Jun-02
EUR/USD Call 1	754810	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1	09-Dec-02
EUR/USD Call 1	754831	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1	11-Feb-02
EUR/USD Call 1	754839	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1	09-Jun-03
EUR/USD Call 1	760950	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1	17-Dec-01
EUR/USD Call 1	760960	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1	18-Mar-02
EUR/USD Call 1	760984	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1	17-Dec-01
EUR/USD Call 1	760992	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1	18-Mar-02
EUR/USD Call 1	778386	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1	05-Nov-01
EUR/USD Call 1	795267	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1	03-Dec-01
EUR/USD Call 1.025	624626	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.025	11-Mar-02
EUR/USD Call 1.025	776715	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.025	17-Dec-01
EUR/USD Call 1.05	624627	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.05	11-Mar-02
EUR/USD Call 1.05	733385	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.05	10-Jun-02
EUR/USD Call 1.05	754832	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.05	09-Sep-02
EUR/USD Call 1.05	754840	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.05	09-Jun-03
EUR/USD Call 1.05	760951	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.05	17-Dec-01
EUR/USD Call 1.05	760961	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.05	18-Mar-02
EUR/USD Call 1.05	760985	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.05	17-Dec-01
EUR/USD Call 1.05	760993	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.05	18-Mar-02
EUR/USD Call 1.05	795268	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.05	03-Dec-01
EUR/USD Call 1.075	624628	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.075	11-Mar-02
EUR/USD Call 1.1	624629	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.1	11-Mar-02
EUR/USD Call 1.1	733386	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.1	10-Jun-02
EUR/USD Call 1.1	754841	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.1	09-Jun-03
EUR/USD Call 1.1	760986	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.1	17-Dec-01
EUR/USD Call 1.1	760994	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.1	18-Mar-02
EUR/USD Call 1.125	624630	Frankfurt	1000000	Call	EUR/USD	1.125	11-Mar-02
EUR/USD Put 0.7	776718	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.7	18-Mar-02
EUR/USD Put 0.725	712809	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.725	09-Sep-02
EUR/USD Put 0.75	561005	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.75	07-Jan-02
EUR/USD Put 0.75	712808	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.75	09-Sep-02
EUR/USD Put 0.75	733392	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.75	10-Jun-02
EUR/USD Put 0.75	754814	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.75	09-Dec-02
EUR/USD Put 0.75	754845	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.75	09-Jun-03
EUR/USD Put 0.75	760990	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.75	17-Dec-01
EUR/USD Put 0.75	760998	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.75	18-Mar-02
EUR/USD Put 0.75	795269	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.75	03-Dec-01
EUR/USD Put 0.775	712807	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.775	09-Sep-02
EUR/USD Put 0.775	733364	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.775	03-Dec-01
EUR/USD Put 0.775	776717	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.775	17-Dec-01
EUR/USD Put 0.8	561006	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.8	07-Jan-02
EUR/USD Put 0.8	561173	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.8	11-Feb-02
EUR/USD Put 0.8	712806	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.8	09-Sep-02
EUR/USD Put 0.8	733367	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.8	11-Mar-02
EUR/USD Put 0.8	733378	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.8	08-Oct-01
EUR/USD Put 0.8	733391	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.8	10-Jun-02
EUR/USD Put 0.8	754813	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.8	09-Dec-02
EUR/USD Put 0.8	754844	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.8	09-Jun-03
EUR/USD Put 0.8	760952	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.8	17-Dec-01
EUR/USD Put 0.8	760962	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.8	18-Mar-02
EUR/USD Put 0.8	760989	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.8	17-Dec-01
EUR/USD Put 0.8	760997	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.8	18-Mar-02
EUR/USD Put 0.8	778391	Frankfurt	1000000	Put	EUR/USD	0.8	05-Nov-01

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
EUR/USD Put 0.8	795270	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.8	03-Dec-01
EUR/USD Put 0.825	561162	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.825	07-Jan-02
EUR/USD Put 0.825	561172	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.825	11-Feb-02
EUR/USD Put 0.825	624631	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.825	11-Mar-02
EUR/USD Put 0.825	708359	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.825	03-Dec-01
EUR/USD Put 0.825	712805	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.825	09-Sep-02
EUR/USD Put 0.825	712992	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.825	17-Dec-01
EUR/USD Put 0.825	733377	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.825	08-Oct-01
EUR/USD Put 0.825	733390	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.825	10-Jun-02
EUR/USD Put 0.825	776716	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.825	17-Dec-01
EUR/USD Put 0.825	778390	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.825	05-Nov-01
EUR/USD Put 0.85	561007	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.85	07-Jan-02
EUR/USD Put 0.85	561171	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.85	11-Feb-02
EUR/USD Put 0.85	624632	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.85	11-Mar-02
EUR/USD Put 0.85	712804	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.85	09-Sep-02
EUR/USD Put 0.85	733376	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.85	08-Oct-01
EUR/USD Put 0.85	733389	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.85	10-Jun-02
EUR/USD Put 0.85	754812	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.85	09-Dec-02
EUR/USD Put 0.85	754843	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.85	09-Jun-03
EUR/USD Put 0.85	760953	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.85	17-Dec-01
EUR/USD Put 0.85	760963	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.85	18-Mar-02
EUR/USD Put 0.85	778389	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.85	05-Nov-01
EUR/USD Put 0.85	795271	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.85	03-Dec-01
EUR/USD Put 0.875	561161	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.875	07-Jan-02
EUR/USD Put 0.875	561170	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.875	11-Feb-02
EUR/USD Put 0.875	624633	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.875	11-Mar-02
EUR/USD Put 0.875	733365	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.875	03-Dec-01
EUR/USD Put 0.875	733375	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.875	08-Oct-01
EUR/USD Put 0.875	733388	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.875	10-Jun-02
EUR/USD Put 0.875	778388	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.875	05-Nov-01
EUR/USD Put 0.9	561008	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.9	07-Jan-02
EUR/USD Put 0.9	561169	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.9	11-Feb-02
EUR/USD Put 0.9	624634	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.9	11-Mar-02
EUR/USD Put 0.9	733374	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.9	08-Oct-01
EUR/USD Put 0.9	733387	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.9	10-Jun-02
EUR/USD Put 0.9	754811	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.9	09-Dec-02
EUR/USD Put 0.9	754842	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.9	09-Jun-03
EUR/USD Put 0.9	760954	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.9	17-Dec-01
EUR/USD Put 0.9	760964	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.9	18-Mar-02
EUR/USD Put 0.9	778387	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.9	05-Nov-01
EUR/USD Put 0.9	795272	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.9	03-Dec-01
EUR/USD Put 0.925	624635	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.925	11-Mar-02
EUR/USD Put 0.95	624636	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.95	11-Mar-02
EUR/USD Put 0.95	760955	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.95	17-Dec-01
EUR/USD Put 0.95	760965	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.95	18-Mar-02
EUR/USD Put 0.95	795273	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.95	03-Dec-01
EUR/USD Put 0.975	624637	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	0.975	11-Mar-02
EUR/USD Put 1	760956	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	1	17-Dec-01
EUR/USD Put 1	760966	Frankfurt	10000000	Put	EUR/USD	1	18-Mar-02
FREEMARKETS Call 100	708394	Frankfurt	10000000	Call	FREEMARKETS	100	18-Dec-01
FREEMARKETS Call 150	708395	Frankfurt	10000000	Call	FREEMARKETS	150	18-Dec-01
GENZYME Call 40	708370	Frankfurt	10000000	Call	GENZYME	40	18-Dec-01
GENZYME Call 45	624865	Frankfurt	10000000	Call	GENZYME	45	21-Jun-02
GENZYME Call 60	624866	Frankfurt	10000000	Call	GENZYME	60	21-Jun-02
GENZYME Call 60	708371	Frankfurt	10000000	Call	GENZYME	60	18-Dec-01
GENZYME Call 75	561222	Frankfurt	10000000	Call	GENZYME	75	21-Jun-02
HENKEL KGAA VZ D 68	703416	Frankfurt	10000000	D	HENKEL KGAA VZ	68	06-May-02
HIKARI TSUSHIN Call 2000	734176	Frankfurt	10000000	Call	HIKARI TSUSHIN	2000	06-Jun-02
HIKARI TSUSHIN Call 2500	734175	Frankfurt	10000000	Call	HIKARI TSUSHIN	2500	05-Dec-01
HIKARI TSUSHIN Call 3000	734177	Frankfurt	10000000	Call	HIKARI TSUSHIN	3000	06-Jun-02
HITACHI Call 1250	712922	Frankfurt	10000000	Call	HITACHI	1250	05-Dec-02
HITACHI Call 1400	795022	Frankfurt	10000000	Call	HITACHI	1400	05-Dec-01
HITACHI Call 1500	712923	Frankfurt	10000000	Call	HITACHI	1500	05-Dec-02
HITACHI Call 1600	795023	Frankfurt	10000000	Call	HITACHI	1600	05-Dec-01
HUMAN GENOME SCI Call 100	708372	Frankfurt	10000000	Call	HUMAN GENOME SCI	100	18-Dec-01
HUMAN GENOME SCI Call 150	708373	Frankfurt	10000000	Call	HUMAN GENOME SCI	150	18-Dec-01
HUMAN GENOME SCI Call 45	624867	Frankfurt	10000000	Call	HUMAN GENOME SCI	45	21-Jun-02
HUMAN GENOME SCI Call 60	624572	Frankfurt	10000000	Call	HUMAN GENOME SCI	60	18-Dec-01
HUMAN GENOME SCI Call 60	624868	Frankfurt	10000000	Call	HUMAN GENOME SCI	60	21-Jun-02
HUMAN GENOME SCI Call 70	776833	Frankfurt	10000000	Call	HUMAN GENOME SCI	70	21-Jun-02
HUMAN GENOME SCI Call 80	718897	Frankfurt	10000000	Call	HUMAN GENOME SCI	80	18-Dec-01
HUMAN GENOME SCI Call 80	776834	Frankfurt	10000000	Call	HUMAN GENOME SCI	80	21-Jun-02
HYPO VEREINSBANK Call 60	734112	Frankfurt	10000000	Call	HYPO VEREINSBANK	60	18-Sep-02
HYPO VEREINSBANK Call 70	734113	Frankfurt	10000000	Call	HYPO VEREINSBANK	70	18-Sep-02
HYPO VEREINSBANK Call 70	795200	Frankfurt	10000000	Call	HYPO VEREINSBANK	70	13-Mar-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
HYPO VEREINSBANK Call 80	795201	Frankfurt	10000000	Call	HYPO VEREINSBANK	80	13-Mar-02
HYPO VEREINSBANK Put 60	795202	Frankfurt	10000000	Put	HYPO VEREINSBANK	60	13-Mar-02
HYPOVEREINSBANK D 60	624563	Frankfurt	10000000	D	HYPOVEREINSBANK	60	18-Feb-02
I2 TECHNOLOGIES Call 125	708396	Frankfurt	10000000	Call	I2 TECHNOLOGIES	125	18-Dec-01
I2 TECHNOLOGIES Call 175	708397	Frankfurt	10000000	Call	I2 TECHNOLOGIES	175	18-Dec-01
I2 TECHNOLOGIES Call 45	624869	Frankfurt	10000000	Call	I2 TECHNOLOGIES	45	21-Jun-02
I2 TECHNOLOGIES Call 45	718898	Frankfurt	10000000	Call	I2 TECHNOLOGIES	45	18-Dec-01
I2 TECHNOLOGIES Call 60	624870	Frankfurt	10000000	Call	I2 TECHNOLOGIES	60	21-Jun-02
I2 TECHNOLOGIES Call 60	718899	Frankfurt	10000000	Call	I2 TECHNOLOGIES	60	18-Dec-01
ICOS Call 100	708375	Frankfurt	10000000	Call	ICOS	100	18-Dec-01
ICOS Call 70	708374	Frankfurt	10000000	Call	ICOS	70	18-Dec-01
INTEL Call 25	776836	Frankfurt	10000000	Call	INTEL	25	21-Jun-02
INTEL Call 25	776838	Frankfurt	10000000	Call	INTEL	25	20-Dec-02
INTEL Call 30	776835	Frankfurt	10000000	Call	INTEL	30	18-Dec-01
INTEL Call 35	624573	Frankfurt	10000000	Call	INTEL	35	18-Dec-01
INTEL Call 35	776837	Frankfurt	10000000	Call	INTEL	35	21-Jun-02
INTEL Call 35	776839	Frankfurt	10000000	Call	INTEL	35	20-Dec-02
INTEL Call 40	624871	Frankfurt	10000000	Call	INTEL	40	21-Jun-02
INTEL Call 45	776840	Frankfurt	10000000	Call	INTEL	45	20-Dec-02
INTEL Call 50	624872	Frankfurt	10000000	Call	INTEL	50	21-Jun-02
INTEL Call 50	708407	Frankfurt	10000000	Call	INTEL	50	18-Dec-01
INTEL Call 70	708408	Frankfurt	10000000	Call	INTEL	70	18-Dec-01
IWKA AG D 13.85	795274	Frankfurt	10000000	D	IWKA AG	13.85	18-Oct-01
JAFCO Call 12000	712924	Frankfurt	10000000	Call	JAFCO	12000	05-Dec-02
JAFCO Call 14000	734179	Frankfurt	10000000	Call	JAFCO	14000	06-Jun-02
JAFCO Call 15000	712925	Frankfurt	10000000	Call	JAFCO	15000	05-Dec-02
JAFCO Call 15000	734178	Frankfurt	10000000	Call	JAFCO	15000	05-Dec-01
JAFCO Call 18000	734180	Frankfurt	10000000	Call	JAFCO	18000	06-Jun-02
JAFCO Call 18000	795024	Frankfurt	10000000	Call	JAFCO	18000	05-Dec-01
JAFCO Call 25000	795025	Frankfurt	10000000	Call	JAFCO	25000	05-Dec-01
JDS UNIPHASE Call 15	776843	Frankfurt	10000000	Call	JDS UNIPHASE	15	20-Dec-02
JDS UNIPHASE Call 150	708409	Frankfurt	10000000	Call	JDS UNIPHASE	150	18-Dec-01
JDS UNIPHASE Call 20	776841	Frankfurt	10000000	Call	JDS UNIPHASE	20	21-Jun-02
JDS UNIPHASE Call 200	708410	Frankfurt	10000000	Call	JDS UNIPHASE	200	18-Dec-01
JDS UNIPHASE Call 25	776844	Frankfurt	10000000	Call	JDS UNIPHASE	25	20-Dec-02
JDS UNIPHASE Call 30	776842	Frankfurt	10000000	Call	JDS UNIPHASE	30	21-Jun-02
JDS UNIPHASE Call 35	776845	Frankfurt	10000000	Call	JDS UNIPHASE	35	20-Dec-02
JDS UNIPHASE Call 40	624873	Frankfurt	10000000	Call	JDS UNIPHASE	40	18-Dec-01
JDS UNIPHASE Call 45	624874	Frankfurt	10000000	Call	JDS UNIPHASE	45	21-Jun-02
JDS UNIPHASE Call 60	624875	Frankfurt	10000000	Call	JDS UNIPHASE	60	21-Jun-02
JDS UNIPHASE Call 60	718910	Frankfurt	10000000	Call	JDS UNIPHASE	60	18-Dec-01
JDS UNIPHASE Call 80	718911	Frankfurt	10000000	Call	JDS UNIPHASE	80	18-Dec-01
JUNIPER Call 100	624877	Frankfurt	10000000	Call	JUNIPER	100	18-Dec-01
JUNIPER Call 100	624880	Frankfurt	10000000	Call	JUNIPER	100	21-Jun-02
JUNIPER Call 120	624878	Frankfurt	10000000	Call	JUNIPER	120	18-Dec-01
JUNIPER Call 120	624881	Frankfurt	10000000	Call	JUNIPER	120	21-Jun-02
JUNIPER Call 60	776846	Frankfurt	10000000	Call	JUNIPER	60	18-Dec-01
JUNIPER Call 60	776847	Frankfurt	10000000	Call	JUNIPER	60	21-Jun-02
JUNIPER Call 80	624876	Frankfurt	10000000	Call	JUNIPER	80	18-Dec-01
JUNIPER Call 80	624879	Frankfurt	10000000	Call	JUNIPER	80	21-Jun-02
LOREAL Call 110	795067	Frankfurt	10000000	Call	LOREAL	110	22-Mar-02
LOREAL Call 90	795066	Frankfurt	10000000	Call	LOREAL	90	22-Mar-02
LUCENT Call 10	776848	Frankfurt	10000000	Call	LUCENT	10	18-Dec-01
LUCENT Call 10	776850	Frankfurt	10000000	Call	LUCENT	10	21-Jun-02
LUCENT Call 12.5	776851	Frankfurt	10000000	Call	LUCENT	12.5	21-Jun-02
LUCENT Call 15	776849	Frankfurt	10000000	Call	LUCENT	15	18-Dec-01
LUCENT Call 15	776852	Frankfurt	10000000	Call	LUCENT	15	21-Jun-02
LUCENT Call 20	718912	Frankfurt	10000000	Call	LUCENT	20	18-Dec-01
LUCENT Call 20	776853	Frankfurt	10000000	Call	LUCENT	20	21-Jun-02
LUCENT Call 30	708411	Frankfurt	10000000	Call	LUCENT	30	18-Dec-01
LUCENT Call 40	708412	Frankfurt	10000000	Call	LUCENT	40	18-Dec-01
LUFTHANSA Call 10	595556	Frankfurt	10000000	Call	LUFTHANSA	10	13-Mar-02
LUFTHANSA Call 10	595561	Frankfurt	10000000	Call	LUFTHANSA	10	19-Mar-03
LUFTHANSA Call 12	595559	Frankfurt	10000000	Call	LUFTHANSA	12	18-Sep-02
LUFTHANSA Call 13	595557	Frankfurt	10000000	Call	LUFTHANSA	13	13-Mar-02
LUFTHANSA Call 13	595562	Frankfurt	10000000	Call	LUFTHANSA	13	19-Mar-03
LUFTHANSA Call 15	595560	Frankfurt	10000000	Call	LUFTHANSA	15	18-Sep-02
LUFTHANSA Call 17	561342	Frankfurt	10000000	Call	LUFTHANSA	17	19-Mar-03
LUFTHANSA Call 17	595558	Frankfurt	10000000	Call	LUFTHANSA	17	13-Mar-02
LUFTHANSA Call 18	734142	Frankfurt	10000000	Call	LUFTHANSA	18	18-Sep-02
LUFTHANSA Call 20	561343	Frankfurt	10000000	Call	LUFTHANSA	20	19-Mar-03
LUFTHANSA Call 20	734140	Frankfurt	10000000	Call	LUFTHANSA	20	13-Mar-02
LUFTHANSA Call 20	734143	Frankfurt	10000000	Call	LUFTHANSA	20	18-Sep-02
LUFTHANSA Call 24	561344	Frankfurt	10000000	Call	LUFTHANSA	24	19-Mar-03
LUFTHANSA Call 25	734141	Frankfurt	10000000	Call	LUFTHANSA	25	13-Mar-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
LUFTHANSA Call 25	734144	Frankfurt	1000000	Call	LUFTHANSA	25	18-Sep-02
LUFTHANSA Call 30	795120	Frankfurt	1000000	Call	LUFTHANSA	30	13-Mar-02
LUFTHANSA Call 40	795121	Frankfurt	1000000	Call	LUFTHANSA	40	13-Mar-02
LUFTHANSA Put 20	795122	Frankfurt	1000000	Put	LUFTHANSA	20	13-Mar-02
LVMH Call 100	795064	Frankfurt	1000000	Call	LVMH	100	22-Mar-02
LVMH Call 125	795065	Frankfurt	1000000	Call	LVMH	125	22-Mar-02
MEDAREX Call 100	795087	Frankfurt	1000000	Call	MEDAREX	100	18-Dec-01
MEDAREX Call 20	776855	Frankfurt	1000000	Call	MEDAREX	20	21-Jun-02
MEDAREX Call 25	624883	Frankfurt	1000000	Call	MEDAREX	25	21-Jun-02
MEDAREX Call 30	776854	Frankfurt	1000000	Call	MEDAREX	30	18-Dec-01
MEDAREX Call 35	624574	Frankfurt	1000000	Call	MEDAREX	35	18-Dec-01
MEDAREX Call 35	624884	Frankfurt	1000000	Call	MEDAREX	35	21-Jun-02
MEDAREX Call 50	624885	Frankfurt	1000000	Call	MEDAREX	50	21-Jun-02
MEDAREX Call 50	718913	Frankfurt	1000000	Call	MEDAREX	50	18-Dec-01
MEDAREX Call 75	795086	Frankfurt	1000000	Call	MEDAREX	75	18-Dec-01
MEDIMMUNE Call 100	795088	Frankfurt	1000000	Call	MEDIMMUNE	100	18-Dec-01
MEDIMMUNE Call 150	795089	Frankfurt	1000000	Call	MEDIMMUNE	150	18-Dec-01
MEDIMMUNE Call 35	776856	Frankfurt	1000000	Call	MEDIMMUNE	35	21-Jun-02
MEDIMMUNE Call 40	776857	Frankfurt	1000000	Call	MEDIMMUNE	40	21-Jun-02
MEDIMMUNE Call 45	624882	Frankfurt	1000000	Call	MEDIMMUNE	45	18-Dec-01
MEDIMMUNE Call 50	776858	Frankfurt	1000000	Call	MEDIMMUNE	50	21-Jun-02
MEDIMMUNE Call 60	718914	Frankfurt	1000000	Call	MEDIMMUNE	60	18-Dec-01
MEDIMMUNE Call 80	718915	Frankfurt	1000000	Call	MEDIMMUNE	80	18-Dec-01
MERCK Call 100	624576	Frankfurt	1000000	Call	MERCK	100	18-Dec-01
MERCK Call 85	624575	Frankfurt	1000000	Call	MERCK	85	18-Dec-01
METRO Call 50	795126	Frankfurt	1000000	Call	METRO	50	13-Mar-02
METRO Call 70	795127	Frankfurt	1000000	Call	METRO	70	13-Mar-02
METRO Put 40	795128	Frankfurt	1000000	Put	METRO	40	13-Mar-02
MG TECHNOLOGIES Call 14	734145	Frankfurt	1000000	Call	MG TECHNOLOGIES	14	18-Sep-02
MG TECHNOLOGIES Call 15	760924	Frankfurt	1000000	Call	MG TECHNOLOGIES	15	13-Mar-02
MG TECHNOLOGIES Call 16	734146	Frankfurt	1000000	Call	MG TECHNOLOGIES	16	18-Sep-02
MG TECHNOLOGIES Call 20	795123	Frankfurt	1000000	Call	MG TECHNOLOGIES	20	13-Mar-02
MG TECHNOLOGIES Call 25	795124	Frankfurt	1000000	Call	MG TECHNOLOGIES	25	13-Mar-02
MG TECHNOLOGIES Put 12	795125	Frankfurt	1000000	Put	MG TECHNOLOGIES	12	13-Mar-02
MICROSOFT Call 60	624886	Frankfurt	1000000	Call	MICROSOFT	60	18-Dec-01
MICROSOFT Call 60	624889	Frankfurt	1000000	Call	MICROSOFT	60	21-Jun-02
MICROSOFT Call 60	624892	Frankfurt	1000000	Call	MICROSOFT	60	20-Dec-02
MICROSOFT Call 75	624887	Frankfurt	1000000	Call	MICROSOFT	75	18-Dec-01
MICROSOFT Call 75	624890	Frankfurt	1000000	Call	MICROSOFT	75	21-Jun-02
MICROSOFT Call 75	624893	Frankfurt	1000000	Call	MICROSOFT	75	20-Dec-02
MICROSOFT Call 90	624888	Frankfurt	1000000	Call	MICROSOFT	90	18-Dec-01
MICROSOFT Call 90	624891	Frankfurt	1000000	Call	MICROSOFT	90	21-Jun-02
MICROSOFT Call 90	624894	Frankfurt	1000000	Call	MICROSOFT	90	20-Dec-02
MILLENIU PHARMA Call 100	795091	Frankfurt	1000000	Call	MILLENIU PHARMA	100	18-Dec-01
MILLENIU PHARMA Call 35	624895	Frankfurt	1000000	Call	MILLENIU PHARMA	35	18-Dec-01
MILLENIU PHARMA Call 35	624896	Frankfurt	1000000	Call	MILLENIU PHARMA	35	21-Jun-02
MILLENIU PHARMA Call 45	624897	Frankfurt	1000000	Call	MILLENIU PHARMA	45	21-Jun-02
MILLENIU PHARMA Call 50	718916	Frankfurt	1000000	Call	MILLENIU PHARMA	50	18-Dec-01
MILLENIU PHARMA Call 60	624898	Frankfurt	1000000	Call	MILLENIU PHARMA	60	21-Jun-02
MILLENIU PHARMA Call 70	795090	Frankfurt	1000000	Call	MILLENIU PHARMA	70	18-Dec-01
MOBILCOM Call 100	708495	Frankfurt	1000000	Call	MOBILCOM	100	13-Mar-02
MOBILCOM Call 150	795203	Frankfurt	1000000	Call	MOBILCOM	150	13-Mar-02
MOBILCOM Call 20	760925	Frankfurt	1000000	Call	MOBILCOM	20	13-Mar-02
MOBILCOM Call 200	795204	Frankfurt	1000000	Call	MOBILCOM	200	13-Mar-02
MOBILCOM Call 30	624553	Frankfurt	1000000	Call	MOBILCOM	30	13-Mar-02
MOBILCOM Call 40	624554	Frankfurt	1000000	Call	MOBILCOM	40	13-Mar-02
MOBILCOM Call 70	708494	Frankfurt	1000000	Call	MOBILCOM	70	13-Mar-02
MOBILCOM Put 100	795205	Frankfurt	1000000	Put	MOBILCOM	100	13-Mar-02
MYRIAD GENETICS Call 50	776859	Frankfurt	1000000	Call	MYRIAD GENETICS	50	21-Jun-02
MYRIAD GENETICS Call 60	624577	Frankfurt	1000000	Call	MYRIAD GENETICS	60	18-Dec-01
MYRIAD GENETICS Call 60	776860	Frankfurt	1000000	Call	MYRIAD GENETICS	60	21-Jun-02
MYRIAD GENETICS Call 70	624899	Frankfurt	1000000	Call	MYRIAD GENETICS	70	21-Jun-02
MYRIAD GENETICS Call 80	624578	Frankfurt	1000000	Call	MYRIAD GENETICS	80	18-Dec-01
MYRIAD GENETICS Call 90	624900	Frankfurt	1000000	Call	MYRIAD GENETICS	90	21-Jun-02
NASDAQ 100 Call 1600	712521	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ 100	1600	19-Dec-01
NASDAQ 100 Call 1600	712524	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ 100	1600	18-Sep-02
NASDAQ 100 Call 1800	712522	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ 100	1800	19-Dec-01
NASDAQ 100 Call 1800	712525	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ 100	1800	18-Sep-02
NASDAQ 100 Call 2000	712523	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ 100	2000	19-Dec-01
NASDAQ 100 Call 2000	712526	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ 100	2000	18-Sep-02
NASDAQ Call 1400	561266	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	1400	19-Jun-02
NASDAQ Call 1600	561263	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	1600	15-Nov-01
NASDAQ Call 1600	561265	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	1600	12-Mar-02
NASDAQ Call 1600	561267	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	1600	19-Jun-02
NASDAQ Call 1600	712763	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	1600	20-Dec-01

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
NASDAQ Call 1800	561264	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	1800	15-Nov-01
NASDAQ Call 1800	561268	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	1800	19-Jun-02
NASDAQ Call 1800	712764	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	1800	20-Dec-01
NASDAQ Call 1800	712771	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	1800	12-Mar-02
NASDAQ Call 2000	561269	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	2000	19-Jun-02
NASDAQ Call 2000	712765	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	2000	20-Dec-01
NASDAQ Call 2000	761020	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	2000	15-Nov-01
NASDAQ Call 2000	761023	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	2000	12-Mar-02
NASDAQ Call 2200	561270	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	2200	19-Jun-02
NASDAQ Call 2200	712766	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	2200	20-Dec-01
NASDAQ Call 2200	712772	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	2200	12-Mar-02
NASDAQ Call 2400	561271	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	2400	19-Jun-02
NASDAQ Call 2400	712767	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	2400	20-Dec-01
NASDAQ Call 2400	761024	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	2400	12-Mar-02
NASDAQ Call 2500	761021	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	2500	15-Nov-01
NASDAQ Call 2600	712768	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	2600	20-Dec-01
NASDAQ Call 2800	761025	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	2800	12-Mar-02
NASDAQ Call 3000	561272	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	3000	19-Jun-02
NASDAQ Call 3000	712769	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	3000	20-Dec-01
NASDAQ Call 3000	761022	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	3000	15-Nov-01
NASDAQ Call 3200	761026	Frankfurt	1000000	Call	NASDAQ	3200	12-Mar-02
NASDAQ Put 1200	561273	Frankfurt	1000000	Put	NASDAQ	1200	19-Jun-02
NASDAQ Put 1500	561274	Frankfurt	1000000	Put	NASDAQ	1500	19-Jun-02
NASDAQ Put 1500	712770	Frankfurt	1000000	Put	NASDAQ	1500	20-Dec-01
NEC Call 1800	712926	Frankfurt	1000000	Call	NEC	1800	05-Dec-02
NEC Call 2000	712927	Frankfurt	1000000	Call	NEC	2000	05-Dec-02
NEC Call 2000	734181	Frankfurt	1000000	Call	NEC	2000	05-Dec-01
NEC Call 2000	734182	Frankfurt	1000000	Call	NEC	2000	06-Jun-02
NEC Call 2400	734183	Frankfurt	1000000	Call	NEC	2400	06-Jun-02
NEC Call 3000	795030	Frankfurt	1000000	Call	NEC	3000	05-Dec-01
NEC Call 4000	795031	Frankfurt	1000000	Call	NEC	4000	05-Dec-01
NEMAX 50 Call 1400	712527	Frankfurt	1000000	Call	NEMAX 50	1400	19-Dec-01
NEMAX 50 Call 1400	712530	Frankfurt	1000000	Call	NEMAX 50	1400	18-Sep-02
NEMAX 50 Call 1600	712528	Frankfurt	1000000	Call	NEMAX 50	1600	19-Dec-01
NEMAX 50 Call 1600	712531	Frankfurt	1000000	Call	NEMAX 50	1600	18-Sep-02
NEMAX 50 Call 1800	712529	Frankfurt	1000000	Call	NEMAX 50	1800	19-Dec-01
NEMAX 50 Call 1800	712532	Frankfurt	1000000	Call	NEMAX 50	1800	18-Sep-02
NESTLE Call 380	712590	Frankfurt	1000000	Call	NESTLE	380	12-Mar-02
NESTLE Call 400	712592	Frankfurt	1000000	Call	NESTLE	400	18-Sep-02
NESTLE Call 420	712591	Frankfurt	1000000	Call	NESTLE	420	12-Mar-02
NESTLE Call 450	712593	Frankfurt	1000000	Call	NESTLE	450	18-Sep-02
NETWORK ASSOCIAT Call 30	708398	Frankfurt	1000000	Call	NETWORK ASSOCIAT	30	18-Dec-01
NETWORK ASSOCIAT Call 40	708399	Frankfurt	1000000	Call	NETWORK ASSOCIAT	40	18-Dec-01
NIKKEI Call 11000	561209	Frankfurt	1000000	Call	NIKKEI	11000	03-Sep-02
NIKKEI Call 12000	561208	Frankfurt	1000000	Call	NIKKEI	12000	08-Mar-02
NIKKEI Call 12000	561210	Frankfurt	1000000	Call	NIKKEI	12000	03-Sep-02
NIKKEI Call 13000	561211	Frankfurt	1000000	Call	NIKKEI	13000	03-Sep-02
NIKKEI Call 13000	760941	Frankfurt	1000000	Call	NIKKEI	13000	08-Mar-02
NIKKEI Call 13500	760942	Frankfurt	1000000	Call	NIKKEI	13500	08-Mar-02
NIKKEI Call 14000	561212	Frankfurt	1000000	Call	NIKKEI	14000	03-Sep-02
NIKKEI Call 14000	760943	Frankfurt	1000000	Call	NIKKEI	14000	08-Mar-02
NIKKEI Call 15000	561213	Frankfurt	1000000	Call	NIKKEI	15000	03-Sep-02
NIKKEI Call 15000	760944	Frankfurt	1000000	Call	NIKKEI	15000	08-Mar-02
NIKKEI Put 10000	561214	Frankfurt	1000000	Put	NIKKEI	10000	03-Sep-02
NIKKEI Put 10000	760945	Frankfurt	1000000	Put	NIKKEI	10000	08-Mar-02
NIKKEI Put 12000	561215	Frankfurt	1000000	Put	NIKKEI	12000	03-Sep-02
NIKKEI Put 12000	760946	Frankfurt	1000000	Put	NIKKEI	12000	08-Mar-02
NINTENDO Call 25000	708455	Frankfurt	1000000	Call	NINTENDO	25000	05-Dec-01
NINTENDO Call 30000	708456	Frankfurt	1000000	Call	NINTENDO	30000	05-Dec-01
NIPPON TELEGRAPH Call 125000	795034	Frankfurt	1000000	Call	NIPPON TELEGRAPH	125000	05-Dec-01
NIPPON TELEGRAPH Call 150000	795035	Frankfurt	1000000	Call	NIPPON TELEGRAPH	150000	05-Dec-01
NIPPON TELEGRAPH Call 700000	712928	Frankfurt	1000000	Call	NIPPON TELEGRAPH	700000	06-Jun-02
NIPPON TELEGRAPH Call 700000	712929	Frankfurt	1000000	Call	NIPPON TELEGRAPH	700000	05-Dec-02
NIPPON TELEGRAPH Call 800000	712930	Frankfurt	1000000	Call	NIPPON TELEGRAPH	800000	05-Dec-02
NOKIA Call 25	733301	Frankfurt	1000000	Call	NOKIA	25	25-Sep-01
NOKIA Call 25	733303	Frankfurt	1000000	Call	NOKIA	25	22-Mar-02
NOKIA Call 30	733302	Frankfurt	1000000	Call	NOKIA	30	25-Sep-01
NOKIA Call 30	733304	Frankfurt	1000000	Call	NOKIA	30	22-Mar-02
NOKIA Call 30	733306	Frankfurt	1000000	Call	NOKIA	30	25-Sep-02
NOKIA Call 30	733310	Frankfurt	1000000	Call	NOKIA	30	19-Mar-03
NOKIA Call 40	733305	Frankfurt	1000000	Call	NOKIA	40	22-Mar-02
NOKIA Call 40	733307	Frankfurt	1000000	Call	NOKIA	40	25-Sep-02
NOKIA Call 40	733311	Frankfurt	1000000	Call	NOKIA	40	19-Mar-03
NOKIA Call 50	733308	Frankfurt	1000000	Call	NOKIA	50	25-Sep-02
NOKIA Call 50	733312	Frankfurt	1000000	Call	NOKIA	50	19-Mar-03

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
NOKIA Call 50	795068	Frankfurt	1000000	Call	NOKIA	50	25-Sep-01
NOKIA Call 60	795070	Frankfurt	1000000	Call	NOKIA	60	22-Mar-02
NOKIA Call 70	795069	Frankfurt	1000000	Call	NOKIA	70	25-Sep-01
NOKIA Call 80	795071	Frankfurt	1000000	Call	NOKIA	80	22-Mar-02
NOKIA D 45	710499	Frankfurt	1000000	D	NOKIA	45	25-Sep-01
NOKIA Put 20	733309	Frankfurt	1000000	Put	NOKIA	20	25-Sep-02
NOKIA Put 40	795072	Frankfurt	1000000	Put	NOKIA	40	22-Mar-02
NOMURA SECURITIE Call 2500	734184	Frankfurt	1000000	Call	NOMURA SECURITIE	2500	06-Jun-02
NOMURA SECURITIE Call 2500	795032	Frankfurt	1000000	Call	NOMURA SECURITIE	2500	05-Dec-01
NOMURA SECURITIE Call 3000	734185	Frankfurt	1000000	Call	NOMURA SECURITIE	3000	06-Jun-02
NOMURA SECURITIE Call 3000	795033	Frankfurt	1000000	Call	NOMURA SECURITIE	3000	05-Dec-01
NOVARTIS Call 100	712597	Frankfurt	1000000	Call	NOVARTIS	100	18-Sep-02
NOVARTIS Call 75	712594	Frankfurt	1000000	Call	NOVARTIS	75	12-Mar-02
NOVARTIS Call 80	712596	Frankfurt	1000000	Call	NOVARTIS	80	18-Sep-02
NOVARTIS Call 90	712595	Frankfurt	1000000	Call	NOVARTIS	90	12-Mar-02
NTT DATA Call 120000	795036	Frankfurt	1000000	Call	NTT DATA	120000	05-Dec-01
NTT DATA Call 150000	795037	Frankfurt	1000000	Call	NTT DATA	150000	05-Dec-01
NTT DOCOMO Call 220000	712931	Frankfurt	1000000	Call	NTT DOCOMO	220000	05-Dec-02
NTT DOCOMO Call 240000	734186	Frankfurt	1000000	Call	NTT DOCOMO	240000	05-Dec-01
NTT DOCOMO Call 250000	734187	Frankfurt	1000000	Call	NTT DOCOMO	250000	06-Jun-02
NTT DOCOMO Call 260000	712932	Frankfurt	1000000	Call	NTT DOCOMO	260000	05-Dec-02
NTT DOCOMO Call 280000	795038	Frankfurt	1000000	Call	NTT DOCOMO	280000	05-Dec-01
NTT DOCOMO Call 300000	734188	Frankfurt	1000000	Call	NTT DOCOMO	300000	06-Jun-02
NTT DOCOMO Call 350000	795039	Frankfurt	1000000	Call	NTT DOCOMO	350000	05-Dec-01
NTT DOCOMO Call 400000	708458	Frankfurt	1000000	Call	NTT DOCOMO	400000	05-Dec-01
ORACLE Call 15	776861	Frankfurt	1000000	Call	ORACLE	15	18-Dec-01
ORACLE Call 15	776864	Frankfurt	1000000	Call	ORACLE	15	21-Jun-02
ORACLE Call 20	776862	Frankfurt	1000000	Call	ORACLE	20	18-Dec-01
ORACLE Call 20	776865	Frankfurt	1000000	Call	ORACLE	20	21-Jun-02
ORACLE Call 25	776863	Frankfurt	1000000	Call	ORACLE	25	18-Dec-01
ORACLE Call 25	776866	Frankfurt	1000000	Call	ORACLE	25	21-Jun-02
ORACLE JAPAN Call 17000	712933	Frankfurt	1000000	Call	ORACLE JAPAN	17000	06-Jun-02
ORACLE JAPAN Call 20000	712934	Frankfurt	1000000	Call	ORACLE JAPAN	20000	06-Jun-02
ORACLE JAPAN Call 30000	708459	Frankfurt	1000000	Call	ORACLE JAPAN	30000	05-Dec-01
ORACLE JAPAN Call 40000	708460	Frankfurt	1000000	Call	ORACLE JAPAN	40000	05-Dec-01
PFIZER Call 45	624579	Frankfurt	1000000	Call	PFIZER	45	18-Dec-01
PFIZER Call 50	624901	Frankfurt	1000000	Call	PFIZER	50	21-Jun-02
PFIZER Call 55	624580	Frankfurt	1000000	Call	PFIZER	55	18-Dec-01
PFIZER Call 70	624902	Frankfurt	1000000	Call	PFIZER	70	21-Jun-02
PHILIPS Call 30	733313	Frankfurt	1000000	Call	PHILIPS	30	19-Mar-03
PHILIPS Call 40	733314	Frankfurt	1000000	Call	PHILIPS	40	19-Mar-03
PHILIPS Call 75.33	710131	Frankfurt	1000000	Call	PHILIPS	75.33	22-Mar-02
PREUSSAG Call 35	561345	Frankfurt	1000000	Call	PREUSSAG	35	19-Mar-03
PREUSSAG Call 35	776740	Frankfurt	1000000	Call	PREUSSAG	35	18-Sep-02
PREUSSAG Call 40	561346	Frankfurt	1000000	Call	PREUSSAG	40	19-Mar-03
PREUSSAG Call 40	776741	Frankfurt	1000000	Call	PREUSSAG	40	18-Sep-02
PREUSSAG Call 40	795206	Frankfurt	1000000	Call	PREUSSAG	40	13-Mar-02
PREUSSAG Call 45	561347	Frankfurt	1000000	Call	PREUSSAG	45	19-Mar-03
PREUSSAG Call 45	776742	Frankfurt	1000000	Call	PREUSSAG	45	18-Sep-02
PREUSSAG Call 50	795207	Frankfurt	1000000	Call	PREUSSAG	50	13-Mar-02
PREUSSAG Put 35	795208	Frankfurt	1000000	Put	PREUSSAG	35	13-Mar-02
PROTEIN DESIGN Call 100	718918	Frankfurt	1000000	Call	PROTEIN DESIGN	100	18-Dec-01
PROTEIN DESIGN Call 60	624581	Frankfurt	1000000	Call	PROTEIN DESIGN	60	18-Dec-01
PROTEIN DESIGN Call 70	624903	Frankfurt	1000000	Call	PROTEIN DESIGN	70	21-Jun-02
PROTEIN DESIGN Call 80	718917	Frankfurt	1000000	Call	PROTEIN DESIGN	80	18-Dec-01
PROTEIN DESIGN Call 90	624904	Frankfurt	1000000	Call	PROTEIN DESIGN	90	21-Jun-02
QUALCOMM Call 50	776870	Frankfurt	1000000	Call	QUALCOMM	50	21-Jun-02
QUALCOMM Call 60	776867	Frankfurt	1000000	Call	QUALCOMM	60	18-Dec-01
QUALCOMM Call 70	776868	Frankfurt	1000000	Call	QUALCOMM	70	18-Dec-01
QUALCOMM Call 70	776871	Frankfurt	1000000	Call	QUALCOMM	70	21-Jun-02
QUALCOMM Call 80	776869	Frankfurt	1000000	Call	QUALCOMM	80	18-Dec-01
QUALCOMM Call 90	776872	Frankfurt	1000000	Call	QUALCOMM	90	21-Jun-02
RWE Call 40	760926	Frankfurt	1000000	Call	RWE	40	13-Mar-02
RWE Call 40	776744	Frankfurt	1000000	Call	RWE	40	18-Sep-02
RWE Call 45	561348	Frankfurt	1000000	Call	RWE	45	19-Mar-03
RWE Call 45	776743	Frankfurt	1000000	Call	RWE	45	13-Mar-02
RWE Call 45	776745	Frankfurt	1000000	Call	RWE	45	18-Sep-02
RWE Call 50	561349	Frankfurt	1000000	Call	RWE	50	19-Mar-03
RWE Call 50	776746	Frankfurt	1000000	Call	RWE	50	18-Sep-02
RWE Call 50	795209	Frankfurt	1000000	Call	RWE	50	13-Mar-02
RWE Call 55	561350	Frankfurt	1000000	Call	RWE	55	19-Mar-03
RWE Call 60	795210	Frankfurt	1000000	Call	RWE	60	13-Mar-02
RWE Put 40	795211	Frankfurt	1000000	Put	RWE	40	13-Mar-02
SAP Call 100	624558	Frankfurt	1000000	Call	SAP	100	13-Mar-02
SAP Call 100	734147	Frankfurt	1000000	Call	SAP	100	14-Nov-01

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
SAP Call 100	734150	Frankfurt	10000000	Call	SAP	100	19-Jun-02
SAP Call 100	734153	Frankfurt	10000000	Call	SAP	100	18-Sep-02
SAP Call 125	734148	Frankfurt	10000000	Call	SAP	125	14-Nov-01
SAP Call 125	734151	Frankfurt	10000000	Call	SAP	125	19-Jun-02
SAP Call 130	624559	Frankfurt	10000000	Call	SAP	130	13-Mar-02
SAP Call 130	734154	Frankfurt	10000000	Call	SAP	130	18-Sep-02
SAP Call 150	561256	Frankfurt	10000000	Call	SAP	150	19-Mar-03
SAP Call 150	734149	Frankfurt	10000000	Call	SAP	150	14-Nov-01
SAP Call 150	734152	Frankfurt	10000000	Call	SAP	150	19-Jun-02
SAP Call 160	624560	Frankfurt	10000000	Call	SAP	160	13-Mar-02
SAP Call 160	734155	Frankfurt	10000000	Call	SAP	160	18-Sep-02
SAP Call 170	561257	Frankfurt	10000000	Call	SAP	170	19-Mar-03
SAP Call 175	760927	Frankfurt	10000000	Call	SAP	175	14-Nov-01
SAP Call 175	760930	Frankfurt	10000000	Call	SAP	175	19-Jun-02
SAP Call 180	561139	Frankfurt	10000000	Call	SAP	180	18-Sep-02
SAP Call 200	561140	Frankfurt	10000000	Call	SAP	200	18-Sep-02
SAP Call 200	561258	Frankfurt	10000000	Call	SAP	200	19-Mar-03
SAP Call 200	718878	Frankfurt	10000000	Call	SAP	200	13-Mar-02
SAP Call 200	760928	Frankfurt	10000000	Call	SAP	200	14-Nov-01
SAP Call 200	760931	Frankfurt	10000000	Call	SAP	200	19-Jun-02
SAP Call 220	561141	Frankfurt	10000000	Call	SAP	220	18-Sep-02
SAP Call 225	760929	Frankfurt	10000000	Call	SAP	225	14-Nov-01
SAP Call 225	760932	Frankfurt	10000000	Call	SAP	225	19-Jun-02
SAP Call 250	708496	Frankfurt	10000000	Call	SAP	250	13-Mar-02
SAP Call 300	708497	Frankfurt	10000000	Call	SAP	300	13-Mar-02
SAP Call 350	795129	Frankfurt	10000000	Call	SAP	350	13-Mar-02
SAP Call 450	795130	Frankfurt	10000000	Call	SAP	450	13-Mar-02
SAP Put 100	734156	Frankfurt	10000000	Put	SAP	100	18-Sep-02
SAP Put 150	718879	Frankfurt	10000000	Put	SAP	150	13-Mar-02
SAP Put 250	795131	Frankfurt	10000000	Put	SAP	250	13-Mar-02
SAP SI Call 25	718881	Frankfurt	10000000	Call	SAP SI	25	13-Mar-02
SAP SI Call 50	795279	Frankfurt	10000000	Call	SAP SI	50	13-Mar-02
SAP SI Call 75	795280	Frankfurt	10000000	Call	SAP SI	75	13-Mar-02
SAP SI Put 30	795281	Frankfurt	10000000	Put	SAP SI	30	13-Mar-02
SCHERING Call 49.7	734167	Frankfurt	10000000	Call	SCHERING	49.7	13-Mar-02
SCHERING Call 49.7	734169	Frankfurt	10000000	Call	SCHERING	49.7	18-Sep-02
SCHERING Call 59.64	734168	Frankfurt	10000000	Call	SCHERING	59.64	13-Mar-02
SCHERING Call 59.64	734170	Frankfurt	10000000	Call	SCHERING	59.64	18-Sep-02
SCHERING Call 60	561351	Frankfurt	10000000	Call	SCHERING	60	19-Mar-03
SCHERING Call 69.58	734171	Frankfurt	10000000	Call	SCHERING	69.58	18-Sep-02
SCHERING Call 69.58	795132	Frankfurt	10000000	Call	SCHERING	69.58	13-Mar-02
SCHERING Call 70	561352	Frankfurt	10000000	Call	SCHERING	70	19-Mar-03
SCHERING Call 89.46	795133	Frankfurt	10000000	Call	SCHERING	89.46	13-Mar-02
SCHERING PLOUGH Call 55	624582	Frankfurt	10000000	Call	SCHERING PLOUGH	55	18-Dec-01
SCHERING PLOUGH Call 70	624583	Frankfurt	10000000	Call	SCHERING PLOUGH	70	18-Dec-01
SCHERING Put 49.7	795134	Frankfurt	10000000	Put	SCHERING	49.7	13-Mar-02
SEPRACOR Call 100	718920	Frankfurt	10000000	Call	SEPRACOR	100	18-Dec-01
SEPRACOR Call 140	708378	Frankfurt	10000000	Call	SEPRACOR	140	18-Dec-01
SEPRACOR Call 200	708379	Frankfurt	10000000	Call	SEPRACOR	200	18-Dec-01
SEPRACOR Call 80	718919	Frankfurt	10000000	Call	SEPRACOR	80	18-Dec-01
SERONO Call 1800	712647	Frankfurt	10000000	Call	SERONO	1800	12-Mar-02
SERONO Call 2000	712649	Frankfurt	10000000	Call	SERONO	2000	18-Sep-02
SERONO Call 2200	712648	Frankfurt	10000000	Call	SERONO	2200	12-Mar-02
SERONO Call 2500	712650	Frankfurt	10000000	Call	SERONO	2500	18-Sep-02
SHIRE PHARMAC. Call 13	712699	Frankfurt	10000000	Call	SHIRE PHARMAC.	13	12-Mar-02
SHIRE PHARMAC. Call 15	712701	Frankfurt	10000000	Call	SHIRE PHARMAC.	15	18-Sep-02
SHIRE PHARMAC. Call 16	712700	Frankfurt	10000000	Call	SHIRE PHARMAC.	16	12-Mar-02
SHIRE PHARMAC. Call 20	712702	Frankfurt	10000000	Call	SHIRE PHARMAC.	20	18-Sep-02
SIEBEL SYSTEMS Call 100	624910	Frankfurt	10000000	Call	SIEBEL SYSTEMS	100	21-Jun-02
SIEBEL SYSTEMS Call 40	776873	Frankfurt	10000000	Call	SIEBEL SYSTEMS	40	18-Dec-01
SIEBEL SYSTEMS Call 40	776874	Frankfurt	10000000	Call	SIEBEL SYSTEMS	40	21-Jun-02
SIEBEL SYSTEMS Call 50	624905	Frankfurt	10000000	Call	SIEBEL SYSTEMS	50	18-Dec-01
SIEBEL SYSTEMS Call 50	776875	Frankfurt	10000000	Call	SIEBEL SYSTEMS	50	21-Jun-02
SIEBEL SYSTEMS Call 60	624908	Frankfurt	10000000	Call	SIEBEL SYSTEMS	60	21-Jun-02
SIEBEL SYSTEMS Call 70	624906	Frankfurt	10000000	Call	SIEBEL SYSTEMS	70	18-Dec-01
SIEBEL SYSTEMS Call 80	624909	Frankfurt	10000000	Call	SIEBEL SYSTEMS	80	21-Jun-02
SIEBEL SYSTEMS Call 90	624907	Frankfurt	10000000	Call	SIEBEL SYSTEMS	90	18-Dec-01
SIEMENS Call 100	734165	Frankfurt	10000000	Call	SIEMENS	100	18-Sep-02
SIEMENS Call 100	760935	Frankfurt	10000000	Call	SIEMENS	100	14-Nov-01
SIEMENS Call 100	760937	Frankfurt	10000000	Call	SIEMENS	100	19-Jun-02
SIEMENS Call 110	760938	Frankfurt	10000000	Call	SIEMENS	110	19-Jun-02
SIEMENS Call 119.07	708499	Frankfurt	10000000	Call	SIEMENS	119.07	13-Mar-02
SIEMENS Call 120	760939	Frankfurt	10000000	Call	SIEMENS	120	19-Jun-02
SIEMENS Call 145.54	795212	Frankfurt	10000000	Call	SIEMENS	145.54	13-Mar-02
SIEMENS Call 172	795213	Frankfurt	10000000	Call	SIEMENS	172	13-Mar-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
SIEMENS Call 40	595563	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	40	13-Mar-02
SIEMENS Call 40	595567	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	40	18-Sep-02
SIEMENS Call 40	595569	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	40	19-Mar-03
SIEMENS Call 45	595564	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	45	13-Mar-02
SIEMENS Call 45	595566	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	45	19-Jun-02
SIEMENS Call 50	595565	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	50	13-Mar-02
SIEMENS Call 50	595568	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	50	18-Sep-02
SIEMENS Call 50	595570	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	50	19-Mar-03
SIEMENS Call 55	561259	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	55	19-Mar-03
SIEMENS Call 60	561142	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	60	14-Nov-01
SIEMENS Call 60	561143	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	60	13-Mar-02
SIEMENS Call 60	561145	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	60	19-Jun-02
SIEMENS Call 60	561146	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	60	18-Sep-02
SIEMENS Call 60	561260	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	60	19-Mar-03
SIEMENS Call 65	561144	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	65	13-Mar-02
SIEMENS Call 65	561147	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	65	18-Sep-02
SIEMENS Call 65	561261	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	65	19-Mar-03
SIEMENS Call 70	561249	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	70	19-Mar-03
SIEMENS Call 70	734157	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	70	14-Nov-01
SIEMENS Call 70	734158	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	70	13-Mar-02
SIEMENS Call 70	734160	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	70	19-Jun-02
SIEMENS Call 70	734162	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	70	18-Sep-02
SIEMENS Call 80	734159	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	80	13-Mar-02
SIEMENS Call 80	734161	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	80	19-Jun-02
SIEMENS Call 80	734163	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	80	18-Sep-02
SIEMENS Call 80	760933	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	80	14-Nov-01
SIEMENS Call 90	734164	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	90	18-Sep-02
SIEMENS Call 90	760934	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	90	14-Nov-01
SIEMENS Call 90	760936	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	90	19-Jun-02
SIEMENS Call 92.61	708498	Frankfurt	1000000	Call	SIEMENS	92.61	13-Mar-02
SIEMENS Put 105.85	795214	Frankfurt	1000000	Put	SIEMENS	105.85	13-Mar-02
SIEMENS Put 50	561262	Frankfurt	1000000	Put	SIEMENS	50	19-Mar-03
SIEMENS Put 70	734166	Frankfurt	1000000	Put	SIEMENS	70	18-Sep-02
SOFTBANK Call 10000	708464	Frankfurt	1000000	Call	SOFTBANK	10000	05-Dec-01
SOFTBANK Call 15000	795042	Frankfurt	1000000	Call	SOFTBANK	15000	05-Dec-01
SOFTBANK Call 22000	795043	Frankfurt	1000000	Call	SOFTBANK	22000	05-Dec-01
SOFTBANK Call 4500	712935	Frankfurt	1000000	Call	SOFTBANK	4500	05-Dec-02
SOFTBANK Call 5000	734189	Frankfurt	1000000	Call	SOFTBANK	5000	05-Dec-01
SOFTBANK Call 5500	712936	Frankfurt	1000000	Call	SOFTBANK	5500	05-Dec-02
SOFTBANK Call 6000	734191	Frankfurt	1000000	Call	SOFTBANK	6000	06-Jun-02
SOFTBANK Call 7500	734190	Frankfurt	1000000	Call	SOFTBANK	7500	05-Dec-01
SOFTBANK Call 8000	734192	Frankfurt	1000000	Call	SOFTBANK	8000	06-Jun-02
SONERA Call 10	776751	Frankfurt	1000000	Call	SONERA	10	22-Mar-02
SONERA Call 11	776754	Frankfurt	1000000	Call	SONERA	11	25-Sep-02
SONERA Call 12	776752	Frankfurt	1000000	Call	SONERA	12	22-Mar-02
SONERA Call 12	776757	Frankfurt	1000000	Call	SONERA	12	19-Mar-03
SONERA Call 14	776755	Frankfurt	1000000	Call	SONERA	14	25-Sep-02
SONERA Call 15	776753	Frankfurt	1000000	Call	SONERA	15	22-Mar-02
SONERA Call 15	776758	Frankfurt	1000000	Call	SONERA	15	19-Mar-03
SONERA Call 17	776756	Frankfurt	1000000	Call	SONERA	17	25-Sep-02
SONERA Call 20	718854	Frankfurt	1000000	Call	SONERA	20	25-Sep-01
SONERA Call 20	776759	Frankfurt	1000000	Call	SONERA	20	19-Mar-03
SONERA Call 25	718855	Frankfurt	1000000	Call	SONERA	25	22-Mar-02
SONERA Call 60	795074	Frankfurt	1000000	Call	SONERA	60	22-Mar-02
SONERA Call 80	795075	Frankfurt	1000000	Call	SONERA	80	22-Mar-02
SONY Call 10000	712939	Frankfurt	1000000	Call	SONY	10000	05-Dec-02
SONY Call 10000	734193	Frankfurt	1000000	Call	SONY	10000	05-Dec-01
SONY Call 10000	734194	Frankfurt	1000000	Call	SONY	10000	06-Jun-02
SONY Call 12000	734195	Frankfurt	1000000	Call	SONY	12000	06-Jun-02
SONY Call 12000	795046	Frankfurt	1000000	Call	SONY	12000	05-Dec-01
SONY Call 15000	795047	Frankfurt	1000000	Call	SONY	15000	05-Dec-01
SONY Call 8000	712937	Frankfurt	1000000	Call	SONY	8000	06-Jun-02
SONY Call 8500	712938	Frankfurt	1000000	Call	SONY	8500	05-Dec-02
SWISSCOM Call 446.04	712651	Frankfurt	1000000	Call	SWISSCOM	446.04	12-Mar-02
SWISSCOM Call 475.78	712653	Frankfurt	1000000	Call	SWISSCOM	475.78	18-Sep-02
SWISSCOM Call 495.6	712652	Frankfurt	1000000	Call	SWISSCOM	495.6	12-Mar-02
SWISSCOM Call 545.16	712654	Frankfurt	1000000	Call	SWISSCOM	545.16	18-Sep-02
T ONLINE Call 14	760940	Frankfurt	1000000	Call	T ONLINE	14	13-Mar-02
T ONLINE Call 20	718884	Frankfurt	1000000	Call	T ONLINE	20	13-Mar-02
T ONLINE Call 30	715813	Frankfurt	1000000	Call	T ONLINE	30	13-Mar-02
T ONLINE Call 35	795215	Frankfurt	1000000	Call	T ONLINE	35	13-Mar-02
T ONLINE Call 45	795216	Frankfurt	1000000	Call	T ONLINE	45	13-Mar-02
T ONLINE Put 25	795217	Frankfurt	1000000	Put	T ONLINE	25	13-Mar-02
TELEFONICA Call 15	712952	Frankfurt	1000000	Call	TELEFONICA	15	22-Mar-02
TELEFONICA Call 15	712953	Frankfurt	1000000	Call	TELEFONICA	15	25-Sep-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
TELEFONICA Call 15	712954	Frankfurt	10000000	Call	TELEFONICA	15	19-Mar-03
TELEFONICA Call 17.3	718856	Frankfurt	10000000	Call	TELEFONICA	17.3	25-Sep-01
TELEFONICA Call 18	776760	Frankfurt	10000000	Call	TELEFONICA	18	25-Sep-02
TELEFONICA Call 19.22	718857	Frankfurt	10000000	Call	TELEFONICA	19.22	22-Mar-02
TELEFONICA Call 20	776763	Frankfurt	10000000	Call	TELEFONICA	20	19-Mar-03
TELEFONICA Call 22	776761	Frankfurt	10000000	Call	TELEFONICA	22	25-Sep-02
TELEFONICA Call 25	776762	Frankfurt	10000000	Call	TELEFONICA	25	25-Sep-02
TELEFONICA Call 25	776764	Frankfurt	10000000	Call	TELEFONICA	25	19-Mar-03
TELEFONICA Call 25.95	795076	Frankfurt	10000000	Call	TELEFONICA	25.95	25-Sep-01
TELEFONICA Call 28.84	795078	Frankfurt	10000000	Call	TELEFONICA	28.84	22-Mar-02
TELEFONICA Call 30	776765	Frankfurt	10000000	Call	TELEFONICA	30	19-Mar-03
TELEFONICA Call 33.64	795077	Frankfurt	10000000	Call	TELEFONICA	33.64	25-Sep-01
TELEFONICA Call 38.45	795079	Frankfurt	10000000	Call	TELEFONICA	38.45	22-Mar-02
THYSSEN KRUPP Call 15	561353	Frankfurt	10000000	Call	THYSSEN KRUPP	15	13-Mar-02
THYSSEN KRUPP Call 15	561354	Frankfurt	10000000	Call	THYSSEN KRUPP	15	19-Mar-03
THYSSEN KRUPP Call 16	734172	Frankfurt	10000000	Call	THYSSEN KRUPP	16	18-Sep-02
THYSSEN KRUPP Call 17	561355	Frankfurt	10000000	Call	THYSSEN KRUPP	17	19-Mar-03
THYSSEN KRUPP Call 17	715811	Frankfurt	10000000	Call	THYSSEN KRUPP	17	13-Mar-02
THYSSEN KRUPP Call 18	734173	Frankfurt	10000000	Call	THYSSEN KRUPP	18	18-Sep-02
THYSSEN KRUPP Call 20	561356	Frankfurt	10000000	Call	THYSSEN KRUPP	20	19-Mar-03
THYSSEN KRUPP Call 20	734174	Frankfurt	10000000	Call	THYSSEN KRUPP	20	18-Sep-02
THYSSEN KRUPP Call 20	795135	Frankfurt	10000000	Call	THYSSEN KRUPP	20	13-Mar-02
THYSSEN KRUPP Call 25	795136	Frankfurt	10000000	Call	THYSSEN KRUPP	25	13-Mar-02
THYSSEN KRUPP Put 15	795137	Frankfurt	10000000	Put	THYSSEN KRUPP	15	13-Mar-02
TOSHIBA Call 1000	795048	Frankfurt	10000000	Call	TOSHIBA	1000	05-Dec-01
TOSHIBA Call 1250	795049	Frankfurt	10000000	Call	TOSHIBA	1250	05-Dec-01
TOSHIBA Call 650	712940	Frankfurt	10000000	Call	TOSHIBA	650	05-Dec-02
TOSHIBA Call 700	734197	Frankfurt	10000000	Call	TOSHIBA	700	06-Jun-02
TOSHIBA Call 800	712941	Frankfurt	10000000	Call	TOSHIBA	800	05-Dec-02
TOSHIBA Call 800	734196	Frankfurt	10000000	Call	TOSHIBA	800	05-Dec-01
TOSHIBA Call 900	734198	Frankfurt	10000000	Call	TOSHIBA	900	06-Jun-02
UBS Call 100	712657	Frankfurt	10000000	Call	UBS	100	18-Sep-02
UBS Call 105	712656	Frankfurt	10000000	Call	UBS	105	12-Mar-02
UBS Call 110	712658	Frankfurt	10000000	Call	UBS	110	18-Sep-02
UBS Call 95	712655	Frankfurt	10000000	Call	UBS	95	12-Mar-02
USD/JPY Call 100	708301	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	100	03-Dec-01
USD/JPY Call 105	624775	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	105	11-Mar-02
USD/JPY Call 105	708302	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	105	03-Dec-01
USD/JPY Call 110	624776	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	110	11-Mar-02
USD/JPY Call 110	708303	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	110	03-Dec-01
USD/JPY Call 110	712810	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	110	09-Sep-02
USD/JPY Call 110	760967	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	110	17-Dec-01
USD/JPY Call 110	760975	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	110	18-Mar-02
USD/JPY Call 115	624777	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	115	11-Mar-02
USD/JPY Call 115	708304	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	115	03-Dec-01
USD/JPY Call 115	712811	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	115	09-Sep-02
USD/JPY Call 115	754815	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	115	09-Dec-02
USD/JPY Call 115	754833	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	115	07-Jan-02
USD/JPY Call 115	754834	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	115	11-Feb-02
USD/JPY Call 115	754835	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	115	10-Jun-02
USD/JPY Call 115	760968	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	115	17-Dec-01
USD/JPY Call 115	760976	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	115	18-Mar-02
USD/JPY Call 117.5	778392	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	117.5	05-Nov-01
USD/JPY Call 120	561009	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	120	07-Jan-02
USD/JPY Call 120	561180	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	120	11-Feb-02
USD/JPY Call 120	624778	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	120	11-Mar-02
USD/JPY Call 120	708305	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	120	03-Dec-01
USD/JPY Call 120	712812	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	120	09-Sep-02
USD/JPY Call 120	712965	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	120	08-Oct-01
USD/JPY Call 120	754816	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	120	09-Dec-02
USD/JPY Call 120	760969	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	120	17-Dec-01
USD/JPY Call 120	760977	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	120	18-Mar-02
USD/JPY Call 120	775856	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	120	10-Jun-02
USD/JPY Call 120	778393	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	120	05-Nov-01
USD/JPY Call 122.5	561176	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	122.5	07-Jan-02
USD/JPY Call 122.5	561181	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	122.5	11-Feb-02
USD/JPY Call 122.5	712966	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	122.5	08-Oct-01
USD/JPY Call 122.5	712968	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	122.5	03-Dec-01
USD/JPY Call 122.5	712971	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	122.5	11-Mar-02
USD/JPY Call 122.5	778394	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	122.5	05-Nov-01
USD/JPY Call 125	561010	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	125	07-Jan-02
USD/JPY Call 125	561182	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	125	11-Feb-02
USD/JPY Call 125	624779	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	125	11-Mar-02
USD/JPY Call 125	712813	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	125	09-Sep-02
USD/JPY Call 125	754817	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	125	09-Dec-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
USD/JPY Call 125	760970	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	125	17-Dec-01
USD/JPY Call 125	760978	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	125	18-Mar-02
USD/JPY Call 125	775840	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	125	03-Dec-01
USD/JPY Call 125	775846	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	125	08-Oct-01
USD/JPY Call 125	775857	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	125	10-Jun-02
USD/JPY Call 125	778395	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	125	05-Nov-01
USD/JPY Call 127.5	561177	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	127.5	07-Jan-02
USD/JPY Call 127.5	561183	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	127.5	11-Feb-02
USD/JPY Call 127.5	712969	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	127.5	03-Dec-01
USD/JPY Call 127.5	712972	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	127.5	11-Mar-02
USD/JPY Call 127.5	712997	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	127.5	17-Dec-01
USD/JPY Call 127.5	775847	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	127.5	08-Oct-01
USD/JPY Call 127.5	778396	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	127.5	05-Nov-01
USD/JPY Call 130	561011	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	130	07-Jan-02
USD/JPY Call 130	561184	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	130	11-Feb-02
USD/JPY Call 130	624780	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	130	11-Mar-02
USD/JPY Call 130	712814	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	130	09-Sep-02
USD/JPY Call 130	754818	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	130	09-Dec-02
USD/JPY Call 130	761002	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	130	17-Dec-01
USD/JPY Call 130	761008	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	130	18-Mar-02
USD/JPY Call 130	775841	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	130	03-Dec-01
USD/JPY Call 130	775848	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	130	08-Oct-01
USD/JPY Call 130	775858	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	130	10-Jun-02
USD/JPY Call 130	775881	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	130	18-Mar-02
USD/JPY Call 130	776719	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	130	17-Dec-01
USD/JPY Call 130	778397	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	130	05-Nov-01
USD/JPY Call 132.5	712973	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	132.5	11-Mar-02
USD/JPY Call 132.5	775849	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	132.5	08-Oct-01
USD/JPY Call 132.5	778398	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	132.5	05-Nov-01
USD/JPY Call 135	561012	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	135	07-Jan-02
USD/JPY Call 135	561185	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	135	11-Feb-02
USD/JPY Call 135	624781	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	135	11-Mar-02
USD/JPY Call 135	712815	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	135	09-Sep-02
USD/JPY Call 135	775842	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	135	03-Dec-01
USD/JPY Call 135	775850	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	135	08-Oct-01
USD/JPY Call 135	775859	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	135	10-Jun-02
USD/JPY Call 135	775891	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	135	17-Dec-01
USD/JPY Call 135	775896	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	135	18-Mar-02
USD/JPY Call 140	561013	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	140	07-Jan-02
USD/JPY Call 140	775843	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	140	03-Dec-01
USD/JPY Call 140	775851	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	140	08-Oct-01
USD/JPY Call 140	775860	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	140	10-Jun-02
USD/JPY Call 140	775867	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	140	11-Mar-02
USD/JPY Call 140	775890	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	140	17-Dec-01
USD/JPY Call 140	775895	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	140	18-Mar-02
USD/JPY Call 145	775861	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	145	10-Jun-02
USD/JPY Call 145	775868	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	145	11-Mar-02
USD/JPY Call 145	775889	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	145	17-Dec-01
USD/JPY Call 145	775894	Frankfurt	10000000	Call	USD/JPY	145	18-Mar-02
USD/JPY Put 100	624785	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	100	11-Mar-02
USD/JPY Put 100	708307	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	100	03-Dec-01
USD/JPY Put 100	712820	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	100	09-Sep-02
USD/JPY Put 100	761005	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	100	17-Dec-01
USD/JPY Put 100	761011	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	100	18-Mar-02
USD/JPY Put 100	775866	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	100	10-Jun-02
USD/JPY Put 105	624784	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	105	11-Mar-02
USD/JPY Put 105	708308	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	105	03-Dec-01
USD/JPY Put 105	712819	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	105	09-Sep-02
USD/JPY Put 105	754822	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	105	09-Dec-02
USD/JPY Put 105	760971	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	105	17-Dec-01
USD/JPY Put 105	760979	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	105	18-Mar-02
USD/JPY Put 105	761004	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	105	17-Dec-01
USD/JPY Put 105	761010	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	105	18-Mar-02
USD/JPY Put 105	775865	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	105	10-Jun-02
USD/JPY Put 107.5	778404	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	107.5	05-Nov-01
USD/JPY Put 110	561014	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	110	07-Jan-02
USD/JPY Put 110	561190	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	110	11-Feb-02
USD/JPY Put 110	624783	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	110	11-Mar-02
USD/JPY Put 110	708309	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	110	03-Dec-01
USD/JPY Put 110	712818	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	110	09-Sep-02
USD/JPY Put 110	754821	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	110	09-Dec-02
USD/JPY Put 110	760972	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	110	17-Dec-01
USD/JPY Put 110	760980	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	110	18-Mar-02
USD/JPY Put 110	761003	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	110	17-Dec-01
USD/JPY Put 110	761009	Frankfurt	10000000	Put	USD/JPY	110	18-Mar-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
USD/JPY Put 110	775855	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	110	08-Oct-01
USD/JPY Put 110	775864	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	110	10-Jun-02
USD/JPY Put 110	778403	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	110	05-Nov-01
USD/JPY Put 112.5	712974	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	112.5	11-Mar-02
USD/JPY Put 112.5	778402	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	112.5	05-Nov-01
USD/JPY Put 115	561015	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	115	07-Jan-02
USD/JPY Put 115	561189	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	115	11-Feb-02
USD/JPY Put 115	624782	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	115	11-Mar-02
USD/JPY Put 115	708310	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	115	03-Dec-01
USD/JPY Put 115	712817	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	115	09-Sep-02
USD/JPY Put 115	754820	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	115	09-Dec-02
USD/JPY Put 115	760973	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	115	17-Dec-01
USD/JPY Put 115	760981	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	115	18-Mar-02
USD/JPY Put 115	775854	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	115	08-Oct-01
USD/JPY Put 115	775863	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	115	10-Jun-02
USD/JPY Put 115	775893	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	115	17-Dec-01
USD/JPY Put 115	775898	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	115	18-Mar-02
USD/JPY Put 115	778401	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	115	05-Nov-01
USD/JPY Put 117.5	561179	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	117.5	07-Jan-02
USD/JPY Put 117.5	561188	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	117.5	11-Feb-02
USD/JPY Put 117.5	712975	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	117.5	11-Mar-02
USD/JPY Put 117.5	712998	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	117.5	17-Dec-01
USD/JPY Put 117.5	778400	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	117.5	05-Nov-01
USD/JPY Put 120	561016	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	120	07-Jan-02
USD/JPY Put 120	561187	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	120	11-Feb-02
USD/JPY Put 120	712816	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	120	09-Sep-02
USD/JPY Put 120	754819	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	120	09-Dec-02
USD/JPY Put 120	760974	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	120	17-Dec-01
USD/JPY Put 120	760982	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	120	18-Mar-02
USD/JPY Put 120	775844	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	120	03-Dec-01
USD/JPY Put 120	775853	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	120	08-Oct-01
USD/JPY Put 120	775862	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	120	10-Jun-02
USD/JPY Put 120	775869	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	120	11-Mar-02
USD/JPY Put 120	778399	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	120	05-Nov-01
USD/JPY Put 122.5	561174	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	122.5	05-Nov-01
USD/JPY Put 122.5	561178	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	122.5	07-Jan-02
USD/JPY Put 122.5	561186	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	122.5	11-Feb-02
USD/JPY Put 122.5	712967	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	122.5	08-Oct-01
USD/JPY Put 122.5	712970	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	122.5	03-Dec-01
USD/JPY Put 122.5	712976	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	122.5	11-Mar-02
USD/JPY Put 125	561017	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	125	07-Jan-02
USD/JPY Put 125	561175	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	125	05-Nov-01
USD/JPY Put 125	775845	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	125	03-Dec-01
USD/JPY Put 125	775852	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	125	08-Oct-01
USD/JPY Put 125	775870	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	125	11-Mar-02
USD/JPY Put 90	624787	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	90	11-Mar-02
USD/JPY Put 95	624786	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	95	11-Mar-02
USD/JPY Put 95	708306	Frankfurt	1000000	Put	USD/JPY	95	03-Dec-01
VERTEX Call 100	795095	Frankfurt	1000000	Call	VERTEX	100	18-Dec-01
VERTEX Call 150	795096	Frankfurt	1000000	Call	VERTEX	150	18-Dec-01
VERTEX Call 30	776876	Frankfurt	1000000	Call	VERTEX	30	18-Dec-01
VERTEX Call 40	776878	Frankfurt	1000000	Call	VERTEX	40	21-Jun-02
VERTEX Call 45	776877	Frankfurt	1000000	Call	VERTEX	45	18-Dec-01
VERTEX Call 50	776879	Frankfurt	1000000	Call	VERTEX	50	21-Jun-02
VERTEX Call 60	624911	Frankfurt	1000000	Call	VERTEX	60	21-Jun-02
VERTEX Call 60	718921	Frankfurt	1000000	Call	VERTEX	60	18-Dec-01
VERTEX Call 80	624912	Frankfurt	1000000	Call	VERTEX	80	21-Jun-02
VERTEX Call 80	718922	Frankfurt	1000000	Call	VERTEX	80	18-Dec-01
VERTICAL NET Call 60	708400	Frankfurt	1000000	Call	VERTICAL NET	60	18-Dec-01
VERTICAL NET Call 80	708401	Frankfurt	1000000	Call	VERTICAL NET	80	18-Dec-01
VIVENDI Call 100	795082	Frankfurt	1000000	Call	VIVENDI	100	22-Mar-02
VIVENDI Call 110	795081	Frankfurt	1000000	Call	VIVENDI	110	25-Sep-01
VIVENDI Call 125	795083	Frankfurt	1000000	Call	VIVENDI	125	22-Mar-02
VIVENDI Call 70	712956	Frankfurt	1000000	Call	VIVENDI	70	25-Sep-02
VIVENDI Call 75	712955	Frankfurt	1000000	Call	VIVENDI	75	22-Mar-02
VIVENDI Call 85	712957	Frankfurt	1000000	Call	VIVENDI	85	25-Sep-02
VIVENDI Call 90	795080	Frankfurt	1000000	Call	VIVENDI	90	25-Sep-01
VOW Call 45	561357	Frankfurt	1000000	Call	VOW	45	19-Mar-03
VOW Call 50	561358	Frankfurt	1000000	Call	VOW	50	19-Mar-03
VOW Call 50	776747	Frankfurt	1000000	Call	VOW	50	13-Mar-02
VOW Call 55	561359	Frankfurt	1000000	Call	VOW	55	19-Mar-03
VOW Call 60	776748	Frankfurt	1000000	Call	VOW	60	18-Sep-02
VOW Call 60	795218	Frankfurt	1000000	Call	VOW	60	13-Mar-02
VOW Call 70	776749	Frankfurt	1000000	Call	VOW	70	18-Sep-02
VOW Call 70	795219	Frankfurt	1000000	Call	VOW	70	13-Mar-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
VOW Put 45	795220	Frankfurt	1000000	Put	VOW	45	13-Mar-02
XAU/USD Call 250	712500	Frankfurt	1000000	Call	XAU/USD	250	04-Mar-02
XAU/USD Call 260	712501	Frankfurt	1000000	Call	XAU/USD	260	04-Mar-02
XAU/USD Call 270	712502	Frankfurt	1000000	Call	XAU/USD	270	04-Mar-02
XAU/USD Call 280	712503	Frankfurt	1000000	Call	XAU/USD	280	04-Mar-02
XAU/USD Call 290	712504	Frankfurt	1000000	Call	XAU/USD	290	04-Mar-02
XAU/USD Call 300	712505	Frankfurt	1000000	Call	XAU/USD	300	04-Mar-02
XAU/USD Call 310	712506	Frankfurt	1000000	Call	XAU/USD	310	04-Mar-02
XAU/USD Call 320	712507	Frankfurt	1000000	Call	XAU/USD	320	04-Mar-02
XAU/USD Put 230	712508	Frankfurt	1000000	Put	XAU/USD	230	04-Mar-02
XAU/USD Put 240	712509	Frankfurt	1000000	Put	XAU/USD	240	04-Mar-02
XAU/USD Put 250	712510	Frankfurt	1000000	Put	XAU/USD	250	04-Mar-02
XAU/USD Put 260	712511	Frankfurt	1000000	Put	XAU/USD	260	04-Mar-02
XAU/USD Put 270	712512	Frankfurt	1000000	Put	XAU/USD	270	04-Mar-02
XAU/USD Put 280	712513	Frankfurt	1000000	Put	XAU/USD	280	04-Mar-02
XAU/USD Put 290	712514	Frankfurt	1000000	Put	XAU/USD	290	04-Mar-02
YAHOO Call 140	708380	Frankfurt	1000000	Call	YAHOO	140	18-Dec-01
YAHOO Call 20	776880	Frankfurt	1000000	Call	YAHOO	20	18-Dec-01
YAHOO Call 20	776882	Frankfurt	1000000	Call	YAHOO	20	21-Jun-02
YAHOO Call 200	708381	Frankfurt	1000000	Call	YAHOO	200	18-Dec-01
YAHOO Call 25	776881	Frankfurt	1000000	Call	YAHOO	25	18-Dec-01
YAHOO Call 25	776883	Frankfurt	1000000	Call	YAHOO	25	21-Jun-02
YAHOO Call 30	624913	Frankfurt	1000000	Call	YAHOO	30	18-Dec-01
YAHOO Call 30	624916	Frankfurt	1000000	Call	YAHOO	30	21-Jun-02
YAHOO Call 40	624914	Frankfurt	1000000	Call	YAHOO	40	18-Dec-01
YAHOO Call 40	624917	Frankfurt	1000000	Call	YAHOO	40	21-Jun-02
YAHOO Call 50	624915	Frankfurt	1000000	Call	YAHOO	50	18-Dec-01
YAHOO Call 50	624918	Frankfurt	1000000	Call	YAHOO	50	21-Jun-02
Lafarge Call 08/02 CBK 100.225	-	Luxembourg	10000	Call	Lafarge	100.23	07-Aug-02
Philips Call 04/02 CBK 47.69	-	Luxembourg	1000000	Call	Philips	47.69	08-Apr-02
Accor Call 01/02 CBK 50	61600	Paris	2000000	Call	Accor	50	18-Jan-02
Accor Put 01/02 CBK 45	61601	Paris	2000000	Put	Accor	45	18-Jan-02
Adv Micro Dev Call 01/02 CBK 35	54538	Paris	1000000	Call	Adv Micro Dev	35	18-Jan-02
Adv Micro Dev Call 10/01 CBK 27	54537	Paris	1000000	Call	Adv Micro Dev	27	04-Oct-01
Adv Micro Dev Put 10/01 CBK 20	54539	Paris	1000000	Put	Adv Micro Dev	20	04-Oct-01
AGF Call 01/02 CBK 70	61602	Paris	2000000	Call	AGF	70	18-Jan-02
AGF Put 01/02 CBK 65	61603	Paris	2000000	Put	AGF	65	18-Jan-02
Air France Call 11/01 CBK 24	56264	Paris	1000000	Call	Air France	24	08-Nov-01
Air France Call 11/01 CBK 28	56265	Paris	1000000	Call	Air France	28	08-Nov-01
Air France Put 11/01 CBK 20	56266	Paris	1000000	Put	Air France	20	08-Nov-01
Air Liquide Call 03/02 CBK 170	52577	Paris	500000	Call	Air Liquide	170	16-Mar-02
Air Liquide Call 11/01 CBK 180	56218	Paris	1000000	Call	Air Liquide	180	08-Nov-01
Air Liquide Put 11/01 CBK 150	56220	Paris	1000000	Put	Air Liquide	150	08-Nov-01
Alcatel Call 10/01 CBK 30	56439	Paris	3000000	Call	Alcatel	30	04-Oct-01
Alcatel Call 10/01 CBK 35	56442	Paris	3000000	Call	Alcatel	35	04-Oct-01
Alcatel Call 10/01 CBK 70	54810	Paris	1000000	Call	Alcatel	70	04-Oct-01
Alcatel Call 11/01 CBK 20	61799	Paris	2000000	Call	Alcatel	20	08-Nov-01
Alcatel Call 11/01 CBK 25	61604	Paris	3000000	Call	Alcatel	25	08-Nov-01
Alcatel Call 11/01 CBK 40	56184	Paris	1000000	Call	Alcatel	40	08-Nov-01
Alcatel Call 11/01 CBK 50	56185	Paris	1000000	Call	Alcatel	50	08-Nov-01
Alcatel Call 12/01 CBK 35	56440	Paris	3000000	Call	Alcatel	35	14-Dec-01
Alcatel Put 01/02 CBK 15	61800	Paris	2000000	Put	Alcatel	15	18-Jan-02
Alcatel Put 10/01 CBK 40	54811	Paris	1000000	Put	Alcatel	40	04-Oct-01
Alcatel Put 11/01 CBK 20	61605	Paris	3000000	Put	Alcatel	20	08-Nov-01
Alcatel Put 11/01 CBK 25	56441	Paris	3000000	Put	Alcatel	25	08-Nov-01
Alcatel Put 11/01 CBK 30	56186	Paris	1000000	Put	Alcatel	30	08-Nov-01
Alstom Call 01/02 CBK 38	61606	Paris	2000000	Call	Alstom	38	18-Jan-02
Alstom Put 01/02 CBK 30	61607	Paris	2000000	Put	Alstom	30	18-Jan-02
Altadis Call 01/02 CBK 18	61797	Paris	2000000	Call	Altadis	18	18-Jan-02
Altadis Put 01/02 CBK 15	61798	Paris	2000000	Put	Altadis	15	18-Jan-02
Altran Call 06/02 CBK 81.66	24828	Paris	11000000	Call	Altran	81.66	21-Jun-02
Altran Call 06/02 CBK 96.66	24829	Paris	11000000	Call	Altran	96.66	21-Jun-02
Altran Put 06/02 CBK 60	24903	Paris	1000000	Put	Altran	60	21-Jun-02
Amazon Call 01/02 CBK 20	56929	Paris	2000000	Call	Amazon	20	18-Jan-02
Amazon Call 02/02 CBK 10	62600	Paris	1000000	Call	Amazon	10	15-Feb-02
Amazon Call 10/01 CBK 40	53610	Paris	1000000	Call	Amazon	40	04-Oct-01
Amazon Put 02/02 CBK 8	62601	Paris	1000000	Put	Amazon	8	15-Feb-02
Amazon Put 10/01 CBK 11	54540	Paris	1000000	Put	Amazon	11	04-Oct-01
Amgen Call 01/02 CBK 80	56930	Paris	2000000	Call	Amgen	80	18-Jan-02
Amgen Put 01/02 CBK 60	56931	Paris	2000000	Put	Amgen	60	18-Jan-02
AOL Call 01/02 CBK 70	54542	Paris	1000000	Call	AOL	70	18-Jan-02
AOL Call 02/02 CBK 40	62602	Paris	1000000	Call	AOL	40	15-Feb-02
AOL Call 10/01 CBK 55	54541	Paris	1000000	Call	AOL	55	04-Oct-01
AOL Put 02/02 CBK 33	62603	Paris	1000000	Put	AOL	33	15-Feb-02
AOL Put 10/01 CBK 40	54543	Paris	1000000	Put	AOL	40	04-Oct-01

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
Apple Call 10/01 CBK 27	52900	Paris	5000000	Call	Apple	27	04-Oct-01
Ariba Call 01/02 CBK 40	54545	Paris	10000000	Call	Ariba	40	18-Jan-02
Ariba Call 10/01 CBK 25	54544	Paris	10000000	Call	Ariba	25	04-Oct-01
Ariba Put 10/01 CBK 17	54546	Paris	10000000	Put	Ariba	17	04-Oct-01
AT&T+AT&T Wireless Call 01/02 CBK 25	56932	Paris	20000000	Call	AT&T+AT&T Wireless	25	18-Jan-02
AT&T+AT&T Wireless Call 10/01 CBK 35	52902	Paris	5000000	Call	AT&T+AT&T Wireless	35	04-Oct-01
AT&T+AT&T Wireless Put 01/02 CBK 20	56933	Paris	20000000	Put	AT&T+AT&T Wireless	20	18-Jan-02
Atos Call 01/02 CBK 90	61795	Paris	10000000	Call	Atos Origin	90	18-Jan-02
Atos Call 12/01 CBK 140	54775	Paris	10000000	Call	Atos Origin	140	14-Dec-01
Atos Put 01/02 CBK 70	61796	Paris	10000000	Put	Atos Origin	70	18-Jan-02
Atos Put 12/01 CBK 90	54776	Paris	10000000	Put	Atos Origin	90	14-Dec-01
Aventis Call 11/01 CBK 110	56188	Paris	10000000	Call	Aventis	110	08-Nov-01
Aventis Call 11/01 CBK 90	56187	Paris	10000000	Call	Aventis	90	08-Nov-01
Aventis Put 11/01 CBK 80	56189	Paris	10000000	Put	Aventis	80	08-Nov-01
Axa Call 10/01 CBK 50	52929	Paris	2000000	Call	Axa	50	04-Oct-01
Axa Call 11/01 CBK 36	56216	Paris	10000000	Call	Axa	36	08-Nov-01
Axa Put 11/01 CBK 30	56217	Paris	10000000	Put	Axa	30	08-Nov-01
BNP Call 01/02 CBK 120	53196	Paris	10000000	Call	BNP Paribas	120	03-Jan-02
BNP Call 10/01 CBK 110	53194	Paris	10000000	Call	BNP Paribas	110	04-Oct-01
BNP Put 01/02 CBK 90	56443	Paris	30000000	Put	BNP Paribas	90	18-Jan-02
Bouygues Call 01/02 CBK 40	61793	Paris	20000000	Call	Bouygues	40	18-Jan-02
Bouygues Call 10/01 CBK 60	54813	Paris	10000000	Call	Bouygues	60	04-Oct-01
Bouygues Call 11/01 CBK 40	62287	Paris	15000000	Call	Bouygues	40	16-Nov-01
Bouygues Call 11/01 CBK 50	56267	Paris	10000000	Call	Bouygues	50	08-Nov-01
Bouygues Offshore Call 11/01 CBK 45	62289	Paris	20000000	Call	Bouygues Offshore	45	16-Nov-01
Bouygues Offshore Call 11/01 CBK 55	62290	Paris	20000000	Call	Bouygues Offshore	55	16-Nov-01
Bouygues Offshore Call 12/01 CBK 65	56905	Paris	20000000	Call	Bouygues Offshore	65	14-Dec-01
Bouygues Offshore Call 12/01 CBK 75	56906	Paris	20000000	Call	Bouygues Offshore	75	14-Dec-01
Bouygues Put 01/02 CBK 30	61794	Paris	20000000	Put	Bouygues	30	18-Jan-02
Bouygues Put 10/01 CBK 40	54814	Paris	10000000	Put	Bouygues	40	04-Oct-01
Bouygues Put 11/01 CBK 35	62288	Paris	15000000	Put	Bouygues	35	16-Nov-01
BSCH Call 01/02 CBK 12	61087	Paris	10000000	Call	BSCH	12	18-Jan-02
BSCH Put 01/02 CBK 10	61088	Paris	10000000	Put	BSCH	10	18-Jan-02
Business Objects Call 01/02 CBK 60	56446	Paris	20000000	Call	Business Objects	60	18-Jan-02
Business Objects Call 11/01 CBK 30	61642	Paris	20000000	Call	Business Objects	30	08-Nov-01
Business Objects Call 11/01 CBK 40	56444	Paris	20000000	Call	Business Objects	40	08-Nov-01
Business Objects Call 11/01 CBK 50	56445	Paris	20000000	Call	Business Objects	50	08-Nov-01
Business Objects Put 01/02 CBK 35	56447	Paris	20000000	Put	Business Objects	35	18-Jan-02
Business Objects Put 11/01 CBK 20	61643	Paris	20000000	Put	Business Objects	20	08-Nov-01
CAC 40 Call 01/02 CBK 5200	56059	Paris	30000000	Call	CAC 40	5200	18-Jan-02
CAC 40 Call 01/02 CBK 5600	56060	Paris	30000000	Call	CAC 40	5600	18-Jan-02
CAC 40 Call 01/02 CBK 6000	56049	Paris	30000000	Call	CAC 40	6000	18-Jan-02
CAC 40 Call 02/02 CBK 4800	62639	Paris	15000000	Call	CAC 40	4800	15-Feb-02
CAC 40 Call 10/01 CBK 4600	61859	Paris	30000000	Call	CAC 40	4600	04-Oct-01
CAC 40 Call 10/01 CBK 4800	61860	Paris	30000000	Call	CAC 40	4800	04-Oct-01
CAC 40 Call 10/01 CBK 5000	61861	Paris	30000000	Call	CAC 40	5000	04-Oct-01
CAC 40 Call 10/01 CBK 5200	56057	Paris	30000000	Call	CAC 40	5200	04-Oct-01
CAC 40 Call 10/01 CBK 5400	61862	Paris	30000000	Call	CAC 40	5400	04-Oct-01
CAC 40 Call 10/01 CBK 5600	56058	Paris	30000000	Call	CAC 40	5600	04-Oct-01
CAC 40 Call 10/01 CBK 6000	56048	Paris	30000000	Call	CAC 40	6000	04-Oct-01
CAC 40 Call 11/01 CBK 4400	62623	Paris	15000000	Call	CAC 40	4400	16-Nov-01
CAC 40 Call 11/01 CBK 4600	62624	Paris	15000000	Call	CAC 40	4600	16-Nov-01
CAC 40 Call 11/01 CBK 4800	62625	Paris	15000000	Call	CAC 40	4800	16-Nov-01
CAC 40 Call 11/01 CBK 5000	62626	Paris	15000000	Call	CAC 40	5000	16-Nov-01
CAC 40 Call 11/01 CBK 5200	62627	Paris	15000000	Call	CAC 40	5200	16-Nov-01
CAC 40 Call 12/01 CBK 4600	62633	Paris	15000000	Call	CAC 40	4600	14-Dec-01
CAC 40 Call 12/01 CBK 4800	62634	Paris	15000000	Call	CAC 40	4800	14-Dec-01
CAC 40 Call 12/01 CBK 5000	62635	Paris	15000000	Call	CAC 40	5000	14-Dec-01
CAC 40 Put 01/02 CBK 4600	56052	Paris	30000000	Put	CAC 40	4600	18-Jan-02
CAC 40 Put 01/02 CBK 5000	56067	Paris	30000000	Put	CAC 40	5000	18-Jan-02
CAC 40 Put 01/02 CBK 5400	56066	Paris	30000000	Put	CAC 40	5400	18-Jan-02
CAC 40 Put 02/02 CBK 4400	62640	Paris	15000000	Put	CAC 40	4400	15-Feb-02
CAC 40 Put 10/01 CBK 4400	61866	Paris	30000000	Put	CAC 40	4400	04-Oct-01
CAC 40 Put 10/01 CBK 4600	56051	Paris	30000000	Put	CAC 40	4600	04-Oct-01
CAC 40 Put 10/01 CBK 4800	61865	Paris	30000000	Put	CAC 40	4800	04-Oct-01
CAC 40 Put 10/01 CBK 5000	56065	Paris	30000000	Put	CAC 40	5000	04-Oct-01
CAC 40 Put 10/01 CBK 5200	61864	Paris	30000000	Put	CAC 40	5200	04-Oct-01
CAC 40 Put 10/01 CBK 5400	56064	Paris	30000000	Put	CAC 40	5400	04-Oct-01
CAC 40 Put 10/01 CBK 5600	61863	Paris	30000000	Put	CAC 40	5600	04-Oct-01
CAC 40 Put 11/01 CBK 4200	62628	Paris	15000000	Put	CAC 40	4200	16-Nov-01
CAC 40 Put 11/01 CBK 4400	62629	Paris	15000000	Put	CAC 40	4400	16-Nov-01
CAC 40 Put 11/01 CBK 4600	62630	Paris	15000000	Put	CAC 40	4600	16-Nov-01
CAC 40 Put 11/01 CBK 4800	62631	Paris	15000000	Put	CAC 40	4800	16-Nov-01

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
CAC 40 Put 11/01 CBK 5000	62632	Paris	15000000	Put	CAC 40	5000	16-Nov-01
CAC 40 Put 12/01 CBK 4400	62636	Paris	15000000	Put	CAC 40	4400	14-Dec-01
CAC 40 Put 12/01 CBK 4600	62637	Paris	15000000	Put	CAC 40	4600	14-Dec-01
CAC 40 Put 12/01 CBK 4800	62638	Paris	15000000	Put	CAC 40	4800	14-Dec-01
Canon Call 02/02 CBK 4000	62609	Paris	10000000	Call	Canon	4000	15-Feb-02
Canon Put 02/02 CBK 3000	62610	Paris	10000000	Put	Canon	3000	15-Feb-02
Cap Gemini Call 03/02 CBK 290	52580	Paris	10000000	Call	Cap Gemini	290	16-Mar-02
Cap Gemini Call 11/01 CBK 100	61608	Paris	30000000	Call	Cap Gemini	100	08-Nov-01
Cap Gemini Call 11/01 CBK 140	56190	Paris	10000000	Call	Cap Gemini	140	08-Nov-01
Cap Gemini Call 11/01 CBK 170	56191	Paris	10000000	Call	Cap Gemini	170	08-Nov-01
Cap Gemini Call 11/01 CBK 80	62291	Paris	30000000	Call	Cap Gemini	80	16-Nov-01
Cap Gemini Call 11/01 CBK 90	62292	Paris	30000000	Call	Cap Gemini	90	16-Nov-01
Cap Gemini Put 10/01 CBK 170	54806	Paris	10000000	Put	Cap Gemini	170	04-Oct-01
Cap Gemini Put 11/01 CBK 120	56192	Paris	10000000	Put	Cap Gemini	120	08-Nov-01
Cap Gemini Put 11/01 CBK 70	62293	Paris	30000000	Put	Cap Gemini	70	16-Nov-01
Cap Gemini Put 11/01 CBK 80	61609	Paris	30000000	Put	Cap Gemini	80	08-Nov-01
Carrefour Call 01/02 CBK 110	52949	Paris	5000000	Call	Carrefour	110	03-Jan-02
Carrefour Call 10/01 CBK 95	52948	Paris	5000000	Call	Carrefour	95	04-Oct-01
Carrefour Call 11/01 CBK 65	56193	Paris	10000000	Call	Carrefour	65	08-Nov-01
Carrefour Call 11/01 CBK 80	56194	Paris	10000000	Call	Carrefour	80	08-Nov-01
Carrefour Put 10/01 CBK 60	54804	Paris	10000000	Put	Carrefour	60	04-Oct-01
Carrefour Put 12/01 CBK 55	62294	Paris	30000000	Put	Carrefour	55	14-Dec-01
Casino Call 01/02 CBK 100	61791	Paris	20000000	Call	Casino	100	18-Jan-02
Casino Call 01/02 CBK 127.66	53192	Paris	10000000	Call	Casino	127.66	03-Jan-02
Casino Call 10/01 CBK 117.84	53190	Paris	10000000	Call	Casino	117.84	04-Oct-01
Casino Put 01/02 CBK 90	61792	Paris	20000000	Put	Casino	90	18-Jan-02
Christian Dior Call 01/02 CBK 45	61640	Paris	10000000	Call	Christian Dior	45	18-Jan-02
Christian Dior Put 01/02 CBK 35	61641	Paris	10000000	Put	Christian Dior	35	18-Jan-02
Cisco Call 01/02 CBK 25	56934	Paris	20000000	Call	Cisco	25	18-Jan-02
Cisco Call 02/02 CBK 20	62604	Paris	10000000	Call	Cisco	20	15-Feb-02
Cisco Call 10/01 CBK 65	53613	Paris	10000000	Call	Cisco	65	04-Oct-01
Cisco Put 01/02 CBK 15	56935	Paris	20000000	Put	Cisco	15	18-Jan-02
Cisco Put 10/01 CBK 24	54547	Paris	10000000	Put	Cisco	24	04-Oct-01
Clarins Call 01/02 CBK 90	61638	Paris	10000000	Call	Clarins	90	18-Jan-02
Clarins Put 01/02 CBK 80	61639	Paris	10000000	Put	Clarins	80	18-Jan-02
Club Med Call 01/02 CBK 75	61636	Paris	10000000	Call	Club Med	75	18-Jan-02
Club Med Call 12/01 CBK 90	56907	Paris	20000000	Call	Club Med	90	14-Dec-01
Club Med Put 01/02 CBK 60	61637	Paris	10000000	Put	Club Med	60	18-Jan-02
Club Med Put 12/01 CBK 70	56908	Paris	20000000	Put	Club Med	70	14-Dec-01
Coflexip Call 12/01 CBK 200	56909	Paris	20000000	Call	Coflexip	200	14-Dec-01
Coflexip Put 12/01 CBK 150	56910	Paris	20000000	Put	Coflexip	150	14-Dec-01
Commerzbank Call 02/02 CBK 30	62596	Paris	10000000	Call	Commerzbank	30	15-Feb-02
Commerzbank Put 02/02 CBK 24	62597	Paris	10000000	Put	Commerzbank	24	15-Feb-02
Compaq Call 01/02 CBK 18	56936	Paris	20000000	Call	Compaq	18	18-Jan-02
Compaq Call 01/02 CBK 24	56937	Paris	20000000	Call	Compaq	24	18-Jan-02
Compaq Put 01/02 CBK 14	56938	Paris	20000000	Put	Compaq	14	18-Jan-02
Credit Lyonnais Call 01/02 CBK 60	53187	Paris	10000000	Call	Credit Lyonnais	60	03-Jan-02
Credit Lyonnais Call 10/01 CBK 50	53186	Paris	10000000	Call	Credit Lyonnais	50	04-Oct-01
Credit Lyonnais Put 01/02 CBK 40	61790	Paris	20000000	Put	Credit Lyonnais	40	18-Jan-02
Danone Call 11/01 CBK 150	56268	Paris	10000000	Call	Danone	150	08-Nov-01
Danone Call 12/01 CBK 220	52583	Paris	5000000	Call	Danone	220	14-Dec-01
Danone Put 11/01 CBK 130	56269	Paris	10000000	Put	Danone	130	08-Nov-01
Dassault Call 01/02 CBK 45	61788	Paris	20000000	Call	Dassault Système	45	18-Jan-02
Dassault Call 01/02 CBK 60	56448	Paris	20000000	Call	Dassault Système	60	18-Jan-02
Dassault Call 10/01 CBK 80	54802	Paris	10000000	Call	Dassault Système	80	04-Oct-01
Dassault Put 01/02 CBK 35	61789	Paris	20000000	Put	Dassault Système	35	18-Jan-02
Dassault Put 10/01 CBK 55	54803	Paris	10000000	Put	Dassault Système	55	04-Oct-01
Dassault Système Call 11/01 CBK 50	62295	Paris	30000000	Call	Dassault Système	50	16-Nov-01
Dassault Système Put 11/01 CBK 45	62296	Paris	30000000	Put	Dassault Système	45	16-Nov-01
Dell Call 10/01 CBK 30	53648	Paris	10000000	Call	Dell	30	04-Oct-01
Dell Put 10/01 CBK 20	54548	Paris	10000000	Put	Dell	20	04-Oct-01
Dexia Call 01/02 CBK 19	61085	Paris	20000000	Call	Dexia	19	18-Jan-02
Dexia Call 10/01 CBK 21	53184	Paris	10000000	Call	Dexia	21	04-Oct-01
Dexia Put 01/02 CBK 15	61086	Paris	20000000	Put	Dexia	15	18-Jan-02
Dow Jones Ind Call 01/02 CBK 10000	55986	Paris	30000000	Call	Dow Jones Ind	10000	18-Jan-02
Dow Jones Ind Call 01/02 CBK 11000	55987	Paris	30000000	Call	Dow Jones Ind	11000	18-Jan-02
Dow Jones Ind Call 01/02 CBK 12000	56001	Paris	30000000	Call	Dow Jones Ind	12000	18-Jan-02
Dow Jones Ind Call 04/02 CBK 10000	55988	Paris	30000000	Call	Dow Jones Ind	10000	25-Apr-02
Dow Jones Ind Call 04/02 CBK 11000	55989	Paris	30000000	Call	Dow Jones Ind	11000	25-Apr-02
Dow Jones Ind Call 04/02 CBK 12000	56002	Paris	30000000	Call	Dow Jones Ind	12000	25-Apr-02
Dow Jones Ind Call 10/01 CBK 10000	55984	Paris	30000000	Call	Dow Jones Ind	10000	04-Oct-01
Dow Jones Ind Call 10/01 CBK 11000	55985	Paris	30000000	Call	Dow Jones Ind	11000	04-Oct-01
Dow Jones Ind Call 10/01 CBK 12000	55999	Paris	30000000	Call	Dow Jones Ind	12000	04-Oct-01
Dow Jones Ind Put 01/02 CBK 10000	56007	Paris	30000000	Put	Dow Jones Ind	10000	18-Jan-02
Dow Jones Ind Put 01/02 CBK 11000	55995	Paris	30000000	Put	Dow Jones Ind	11000	18-Jan-02

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
Dow Jones Ind Put 01/02 CBK 12000	55994	Paris	3000000	Put	Dow Jones Ind	12000	18-Jan-02
Dow Jones Ind Put 01/02 CBK 9000	56068	Paris	3000000	Put	Dow Jones Ind	9000	18-Jan-02
Dow Jones Ind Put 04/02 CBK 10000	56009	Paris	3000000	Put	Dow Jones Ind	10000	25-Apr-02
Dow Jones Ind Put 04/02 CBK 11000	55997	Paris	3000000	Put	Dow Jones Ind	11000	25-Apr-02
Dow Jones Ind Put 04/02 CBK 12000	55996	Paris	3000000	Put	Dow Jones Ind	12000	25-Apr-02
Dow Jones Ind Put 04/02 CBK 9000	56010	Paris	3000000	Put	Dow Jones Ind	9000	25-Apr-02
Dow Jones Ind Put 10/01 CBK 10000	56005	Paris	3000000	Put	Dow Jones Ind	10000	04-Oct-01
Dow Jones Ind Put 10/01 CBK 11000	55993	Paris	3000000	Put	Dow Jones Ind	11000	04-Oct-01
Dow Jones Ind Put 10/01 CBK 12000	55992	Paris	3000000	Put	Dow Jones Ind	12000	04-Oct-01
Dow Jones Ind Put 10/01 CBK 9000	56006	Paris	3000000	Put	Dow Jones Ind	9000	04-Oct-01
EADS Call 11/01 CBK 25	61069	Paris	2000000	Call	EADS	25	08-Nov-01
EADS Call 12/01 CBK 30	61070	Paris	2000000	Call	EADS	30	14-Dec-01
EADS Put 12/01 CBK 20	61071	Paris	2000000	Put	EADS	20	14-Dec-01
Equant Call 01/02 CBK 24.39	61073	Paris	2000000	Call	Equant	24.39	18-Jan-02
Equant Call 10/01 CBK 32.09	52904	Paris	1000000	Call	Equant	32.09	04-Oct-01
Equant Call 11/01 CBK 13	62297	Paris	3000000	Call	Equant	13	16-Nov-01
Equant Call 12/01 CBK 21.18	61072	Paris	2000000	Call	Equant	21.18	14-Dec-01
Equant Put 01/02 CBK 16.05	61075	Paris	2000000	Put	Equant	16.05	18-Jan-02
Equant Put 11/01 CBK 10	62298	Paris	3000000	Put	Equant	10	16-Nov-01
Equant Put 12/01 CBK 19.25	61074	Paris	2000000	Put	Equant	19.25	14-Dec-01
Ericsson B Call 01/02 CBK 70	61076	Paris	2000000	Call	Ericsson B	70	18-Jan-02
Ericsson B Put 01/02 CBK 50	61077	Paris	2000000	Put	Ericsson B	50	18-Jan-02
Euro Disney Call 11/01 CBK 1	62299	Paris	1000000	Call	Euro Disney	1	16-Nov-01
Euro Disney Call 12/01 CBK 1.4	56911	Paris	1000000	Call	Euro Disney	1.4	14-Dec-01
Euro Disney Put 12/01 CBK 0.9	56912	Paris	1000000	Put	Euro Disney	0.9	14-Dec-01
Eurotunnel Call 12/01 CBK 1.6	56913	Paris	1000000	Call	Eurotunnel	1.6	14-Dec-01
Eurotunnel Put 12/01 CBK 1.2	56914	Paris	1000000	Put	Eurotunnel	1.2	14-Dec-01
France Telecom Call 03/02 CBK 150	52586	Paris	5000000	Call	France Telecom	150	16-Mar-02
France Telecom Call 10/01 CBK 90	54799	Paris	1000000	Call	France Telecom	90	04-Oct-01
France Telecom Call 11/01 CBK 40	62300	Paris	3000000	Call	France Telecom	40	16-Nov-01
France Telecom Call 11/01 CBK 45	62301	Paris	3000000	Call	France Telecom	45	16-Nov-01
France Telecom Call 11/01 CBK 50	62302	Paris	3000000	Call	France Telecom	50	16-Nov-01
France Telecom Call 11/01 CBK 60	61610	Paris	3000000	Call	France Telecom	60	08-Nov-01
France Telecom Call 11/01 CBK 70	56195	Paris	1000000	Call	France Telecom	70	08-Nov-01
France Telecom Call 11/01 CBK 80	56196	Paris	1000000	Call	France Telecom	80	08-Nov-01
France Telecom Put 10/01 CBK 65	54800	Paris	1000000	Put	France Telecom	65	04-Oct-01
France Telecom Put 11/01 CBK 35	62304	Paris	3000000	Put	France Telecom	35	16-Nov-01
France Telecom Put 11/01 CBK 40	62303	Paris	3000000	Put	France Telecom	40	16-Nov-01
France Telecom Put 11/01 CBK 50	61611	Paris	3000000	Put	France Telecom	50	08-Nov-01
Geophysique Call 11/01 CBK 60	62305	Paris	2000000	Call	Geophysique	60	16-Nov-01
Geophysique Call 12/01 CBK 100	56915	Paris	2000000	Call	Geophysique	100	14-Dec-01
Geophysique Put 11/01 CBK 50	62306	Paris	2000000	Put	Geophysique	50	16-Nov-01
Geophysique Put 12/01 CBK 70	56916	Paris	2000000	Put	Geophysique	70	14-Dec-01
Havas Advertising Call 01/02 CBK 13	61786	Paris	2000000	Call	Havas Advertising	13	18-Jan-02
Havas Advertising Call 12/01 CBK 18	56917	Paris	2000000	Call	Havas Advertising	18	14-Dec-01
Havas Advertising Put 01/02 CBK 10	61787	Paris	2000000	Put	Havas Advertising	10	18-Jan-02
Havas Advertising Put 12/01 CBK 14	56918	Paris	2000000	Put	Havas Advertising	14	14-Dec-01
Hitachi Call 02/02 CBK 1000	62611	Paris	1000000	Call	Hitachi	1000	15-Feb-02
Hitachi Put 02/02 CBK 800	62612	Paris	1000000	Put	Hitachi	800	15-Feb-02
IBM Call 01/02 CBK 130	53160	Paris	1000000	Call	IBM	130	03-Jan-02
IBM Call 01/02 CBK 150	56939	Paris	2000000	Call	IBM	150	18-Jan-02
IBM Call 10/01 CBK 120	53159	Paris	1000000	Call	IBM	120	04-Oct-01
IBM Put 10/01 CBK 100	54549	Paris	1000000	Put	IBM	100	04-Oct-01
Infogrames Call 01/02 CBK 25	56449	Paris	2000000	Call	Infogrames	25	18-Jan-02
Infogrames Call 11/01 CBK 20	62307	Paris	2000000	Call	Infogrames	20	16-Nov-01
Infogrames Call 12/01 CBK 30	54778	Paris	1000000	Call	Infogrames	30	14-Dec-01
Infogrames Put 01/02 CBK 20	56450	Paris	2000000	Put	Infogrames	20	18-Jan-02
Infogrames Put 12/01 CBK 15	54779	Paris	1000000	Put	Infogrames	15	14-Dec-01
Ingenico Call 11/01 CBK 35	62308	Paris	2000000	Call	Ingenico	35	16-Nov-01
Ingenico Call 12/01 CBK 30	56919	Paris	2000000	Call	Ingenico	30	14-Dec-01
Ingenico Call 12/01 CBK 45	54668	Paris	1000000	Call	Ingenico	45	14-Dec-01
Ingenico Put 12/01 CBK 20	56920	Paris	2000000	Put	Ingenico	20	14-Dec-01
Ingenico Put 12/01 CBK 25	54669	Paris	1000000	Put	Ingenico	25	14-Dec-01
Intel Call 01/02 CBK 35	56940	Paris	2000000	Call	Intel	35	18-Jan-02
Intel Call 01/02 CBK 45	56941	Paris	2000000	Call	Intel	45	18-Jan-02
Intel Call 01/02 CBK 65	53157	Paris	1000000	Call	Intel	65	03-Jan-02
Intel Call 10/01 CBK 55	53156	Paris	1000000	Call	Intel	55	04-Oct-01
Intel Put 10/01 CBK 30	54550	Paris	1000000	Put	Intel	30	04-Oct-01
JDS Uniphase Call 01/02 CBK 22	56942	Paris	2000000	Call	JDS Uniphase	22	18-Jan-02
JDS Uniphase Call 01/02 CBK 60	54553	Paris	1000000	Call	JDS Uniphase	60	18-Jan-02
JDS Uniphase Call 10/01 CBK 40	54551	Paris	1000000	Call	JDS Uniphase	40	04-Oct-01
JDS Uniphase Put 10/01 CBK 30	54554	Paris	1000000	Put	JDS Uniphase	30	04-Oct-01
Juniper Call 01/02 CBK 120	54556	Paris	1000000	Call	Juniper	120	18-Jan-02
Juniper Call 10/01 CBK 90	54555	Paris	1000000	Call	Juniper	90	04-Oct-01
Juniper Put 10/01 CBK 70	54557	Paris	1000000	Put	Juniper	70	04-Oct-01

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
Lafarge Call 01/02 CBK 130	56452	Paris	2000000	Call	Lafarge	130	18-Jan-02
Lafarge Call 10/01 CBK 107.66	53182	Paris	10000000	Call	Lafarge	107.66	04-Oct-01
Lafarge Put 01/02 CBK 95	56453	Paris	20000000	Put	Lafarge	95	18-Jan-02
Lagardere Call 01/02 CBK 70	56454	Paris	20000000	Call	Lagardere	70	18-Jan-02
Lagardere Call 10/01 CBK 90	52946	Paris	5000000	Call	Lagardere	90	04-Oct-01
Lagardere Call 11/01 CBK 60	62309	Paris	30000000	Call	Lagardere	60	16-Nov-01
Lagardere Put 01/02 CBK 55	56458	Paris	20000000	Put	Lagardere	55	18-Jan-02
L'Oreal Call 10/01 CBK 110	52944	Paris	5000000	Call	L'Oreal	110	04-Oct-01
L'Oreal Call 11/01 CBK 80	56270	Paris	10000000	Call	L'Oreal	80	08-Nov-01
L'Oreal Call 11/01 CBK 90	56271	Paris	10000000	Call	L'Oreal	90	08-Nov-01
L'Oreal Put 11/01 CBK 70	56272	Paris	10000000	Put	L'Oreal	70	08-Nov-01
LVMH Call 01/02 CBK 60	61784	Paris	20000000	Call	LVMH	60	18-Jan-02
LVMH Call 10/01 CBK 110	52951	Paris	5000000	Call	LVMH	110	04-Oct-01
LVMH Call 11/01 CBK 70	56197	Paris	10000000	Call	LVMH	70	08-Nov-01
LVMH Call 11/01 CBK 80	56198	Paris	10000000	Call	LVMH	80	08-Nov-01
LVMH Put 01/02 CBK 50	61785	Paris	20000000	Put	LVMH	50	18-Jan-02
LVMH Put 11/01 CBK 60	56199	Paris	10000000	Put	LVMH	60	08-Nov-01
M6 Metropole TV Call 11/01 CBK 25	61634	Paris	10000000	Call	M6 Metropole TV	25	08-Nov-01
M6 Metropole TV Call 11/01 CBK 35	56273	Paris	10000000	Call	M6 Metropole TV	35	08-Nov-01
M6 Metropole TV Call 11/01 CBK 40	56274	Paris	10000000	Call	M6 Metropole TV	40	08-Nov-01
M6 Metropole TV Put 11/01 CBK 20	61635	Paris	10000000	Put	M6 Metropole TV	20	08-Nov-01
M6 Metropole TV Put 11/01 CBK 30	56275	Paris	10000000	Put	M6 Metropole TV	30	08-Nov-01
Merck Call 10/01 CBK 110	53650	Paris	10000000	Call	Merck	110	04-Oct-01
Michelin Call 11/01 CBK 45	56459	Paris	20000000	Call	Michelin	45	08-Nov-01
Michelin Call 12/01 CBK 38	62310	Paris	30000000	Call	Michelin	38	14-Dec-01
Michelin Put 11/01 CBK 38	56460	Paris	20000000	Put	Michelin	38	08-Nov-01
Michelin Put 12/01 CBK 30	62311	Paris	30000000	Put	Michelin	30	14-Dec-01
Microsoft Call 01/02 CBK 100	56945	Paris	20000000	Call	Microsoft	100	18-Jan-02
Microsoft Call 01/02 CBK 75	56943	Paris	20000000	Call	Microsoft	75	18-Jan-02
Microsoft Call 10/01 CBK 90	53152	Paris	10000000	Call	Microsoft	90	04-Oct-01
Microsoft Put 01/02 CBK 65	56944	Paris	20000000	Put	Microsoft	65	18-Jan-02
Microsoft Put 10/01 CBK 50	54558	Paris	10000000	Put	Microsoft	50	04-Oct-01
Millennium Call 01/02 CBK 60	54560	Paris	10000000	Call	Millennium	60	18-Jan-02
Millennium Call 10/01 CBK 40	54559	Paris	10000000	Call	Millennium	40	04-Oct-01
Millennium Put 10/01 CBK 25	54561	Paris	10000000	Put	Millennium	25	04-Oct-01
Motorola Call 10/01 CBK 30	53154	Paris	10000000	Call	Motorola	30	04-Oct-01
Motorola Put 10/01 CBK 17	54562	Paris	10000000	Put	Motorola	17	04-Oct-01
Nasdaq 100 Call 01/02 CBK 2000	56026	Paris	30000000	Call	Nasdaq 100	2000	18-Jan-02
Nasdaq 100 Call 01/02 CBK 2600	56027	Paris	30000000	Call	Nasdaq 100	2600	18-Jan-02
Nasdaq 100 Call 01/02 CBK 3200	56014	Paris	30000000	Call	Nasdaq 100	3200	18-Jan-02
Nasdaq 100 Call 10/01 CBK 1400	61851	Paris	30000000	Call	Nasdaq 100	1400	04-Oct-01
Nasdaq 100 Call 10/01 CBK 1600	61852	Paris	30000000	Call	Nasdaq 100	1600	04-Oct-01
Nasdaq 100 Call 10/01 CBK 1800	56024	Paris	30000000	Call	Nasdaq 100	1800	04-Oct-01
Nasdaq 100 Call 10/01 CBK 2000	61853	Paris	30000000	Call	Nasdaq 100	2000	04-Oct-01
Nasdaq 100 Call 10/01 CBK 2200	61854	Paris	30000000	Call	Nasdaq 100	2200	04-Oct-01
Nasdaq 100 Call 10/01 CBK 2400	56025	Paris	30000000	Call	Nasdaq 100	2400	04-Oct-01
Nasdaq 100 Call 10/01 CBK 3000	56012	Paris	30000000	Call	Nasdaq 100	3000	04-Oct-01
Nasdaq 100 Call 11/01 CBK 1400	62647	Paris	10000000	Call	Nasdaq 100	1400	16-Nov-01
Nasdaq 100 Call 11/01 CBK 1600	62648	Paris	10000000	Call	Nasdaq 100	1600	16-Nov-01
Nasdaq 100 Call 11/01 CBK 1800	62649	Paris	10000000	Call	Nasdaq 100	1800	16-Nov-01
Nasdaq 100 Call 12/01 CBK 1400	62652	Paris	10000000	Call	Nasdaq 100	1400	14-Dec-01
Nasdaq 100 Call 12/01 CBK 1600	62653	Paris	10000000	Call	Nasdaq 100	1600	14-Dec-01
Nasdaq 100 Call 12/01 CBK 1800	62654	Paris	10000000	Call	Nasdaq 100	1800	14-Dec-01
Nasdaq 100 Put 01/02 CBK 1400	56019	Paris	30000000	Put	Nasdaq 100	1400	18-Jan-02
Nasdaq 100 Put 01/02 CBK 1800	56034	Paris	30000000	Put	Nasdaq 100	1800	18-Jan-02
Nasdaq 100 Put 01/02 CBK 2400	56033	Paris	30000000	Put	Nasdaq 100	2400	18-Jan-02
Nasdaq 100 Put 10/01 CBK 1200	61858	Paris	30000000	Put	Nasdaq 100	1200	04-Oct-01
Nasdaq 100 Put 10/01 CBK 1400	56017	Paris	30000000	Put	Nasdaq 100	1400	04-Oct-01
Nasdaq 100 Put 10/01 CBK 1600	61857	Paris	30000000	Put	Nasdaq 100	1600	04-Oct-01
Nasdaq 100 Put 10/01 CBK 1800	56031	Paris	30000000	Put	Nasdaq 100	1800	04-Oct-01
Nasdaq 100 Put 10/01 CBK 2000	61856	Paris	30000000	Put	Nasdaq 100	2000	04-Oct-01
Nasdaq 100 Put 10/01 CBK 2200	61855	Paris	30000000	Put	Nasdaq 100	2200	04-Oct-01
Nasdaq 100 Put 10/01 CBK 2400	56030	Paris	30000000	Put	Nasdaq 100	2400	04-Oct-01
Nasdaq 100 Put 11/01 CBK 1200	62650	Paris	10000000	Put	Nasdaq 100	1200	16-Nov-01
Nasdaq 100 Put 11/01 CBK 1400	62651	Paris	10000000	Put	Nasdaq 100	1400	16-Nov-01
Nasdaq 100 Put 12/01 CBK 1200	62655	Paris	10000000	Put	Nasdaq 100	1200	14-Dec-01
Nasdaq 100 Put 12/01 CBK 1400	62656	Paris	10000000	Put	Nasdaq 100	1400	14-Dec-01
NEC Call 02/02 CBK 1500	62613	Paris	10000000	Call	NEC	1500	15-Feb-02
NEC Put 02/02 CBK 1300	62614	Paris	10000000	Put	NEC	1300	15-Feb-02
Nikkei 225 Call 01/02 CBK 10000	62641	Paris	10000000	Call	Nikkei 225	10000	18-Jan-02
Nikkei 225 Call 01/02 CBK 11000	62642	Paris	10000000	Call	Nikkei 225	11000	18-Jan-02
Nikkei 225 Call 01/02 CBK 12000	62643	Paris	10000000	Call	Nikkei 225	12000	18-Jan-02
Nikkei 225 Index Call 04/02 CBK 15000	56036	Paris	30000000	Call	Nikkei 225	15000	25-Apr-02
Nikkei 225 Index Call 04/02 CBK 17000	56037	Paris	30000000	Call	Nikkei 225	17000	25-Apr-02
Nikkei 225 Index Call 10/01 CBK 15000	56035	Paris	30000000	Call	Nikkei 225	15000	04-Oct-01

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
Nikkei 225 Index Call 10/01 CBK 17000	56042	Paris	3000000	Call	Nikkei 225	17000	04-Oct-01
Nikkei 225 Index Put 04/02 CBK 13000	56045	Paris	3000000	Put	Nikkei 225	13000	25-Apr-02
Nikkei 225 Index Put 04/02 CBK 15000	56041	Paris	3000000	Put	Nikkei 225	15000	25-Apr-02
Nikkei 225 Index Put 04/02 CBK 17000	56040	Paris	3000000	Put	Nikkei 225	17000	25-Apr-02
Nikkei 225 Index Put 10/01 CBK 13000	56043	Paris	3000000	Put	Nikkei 225	13000	04-Oct-01
Nikkei 225 Index Put 10/01 CBK 15000	56039	Paris	3000000	Put	Nikkei 225	15000	04-Oct-01
Nikkei 225 Index Put 10/01 CBK 17000	56038	Paris	3000000	Put	Nikkei 225	17000	04-Oct-01
Nikkei 225 Put 01/02 CBK 10000	62645	Paris	10000000	Put	Nikkei 225	10000	18-Jan-02
Nikkei 225 Put 01/02 CBK 11000	62646	Paris	10000000	Put	Nikkei 225	11000	18-Jan-02
Nikkei 225 Put 01/02 CBK 9000	62644	Paris	10000000	Put	Nikkei 225	9000	18-Jan-02
Nintendo Call 10/01 CBK 20000	53659	Paris	10000000	Call	Nintendo	20000	04-Oct-01
Nissan Motor Call 02/02 CBK 700	62615	Paris	10000000	Call	Nissan Motor	700	15-Feb-02
Nissan Motor Call 10/01 CBK 850	53661	Paris	10000000	Call	Nissan Motor	850	04-Oct-01
Nissan Motor Put 02/02 CBK 600	62616	Paris	10000000	Put	Nissan Motor	600	15-Feb-02
Nokia Call 01/02 CBK 40	61079	Paris	20000000	Call	Nokia	40	18-Jan-02
Nokia Call 01/02 CBK 70	52909	Paris	10000000	Call	Nokia	70	03-Jan-02
Nokia Call 02/02 CBK 20	62592	Paris	10000000	Call	Nokia	20	15-Feb-02
Nokia Call 10/01 CBK 60	52908	Paris	10000000	Call	Nokia	60	04-Oct-01
Nokia Call 11/01 CBK 18	62590	Paris	10000000	Call	Nokia	18	16-Nov-01
Nokia Call 12/01 CBK 30	61078	Paris	20000000	Call	Nokia	30	14-Dec-01
Nokia Put 01/02 CBK 25	61080	Paris	20000000	Put	Nokia	25	18-Jan-02
Nokia Put 02/02 CBK 15	62595	Paris	10000000	Put	Nokia	15	15-Feb-02
Nortel Call 01/02 CBK 17	56946	Paris	20000000	Call	Nortel	17	18-Jan-02
Nortel Put 01/02 CBK 11	56947	Paris	20000000	Put	Nortel	11	18-Jan-02
Oracle Call 01/02 CBK 20	56948	Paris	20000000	Call	Oracle	20	18-Jan-02
Oracle Call 01/02 CBK 45	54564	Paris	10000000	Call	Oracle	45	18-Jan-02
Oracle Call 10/01 CBK 30	54563	Paris	10000000	Call	Oracle	30	04-Oct-01
Oracle Put 10/01 CBK 20	54565	Paris	10000000	Put	Oracle	20	04-Oct-01
Orange Call 11/01 CBK 11	56200	Paris	10000000	Call	Orange	11	08-Nov-01
Orange Call 11/01 CBK 14	56201	Paris	10000000	Call	Orange	14	08-Nov-01
Orange Call 11/01 CBK 8	62312	Paris	30000000	Call	Orange	8	16-Nov-01
Orange Put 11/01 CBK 10	56202	Paris	10000000	Put	Orange	10	08-Nov-01
Orange Put 11/01 CBK 7	62313	Paris	30000000	Put	Orange	7	16-Nov-01
Orange Put 12/01 CBK 6	62314	Paris	30000000	Put	Orange	6	14-Dec-01
Pechiney Call 10/01 CBK 55	52906	Paris	2000000	Call	Pechiney	55	04-Oct-01
Pechiney Call 12/01 CBK 65	56921	Paris	20000000	Call	Pechiney	65	14-Dec-01
Pechiney Call 12/01 CBK 75	56922	Paris	20000000	Call	Pechiney	75	14-Dec-01
Peugeot Call 11/01 CBK 58.33	56182	Paris	10000000	Call	Peugeot	58.33	08-Nov-01
Peugeot Put 11/01 CBK 46.67	56183	Paris	10000000	Put	Peugeot	46.67	08-Nov-01
Pfizer Inc Call 10/01 CBK 60	53652	Paris	10000000	Call	Pfizer Inc	60	04-Oct-01
Philip Morris Call 10/01 CBK 50	53654	Paris	10000000	Call	Philip Morris	50	04-Oct-01
Pinault Call 01/02 CBK 180	61782	Paris	20000000	Call	Pinault	180	18-Jan-02
Pinault Call 10/01 CBK 270	54796	Paris	10000000	Call	Pinault	270	04-Oct-01
Pinault Call 11/01 CBK 230	56276	Paris	10000000	Call	Pinault	230	08-Nov-01
Pinault Put 01/02 CBK 150	61783	Paris	20000000	Put	Pinault	150	18-Jan-02
Pinault Put 10/01 CBK 200	54797	Paris	10000000	Put	Pinault	200	04-Oct-01
Renault Call 11/01 CBK 70	56204	Paris	10000000	Call	Renault	70	08-Nov-01
Renault Put 11/01 CBK 55	56206	Paris	10000000	Put	Renault	55	08-Nov-01
Rhodia Call 12/01 CBK 13	62315	Paris	10000000	Call	Rhodia	13	14-Dec-01
Rhodia Call 12/01 CBK 16	56923	Paris	10000000	Call	Rhodia	16	14-Dec-01
Rhodia Put 12/01 CBK 12	56924	Paris	10000000	Put	Rhodia	12	14-Dec-01
Sagem Call 10/01 CBK 140	54794	Paris	10000000	Call	Sagem	140	04-Oct-01
Sagem Call 12/01 CBK 250	52588	Paris	10000000	Call	Sagem	250	14-Dec-01
Saint Gobain Call 11/01 CBK 190	56461	Paris	20000000	Call	Saint Gobain	190	08-Nov-01
Saint Gobain Put 11/01 CBK 160	56462	Paris	20000000	Put	Saint Gobain	160	08-Nov-01
Sanofi-Synthelabo Call 12/01 CBK 80	52590	Paris	5000000	Call	Sanofi-Synthelabo	80	14-Dec-01
Sanofi-Synthelabo Put 01/02 CBK 60	56463	Paris	20000000	Put	Sanofi-Synthelabo	60	18-Jan-02
Schneider Call 01/02 CBK 70	61612	Paris	20000000	Call	Schneider	70	18-Jan-02
Schneider Call 01/02 CBK 90	53180	Paris	10000000	Call	Schneider	90	03-Jan-02
Schneider Call 10/01 CBK 85	53179	Paris	10000000	Call	Schneider	85	04-Oct-01
Schneider Put 01/02 CBK 60	61613	Paris	20000000	Put	Schneider	60	18-Jan-02
SCOR Call 01/02 CBK 55	61632	Paris	10000000	Call	SCOR	55	18-Jan-02
SCOR Put 01/02 CBK 50	61633	Paris	10000000	Put	SCOR	50	18-Jan-02
Sema Call 10/01 CBK 3.5	53666	Paris	10000000	Call	Sema	3.5	04-Oct-01
Sidel Call 10/01 CBK 50	54792	Paris	10000000	Call	Sidel	50	04-Oct-01
Sidel Put 10/01 CBK 30	54793	Paris	10000000	Put	Sidel	30	04-Oct-01
Siemens Call 01/02 CBK 95	61081	Paris	20000000	Call	Siemens	95	18-Jan-02
Siemens Call 02/02 CBK 60	62598	Paris	10000000	Call	Siemens	60	15-Feb-02
Siemens Put 01/02 CBK 70	61082	Paris	20000000	Put	Siemens	70	18-Jan-02
Siemens Put 02/02 CBK 50	62599	Paris	10000000	Put	Siemens	50	15-Feb-02
Societe Generale Call 01/02 CBK 90	53176	Paris	10000000	Call	Societe Generale	90	03-Jan-02
Societe Generale Call 10/01 CBK 80	53175	Paris	10000000	Call	Societe Generale	80	04-Oct-01
Societe Generale Call 11/01 CBK 70	62316	Paris	30000000	Call	Societe Generale	70	16-Nov-01
Societe Generale Put 01/02 CBK 60	56464	Paris	20000000	Put	Societe Generale	60	18-Jan-02
Sodexo Call 10/01 CBK 58.8	53171	Paris	10000000	Call	Sodexo	58.8	04-Oct-01

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
Sodexho Call 12/01 CBK 60	62317	Paris	3000000	Call	Sodexho	60	14-Dec-01
Sodexho Put 12/01 CBK 50	62318	Paris	3000000	Put	Sodexho	50	14-Dec-01
Sony Call 02/02 CBK 5500	62617	Paris	10000000	Call	Sony	5500	15-Feb-02
Sony Call 10/01 CBK 10500	53663	Paris	10000000	Call	Sony	10500	04-Oct-01
Sony Put 02/02 CBK 4500	62618	Paris	10000000	Put	Sony	4500	15-Feb-02
STMicroelectronics Call 01/02 CBK 80	53169	Paris	10000000	Call	STMicroelectronics	80	03-Jan-02
STMicroelectronics Call 10/01 CBK 55	54789	Paris	10000000	Call	STMicroelectronics	55	04-Oct-01
STMicroelectronics Call 10/01 CBK 70	53167	Paris	10000000	Call	STMicroelectronics	70	04-Oct-01
STMicroelectronics Call 11/01 CBK 35	62319	Paris	30000000	Call	STMicroelectronics	35	16-Nov-01
STMicroelectronics Call 11/01 CBK 40	62320	Paris	30000000	Call	STMicroelectronics	40	16-Nov-01
STMicroelectronics Call 11/01 CBK 45	56277	Paris	10000000	Call	STMicroelectronics	45	08-Nov-01
STMicroelectronics Put 10/01 CBK 35	54790	Paris	10000000	Put	STMicroelectronics	35	04-Oct-01
STMicroelectronics Put 11/01 CBK 35	62321	Paris	30000000	Put	STMicroelectronics	35	16-Nov-01
STMicroelectronics Put 12/01 CBK 30	62322	Paris	30000000	Put	STMicroelectronics	30	14-Dec-01
Suez Call 10/01 CBK 42	54786	Paris	10000000	Call	Suez	42	04-Oct-01
Suez Call 11/01 CBK 37	56278	Paris	10000000	Call	Suez	37	08-Nov-01
Suez Put 10/01 CBK 33	54787	Paris	10000000	Put	Suez	33	04-Oct-01
Sun Microsystems Call 01/02 CBK 40	54567	Paris	10000000	Call	Sun Microsystems	40	18-Jan-02
Sun Microsystems Call 02/02 CBK 14	62605	Paris	10000000	Call	Sun Microsystems	14	15-Feb-02
Sun Microsystems Call 10/01 CBK 30	54566	Paris	10000000	Call	Sun Microsystems	30	04-Oct-01
Sun Microsystems Put 02/02 CBK 10	62606	Paris	10000000	Put	Sun Microsystems	10	15-Feb-02
Sun Microsystems Put 10/01 CBK 20	54568	Paris	10000000	Put	Sun Microsystems	20	04-Oct-01
Technip Call 11/01 CBK 165	62323	Paris	20000000	Call	Technip	165	16-Nov-01
Technip Call 12/01 CBK 200	56925	Paris	20000000	Call	Technip	200	14-Dec-01
Technip Put 11/01 CBK 140	62324	Paris	20000000	Put	Technip	140	16-Nov-01
Technip Put 12/01 CBK 160	56926	Paris	20000000	Put	Technip	160	14-Dec-01
Telefonica Call 01/02 CBK 20	61083	Paris	20000000	Call	Telefonica	20	18-Jan-02
Telefonica Call 01/02 CBK 31.72	52912	Paris	5000000	Call	Telefonica	31.72	03-Jan-02
Telefonica Call 10/01 CBK 28.83	52911	Paris	5000000	Call	Telefonica	28.83	04-Oct-01
Telefonica Put 01/02 CBK 15	61084	Paris	20000000	Put	Telefonica	15	18-Jan-02
TF1 Call 10/01 CBK 90	52940	Paris	5000000	Call	TF1	90	04-Oct-01
TF1 Call 11/01 CBK 35	62325	Paris	30000000	Call	TF1	35	16-Nov-01
TF1 Call 11/01 CBK 40	56207	Paris	10000000	Call	TF1	40	08-Nov-01
TF1 Call 11/01 CBK 50	56208	Paris	10000000	Call	TF1	50	08-Nov-01
TF1 Call 11/01 CBK 60	56209	Paris	10000000	Call	TF1	60	08-Nov-01
TF1 Put 11/01 CBK 30	62326	Paris	30000000	Put	TF1	30	16-Nov-01
TF1 Put 11/01 CBK 35	56210	Paris	10000000	Put	TF1	35	08-Nov-01
Thales Call 01/02 CBK 45	61781	Paris	20000000	Call	Thales	45	18-Jan-02
Thales Call 11/01 CBK 48	62327	Paris	20000000	Call	Thales	48	16-Nov-01
Thales Call 11/01 CBK 55	56465	Paris	20000000	Call	Thales	55	08-Nov-01
Thales Put 11/01 CBK 45	56466	Paris	20000000	Put	Thales	45	08-Nov-01
Thales Put 12/01 CBK 38	62328	Paris	20000000	Put	Thales	38	14-Dec-01
Thomson Multimedia Call 01/02 CBK 80	52938	Paris	10000000	Call	Thomson Multimedia	80	03-Jan-02
Thomson Multimedia Call 11/01 CBK 35	61614	Paris	30000000	Call	Thomson Multimedia	35	08-Nov-01
Thomson Multimedia Call 11/01 CBK 45	56211	Paris	10000000	Call	Thomson Multimedia	45	08-Nov-01
Thomson Multimedia Call 11/01 CBK 55	56212	Paris	10000000	Call	Thomson Multimedia	55	08-Nov-01
Thomson Multimedia Put 10/01 CBK 40	54784	Paris	10000000	Put	Thomson Multimedia	40	04-Oct-01
Thomson Multimedia Put 11/01 CBK 30	61615	Paris	30000000	Put	Thomson Multimedia	30	08-Nov-01
Toshiba Call 02/02 CBK 650	62619	Paris	10000000	Call	Toshiba	650	15-Feb-02
Toshiba Put 02/02 CBK 550	62620	Paris	10000000	Put	Toshiba	550	15-Feb-02
Total Fina Elf Call 10/01 CBK 190	54782	Paris	10000000	Call	Total Fina Elf	190	04-Oct-01
Total Fina Elf Call 11/01 CBK 170	56279	Paris	10000000	Call	Total Fina Elf	170	08-Nov-01
Total Fina Elf Put 10/01 CBK 145	54783	Paris	10000000	Put	Total Fina Elf	145	04-Oct-01
Toyota Call 02/02 CBK 4000	62621	Paris	10000000	Call	Toyota	4000	15-Feb-02
Toyota Put 02/02 CBK 3200	62622	Paris	10000000	Put	Toyota	3200	15-Feb-02
Ubi Soft Call 01/02 CBK 55	54665	Paris	10000000	Call	Ubi Soft	55	18-Jan-02
Ubi Soft Call 10/01 CBK 40	54664	Paris	10000000	Call	Ubi Soft	40	04-Oct-01
UBI Soft Common Stock Call 11/01 CBK 47	62329	Paris	30000000	Call	UBI Soft Common Stock	47	16-Nov-01
Ubi Soft Put 01/02 CBK 35	54666	Paris	10000000	Put	Ubi Soft	35	18-Jan-02
Usinor Sacilor Call 10/01 CBK 16	52936	Paris	5000000	Call	Usinor Sacilor	16	04-Oct-01
Usinor Sacilor Call 12/01 CBK 14	56927	Paris	20000000	Call	Usinor Sacilor	14	14-Dec-01
Usinor Sacilor Put 12/01 CBK 12	56928	Paris	20000000	Put	Usinor Sacilor	12	14-Dec-01
Valeo Call 01/02 CBK 50	61780	Paris	20000000	Call	Valeo	50	18-Jan-02
Valeo Call 01/02 CBK 60	56467	Paris	20000000	Call	Valeo	60	18-Jan-02
Valeo Call 01/02 CBK 75	53164	Paris	10000000	Call	Valeo	75	03-Jan-02
Valeo Call 10/01 CBK 70	53163	Paris	10000000	Call	Valeo	70	04-Oct-01
Valeo Put 01/02 CBK 45	56468	Paris	20000000	Put	Valeo	45	18-Jan-02
Vinci Call 01/02 CBK 80	61630	Paris	10000000	Call	Vinci	80	18-Jan-02
Vinci Call 11/01 CBK 70	62330	Paris	20000000	Call	Vinci	70	16-Nov-01
Vinci Put 01/02 CBK 65	61631	Paris	10000000	Put	Vinci	65	18-Jan-02
Vinci Put 11/01 CBK 60	62331	Paris	20000000	Put	Vinci	60	16-Nov-01
Vivendi Environment Call 10/01 CBK 50	52934	Paris	7000000	Call	Vivendi Environment	50	04-Oct-01
Vivendi Environment Call 12/01 CBK 52	62332	Paris	30000000	Call	Vivendi Environment	52	14-Dec-01
Vivendi Environment Put 12/01 CBK 45	62333	Paris	30000000	Put	Vivendi Environment	45	14-Dec-01

Nombre	Código Local	Mercado de Cotización	Volumen de emisión	Put/Call	Activo Subyacente	Precio de Ejercicio	Vencimiento
Vivendi Univers Call 03/02 CBK 130	52593	Paris	10000000	Call	Vivendi Universal	130	16-Mar-02
Vivendi Univers Put 10/01 CBK 65	54780	Paris	10000000	Put	Vivendi Universal	65	04-Oct-01
Vivendi Universal Call 11/01 CBK 70	61616	Paris	30000000	Call	Vivendi Universal	70	08-Nov-01
Vivendi Universal Call 11/01 CBK 80	56214	Paris	10000000	Call	Vivendi Universal	80	08-Nov-01
Vivendi Universal Call 11/01 CBK 90	56215	Paris	10000000	Call	Vivendi Universal	90	08-Nov-01
Vivendi Universal Put 11/01 CBK 55	61617	Paris	30000000	Put	Vivendi Universal	55	08-Nov-01
Wanadoo Call 11/01 CBK 8	56280	Paris	10000000	Call	Wanadoo	8	08-Nov-01
Wanadoo Call 12/01 CBK 14	54613	Paris	10000000	Call	Wanadoo	14	14-Dec-01
Wanadoo Common Stock Call 11/01 CBK 62334	6	Paris	20000000	Call	Wanadoo Common Stock	6	16-Nov-01
Wanadoo Common Stock Call 12/01 CBK 62335	7	Paris	20000000	Call	Wanadoo Common Stock	7	14-Dec-01
Wanadoo Put 11/01 CBK 5	56281	Paris	10000000	Put	Wanadoo	5	08-Nov-01
Wanadoo Put 12/01 CBK 7	54614	Paris	10000000	Put	Wanadoo	7	14-Dec-01
Yahoo! Call 01/02 CBK 22	56949	Paris	20000000	Call	Yahoo!	22	18-Jan-02
Yahoo! Call 01/02 CBK 30	56950	Paris	20000000	Call	Yahoo!	30	18-Jan-02
Yahoo! Call 02/02 CBK 14	62607	Paris	10000000	Call	Yahoo!	14	15-Feb-02
Yahoo! Call 10/01 CBK 60	53656	Paris	10000000	Call	Yahoo!	60	04-Oct-01
Yahoo! Put 01/02 CBK 15	56951	Paris	20000000	Put	Yahoo!	15	18-Jan-02
Yahoo! Put 02/02 CBK 10	62608	Paris	10000000	Put	Yahoo!	10	15-Feb-02
Yahoo! Put 10/01 CBK 25	54569	Paris	10000000	Put	Yahoo!	25	04-Oct-01

## **II.5 FINALIDAD DEL PROGRAMA DE EMISIÓN**

### **II.5.1 Finalidad del Programa de Emisión**

Este Programa de Emisión se encuadra dentro de la actividad típica del Emisor de emitir, ofrecer y vender títulos, bonos, contratos de reventa, warrants y obligaciones.

### **II.5.2 Volumen de Warrants**

Ver apartado II.4.2 anterior.

## 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 31 de diciembre de 2000, el capital nominal de Commerzbank AG asciende a 1.408.751.234,80 Euros dividido en 541.827.398 acciones ordinarias al portador con un valor nominal (“*rechnerischer Wert*”) <sup>1</sup> 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.-€

#### **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*”

---

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

*en relación con todas las acciones, los accionistas recibirán, en primer lugar, del beneficio distribuible, una cantidad igual al 4% de las aportaciones realizadas. Si el beneficio resulta insuficiente para realizar el 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 celebrada el 30 de mayo de 1997, el capital social del Banco ha sido condicionalmente aumentado hasta un importe de Euros 78.000.000. Tal aumento de capital condicionado se hará efectivo únicamente en la medida en que los titulares de bonos convertibles o bonos con warrants adjuntos a emitir hasta el 30 de abril de 2002 por Commerzbank Aktiengesellschaft o por una entidad afiliada extranjera de su propiedad al cien por cien, directa o indirectamente, ejerciten su derecho de conversión u opción.

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 € m	Utilizado para incrementos de capital en años anteriores € m	Utilizado para incrementos de capital en el año 2000 € m	Remanente € m	Extinción de la autorización
30/5/1997	102	72	30	0	30/4/2002
30/5/1997 (1)	26	5	5	16	30/4/2002
21/5/1999 (2)	175	-	-	175	30/4/2004
21/5/1999 (3)	175	-	25	150	30/4/2004
21/5/1999 (4)	86	-	13	73	30/4/2004
<b>Total</b>	<b>564</b>	<b>77</b>	<b>73</b>	<b>414</b>	

(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 2002, mediante la emisión de nuevas acciones a suscribir y desembolsar en metálico, en uno o varios tramos, hasta un importe nominal máximo de € 15.642.762,29, excluyendo los derechos de suscripción de los demás accionistas a fin de emitir estas acciones para el personal del Banco.

(2) 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.

(3) 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.

(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 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.

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
<b>31 de diciembre de 1997</b>	<b>622.463</b>	<b>0,13</b>
Acciones adquiridas en 1998	42.036.985	
Acciones vendidas en 1998	42.166.229	
<b>31 de diciembre de 1998</b>	<b>493.219</b>	<b>0,1</b>
Acciones adquiridas en 1999	47.129.630	
Acciones vendidas en 1999	47.054.140	
<b>31 de diciembre de 1999</b>	<b>75.490</b>	<b>0,02</b>
Acciones adquiridas en 2000	82.745.009	
Acciones vendidas en 2000	74.226.845	
<b>31 de diciembre de 2000</b>	<b>8.593.654</b>	<b>1,59</b>

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 2000 el total de Otros cambios en el estado de cambios en los recursos propios fue de -331 millones de euros (157 millones de euros en 1999; -26 millones de euros en 1998).

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 26 de mayo de 2000, 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 de acuerdo con el artículo 71,(1),8, de la Ley de Sociedades Anónimas Cotizadas, otorgada por la Junta General de Accionistas con fecha de 21 de mayo de 1999; es válida hasta el 31 de octubre de 2001.

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 2000 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 2000

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
Atlas-Vermögensverwaltungs-Gesellschaft mbH	Bad Homburg v.d.H.	tenencia de participaciones + inmuebles	100,0	100,0					€ 179.047	
TOMO Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	tenencia	90,0	0,00	90,0			€ 155	€ -170	
Haus am Kai 2 0.0.0.	Moscú	inmobiliaria	100,0	0,00	100,0			Rbl -1.810	Rbl 13.264	
ADIG Allgemeine Deutsche Investment-Gesellschaft mbH	Munich/ Frankfurt am Main	sociedad de inversión	93,8	92,8	1,0	Commerzbank (Nederland)		€ 45.923	€ 165.331	
ADIG-Investment Luxemburg S.A.	Luxemburgo	sociedad de inversión	98,4	75,0	23,4	ADIG Allgemeine Deutsche Investment-Gesellschaft mbH		€ 30.483	€ 125.738	
Bankhaus Bauer Aktiengesellschaft	Stuttgart	banco	83,7	66,7	17,0	Hypothesenbank in Essen		€ 23	€ 6.380	
Berliner Commerz Grundstücks- und Verwaltungsgesellschaft mbH	Berlín	inmobiliaria	100,0						€ 1.687	
BRE Bank SA	Varsovia	banco	50,0					Zl 355.828	Zl 2.213.858	
BRE Leasing Sp. z o.o.	Varsovia	arrendamiento de inmuebles	75,0	0,00	75,0	BRE Bank		Zl 5.168	Zl 20.077	
C. Portmann	Frankfurt am Main	banco	100,0						€ 767	
Caisse Centrale de Réescompte, S.A.	París	banco	92,4					€ 15.697	€ 144.996	
CCR Gestion	París	banco	95,8	0,00	95,8		99,7	€ 5.093	€ 2.970	
CCR Chevrillon Philippe	París	banco	77,8	0,00	77,8		79,5	€ 2.530	€ 3.429	
comdirect bank AG (Sub-Group)	Quickborn	banco	58,7					€ 2.678	€ 739.689	
comdirect ltd.	Londres	empresa de servicios	100,0	0,00	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
comdirect nominee ltd	Londres	empresa de servicios	100,0	0,00	100,0					
comdirect S.A.	París	empresa de servicios	97,5	0,00	97,5					
Paresco Patrimoine S.A.R.L.	París	empresa de servicios	100,0	0,00	100,0					
comdirect services S.p.A.	Milán	empresa de servicios	100,0	0,00	100,0					
Commerz (East Asia) Ltd.	Hong Kong	banco	100,0					€ 18.593	€ 56.447	
Commerz Asset Management (UK) plc	Londres	gestión de activos	100,0					£ -3	£ 183.095	
Jupiter International Group PLC (Sub-Group)	Londres	gestión de activos	100,0	0,00	100,0			£ 5.149	£ 206.441	
Jupiter Asset Management Ltd.	Londres	gestión de activos	100,0	0,00	100,0					
Jupiter Unit Trust Mgrs. Ltd.	Londres	gestión de activos	100,0	0,00	100,0					
Capital Development Ltd.	Isla de Man	gestión de activos	51,0	0,00	51,0					
Tyndall Holdings Ltd.	Londres	gestión de activos	100,0	0,00	100,0					
Jupiter Tyndall Pension Trust Ltd	Londres	gestión de activos	100,0	0,00	100,0					
Jupiter Administration Services Ltd	Londres	gestión de activos	100,0	0,00	100,0					
Tyndall International Group Ltd	Bermuda	gestión de activos	100,0	0,00	100,0					
EMD Ltd. i.L.	Bermuda	gestión de activos	100,0	0,00	100,0					
Jupiter Asset Management (Asia) Ltd	Hong Kong	gestión de activos	100,0	0,00	100,0					
Jupiter Asset Management (Bermuda) Ltd	Bermuda	gestión de activos	100,0	0,00	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
Jupiter Asset Management (Jersey) Ltd	Jersey	gestión de activos	100,0	0,00	100,0					
KF Ltd i.L.	Bermuda	gestión de activos	61,3	0,00	61,3					
TI Ltd i.L.	Bermuda	gestión de activos	100,0	0,00	100,0					
IF Ltd	Bermuda	gestión de activos	75,0	0,00	75,0					
KL Ltd i.L.	Bermuda	gestión de activos	66,0	0,00	66,0					
Tyndall Investments Ltd	Londres	gestión de activos	100,0	0,00	100,0					
Tyndall International Holdings Ltd	Bermuda	gestión de activos	100,0	0,00	100,0					
Tyndall Trust International I.O.M. Ltd	Isla de Man	gestión de activos	100,0	0,00	100,0					
CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft Holding mbH	Bad Homburg v.d.H.	tenencia de participaciones	100,0						€ 6.136	
CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	tenencia de participaciones	100,0	0,00	100,0				€5.886	
Commerz Equity Investments Ltd.	Londres	tenencia	100,0					£ 3.707	£ 53.707	
Commerz Finanz Management GmbH	Frankfurt am Main	consultoría/pla nificación financiera	100,0						€ 222	
Commerz Futures, LLC	Wilmington/De laware	comisión y liquidación de futuros	100,0	99,0	1,0	Commerz U.S. Holding Inc.		US\$ 45	US\$ 15.550	
Commerz Grundbesitz-Investmentgesellschaft mbH	Wiesbaden	inmobiliaria	75,0					€ 6.737	€ 15.679	
Commerz International Capital Management GmbH	Frankfurt am Main	sociedad de inversión	100,0	100,0				€ 4.416	€ 32.348	
CICM Fund Management Ltd.	Dublín	sociedad de inversión	100,0	0,00	100,0			€ 9.356	€ 14.871	
CICM (Ireland) Ltd.	Dublín	sociedad de inversión	75,0	0,00	75,0			€ 228	€ 1.349	

**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 International Capital Management (Japan) Ltd.	Tokio	sociedad de inversión	100,0	0,00	100,0			¥ -419.594	¥ 622.652	
Commerz NetBusiness AG	Frankfurt am Main	negocio electrónico	100,0						€ 40.513	
Commerz Securities (Japan) Company Ltd.	Hong Kong/ Tokio	sociedad de valores	100,0					¥ -1.409.871	¥ 10.389.703	
Commerz Service Gesellschaft für Kundenbetreuung mbH	Frankfurt am Main	empresa de servicios	100,0						€ 26	
Commerzbank (Budapest) Rt.	Budapest	banco	100,0					Ft 1.160.692	Ft 9.940.477	
Commerzbank (Eurasija) SAO	Moscú	banco	100,0					Rbl -96.860	Rbl 228.560	
Commerzbank (Nederland) N.V.	Amsterdam	banco	100,0					€ 17.350	€ 237.589	
Commerzbank (Switzerland) AG	Zurich	banco	100,0					Sfr 36.758	Sfr 210.031	
Commerzbank (South East Asia) Ltd.	Singapur	banco	100,0					S\$ -11.189	S\$ 203.500	
Commerzbank Asset Management Asia Ltd.	Singapur	gestión de activos	100,0	0,00	100,0	CICM GmbH; Commerzbank (South East Asia)		S\$ -1.292	S\$ 6.628	
Commerzbank Asset Management Italia S.p.A.	Roma	gestión de activos	100,0					€ -10.087	€ 24.373	
Commerzbank Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Roma	banco	100,0	0,00	100,0			€ -2.401	€ 820	
Commerzbank Belgium SA	Bruselas	banco	100,0					€ 8.037	€ 118.100	
Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) NV	Amsterdam	agencia de valores	100,0					€ 23	€ 6.973	
Commerzbank Capital Markets (Eastern Europe) a.s.	Praga	agencia de valores	100,0	0,00	100,0			Kè 127.621	Kè 355.676	
Commerzbank Capital Markets Corporation	Nueva York	banco	100,0					US\$ 7.638	US\$ 163.110	
Commerzbank Europe (Ireland)	Dublín	banco	40,0					€ 26.270	€ 581.710	
Commerzbank Europe (Ireland), Inc.	Wilmington/ Delaware	banco	100,0	0,00	100,0			US\$ 2	US\$ 2	
Commerzbank Europe (Ireland) plc	Finance Dublín	banco	100,0					€ 12	€ 63	

**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
Commerzbank International S.A.	Luxemburgo	banco	100,0					€ 57.523	€ 1.845.105	
Commerzbank International (Ireland) Unlimited	Dublín	banco	100,0	0,00	100,0			€ 10.384	€ 164.828	
Commerzbank Investment Management GmbH	Frankfurt am Main	sociedad de inversión	100,0					€ 12.118	€ 30.118	
Commerzbank Overseas Finance N.V.	Dublín	financiación del grupo Cobra	100,0					€ 3.386	€ 4.408	
Commerzbank U.S. Finance, Inc.	Wilmington/Delaware	financiación del grupo Cobra	100,0					US\$ 9	US\$ 762	
Commerz Leasing und Immobilien AG (Sub-Group)	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0						€ 105.372	
ALTINUM GVG mbH & Co. Objekt Sonnhof KG	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles	100,0	0,00	100,0					
CFB Commerz Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	sociedad de inversión	100,0	0,00	100,0					
CFB Verwaltung und Treuhand GmbH	Düsseldorf	empresa de servicios	100,0	0,00	100,0					
COBA Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0	0,00	100,0					
COBRA Projekt- und Objektmanagement GmbH	Frankfurt am Main	inmobiliaria	100,0	0,00	100,0					
Commerz Immobilien GmbH	Düsseldorf	inmobiliaria	100,0	0,00	100,0					
Commerz Immobilien Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0	0,00	100,0					
CommerzBaucontract GmbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0	0,00	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
CommerzBaumanagement GmbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0	0,00	100,0					
Commerz Leasing Mobilien GmbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0	0,00	100,0					
Commerz Leasing Auto GmbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0	0,00	100,0					
Commerz Leasing Mietkauf GmbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0	0,00	100,0					
FABA Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	95,0	0,00	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				
NESTOR GVG mbH & Co. Objekt Villingen-Schwenningen KG	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	0,0	0,00	0,0		51,0			
NEUTRALIS GVG mbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0	0,00	100,0	Commerz Leasing und Immobilien				
NOVELLA GVG mbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0	0,00	100,0	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
SECUNDO GVG mbH	Düsseldorf	arrendamiento de inmuebles y/o activos mobiliarios	100,0	0,00	100,0	Commerz Leasing und Immobilien				
Gracechurch TL Ltd.	Londres	servicios financieros	100,0					£ 7.687	£ 7.687	
Hypothesenbank in Essen AG	Essen	banco hipotecario	51,0					€ 66.734	€554.038	
Immobilien-gesellschaft Ost Hägle spol s.r.o.	Praga	inmobiliaria	100,0					Kè 15.961	Kè 457.513	
Montgomery Asset Management, LLC	Wilmington/Delaware	gestión de activos	93,3					US\$ -46.756	US\$ 146.745	
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Jupiter KG	Düsseldorf	inmobiliaria	100,0					€ 1.463	€ 8.046	
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Luna KG	Düsseldorf	inmobiliaria	100,0					€ 428	€ 3.390	
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Neptun KG	Düsseldorf	inmobiliaria	100,0					€ 737	€ 3.667	
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Pluto KG	Düsseldorf	inmobiliaria	100,0					€ 6.914	€ 17.501	
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Venus KG	Düsseldorf	inmobiliaria	100,0					€ 1.414	€ 5.552	
OLEANDRA GVG mbH & Co., Objekt Uranus KG	Düsseldorf	inmobiliaria	100,0					€ 2.797	€ 14.851	
RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank Aktiengesellschaft	Frankfurt am Main	banco hipotecario	98,1					€ 112.670	€ 1.028.396	
RHEINHYP BANK Europe plc	Dublín	financiación de Rheinhyp	100,0	0,00	100,0			€ 6.047	€ 112.817	
RHEINHYP Finance, N.V.	Amsterdam	financiación de Rheinhyp	100,0	0,00	100,0			€ 594	€ 678	
WESTBODEN-Bau- und Verwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt am Main	tenencia	100,0	0,00	100,0			€ 0	€ 364	
RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny S.A.	Varsovia	banco	74,5	0,00	74,5			€-1.154	€33.704	

<b>Sociedades filiales incluidas en la consolidación</b>										
<b>Denominación social</b>	<b>Domicilio</b>	<b>Actividad</b>	<b>% de la participación de capital</b>	<b>del cual directamente %</b>	<b>del cual indirectamente %</b>	<b>Titular de la participación indirecta (*)</b>	<b>Derechos de voto %</b>	<b>Resultados netos en miles</b>	<b>Fondos propios en miles</b>	<b>Valor contable</b>
von der Heydt-Kersten & Söhne	Wuppertal-Elberfeld	banco	100,0					€ 2.554	€ 7.667	

<b>Sociedades incluidas en la consolidación mediante integración proporcional</b>										
<b>Denominación social</b>	<b>Domicilio</b>	<b>Actividad</b>	<b>% de la participación de capital</b>	<b>del cual directamente %</b>	<b>del cual indirectamente %</b>	<b>Titular de la participación indirecta (*)</b>	<b>Derechos de voto %</b>	<b>Resultados netos en miles</b>	<b>Fondos propios en miles</b>	<b>Valor contable</b>
Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft	Bremen/Hamburg	banco	40,0					€ 30.166	€ 319.529	
		banco								

<b>Empresas asociadas incluidas en la consolidación mediante el método de puesta en equivalencia ("at equity")</b>										
<b>Denominación social</b>	<b>Domicilio</b>	<b>Actividad</b>	<b>% de la participación de capital</b>	<b>del cual directamente %</b>	<b>del cual indirectamente %</b>	<b>Titular de la participación indirecta (*)</b>	<b>Derechos de voto %</b>	<b>Resultados netos en miles</b>	<b>Fondos propios en miles</b>	<b>Valor contable</b>
Commerz Unternehmensbeteiligungs-Aktiengesellschaft	Frankfurt am Main	tenencia de participaciones	40,0					€ 25.308	€ 104.969	
COMUNITHY Immobilien AG	Düsseldorf	inmobiliaria	49,9	0,00	49,9	Commerz Leasing und Immobilien		€ -852	€ 9.112	
Korea Exchange Bank	Seúl	banco						<del>₩</del> -823.411.000	<del>₩</del> 1.414.761.000	
PIONEER Poland U.K.L.P.	Jersey	fondo de inversión	37,9					US\$ 422	US\$ 22.208	
P.T. Bank Finconesia	Jakarta	banco	25,0					Rp 2.216	Rp 83.679	

<b>Otras sociedades significativas no incluidas en la consolidación</b>										
<b>Denominación social</b>	<b>Domicilio</b>	<b>Actividad</b>	<b>% de la participación de capital</b>	<b>del cual directamente %</b>	<b>del cual indirectamente %</b>	<b>Titular de la participación indirecta (*)</b>	<b>Derechos de voto %</b>	<b>Resultados netos en miles</b>	<b>Fondos propios en miles</b>	<b>Valor contable</b>
Almüco Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Munich	tenencia de participaciones	25,0					€ 89.426	€ 313.737	€
ALNO Aktiengesellschaft	Pfullendorf	fabricación de mobiliario de cocina	29,4					€ 535	€ 56.406	
Pan-Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Munich	tenencia de participaciones	25,0					€ 5.992	€ 83.921	
PIVO Beteiligungsgesellschaft mbH	Hamburg	participaciones		0,00		Atlas-Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH		€ 8	€ 17.912	
			52,0		52,0					
Regina Verwaltungsgesellschaft mbH	Munich	tenencia de participaciones	25,0					€ 46.458	€ 437.153	€

(\*) 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 2000 hasta la fecha de verificación del presente Folleto. Los mayores cambios en las filiales desde dicha fecha han sido los siguientes:

-Commerzbank se ha deshecho de su participación en Bankhaus Bauer Aktiengesellschaft.

- Se constituyó Commerz Asset Management Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main, de titularidad al 100%, directamente, de Commerzbank AG y titular directamente de:

ADIG Allgemeine Deutsche Investment-Gesellschaft mbH

(de titularidad, indirectamente, de Commerzbank AG en un 95,8%)

Commerz International Capital Management GmbH

(de titularidad, indirectamente, de Commerzbank AG en un 100%)

Commerzbank Investment Management GmbH

(de titularidad, indirectamente, de Commerzbank AG en un 100%)

-Commerzbank adquirió una participación directa del 75% en Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank Aktiengesellschaft in Luxemburg S.A., Sennigerberg, Luxembourg.

-La participación de Commerzbank's en RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank Aktiengesellschaft aumentó a un 98,3%.

## CAPITULO IV

### ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

#### **IV.1 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR:**

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

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. Commerzbank es un banco privado alemán que funciona tanto como banco comercial como de inversión, actuando, asimismo, en áreas especializadas (parcialmente cubiertas por filiales del Grupo Commerzbank) tales como banca hipotecaria, negocio inmobiliario, arrendamiento financiero y gestión de activos. Los servicios prestados por Commerzbank se centran principalmente en la gestión de las cuentas de clientes, pagos, préstamos, ahorro y esquemas de inversión, así como en operaciones de valores.

Commerzbank es uno de los bancos líderes del sector privado en Alemania, con un balance de situación del Grupo de 506 miles de millones de euros a finales de junio de 2001. A finales del 2000, el Banco tenía una plantilla de más de 39.000 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.

En Alemania, el Grupo Commerzbank tiene cerca de 1.000 sucursales, mientras mantiene establecimientos propios en 43 países. Tiene asimismo una serie de participaciones en otras instituciones financieras fuera de Alemania. Además, Commerzbank trabaja con una red de más de 6.000 bancos corresponsales por todo el mundo. Commerzbank opera tanto como banco comercial como banco de inversión, mientras también opera a través de filiales en campos muy específicos, tales como préstamos hipotecarios, *leasing*, gestión de activos y negocios inmobiliarios.

#### **Estructura organizativa**

Desde comienzos de 2001, las actividades de explotación de Commerzbank se han refundido en dos divisiones frente a las tres existentes en la actualidad. La división de Banca Minorista y de Gestión de Activos combina todas las actividades nacionales e

internacionales del Banco relacionadas con clientes particulares, y también con la inversión y la gestión de activos para personas físicas e instituciones.

La división de Banca Corporativa y de Inversión abarca todas las actividades de 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.

La división de Gestión de Grupo y Servicios mantendrá la estructura actual (incluyendo su responsabilidad sobre las funciones intersectoriales). En breve, la reestructuración ha producido un banco para clientes particulares y un banco para clientes corporativos, bajo una sociedad *holding* “virtual” que comprende los departamentos de personal de la división de Gestión de Grupo. Cada uno de estos dos bancos recibe apoyo de la división de Servicios del Banco.

## **Principales actividades de negocio**

### Actividades minoristas

Los servicios que Commerzbank ofrece al cliente minorista se centran sobre la gestión de cuentas y de 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, Commerzbank es capaz sobre todo de llegar a los clientes particulares que no necesiten servicios de asesoría.

Bajo su estrategia de banca aseguradora, Commerzbank ofrece a sus clientes un abanico completo de servicios financieros; y 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, la cooperación con la asociación de préstamos de ahorro vivienda Badenia Bausparkasse AG se lanzó con éxito a principios de 1999. Además de la estrecha cooperación mantenida en cuanto a banca aseguradora, Generali es asimismo el socio estratégico más importante de Commerzbank.

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

### Banca Privada

En los últimos años, Commerzbank ha extendido los servicios especiales para clientes de banca privada. La necesidad de clientes particulares preferenciales – incluyendo análisis de

activos, sugerencias para encontrar sucesores de negocios o para el manejo de patrimonio de herencias y oportunidades de inversión individuales – están cubiertas por Commerzbank. En particular, la filial del Banco, CFM Commerz Finanz-Management GmbH ofrece planificación financiera a medida de las necesidades de su clientela, basada en el cobro de comisiones.

### Gestión de Activos

Commerzbank desempeña un importante papel en la gestión internacional de activos, 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. Otras unidades importantes de gestión de activos 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, una plantilla que supera las 2.000 personas gestiona aproximadamente 135.000 millones de euros en todo el mundo en 23 unidades en 16 países.

En el año 2000, se incidió en el desarrollo de redes de distribución para los servicios de gestión de activos en Italia y España.

### Banca de inversión

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 asesoramiento, venta, negociación y mercados de capitales desde las oficinas de Frankfurt, Londres, Tokio y Nueva York. Su red de distribución de valores de renta variable abarca los principales centros de negocios financieros y sus negocios de mercados primarios hacen uso de la red internacional de Commerzbank AG.

La sección de valores de renta fija del departamento Commerzbank Securities aúna las actividades globales en mercados de capitales relativas a bonos, swaps y derivados sobre tipos de interés. Sus numerosos centros de negocio en los mercados mundiales financieros negocian en principio con todo tipo de bonos y derivados sobre tipos de interés. Frankfurt es el centro de los Euronegocios, y Londres es el centro de las divisas no europeas. Praga está especializada en las divisas de Centroeuropa y de Europa del Este, Nueva York en instrumentos en dólares, Singapur y Tokio en deudores asiáticos. Un registro de anotaciones global se pasa de una zona horario a la siguiente con el fin de que la negociación pueda tener lugar en todas las franjas horarias. Los clientes incluyen los bancos centrales y 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 los negocios 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 de 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 establecer participaciones en capital para los clientes, titulización de activos, el suministro de financiación de estructuras de adquisición, financiación de proyectos, financiación de exportación y comercio, préstamos sindicados y productos fiscales estructurados. Con el fin de cubrir las necesidades de sus clientes, 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, asesoría electrónica). En la banca corporativa asimismo, el Banco canaliza tales desarrollos de productos a través de su filial Commerz NetBusiness AG.

### Operaciones Internacionales

Las cuentas de operaciones internacionales ocupan aproximadamente una cuarta parte del volumen de negocios del Grupo Commerzbank. Básicamente, el énfasis recae sobre clientes institucionales y empresas. En algunas localizaciones, sin embargo – sobre todo Luxemburgo, Bruselas, Zurich y Ginebra – también se ocupan de los clientes particulares.

El Grupo Commerzbank está activo en el mercado europeo a través de una tupida red de establecimientos. Además de sus propias operaciones, ha construido un sistema de asociaciones de bancos. Estas incluyen al Banco Santander Central Hispano, S.A. en España, en el cual Commerzbank tiene una participación; en Italia tiene un porcentaje de Banca Commerciale Italiana S.p.A., Banca Intesa S.p.A. y Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.; en Francia en Crédit Lyonnais, y en Austria, una participación en Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

Desde que el Centro y el Este de Europa se abrieron a Occidente, Commerzbank ha expandido sistemáticamente su presencia en la región. Con el fin de complementar sus establecimientos operativos en Moscú, Budapest, Praga y Brno, 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, Commerzbank participa en negocios internos y de terceros países. Mientras sus sucursales en Nueva York, Atlanta, Chicago y Los Angeles se ocupan del negocio de la banca comercial, Commerzbank Capital Markets Corporation en Nueva York se ocupa de las actividades del Banco relativas a banca de inversiones en los Estados Unidos, soportando Martingale Asset Management, Boston, y Montgomery Asset Management, LLC en San Francisco la responsabilidad sobre negocios profesionales de inversión. Además, Commerz Futures, LLC en Chicago se ocupa de operaciones de

compensación en los contratos de futuros importantes admitidos a negociación para clientes institucionales.

En Latinoamérica, Norte de África y Oriente Medio, Commerzbank mantiene principalmente oficinas de representación. En Marruecos, ha desarrollado una posición particularmente fuerte para el Banco a través de la compra de un 10% del accionariado en el Banque Marocaine du Commerce Extérieur, S.A. Casablanca, Sociedad orientada hacia la exportación. En Sudáfrica, Commerzbank tiene una sucursal en Johannesburgo. También mantiene un departamento alemán (“*German desk*”) en Unibanco – União de Bancos Brasileiros S.A., São Paulo.

Asimismo, Commerzbank ha aumentado a ritmo constante su presencia en Asia, especialmente en el Sudeste de Asia. El principal énfasis recae en una cooperación con 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.

## **INFORME POR SEGMENTOS**

Los resultados de las áreas de negocio en 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 interna de organización del Grupo, que desde el 1 de enero de 2001 consiste de dos divisiones: Banca Minorista y Gestión de Activos de un lado y Banca Corporativa y de Inversión de otro.

La estructura del Grupo se reorganizó a finales del 2000 con la finalidad de reflejar su futura orientación estratégica.

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

La división de Banca Corporativa y de Inversión comprende actividades relacionadas con clientes corporativos y el negocio institucional, así como las secciones de negociación de la banca de inversión. Los bancos hipotecarios se reflejan por separado.

La actual estructura de las divisiones de Gestión del Grupo y de Servicios se dejó sin cambios, incluyendo su responsabilidad de las funciones inter-seccionales.

En aras de una mayor transparencia, Commerzbank basó su informe de este año en los resultados de las áreas individuales de negocio definidas como segmentos primarios, en lugar de basarlos en divisiones. Al seguir este procedimiento, se agruparon varias áreas. Por razones de economía, las cifras del año pasado no han sido ajustadas para que reflejen el nuevo sistema.

Desglose por área de negocio:

€ m	Ejercicio económico 2000							Total
	Banca minorista	Gestión de activos	Clientes corporativos e institucionales	Valores	Tesorería y cambio de divisas	Banca hipotecaria	Otros / Consolidación	
Ingresos netos por intereses	1.120	5	1.698	42	149	522	-20	3.516
Provisiones para posibles pérdidas por préstamos	-116	0	-453	0	0	-100	-16	-685
Ingresos netos por intereses después de la provisión por posibles pérdidas derivadas de préstamos	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 actividades de negociación	0	17	75	809	122	0	-74	949
Resultados de inversiones financieras	0	-2	-39	0	-9	-6	136	80
Otros gastos operativos	1.717	627	1.263	986	253	146	485	5.477
Otros resultados de explotación	849	-45	132	8	-1	7	177	1.127
<b>Beneficios de actividades ordinarias</b>	<b>1.368</b>	<b>-31</b>	<b>841</b>	<b>106</b>	<b>18</b>	<b>255</b>	<b>-323</b>	<b>2.234</b>
Impuesto sobre el beneficio	616	-11	353	43	7	115	-300	823
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>752</b>	<b>-20</b>	<b>488</b>	<b>63</b>	<b>11</b>	<b>140</b>	<b>-23</b>	<b>1.411</b>
Beneficio/pérdidas atribuibles a participaciones minoritarias	-1	-19	-10	0	0	-39	0	-69
<b>Beneficio neto</b>	<b>751</b>	<b>-39</b>	<b>478</b>	<b>63</b>	<b>11</b>	<b>101</b>	<b>-23</b>	<b>1.342</b>
Contribución al beneficio por parte de negocios extintos	8	187	41	33	46	0	-315	0
<b>Resultados de acuerdo con la contabilidad interna</b>	<b>759</b>	<b>148</b>	<b>519</b>	<b>96</b>	<b>57</b>	<b>101</b>	<b>-338</b>	<b>1.342</b>
<b>Recursos Propios medios empleados</b>	<b>1.576</b>	<b>424</b>	<b>6.018</b>	<b>1.348</b>	<b>604</b>	<b>1.074</b>	<b>-183</b>	<b>10.861</b>
<b>Rendimiento de los Recursos Propios (ROE) (%)</b>	<b>48,2</b>	<b>34,9</b>	<b>8,6</b>	<b>7,1</b>	<b>9,4</b>	<b>9,4</b>		<b>12,4</b>
<b>Ratio de costes/ingresos (%)</b>	<b>53,6</b>	<b>105,2</b>	<b>49,4</b>	<b>90,3</b>	<b>93,4</b>	<b>29,1</b>		<b>65,2</b>
Plantilla (media)	14.322	2.033	9.986	1.068	272	986	9.654	38.321

El siguiente desglose por división corporativa corresponde al año anterior:

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

El siguiente desglose por división corporativa corresponde al año 1998:

€ m	Ejercicio económico 1998					Total
	Negocio bancario nacional con sucursales	Negocio financiero internacional	Banca de Inversiones	Banca Hipotecaria	Grupo gestión/otros/consolidación	
Ingresos netos por intereses	3.296	1.185	695	969	-135	6.010
Provisiones para posibles pérdidas por préstamos	-850	-793	60	-165	25	-1.723
Ingresos netos por intereses después de la provisión por posibles pérdidas derivadas de préstamos	2.446	392	755	804	-110	4.287
Ingresos netos por comisiones	2.126	310	954	-37	-86	3.267
Resultado de actividades de negociación	*-	153	640	1	14	808
Resultados de inversiones financieras	-	-36	108	-3	1.012	1.081
Gastos de administración	4.084	767	1.422	223	568	7.064
Otros resultados de explotación	130	-19	-22	-5	-39	45
<b>Beneficio de actividades ordinarias</b>	<b>618</b>	<b>33</b>	<b>1.013</b>	<b>537</b>	<b>223</b>	<b>2.424</b>
Impuesto sobre el beneficio	187	35	390	231	-260	583
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>431</b>	<b>-2</b>	<b>623</b>	<b>306</b>	<b>483</b>	<b>1.841</b>
Beneficio/pérdidas atribuibles a participaciones minoritarias	-	-35	-6	-56	-	-97
<b>Beneficio neto</b>	<b>431</b>	<b>-37</b>	<b>617</b>	<b>250</b>	<b>483</b>	<b>1.744</b>
Recursos propios vinculados	7.170	4.216	2.705	1.902	824	16.817
<b>Rentabilidad sobre recursos propios</b>	<b>6,0%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>22,8%</b>	<b>13,1%</b>	-	<b>10,4%</b>
<b>Coefficiente de gastos</b>	<b>7,3,6%</b>	<b>48,1%</b>	<b>59,8%</b>	<b>24,1%</b>	-	<b>63,0%</b>

Las asignaciones a las áreas respectivas sobre la base de la ubicación de la sucursal o la empresa consolidada producen el siguiente desglose:

Ejercicio económico 2000							
€ m	Alemania	Europa (excluyendo Alemania)	América	Asia	Africa	Consolidación	Total
Ingreso neto por intereses	2.842	460	239	123	7	-155	3.516
Provisiones por posibles pérdidas de préstamos	-550	-48	-24	-58	-5	-	-685
Ingresos netos por intereses después de provisiones por posibles pérdidas de préstamos	2.292	412	215	65	2	-155	2.831
Ingresos netos por comisiones	1.855	560	207	100	4	-2	2.724
Beneficio de explotación	751	119	47	30	2	-	949
Resultados de inversiones financieras	97	-29	12	-	-	-	80
Otros gastos operativos	4.294	921	301	193	5	-237	5.477
Otros resultados de explotación	1.138	74	-5	-	-	-80	1.127
Beneficio de actividades ordinarias	1.839	215	175	2	3	-	2.234
Valores de alto riesgo según el Acuerdo de Basilea (1)	139.798	45.330	17.152	8.573	697	-18.390	193.160

1) excluyendo los riesgos de precio del mercado

El siguiente desglose corresponde al año anterior:

Ejercicio Económico 1999							
€ m	Alemania	Europa (excluyendo Alemania)	América	Asia	Africa	Consolidación	Total
Ingreso neto por intereses	2.683	329	204	125	10	-144	3.207
Provisiones por posibles pérdidas de préstamos	-590	-32	-16	-50	-1	-	-689
Ingresos netos por intereses después de provisiones por posibles pérdidas de préstamos	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 operativos	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
Valores de alto riesgo según el Acuerdo de Basilea (1)	121.476	36.153	14.392	8.947	752	-14.137	167.583

1) excluyendo los riesgos de precio del mercado

El siguiente desglose corresponde al año 1998:

Ejercicio Económico 1998							
€ m	Alemania	Europa (excluyendo Alemania)	América	Asia	Africa	Consolidación	Total
Ingreso neto por intereses	4.874	535	244	309	11	37	6.010
Provisiones por posibles pérdidas de préstamos	-962	18	-44	-735	-	-	-1.723
Ingresos netos por intereses después de provisiones por posibles pérdidas de préstamos	3.912	553	200	-426	11	37	4.287
Ingresos netos por comisiones	2.542	500	210	59	-	-44	3.267
Resultado de actividades de negociación	621	101	73	8	5	-	808
Resultados de inversiones financieras	67	1.022	-7	-1	-	-	1.081
Gastos de administración	6008	841	330	219	8	-342	7.064
Otros gastos de explotación	440	-40	-23	3	-	-335	45
Beneficio de actividades ordinarias	1.574	1.295	123	-576	8	0	2.424
Activo de riesgo (1)	195.161	52.637	27.990	18.005	1.171	-26.796	268.168

1) excluyendo los riesgos de precio del mercado

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

En cuanto a sus activos totales, Commerzbank es el cuarto mayor banco del sector privado en Alemania. En Europa ocupa el puesto decimoctavo, reflejando su estrategia de posicionarse como un banco europeo significativo, más que como un partícipe global.

En Alemania, Commerzbank se centra en el negocio relativo a la pequeña y mediana empresa (PYMEs) - sociedades con una cifra de negocios anual entre 2,5 millones de euros

y 250 millones de euros - teniendo un 39% de dichas empresas sus cuentas abiertas en Commerzbank. Asimismo, el Emisor tiene una posición relevante en la gestión de la parte 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 2,5% para clientes minoristas y de un 7% para grandes fortunas (Fuente: *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; propios cálculos).

## **IV.2 GESTIÓN DE RESULTADOS**

### **IV.2.1. Cuenta de pérdidas y ganancias**

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de Commerzbank

	<b>1.1-31.12.00</b>	<b>1.1-31.12.99</b>	<b>Cambio 99-00</b>	<b>1.1-31.12.98</b>	<b>Cambio 98-99</b>
	€ m	€ m	en %	€ m	€ m
Intereses cobrados	18.811	15.150*)	24,2	16.022	-5,5
Intereses pagados	15.295	11.943*)	28,1	12.918	-7,6
Ingresos netos por intereses	3.516	3.207	9,6	3.104	3,3
Dotación de provisiones por posibles pérdidas por préstamos	685	-689	-0,6	-881	-21,8
Ingresos netos por intereses después de dotación de provisiones	2.831	2.518	12,4	2.223	13,3
Comisiones cobradas	2.912	2.363	23,2	1.773	33,3
Comisiones pagadas	188	170	10,6	102	66,7
Ingresos netos por provisiones	2.724	2.193	24,2	1.671	31,2
Beneficio de explotación	949	592	60,3	413	43,3
Resultados de las inversiones financieras	80	595	-86,6	553	7,6
Otros gastos operativos	5.477	4.476	22,4	3.612	23,9
Otros resultados de explotación	1.127	-51	-	-8	-
<b>Beneficio por actividades ordinarias</b>	<b>2.234</b>	<b>1.371</b>	<b>62,9</b>	<b>1.240</b>	<b>10,6</b>
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>2.234</b>	<b>1.371</b>	<b>62,9</b>	<b>1.240</b>	<b>10,6</b>
Impuestos sobre el beneficio	823	396	107,8	298	32,9
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.411</b>	<b>975</b>	<b>44,7</b>	<b>942</b>	<b>3,5</b>
Beneficio/pérdidas imputables a participaciones minoritarias	-69	-64	7,8	-50	28,0
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.342</b>	<b>911</b>	<b>47,3</b>	<b>892</b>	<b>2,1</b>

### **IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos**

Esta información no se encuentra disponible.

### **IV.2.3. Coste medio por recursos**

Esta información no se encuentra disponible.

---

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

#### IV.2.4 Margen de Intermediación

Información consolidada

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

	2000 € m	1999 € m	Cambio en % (2000 / 1999)	1998 € m	Cambio en % (1999 / 1998)
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de préstamo y del mercado monetario	15.266	12.441	22,7	14.107	-11,8
Ingresos por intereses provenientes de valores de renta fija y deuda pública	2.903	2.300	26,2	1.574	46,1
Dividendos de valores adquiridos como inversiones financieras	115	52	121,2	71	-26,8
Resultados ordinarios de inversiones	215	121	77,7	101	19,8
Resultados ordinarios de inversiones en empresas asociadas	-57	22	-	31	-29,0
Resultados ordinarios de participaciones en filiales	49	5	880	3	66,7
Ingresos ordinarios por <i>leasing</i>	320	209	53,1	135	54,8
Intereses pagados sobre el capital subordinado	626	473	32,3	422	12,1
Intereses pagados por deuda representada por valores	6.701	5.839	14,8	5.282	10,5
Intereses pagados por depósitos y otras partidas	7.691	5.456	41,0	7.110	-23,3
Gastos ordinarios por <i>leasing</i>	277	175	58,3	104	68,3
<b>Total</b>	<b>3.516</b>	<b>3.207</b>	<b>9,6</b>	<b>3.104</b>	<b>3,3</b>

#### 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	1999 € m	Cambio en % (2000 / 1999)	1998 € m	Cambio en % (1999/ 1998)
Operaciones de valores	1.329	942	41,1	735	28,2
Gestión de activos	585	495	18,2	208	138,0
Negocio comercial en el extranjero <sup>1)</sup>	238	192	24,0	198	-3,0
Operaciones de pago	164	175	-6,3	164	6,7
Garantías	122	112	8,9	115	-2,6
Otros <sup>1)</sup>	286	277	3,2	251	10,4
<b>Total</b>	<b>2.724</b>	<b>2.193</b>	<b>24,2</b>	<b>1.671</b>	<b>31,2</b>

En cuanto al beneficio de explotación, Commerzbank lo calcula según el método mercado-a-mercado ("*market-to-market*"), esto es, todos los instrumentos comerciales se reflejan a su justo valor. Los datos utilizados siempre están basados en precios de mercado. Para productos no cotizados, el justo valor se calcula con ayuda del método del valor actual o de modelos adecuados de opción de precios. Además de los resultados que derivan de actividades de explotación, el beneficio de explotación también incluye todos los ingresos por intereses y dividendos y los costes de financiación.

<sup>1)</sup> En las cifras de 1999, Commerzbank ha traspasado 58 millones de Euros de otras comisiones en comisiones por negocio comercial extranjero.

	2000 € m	1999 € m	Cambio en % (2000 / 1999)	1998 € m	Cambio en % (1999 / 1998)
Departamento de valores*	809	425	90,4	193	120,2
Departamento de Tesorería y Productos Financieros	122	71	71,8	137	-48,2
Otros	18	96	-81,3	83	15,7
<b>Total</b>	<b>949</b>	<b>592</b>	<b>60,3</b>	<b>413</b>	<b>43,3</b>

---

\* En 1999 figuraba como dos departamentos: el de Bonos Globales y el de Acciones Globales.

El siguiente desglose corresponde al beneficio de explotación por ganancias provenientes de enajenaciones, resultados de valoración e ingresos por intereses:

	Bonos y derivados sobre el tipo de interés			Acciones y otros riesgo de precio			Cambio de moneda y billete extranjero y metales preciosos			Total			Cambio en % (2000 / 1999) / (1999/1998)
	2000	1999	1998	2000	1999	1998	2000	1999	1998	2000	1999	1998	
	€ m	€ m	€ m	€ m	€ m	€ m	€ m	€ m	€ m	€ m	€ m	€ m	
Ganancias por enajenaciones	139	277	75	511	316	22	156	77	138	806	670	41	20,3 / -
Resultados de valoración	-36	-22	92	316	3	83	5	2	54	285	-17	229	24,45
<b>Total</b>	<b>103</b>	<b>255</b>	<b>17</b>	<b>827</b>	<b>319</b>	<b>61</b>	<b>161</b>	<b>79</b>	<b>192</b>	<b>1.091</b>	<b>653</b>	<b>270</b>	<b>67,1 / 141,9</b>
Ingresos por intereses y dividendos	1.312	880	920	1.250	167	156	-	-	-	2.562	1.047	1,076	144,7 / -2,7
Intereses pagados por financiación de valores	1.205	885	813	1.499	223	120	-	-	-	2.704	1.108	933	144,0 / 18,8
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>107</b>	<b>-5</b>	<b>107</b>	<b>-249</b>	<b>-56</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-142</b>	<b>-61</b>	<b>143</b>	<b>132,8</b>
<b>Enajenaciones / resultados de valoración e ingresos por intereses</b>	<b>210</b>	<b>250</b>	<b>124</b>	<b>578</b>	<b>263</b>	<b>97</b>	<b>161</b>	<b>79</b>	<b>192</b>	<b>949</b>	<b>592</b>	<b>413</b>	<b>60,3 / 43,3</b>

Bajo la partida de Resultados por Inversiones Financieras, Commerzbank muestra las ganancias provenientes de enajenaciones y de la valoración de los valores adquiridos como inversiones financieras, de inversiones, de inversiones en empresas asociadas y de participación en filiales no consolidadas.

	2000	1999	Cambio en % (2000 / 1999)	1998	Cambio en % (1999 / 1998)
	€ m	€ m		€ m	
Resultados por valores adquiridos como inversiones financieras	92	226	-59,3	150	50,7
Resultados por enajenaciones de inversiones, inversiones en empresas asociadas y participaciones en filiales	72	361	-80,1	418	-13,6
Resultados de valoración de depreciaciones de inversiones y participaciones en filiales	-84	8	-	-15	-
<b>Total</b>	<b>80</b>	<b>595</b>	<b>-86,6</b>	<b>553</b>	<b>7,6</b>

Los resultados de enajenaciones de inversiones, inversiones en empresas asociadas y participaciones en filiales correspondientes a 1999, representan ante todo los ingresos provenientes de la venta de WinCom (participación de DBV).

#### **IV.2.6 Gastos de explotación**

Los Gastos generales operativos del Grupo consisten en Gastos de personal y Otros gastos, y depreciación del mobiliario y los equipos de oficina, de inmuebles y de otros activos inmateriales. Fueron un 22,4% más altos que los del año anterior, ascendiendo a 5.477 m €, y su desglose se corresponde con lo dispuesto a continuación:

##### Gastos de personal

	2000	1999	Cambio en % (2000 / 1999)	1998	Cambio en % (1999 / 1998)
	€ m	€ m		€ m	
Sueldos y salarios	2.428	1.892	28,3	1.620	16,8
Contribuciones obligatorias a la Seguridad Social	322	281	14,6	256	9,8
Gastos por pensiones y otros beneficios para los empleados	257	230	11,7	190	21,1
<b>Total</b>	<b>3.007</b>	<b>2.403</b>	<b>25,1</b>	<b>2.066</b>	<b>16,3</b>

## Otros Gastos

	2000	1999	Cambio en % (2000 / 1999)	1998	Cambio en % (1999 / 1998)
	€ m	€ m		€ m	
Gastos por espacio de oficinas	529	493	7,3	394	25,1
Costes de IT	491	525	-6,5	337	55,8
Contribuciones obligatorias y otros gastos administrativos y de derecho societario.	350	268	30,6	160	67,5
Publicidad, relaciones públicas y gastos promocionales, consultoría	197	131	50,4	110	19,1
Otros gastos	403	257	56,8	235	9,4
<b>Total</b>	<b>1.970</b>	<b>1.674</b>	<b>17,7</b>	<b>1.236</b>	<b>35,4</b>

Se incluyen en Otros gastos unos gastos de 296 millones de euros (260 millones de euros en 1999) que resultan de contratos de leasing.

Amortización por depreciación de mobiliario y equipo de oficina, de inmuebles y de otros activos inmateriales:

	2000	1999	Cambio en % (2000 / 1999)	1998	Cambio en % (1999 / 1998)
	€ m	€ m		€ m	
Mobiliario y equipos de oficina	422	373	13,1	289	29,1
Inmuebles	61	20	205	16	25,0
Otros activos inmateriales	17	6	183,3	5	20,0
<b>Total</b>	<b>500</b>	<b>399</b>	<b>25,3</b>	<b>310</b>	<b>28,7</b>

### **IV.2.7 Saneamientos, provisiones y otros resultados**

Información Consolidada:

Commerzbank cubre íntegramente los riesgos asociados al negocio de la banca realizando ajustes de valor individuales, ajustes de valor por países y ajustes de valor globales. A efectos de cubrir los riesgos crediticios que presentan los créditos frente a los clientes y los bancos, Commerzbank ha realizado ajustes de valor individuales de acuerdo con estándares uniformes del Grupo, que reflejan la magnitud de la pérdida potencial por el préstamo. En caso de préstamos a prestatarios que conlleven un riesgo de transferencia añadido (riesgo-país), la situación económica se evalúa sobre la base de los datos económicos adecuados.

Los resultados se ponderan por el *rating* interno respectivo del país. Siempre que sea necesario, se realizarán ajustes de valor por país. Commerzbank cubre los riesgos crediticios latentes mediante ajustes de valor globales. Las pérdidas pasadas por préstamos sirven de medida de la escala en que han de formarse los ajustes de valor globales. El importe global de la provisión para posibles pérdidas por préstamos se refleja, en la medida en que guarda relación con los créditos en el balance, de forma separada respecto de los Créditos frente a bancos y los Créditos frente a clientes. La provisión por posibles pérdidas en el negocio fuera de balance - garantías, obligaciones de endoso y compromisos de crédito - se refleja como una provisión por riesgos de préstamo. Las cuentas irrecuperables se apuntan inmediatamente. Los importes recibidos por créditos amortizados figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las provisiones para posibles pérdidas por préstamos aparecen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la forma que sigue:

	2000	1999	Cambio en % (2000 / 1999)	1998	Cambio en % (1999/ 1998)
	a m	a m		a m	
Dotaciones a provisiones	-1.369	-1.302	5,1	-1.801	-27,7
Cancelación de provisiones	712	593	20,1	929	-36,2
Amortizaciones directas por depreciación	-40	-23	73,9	-28	-17,9
Ingresos recibidos por créditos amortizados	12	43	-72,1	19	126,3
<b>Total</b>	<b>-685</b>	<b>-689</b>	<b>-0,6</b>	<b>-881</b>	<b>-21,8</b>

La provisión para posibles pérdidas por préstamos se realiza de acuerdo con reglas aplicables a todo el Grupo y cubre todo riesgo por préstamo y riesgo-país. Sobre la base de su experiencia pasada, Commerzbank ha realizado un ajuste de valor global para los riesgos crediticios latentes.

	Ajustes de valor individuales			Ajustes de valor por países			Ajustes de valor globales			Total				
	2000	1999	1998	2000	1999	1998	2000	1999	1998	2000	1999	1998	Cambio en %	Cambio en %
	a m	a m	a m	a m	a m	a m	a m	a m	a m	a m	a m	a m	2000/1999	1999/1998
<b>Desde 1 enero*</b>	<b>5.072</b>	<b>4.536</b>	<b>4.000</b>	<b>224</b>	<b>226</b>	<b>443</b>	<b>382</b>	<b>241</b>	<b>138</b>	<b>5.678</b>	<b>5.003</b>	<b>4.581</b>	<b>13,5</b>	<b>9,2</b>
Dotaciones	1.240	1.203	1.646	64	5	43	65	94	112	1.369	1.302	1.801	5,1	-27,7
Deducciones	1.319	903	1.104	149	23	243	57	16	20	1.525	942	1.367	61,9	-31,1
Aplicadas	674	349	394	139	0	44	0	0	0	813	349	438	133,0	-20,3
canceladas	645	554	710	10	23	199	57	16	20	712	593	929	20,1	-36,2
Variaciones en tipos de cambio/transmisiones	153	153	-6	7	16	-17	-20	35	-	140	204	12	-31,4	-
<b>Provisión para posibles pérdidas por préstamos</b>	<b>5.146</b>	<b>4.989</b>	<b>4.536</b>	<b>146</b>	<b>224</b>	<b>226</b>	<b>370</b>	<b>354</b>	<b>241</b>	<b>5.662</b>	<b>5.567</b>	<b>5.003</b>	<b>1,7</b>	<b>11,3</b>

\*traspasar al 2000, incluyendo sociedades consolidadas por primera vez

Teniendo en cuenta las amortizaciones directas por depreciación y los ingresos recibidos por créditos amortizados, las dotaciones y cancelaciones reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias condujeron a la dotación de una provisión por riesgos de 685 millones de euros (689 millones de euros en 1999).

Se dotó una provisión por posibles riesgos para lo siguiente:

	31.12.2000	31.12.1999	Cambio en % (2000 / 1999)	31.12.1998	Cambio en % (1999 / 1998)
	<sup>a</sup> m	<sup>a</sup> m		<sup>a</sup> m	
Créditos frente a bancos	214	244	-12,3	208	17,3
Créditos frente a clientes	5.184	5.132	1,0	4.647	10,4
<b>Provisión para cubrir partidas incluidas en el balance</b>	<b>5.398</b>	<b>5.376</b>	<b>0,4</b>	<b>4.855</b>	<b>10,7</b>
Garantías, obligaciones de endoso, compromisos de crédito	264	191	38,2	148	29,1
<b>Total</b>	<b>5.662</b>	<b>5.567</b>	<b>1,7</b>	<b>5.003</b>	<b>11,3</b>

El siguiente desglose corresponde a la provisión por riesgo de créditos fallidos:

<sup>a</sup> m	Ajustes de valor individuales y provisiones en el negocio de préstamos	Pérdidas por préstamos <sup>1</sup> en 2000	Dotación neta <sup>2</sup> a ajustes de valor y provisiones en el negocio de préstamos
<b>Clientes alemanes</b>	<b>4.136</b>	<b>402</b>	<b>500</b>
Empresas y autónomos	3.415	349	430
Fabricación	561	37	103
Construcción	242	12	-25
Actividades de distribución	342	35	56
Servicios, incluidos los profesionales, y otros	2.270	265	296
Otros clientes minoristas	721	53	70
<b>Clientes extranjeros</b>	<b>1.010</b>	<b>312</b>	<b>95</b>
Bancos	51	2	5
Clientes minoristas y corporativos	959	310	90
<b>Total</b>	<b>5.146</b>	<b>714</b>	<b>595</b>

<sup>1</sup> Depreciaciones directas y aplicaciones de ajustes de valor individuales, así como provisiones para el negocio de préstamos

<sup>2</sup> Dotación menos cancelaciones

Antes de ser minorados por ajustes de valor individuales, los créditos con valor ajustado que no producían ni intereses ni ingresos ascendían a 6.292 millones de euros (5.836 millones de euros en 1999).

Datos sobre la provisión para riesgos crediticios:

en %	2000	1999	1998
Coefficiente de dotación <sup>1</sup>	0,29	0,32	NO PUBLICADA
Coefficiente de amortización <sup>2</sup>	0,35	0,15	NO PUBLICADA
Coefficiente de cobertura <sup>3</sup>	2,36	2,57	NO PUBLICADA

<sup>1</sup> Las provisiones netas (nuevas provisiones menos cancelaciones de ajustes de valor y provisiones, tanto para préstamos comerciales como préstamos a países y también provisiones generales, más el saldo de amortizaciones directas e ingresos recibidos por créditos previamente amortizados) como porcentaje de la totalidad de los préstamos.

<sup>2</sup> Fallidos (ajustes de valor aplicados y provisiones, tanto para préstamos comerciales como préstamos a países, más el saldo de amortizaciones directas por depreciación e ingresos recibidos por créditos previamente amortizados) como porcentaje de la totalidad de los préstamos.

<sup>3</sup> Provisiones existentes (nivel de ajustes de valor y provisiones por riesgos de contrapartida en préstamos comerciales, por riesgo-país y provisiones generales) como porcentaje de la totalidad de los préstamos. Totalidad de los préstamos = volumen medio de préstamos comerciales y préstamos a países.

Entre los resultados operativos se comprenden, igualmente, las dotaciones y cancelaciones de provisiones, así como gastos e ingresos de servicios de construcción y de arquitectos. Los gastos e ingresos por coste de construcción y honorarios de arquitectos han surgido con ocasión de la gestión de la construcción del subgrupo Commerzleasing und Immobilien AG. Aquí se refleja asimismo la amortización del fondo de comercio. Gastos diversos incluyen otros impuestos. Bajo la partida de otros ingresos de explotación para el ejercicio social de 2000, Commerzbank refleja también ingresos de 1.216 millones de euros, cifra que se obtuvo en relación con la salida a bolsa de comdirect bank AG.

	2000 a m	1999 a m	Cambio en % (2000 / 1999)	1998 a m	Cambio en % (1999 / 1998)
<b>Otros gastos operativos</b>	<b>524</b>	<b>513</b>	<b>2,1</b>	<b>354</b>	<b>44,9</b>
Gastos surgidos de servicios de construcción y de arquitectos	41	104	-60,6	59	76,3
Dotaciones a provisiones	74	72	2,8	43	67,4
Amortización del fondo de comercio	88	32	175,0	30	6,7
Costes de alquiler temporal y gastos por <i>leasing</i> .	119	115	3,5	84	36,9
Gastos varios	202	190	6,3	138	37,7
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>1.651</b>	<b>462</b>	<b>-</b>	<b>346</b>	<b>33,5</b>
Ingresos provenientes de la OPV de comdirect bank AG	1.216	-	-	-	-
Ingresos provenientes de servicios de construcción y de arquitectos	45	112	-59,8	65	72,3
Ingresos provenientes de la enajenación de activos fijos	51	12	-	44	-72,7
Cancelación de provisiones	21	50	-58,0	22	127,3
Ingresos por alquiler temporal y ganancias por <i>leasing</i> .	120	114	5,3	88	29,5
Ingresos varios	198	174	13,8	127	37,0
<b>Otros resultados de explotación</b>	<b>1.127</b>	<b>-51</b>	<b>-</b>	<b>-8</b>	<b>-</b>

## IV.2.8 Resultados y recursos generados

Información consolidada:

			1.1- 31.12.2000 a m	1.1- 31.12.1999 a m	Cambio en % (2000 / 1999)	1.1-31.12.1998 a m	Cambio en % (1999 / 1998)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>			<b>2.234</b>	<b>1.371</b>	<b>62,9</b>	<b>1.240</b>	<b>10,6</b>
Impuestos sobre el beneficio			823	396	107,8	298	32,9
<b>Beneficio después de impuestos</b>			<b>1.411</b>	<b>975</b>	<b>44,7</b>	<b>942</b>	<b>3,5</b>
Beneficio/pérdidas imputables a participaciones minoritarias			-69	-64	7,8	-50	28,0
<b>Beneficio neto</b>			<b>1.342</b>	<b>911</b>	<b>47,3</b>	<b>892</b>	<b>2,1</b>

El siguiente desglose corresponde a los gastos por impuestos sobre el beneficio:

	2000 a m	1999 a m	Cambio en % (2000 / 1999)	1998 a m	Cambio en % (1999 / 1998)
Impuestos actuales sobre la renta	603	1.041	-42,1	350	197,4
Impuestos diferidos	220	-645	-	-52	-
<b>Total</b>	<b>823</b>	<b>396</b>	<b>107,8</b>	<b>298</b>	<b>32,9</b>

Los impuestos diferidos incluyen ingresos de 71 millones de euros procedentes de impuestos diferidos, debido a ventajas fiscales obtenidas en el año 2000, derivadas de la aplicación de pérdidas no deducidas de años anteriores. Las partidas por impuestos diferidos tienen en cuenta la resolución de bajada de tipos del impuesto, del 40% para beneficio no distribuido y 30% para beneficio distribuido anterior, a un 25 % uniforme, para las sociedades constituidas en Alemania.

La siguiente tabla de transición refleja la relación entre los impuestos sobre el beneficio y el beneficio procedente de actividades ordinarias en el último ejercicio social:

	2000 a m	1999 a m	Cambio en % (2000 / 1999)	1998 a m	Cambio en % (1999 / 1998)
<b>Beneficio de actividades ordinarias</b>					
multiplicado por el tipo del impuesto sobre el beneficio alemán 52% (52% in 1999)	2.234	1.371	62,9	1.240	10,6
Gastos del impuesto sobre el beneficio en el último año fiscal calculados al tipo del impuesto sobre el beneficio alemán	1.162	713	63,0	694	2,7
Efectos de los distintos tipos del impuesto sobre el beneficio en diversos países donde están basadas sociedades del Grupo y de cambios en los tipos de imposición	28	-162		-172	-5,8
Efectos de la amortización del fondo de comercio	46	10	360		-
Efectos de las diferencias permanentes de valoración	-165	-152	8,6	-116	31,0
Efectos de las exenciones reconocidas	-248	-13		-108	-88,0
<b>Impuestos sobre el beneficio</b>	<b>823</b>	<b>396</b>	<b>107,8</b>	<b>298</b>	<b>32,9</b>

El tipo del impuesto sobre el beneficio alemán que sirvió de base para la tabla de transición está compuesto del tipo actualmente vigente para el impuesto sobre el beneficio de las sociedades del 40% del beneficio no distribuido en Alemania, más el llamado recargo de solidaridad de un 5,5%, y un tipo medio del 16,7% del impuesto sobre los rendimientos comerciales. Teniendo en cuenta que el impuesto sobre los rendimientos comerciales es deducible, el tipo del impuesto sobre el beneficio es del 52%. Los efectos de los distintos tipos del impuesto sobre el beneficio en el extranjero se originan como consecuencia de que los tipos del impuesto sobre el beneficio en los países en los que están basadas sociedades del Grupo oscilan entre un 10% y un 48% (10% y 53,19%, respectivamente, en el año anterior), desviándose de esta manera del tipo aplicado en Alemania. Los referidos efectos incluyen también los derivados de realizar ajustes a los impuestos diferidos tanto del lado de los activos como de los pasivos durante el último año fiscal como resultado de cambios en los tipos del impuesto sobre el beneficio.

### IV.3 GESTIÓN DEL BALANCE

#### IV.3.1 Balance

Balance consolidado de Commerzbank

Activos	31.12.00 a m	31.12.99 a m	Cambio en % (99 / 00)	31.12.98 a m	Cambio en % (98 / 99)
Tesorería	7.895	8.952	-11,8	6.734	32,9
Créditos frente a bancos	74.654	50.040	49,2	58.161	-14,0
Créditos frente a clientes	224.837	203.531	10,5	184.254	10,5
Provisiones para posibles pérdidas por préstamos	-5.398	-5.376	0,4	-4.855	10,7
Activos para negociación	69.920	45.058	55,2	34.237	31,6
Inversiones financieras	76.075	62.029	22,6	41.725	48,7
Activos inmateriales	1.517	582	160,7	386	50,8
Activos fijos	3.537	3.000 <sup>*)</sup>	17,9	2.074	9,2
Otros activos	6.625	4.224 <sup>*)</sup>	56,8	3.495	41,9
<b>Total</b>	<b>459.662</b>	<b>372.040</b>	<b>23,6</b>	<b>326.211</b>	<b>14,0</b>
Pasivo y recursos propios	31.12.00 a m	31.12.99 a m	Cambio en % (99 / 00)	31.12.98 a m	Cambio en % (98 / 99)
Deudas frente a bancos	103.536	72.661	42,5	67.733	7,3
Deudas frente a clientes	107.654	91.042	18,2	93.587	-2,7
Deuda representada por valores	179.951	156.967	14,6	121.812	28,9
Obligaciones de actividades de negociación	35.726	24.305	47,0	21.530	12,9
Provisiones	2.864	2.530	13,2	2.209	14,5
Otras obligaciones	6.278	4.432	41,7	3.174	39,6
Capital subordinado	9.897	8.277	19,6	5.512	50,2
Participaciones minoritarias	1.233	685	80,0	594	15,3
Recursos propios	12.523	11.141	12,4	10.060	10,7
Capital suscrito	1.386	1.335	3,8	1.267	5,4
Reserva de capital	6.052	5.390	12,3	5.065	6,4
Beneficio no distribuido	4.543	4.005	13,4	3.348	19,6
Beneficio consolidado	542	411	31,9	380	8,2
<b>Total</b>	<b>459.662</b>	<b>372.040</b>	<b>23,6</b>	<b>326.211</b>	<b>14,0</b>

<sup>\*)</sup> Los equipos adquiridos en leasing se incluyen ahora en Activos fijos, en vez de en Otros activos, habiéndose ajustado las cifras del año anterior.

### IV.3.2 Tesorería y entidades de crédito

#### Tesorería

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 Tesorería aparecen a su valor nominal.

Las siguientes partidas se incluyen en la Tesorería:

	31/12/2000 a m	31/12/1999 a m	Cambio en % (99 / 00)	31/12/1998 a m	Cambio en % (98 / 99)
Caja	707	791	-10,6	669	18,2
Saldos con bancos centrales	4.375	5.393	-18,9	2.564	110,3
Deuda emitida por prestatarios del sector público y letras de cambio redcontables en los bancos centrales	2.813	2.768	1,6	3.501	-20,9
Letras del Tesoro y cédulas de tesorería descontables, así como emisiones de deuda similares de prestatarios del sector público	2.068	1.948	6,2	2.513	-22,5
Letras de cambio	745	820	-9,1	998	-17,8
<b>Total</b>	<b>7.895</b>	<b>8.952</b>	<b>-11,8</b>	<b>6.734</b>	<b>32,9</b>

Los saldos con los bancos centrales incluyen créditos frente al banco central alemán ("Bundesbank") que ascienden a 3.984 millones de euros (5.199 millones de euros en 1999). Los requerimientos mínimos de reservas a cumplir a final de diciembre de 2000 ascendían a 2.184 millones de euros (1.743 millones de euros en 1999).

Entidades de crédito:

Información consolidada:

Los créditos frente a bancos y clientes se reflejan bien a su valor nominal bien al coste. Las diferencias entre el importe entregado y el nominal se reflejan en las partidas Otros activos u Otros pasivos, y se anotan a prorrata como intereses pagados o intereses recibidos. Los pagarés de la cartera del Banco no se reflejan como Derechos, sino como Activos para negociación.

	total				pagaderos a requerimiento			otros derechos		
	31/12/00 €m	31/12/99 €m	31/12/98 €m	cambio en % 2000/1999 - 1999/1998	31/12/00 €m	31/12/99 €m	31/12/98 €m	31/12/00 €m	31/12/99 €m	31/12/98 €m
Bancos alemanes	39.013	29.049	26.466	34,3 / 9,8	5.782	4.850	5.373	33.231	24.199	21.093
Bancos extranjeros	35.641	20.991	31.695	69,8 / -33,8	11.192	4.280	2.583	24.449	16.711	28.842
<b>Total</b>	<b>74.654</b>	<b>50.040</b>	<b>58.161</b>	<b>49,2 / -13,9</b>	<b>16.974</b>	<b>9.130</b>	<b>8.266</b>	<b>57.680</b>	<b>40.910</b>	<b>40.935</b>

Los créditos frente a bancos incluyen 14.977 millones de euros (1999: 15.975 millones de euros) de préstamos al sector público concedidos por los bancos hipotecarios.

Las obligaciones figuran en el balance a los importes respectivos que han de pagarse. La diferencia entre el precio de emisión de obligaciones y su valor nominal aparece en Otros activos y se cancela a prorrata. Los bonos descontados a largo plazo son capitalizados a su valor en efectivo.

Los créditos y deudas frente a filiales no consolidadas, empresas asociadas y sociedades participadas son los expuestos a continuación:

	31/12/2000 € m	31/12/1999 € m	Cambio en % (2000 / 1999)	31/12/1998 € m	Cambio en % (1999 / 1998)
<b>Créditos frente a bancos</b>	<b>40</b>	<b>128</b>	<b>-68,8</b>	<b>110</b>	<b>16,4</b>
Filiales	-	-	,	-	,
Empresas asociadas y sociedades participadas	40	128	-68,8	110	16,4
<b>Créditos frente a clientes</b>	<b>366</b>	<b>385</b>	<b>-4,9</b>	<b>370</b>	<b>4,1</b>
Filiales	71	73	-2,7	28	160,7
Empresas asociadas y sociedades participadas	295	312	-5,4	342	-8,8
<b>Total</b>	<b>406</b>	<b>513</b>	<b>-20,9</b>	<b>480</b>	<b>6,9</b>
<b>Deudas frente a bancos</b>	<b>7</b>	<b>143</b>	<b>-95,1</b>	<b>16</b>	<b>793,8</b>
Filiales	-	-	,	-	,
Empresas asociadas y sociedades participadas	7	143	-95,1	16	793,8
<b>Deudas frente a clientes</b>	<b>200</b>	<b>416</b>	<b>-51,9</b>	<b>315</b>	<b>32,1</b>
Filiales	162	74	118,9	7	957,1
Empresas asociadas y sociedades participadas	38	342	-88,9	308	11,0
<b>Total</b>	<b>207</b>	<b>559</b>	<b>-63,0</b>	<b>331</b>	<b>68,9</b>

La actividad total de préstamo se expone a continuación:

	31/12/2000 € m	31/12/1999 € m	Cambio en % (2000/1999)	31/12/1998 € m	Cambio en % (1999/1998)
Préstamos a bancos <sup>1)</sup>	27.572	24.017	14,8	20.603	16,6
Créditos frente a clientes	224.837	203.531	10,5	184.254	10,5
Efectos descontados	809	879	-8,0	2.194	-60
menos: operaciones de repos con pacto de recompra con clientes y préstamos de valores	13.487	5.184	160,2	-	-
<b>Total</b>	<b>239.731</b>	<b>223.243</b>	<b>7,4</b>	<b>207.051</b>	<b>7,8</b>

<sup>1)</sup> excluyendo repos con pacto de recompra y préstamos de valores

Commerzbank distingue los préstamos a bancos de los créditos frente a bancos, de manera que solamente figuran como préstamos a bancos aquéllos para los que se han celebrado contratos de préstamo especiales con los prestatarios. Por ejemplo, las operaciones del mercado monetario interbancarias no cuentan como préstamos a bancos.

Deudas frente a bancos:

	total			
	31.12.2000 €m	31.12.1999 €m	31.12.1998 €m	Cambio en % 2000-1999 / 1999-1998
Bancos alemanes	42.571	21.188	24.120	100,9 / -12,2
Bancos extranjeros	60.965	51.473	43.613	18,4 / 18,0
<b>Total</b>	<b>103.536</b>	<b>72.661</b>	<b>67.733</b>	<b>42,5 / 7,3</b>

de las cuales	pagaderas a requerimiento			otras obligaciones		
	€m	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998	31.12.2000	31.12.1999
Bancos alemanes	6.071	6.318	5.654	36.500	14.870	18.466
Bancos extranjeros	8.113	6.561	12.136	52.852	44.912	31.477
<b>Total</b>	<b>14.184</b>	<b>12.879</b>	<b>17.790</b>	<b>89.352</b>	<b>59.782</b>	<b>49.943</b>

### IV.3.3 Inversión crediticia

#### Información consolidada:

Los créditos frente a bancos y clientes se reflejan bien a su valor nominal bien al coste. Las diferencias entre el importe entregado y el nominal se reflejan en los apartados Otros activos u Otros pasivos, y se anotan a prorrata como intereses pagados o intereses recibidos. Los pagarés de la cartera del Banco no se reflejan como Derechos, sino como Activos para negociación.

	31/12/2000 a m	31/12/1999 a m	% Cambio 99-00	31/12/1998 a m	% Cambio 98-99
<b>Créditos frente a clientes nacionales</b>	<b>158.196</b>	<b>150.108</b>	<b>5,4</b>	<b>138.674</b>	<b>8,2</b>
Clientes corporativos	58.713	55.039	6,7	45.770	20,3
Sector público	49.291	48.886	0,8	45.966	6,4
Clientes minoristas y otros	50.192	46.183	8,7	46.938	-1,6
<b>Créditos frente a clientes extranjeros</b>	<b>66.641</b>	<b>53.423</b>	<b>24,7</b>	<b>45.580</b>	<b>17,2</b>
Clientes corporativos y minoristas	59.156	47.159	25,4	41.353	14,0
Sector público	7.485	6.264	19,5	4.227	48,2
<b>Total</b>	<b>224.837</b>	<b>203.531</b>	<b>10,5</b>	<b>184.254</b>	<b>10,5</b>

Los créditos frente a clientes incluyen 53.512 millones de euros (43.380 millones en 1999) en préstamos garantizados por hipoteca u otras garantías reales sobre inmuebles.

Las obligaciones figuran en el balance a los respectivos importes que han de pagarse. La diferencia entre el precio de emisión de obligaciones y su valor nominal aparece en Otros activos y se cancela a prorrata. Los bonos descontados a largo plazo se capitalizan a su valor en efectivo.

Las deudas frente a clientes se componen de depósitos de ahorro, depósitos a la vista y depósitos a plazo, incluyendo certificados de depósito.

a m	Depósitos de ahorro			Otras obligaciones					
	31.12.00	31.12.99	31.12.98	pagaderos a requerimiento			con plazo o preaviso acordado		
				31.12.00	31.12.99	31.12.98	31.12.00	31.12.99	31.12.98
<b>Clientes nacionales</b>	<b>9.125</b>	<b>9.674</b>	<b>8.851</b>	<b>24.859</b>	<b>21.691</b>	<b>21.377</b>	<b>43.291</b>	<b>37.273</b>	<b>39.300</b>
Clientes corporativos	37	40	41	14.396	11.734	12.322	27.554	24.955	27.000
Clientes minoristas y otros	9.073	9.604	8.646	9.910	9.624	8.385	7.385	6.781	8.547
Sector público	15	30	164	553	333	670	8.352	5.537	3.753
<b>Clientes extranjeros</b>	<b>554</b>	<b>560</b>	<b>554</b>	<b>11.772</b>	<b>4.667</b>	<b>6.148</b>	<b>18.053</b>	<b>17.177</b>	<b>17.357</b>
Clientes corporativos y minoristas	550	558	551	11.459	4.533	5.923	17.700	16.681	16.793
Sector público	4	2	3	313	134	225	353	496	564
<b>Total</b>	<b>9.679</b>	<b>10.234</b>	<b>9.405</b>	<b>36.631</b>	<b>26.358</b>	<b>27.525</b>	<b>61.344</b>	<b>54.450</b>	<b>56.657</b>

El siguiente desglose corresponde a los depósitos de ahorro:

	31.12.2000 a m	31.12.1999 a m	% Cambio 99-00	31.12.1998 a m	% Cambio 98-99
Depósitos de ahorro con preaviso de tres meses	8.742	9.157	-4,5	8.248	11,0
Depósitos de ahorro con preaviso de más de tres meses	937	1.077	-13,0	1.157	-6,9
<b>Total</b>	<b>9.679</b>	<b>10.234</b>	<b>-5,4</b>	<b>9.405</b>	<b>8,8</b>

## Compromisos de fuera de balance

Información consolidada:

	31.12.2000 a m	31.12.1999 a m	% Cambio 99-00	31.12.1998 a m	% Cambio 98-99
<b>Pasivos contingentes</b>	<b>28.974</b>	<b>23.764</b>	<b>21,9</b>	<b>22.126</b>	<b>7,4</b>
Procedentes del descuento de letras de cambio libradas a prestatarios	64	59	8,5	1.206	-95,1
Procedentes de garantías y pactos indemnizatorios	28.910	23.705	22,0	20.920	13,31
Garantías de crédito	2.952	2.379	24,1	2.228	6,8
Otras garantías	14.293	11.518	24,1	11.295	2,0
Crédito documentario	7.992	6.196	29,0	4.346	42,6
Otras partidas	3.673	3.612	1,7	3.051	18,4
<b>Compromisos irrevocables de préstamo</b>	<b>72.662</b>	<b>52.354</b>	<b>38,8</b>	<b>50.315</b>	<b>4,1</b>
Créditos contables a bancos	2.917	2.247	29,8	5.119	-56,1
Créditos contables a clientes	67.551	49.381	36,8	40.891	20,8
Créditos como garantía	492	534	-7,9	2.875	-81,4
Crédito documentario	1.702	192	-	1.430	-86,6
<b>Otros compromisos</b>	<b>85</b>	<b>296</b>	<b>-71,3</b>	<b>141</b>	<b>109,9</b>

Se han deducido de las partidas respectivas las provisiones por riesgos surgidos de compromisos de fuera de balance.

#### IV.3.4 Cartera de valores

Información consolidada

Activos para negociación:

Las actividades de negociación del Grupo incluyen la negociación de bonos, pagarés y otros valores de renta fija, acciones y otros valores de renta variable, pagarés, cambio de moneda y metales preciosos así como derivados financieros y compras o ventas de valores. Todos los elementos de la cartera de valores se reflejan a su justo valor.

	31.12.2000 a m	31.12.1999 a m	% Cambio 99-00	31.12.1998 a m	% Cambio 98-99
Bonos, pagarés y otros valores de renta fija	19.858	13.510	47,0	10.152	33,1
Instrumentos del mercado monetario	994	489	103,3	143	-
emitidos por prestatarios del sector público	-	205	-	50	-
emitidos por otros prestatarios	994	284	-	93	-
Bonos y pagarés	17.104	12.368	38,3	8.374	47,7
emitidos por prestatarios del sector público	7.041	2.435	189,2	2.777	-12,3
emitidos por otros prestatarios	10.063	9.933	1,3	5.597	77,5
Bonos y pagarés emitidos por Commerzbank AG	1.760	653	169,5	1.635	-60,1
Acciones y otros valores de renta variable	19.421	5.809	-	3.348	73,5
Pagarés de la cartera de negociación	761	1.506	-49,5	319	-
Valores positivos de mercado de instrumentos financieros derivados	29.880	24.233	23,3	20.418	18,7
Operaciones basadas en tipos de interés	16.618	13.218	25,7	14.922	-11,4
Operaciones basadas en tipos de cambio	9.047	6.336	42,8	4.596	37,9
Otras operaciones	4.215	4.679	-9,9	900	-
<b>Total</b>	<b>69.920</b>	<b>45.058</b>	<b>55,2</b>	<b>34.237</b>	<b>31,6</b>

De entre los bonos, pagarés y otros valores de renta fija, y acciones y otros valores de renta variable, 29.198 millones de euros (15.849 millones en 1999) cotizaban en bolsas de valores.

Inversiones financieras:

Las inversiones financieras consisten en bonos, pagarés y otros valores de renta fija, acciones y otros valores de renta variable, inversiones, participaciones en el capital de empresas asociadas y participaciones en filiales no incluidas en la consolidación.

	31/12/2000 a m	31/12/1999 a m	% Cambio 99-00	31/12/1998 a m	% Cambio 98-99
Bonos, pagarés y otros valores de renta fija	65.851	53.323	23,5	35.684	49,4
Instrumentos del mercado monetario	4.219	5.047	-16,4	1.419	-
emitidos por prestatarios del sector público	417	1.338	-68,8	-	-
emitidos por otros prestatarios	3.802	3.709	2,5	1.919	93,3
Bonos y pagarés	58.634	46.582	25,9	30.796	51,3
emitidos por el sector público	33.059	26.344	25,5	18.175	44,9
emitidos por otros prestatarios	25.575	20.238	26,4	12.621	60,4
Bonos y pagarés emitidos por el Grupo Commerzbank	2.998	1.694	77,0	2.969	-42,9
Acciones y otros valores de renta variable	3.990	3.779	5,6	3.057	23,6
Inversiones	5.531	3.774	46,6	2.100	79,7
de las cuales: en bancos	2.700	2.764	-2,3	1.100	151,3
Inversiones en empresas asociadas	443	1.003	-55,8	736	36,3
de las cuales: en bancos	387	957	-59,6	466	105,4
Participaciones en filiales	260	150	73,3	148	1,4
de las cuales: en bancos	-	-	,	-	
<b>Total</b>	<b>76.075</b>	<b>62.029</b>	<b>22,6</b>	<b>41.725</b>	<b>48,7</b>

Valores de mercado de la inversión financiera cotizada:

a m	31.12.2000		31.12.1999		31.12.1998	
	Valor de mercado	Valor contable	Valor de mercado	Valor contable	Valor de mercado	Valor contable
Bonos, pagarés y otros valores de renta fija	60.659	60.466	47.270	47.130	30.357	30.085
Acciones y otros valores de renta variable	1.548	1.436	1.586	1.531	1.063	772
Inversiones e inversiones en empresas asociadas	5.620	4.266	5.434	4.055	3.137	2.089
Total	67.827	66.168	54.290	52.716	34.557	32.946

Lo anterior representa un potencial de precios de 1.659 millones de euros (1999, 1.574 millones de euros).

Inversiones en grandes empresas por el Grupo Commerzbank, de conformidad con el art. 313 (2) n° 4, HGB:

Denominación social	Domicilio	Porcentaje del capital		
		31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Al Wataniya	Casablanca	10,00	10,00	-
Bank Handlowy w Warszawie SA	Varsovia	-	9,9	-
Banque Marocaine du Commerce Extérieur, S.A.	Casablanca	10,0	10,0	10,0
Buderus AG	Wetzlar	10,5	10,0	10,0
Compagnie Monégasque de Banque	Mónaco	11,5	11,5	11,5
Deutsche Börse AG	Frankfurt am Main	4,7	6,4	6,4
Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft	Heidelberg	9,9	9,9	9,9
Holsten-Brauerei AG	Hamburgo	7,8	7,8	7,8
Linde AG	Wiesbaden	10,0	10,7	10,2
MAN AG	Munich	6,5	6,5	6,5
PopNet Internet AG	Hamburgo	13,9	-	-
Sachsenring Automobiltechnik AG	Zwischau	10,0	10,0	10,8
Salamander AG	Kornwestheim	-	10,7	10,7
Security Capital Group Inc.	Santa Fé	5,2	5,2	5,1
Unibanco Holdings S.A.	Sao Paulo	11,5	13,1	7,2
Willy Vogel Beteiligungsgesellschaft mbH	Berlín	19,0	19,0	19,0

### IV.3.5 Activos materiales e inmateriales

#### Información consolidada:

#### Activos inmateriales:

Además de los programas informáticos producidos dentro del Banco, Commerzbank incluye ante todo entre sus activos inmateriales el fondo de comercio. El fondo de comercio se estudia con vistas a su futura utilidad económica en la fecha de cada balance. Si parece que la utilidad esperada no se materializará, se efectúa una amortización por depreciación extraordinaria. El fondo de comercio se amortiza sobre una vida útil probable de 15 años. Commerzbank amortiza el software a lo largo de un período de entre dos a cinco años. En el año fiscal del 2000, no se necesitó la realización de ninguna amortización por depreciación extraordinaria sobre activos inmateriales.

	31.12.2000	31.12.1999	% Cambio	31.12.1998	% Cambio
	<sup>a</sup> m	<sup>a</sup> m	99-00	<sup>a</sup> m	98-99
Fondo de comercio	1.417	539	162,9	364	48,1
Otros activos inmateriales	100	43	132,6	22	95,5
<b>Total</b>	<b>1.517</b>	<b>582</b>	<b>160,7</b>	<b>386</b>	<b>50,8</b>

De los demás activos inmateriales, el software interno producido dentro de la empresa ha supuesto ingresos de 67 millones de euros (1999: 34 millones de euros). El incremento del fondo de comercio incluye ante todo el importe de 796 millones de euros de la adquisición de participación en Commerz Asset Management UK (indirectamente: Jupiter International Group Plc, London). El incremento del 100% fue pactado en el contrato celebrado en 1995 cuando la sociedad fue absorbida, junto con su equipo directivo.

#### 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 depreciaciones extraordinarias y cancelaciones si el valor ha sufrido daño permanente. Para determinar la vida útil de un activo depreciable, se tiene en consideración su desgaste físico natural, su obsolescencia técnica, así como restricciones legales y contractuales. Todos los activos fijos se deprecian o cancelan en los siguientes plazos, utilizando el método de amortización por depreciación lineal. En línea con el principio de materialidad, las compras de activos fijos de bajo valor se consideran inmediatamente como gastos operativos. El beneficio obtenido de la enajenación de activos fijos se incluye en Otros ingresos de explotación; las pérdidas se incluyen en Otros gastos operativos.

El negocio de las sociedades de *leasing* del Grupo Commerzbank consiste, casi exclusivamente, en la realización de *leases* operativos, en los que el arrendador conserva la propiedad económica del objeto del contrato. Los equipos arrendados aparecen en el balance consolidado en Activos fijos. Los objetos arrendados figuran a su coste de adquisición o de producción, menos su depreciación lineal en función de su vida útil económica probable o la depreciación extraordinaria que haya resultado necesaria habida cuenta de menoscabos de valor permanentes. Salvo que para casos individuales se sugiera una distribución diferente, las ganancias obtenidas de operaciones de leasing se reconocen de manera lineal a lo largo de la vida del contrato y se incluyen en Ingresos netos por intereses.

	31.12.2000 a m	31.12.1999 a m	% Cambio 99-00	31.12.1998 a m	% Cambio 98-99
Terrenos y edificaciones	897	698	28,5	667	4,6
Mobiliario y equipos de oficina	1.724	1.567	10,0	1.407	11,4
Equipos adquiridos en <i>leasing</i>	916	735	24,6	504	45,8
Total	3.537	3.000	17,9	2.578	16,4

En el año 2000 se recogieron los siguientes cambios en los Activos fijos e inmateriales, así como en las inversiones financieras:

a m	Activos inmateriales		Activos fijos	
	Fondo de comercio	Otros activos inmateriales	Terrenos y edificaciones	Mobiliario y equipos de oficina
<b>Valor contable a 1.1.2000</b>	<b>539</b>	<b>43</b>	<b>698</b>	<b>1.567</b>
Coste de adquisición / producción a 1.1.2000	643	49	800	2.827
Incrementos en 2000 *	968	74	273	592
Enajenaciones en 2000	0	0	17	47
Transmisiones	-	-	-	-
Coste de adquisición / producción a 31.12.2000	1.611	123	1.056	3.372
Actualizaciones en 2000	-	-	-	-
Amortización por depreciación acumulada a 31.12.1999	104	6	102	1.260
Diferencias de cambio	2	-	-	1
Incrementos en 2000	88	17	61	422
Enajenaciones en 2000	0	0	4	35
Transmisiones	-	-	-	-
Amortización por depreciación acumulada a 31.12.2000	194	23	159	1.648
<b>Valor contable a 31.12.2000</b>	<b>1.417</b>	<b>100</b>	<b>897</b>	<b>1.724</b>

a m	Activos fijos			
	Equipos en <i>leasing</i>	Inversiones	Inversiones en empresas asociadas	Participaciones en filiales
<b>Valor contable a 1.1.2000</b>	<b>735</b>	<b>3.774</b>	<b>1.003</b>	<b>150</b>
Coste de adquisición / producción a 1.1.2000	1.108	3.837	1.003	150
Incrementos en 2000 *	403	2.553	225	110
Enajenaciones en 2000	140	712	5	0
Transmisiones	-	-	-316	-
Cambios cumulativos surgidos de la valoración según el método de capital "valuation at equity"	-	-	-464	-
Coste de adquisición / producción a 31.12.2000	1.317	5.678	443	260
Actualizaciones en 2000	-	-	-	-
Amortización por depreciación acumulada a 31.12.1999	373	63	-	-
Diferencias de cambio	5	-	-	-
Incrementos en 2000	208	84	-	-
Enajenaciones en 2000	131	-	-	-
Transmisiones	-	-	-	-
Amortización por depreciación acumulada a 31.12.2000	455	147	-	-
<b>Valor contable a 31.12.2000</b>	<b>916</b>	<b>5.531</b>	<b>443</b>	<b>260</b>

\* incluyendo la primera consolidación de BRE Bank SA

#### IV.3.6 Otros activos y pasivos

##### Información consolidada

El siguiente desglose corresponde a Otros activos:

	31.12.2000	31.12.1999	% Cambio 99-00	31.12.1998	% Cambio 98-99
	<sup>a</sup> m	<sup>a</sup> m		<sup>a</sup> m	
Activos fiscales	2.132	1.419	50,2	955	48,6
Activos varios	4.493	2.805	60,2	2.540	10,4
<b>Total</b>	<b>6.625</b>	<b>4.224</b>	<b>56,8</b>	<b>3.495</b>	<b>20,9</b>

Los Activos fiscales comprenden las siguientes partidas:

	31.12.2000	31.12.1999	% Cambio 99-00	31.12.1998	% Cambio 98-99
	<sup>a</sup> m	<sup>a</sup> m		<sup>a</sup> m	
<b>Activos fiscales ordinarios</b>	<b>994</b>	<b>195</b>	-	<b>212</b>	-8,0
Alemania	931	154	-	170	-9,4
extranjero	63	41	53,7	42	-2,4
<b>Activos fiscales diferidos</b>	<b>1.138</b>	<b>1.224</b>	<b>-7,0</b>	<b>743</b>	64,7
Activos fiscales diferidos	938	1.061	-11,6	572	85,5
Pérdidas anteriores no deducidas	200	163	22,7	171	-4,7
<b>Total</b>	<b>2.132</b>	<b>1.419</b>	<b>50,2</b>	<b>955</b>	48,6

Los activos fiscales diferidos guardan relación con las siguientes cuentas del balance:

	31.12.2000 a m	31.12.1999 a m	% Cambio 99-00	31.12.1998 a m	% Cambio 98-99
Provisiones	126	154	-18,2	177	-13,0
Pasivos por actividades de negociación	532	672	-20,8	291	130,9
Provisiones para posibles pérdidas por préstamos	63	30	110,0	45	-33,3
Inversiones financieras	117	133	-12,0	1	-
Partidas varias del balance	100	72	38,9	58	24,1
<b>Total</b>	<b>938</b>	<b>1.061</b>	<b>-11,6</b>	<b>572</b>	<b>85,5</b>

Los Activos varios se componen de las siguientes partidas:

	31.12.2000 a m	31.12.1999 a m	% Cambio 99-00	31.12.1998 a m	% Cambio 98-99
Ajustes por periodificación	1.584	1.556	1,8	992	56,9
Comisión por recaudación	180	249	-27,7	153	62,7
Pagos adelantados	389	244	59,4	205	19,0
Partidas varias	2.340	756	-	686	10,2
<b>Total</b>	<b>4.493</b>	<b>2.805</b>	<b>60,2</b>	<b>2.036</b>	<b>37,8</b>

De entre los Ajustes por periodificación del lado de los activos, las primas sobre derechos ascienden a 434 millones de euros (1999: 300 millones de euros) y los descuentos sobre obligaciones a 817 millones de euros (1999: 789 millones de euros).

En Otros pasivos se incluye lo siguiente:

	31.12.2000 a m	31.12.1999 a m	% Cambio 99-00	31.12.1998 a m	% Cambio 98-99
Pasivos por impuestos sobre el beneficio	1.015	1.302	-22,0	906	43,7
Pasivos varios	5.263	3.130	68,1	2.268	38,0
<b>Total</b>	<b>6.278</b>	<b>4.432</b>	<b>41,7</b>	<b>3.174</b>	<b>39,6</b>

Los pasivos fiscales comprenden los siguientes elementos:

	31.12.2000	31.12.1999	% Cambio	31.12.1998	% Cambio
	a m	a m	99-00	a m	98-99
<b>Pasivos ordinarios por impuestos sobre el beneficio</b>	<b>412</b>	<b>848</b>	<b>-51,4</b>	<b>284</b>	198,6
Obligaciones por impuestos sobre el beneficio frente a las autoridades fiscales	63	134	-53,0	40	235,0
Provisiones por impuestos sobre el beneficio	349	714	-51,1	244	192,6
Pasivos diferidos por impuestos sobre el beneficio	603	454	32,8	622	-27,0
<b>Total</b>	<b>1.015</b>	<b>1.302</b>	<b>-22,0</b>	<b>906</b>	43,7

Las provisiones por impuestos sobre el beneficio son pasivos fiscales respecto de los cuales no se ha recibido nota definitiva de valoración formal. Las deudas frente a las autoridades fiscales representan obligaciones de pago de impuestos devengados frente a las autoridades fiscales alemanas y extranjeras. Los impuestos diferidos incluyen los impuestos que resultan de las diferencias temporales entre la valoración de activos y pasivos en el balance consolidado de acuerdo con la contabilidad IAS ("International Accounting Standards") y los balances preparados a efectos fiscales por sociedades del Grupo de acuerdo con las normas fiscales locales.

Los pasivos diferidos por impuestos sobre el beneficio se han calculado en relación con las siguientes partidas del balance:

	31.12.2000	31.12.1999	% Cambio	31.12.1998	% Cambio
	a m	a m	99-00	a m	98-99
Créditos imputados por pérdidas en el extranjero	177	264	-33,0	285	-7,4
Activos para negociación	179	135	32,6	267	-49,4
Activos fijos	40	15	166,7	25	-40,0
Inversiones financieras	165	19	-	-	-
Partidas varias de balance	42	21	100,0	45	-53,3
<b>Total</b>	<b>603</b>	<b>454</b>	<b>32,8</b>	<b>622</b>	-27,0

El siguiente desglose corresponde a los pasivos varios:

	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998	% Cambio 99-00 / 98-99
	<sup>a</sup> m	<sup>a</sup> m	<sup>a</sup> m	
Ajustes por periodificación	1.791	2.099	1.359	-14,7 / 54,5
Gastos diferidos por intereses de capital subordinado	364	289	264	26,0 / 9,5
Partidas varias	3.108	742	645	-15
<b>Total</b>	<b>5.263</b>	<b>3.130</b>	<b>2.268</b>	<b>68,1 / 38</b>

Entre los ajustes por periodificación del lado del pasivo, las primas por obligaciones ascendieron a 25 millones de euros y los descuentos por derechos a 517 millones de euros.

#### IV.3.7 Recursos ajenos

Las obligaciones se reflejan en el balance por los importes respectivos que han de devolverse. La diferencia entre el precio de emisión de obligaciones y su valor nominal se refleja en Otros activos y se cancela a prorrata. Los bonos a largo plazo descontados se capitalizan a su valor en efectivo.

La deuda representada por valores comprende bonos y pagarés, incluyendo cédulas (“Pfandbriefe”) hipotecarias y del sector público, instrumentos del mercado monetario (v.gr. certificados de depósito, Euro-pagarés, papel comercial), aceptaciones de pago propias y pagarés pendientes de pago.

Información consolidada:

<sup>a</sup> m	Total			de los cuales: emitidos por bancos hipotecarios		
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Bonos y pagarés emitidos	136.091	122.912	95.173	94.379	90.354	73.805
Instrumentos del mercado monetario emitidos	43.407	33.789	25.714	5.149	3.562	273
Aceptaciones de pago propias y pagarés pendientes de pago	453	266	925	-	-	-
<b>Total</b>	<b>179.951</b>	<b>156.967</b>	<b>121.812</b>	<b>99.528</b>	<b>93.916</b>	<b>74.078</b>

El tipo de interés pagado por papel del mercado monetario oscila entre 0,49% y 22%: para bonos y pagarés, oscila entre 0,50% y 26,57%. Los períodos de vencimiento originarios del papel del mercado monetario pueden alcanzar hasta un año. Los 86.000 millones de euros correspondientes a los bonos y pagarés tienen una vida originaria de más de cuatro años.

La siguiente tabla presenta los más importantes bonos y pagarés emitidos en el 2000:

Importe (ª m)	Divisa	Emisor	Tipo de interés	Fecha de vencimiento
5.000	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG	5,750%	2010
3.000	EUR	Hypothekenbank in Essen AG	4,250%	2002
1.000	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG	4,879%	2002
1.000	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG	4,991%	2002
980	EUR	Commerzbank AG	6,125%	2010
650	EUR	Commerzbank AG	5,514%	2032
650	EUR	Hypothekenbank in Essen AG	5,514%	2018
537	USD	RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG	6,680%	2005
533	USD	Commerzbank AG	6,661%	2005
500	EUR	Commerzbank AG	5,066%	2005
500	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG	5,066%	2005
481	GBP	RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG	6,112%	2003
400	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG	4,966%	2036
400	EUR	RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG	4,966%	2036
310	EUR	Hypothekenbank in Essen AG	5,006%	2001

En el lado de los activos ha surgido en conexión con la emisión de deuda representada por valores una partida diferida de 647 millones de euros, ya que el importe de reembolso de estas obligaciones es superior a su importe de emisión. Esta partida se refleja en Otros activos y se cancelará a prorrata a lo largo de la duración de la emisión.

El siguiente desglose corresponde al capital subordinado:

	31.12.2000 ª m	31.12.1999 ª m	31.12.1998 ª m	% Cambio 99-00 / 99-98
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>7.350</b>	<b>5.857</b>	<b>3.591</b>	<b>25,5 / 63,1</b>
de los cuales: capital de nivel-III definido en Art. 10, (7), KWG	<b>1.058</b>	<b>552</b>	<b>-</b>	<b>91,7 / -</b>
de los cuales: con vencimiento antes de los dos años	<b>1.843</b>	<b>946</b>	<b>461</b>	<b>94,8 / 105,2</b>
<b>Certificados de participación en beneficios en circulación ("Genussrechtskapital")</b>	<b>2.547</b>	<b>2.420</b>	<b>1.921</b>	<b>5,2 / 26</b>
de los cuales: con vencimiento antes de los dos años	<b>19</b>	<b>146</b>	<b>143</b>	<b>-87,0 / 2,1</b>
<b>Total</b>	<b>9.897</b>	<b>8.277</b>	<b>5.512</b>	<b>19,6 / 50,1</b>

Al final del 2000, quedaban en circulación los siguientes pasivos subordinados:

Comienzo de duración	<sup>a</sup> m	Divisa 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
1999	350	350 EUR	Commerzbank AG	5,32	2001
1997	319	319GBP	Commerzbank AG	7,88	2007
1999	300	300 EUR	Commerzbank AG	6,25	2009
1992	267	250 USD	Commerzbank AG	6,66	2002
2000	200	200 EUR	Commerzbank AG	5,00	2003
2000	197	300 CHF	Commerzbank AG	5,00	2010

En el 2000, los intereses pagados por el Grupo por pasivos subordinados ascendieron a 435 millones de euros (1999: 316 millones de euros). Esta cifra incluye 173 millones de euros (1999: 132 millones de euros) de gastos por intereses diferidos por intereses devengados y aún no pagados. Estas últimas se incluyen en Otros pasivos.

Los certificados de participación en beneficios (*profit-sharing*) sirven para fortalecer los recursos propios afectos, de acuerdo con lo dispuesto por la Ley Bancaria alemana. Se ven directamente afectados por las pérdidas que existan en cada momento. Solamente se realizan pagos de intereses dentro del límite del beneficio distribuable. Los derechos de los titulares de certificados de participación en beneficios a la devolución del principal están subordinados a los de los demás acreedores.

Están en circulación las siguientes emisiones principales de certificados de participación en beneficios:

Año de emisión	<sup>a</sup> m de EUR	Emisor	Tipo de interés	Fecha de vencimiento
1993	409	Commerzbank AG	7,25	2005
2000	320	Commerzbank AG	6,38	2010
1991	256	Commerzbank AG	9,50	2003
1992	256	Commerzbank AG	9,15	2004
1994	256	Commerzbank AG	5,58	2006
1996	256	Commerzbank AG	7,90	2008

Los intereses a pagar en relación con los certificados de participación en beneficios en circulación en el año fiscal 2000 ascienden a 191 millones de euros (1999: 157 millones de euros). Se incluyen en Otros pasivos.

## Otros recursos gestionados:

Tipo de fondo gestionado:

	31.12.2000		31.12.1999		31.12.1998	
	Nº de fondos	Activos del fondo a m	Nº de fondos	Activos del fondo a m	Nº de fondos	Activos del fondo a m
Fondos de inversión ofrecidos al público	358	57,9	317	63,1	298	49,7
Fondos de renta variable y mixtos	211	32,4	191	34,5	172	238
Fondos de renta fija (basados en bonos)	121	12,8	96	15,2	97	14,9
Fondos de activos del mercado monetario	26	12,7	30	13,4	29	11,0
Fondos no ofrecidos al público	1.418	50,6	1.366	53,8	1.281	41,0
Fondos de inversión inmobiliaria	3	6,1	4	6,1	3	4,2
<b>Total</b>	<b>1.779</b>	<b>114,6</b>	<b>1.687</b>	<b>123,0</b>	<b>1.582</b>	<b>94,9</b>

Región en que se lanzó el fondo:

	31.12.2000		31.12.1999		31.12.1998	
	Nº de fondos	Activos del fondo a m	Nº de fondos	Activos del fondo a m	Nº de fondos	Activos del fondo a m
Alemania	501	54,7	492	59,0	454	48,1
Reino Unido	892	19,6	832	18,5	791	11,4
Otros países europeos	249	29,0	220	32,4	196	25,7
América	131	11,0	122	12,5	126	9,4
Asia, África, Australia	6	0,3	21	0,6	15	0,3
<b>Total</b>	<b>1.779</b>	<b>114,6</b>	<b>1.687</b>	<b>123,0</b>	<b>1.582</b>	<b>94,9</b>

#### IV.3.8 Recursos propios

El capital suscrito (capital social) de Commerzbank AG se divide en acciones no a la par en forma de acciones ordinarias al portador.

	1.000 unidades
Número de acciones en circulación a 1.1.2000	513.480
Aumento de capital con aportaciones en efectivo	16.517
Aumento de capital con aportaciones en especie	9.783
Emisión de acciones para empleados	1.972
Venta de autocartera	75
<b>Número de acciones emitidas en 31.12.2000</b>	<b>541.827</b>
Menos: autocartera	8.594
Número de acciones en circulación a 31.12.2000	533.233

En la reserva de capital se reflejan las primas por emisión de acciones. Asimismo, la reserva de capital contiene importes que fueron realizados por derechos de conversión y de opción, que daban derecho a sus titulares a la compra de acciones en relación con una emisión de bonos y obligaciones.

El beneficio no distribuido integra la reserva legal y otras reservas. La reserva legal se compone de las reservas que han de formarse de acuerdo con el derecho de cada país; en los estados financieros individuales, las cantidades asignadas a esta reserva no pueden ser distribuidas.

La cantidad total de rendimientos no distribuidos que figura en el balance del Grupo consolidado consiste en 3 millones de euros de reservas legales y 4.540 millones de euros de otras reservas.

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

<sup>a</sup> m	1.1.2000	Ajuste por el superávit anual	Ajuste durante el ejercicio económico	Otros cambios	31.12.2000
Reserva de capital	5.393	-	964	-	6.357
Reservas ordinarias	1.986	175	-	-	2.161
reserva legal	3	-	-	-	3
reserva para acciones propias	3	-	-	256	259
otras reservas	1.980	175	-	-256	1.899
<b>Total</b>	<b>7.379</b>	<b>175</b>	<b>964</b>	<b>-</b>	<b>8.518</b>

No existen en Commerzbank AG derechos preferentes ni restricciones relativas al pago de dividendos.

Número de acciones emitidas, en circulación y autorizadas:

	31.12.2000		31.12.1999		31.12.1998	
	<sup>a</sup> m	1.000 unidades	<sup>a</sup> m	1.000 unidades	<sup>a</sup> m	1.000 unidades
Acciones emitidas	1.408	541.827	1.335	513.555	1.268	496.106
- Autocartera	-22	-8.594	0	-75	-1	-493
= Acciones en circulación (capital suscrito)	1.386	533.233	1.335	513.480	1.267	495.613
+ Acciones aún no emitidas dentro del capital autorizado	414	159.183	487	187.455	191	74.836
<b>Total</b>	<b>1.800</b>	<b>692.416</b>	<b>1.822</b>	<b>700.935</b>	<b>1.490</b>	<b>582.784</b>

El número de acciones autorizadas asciende a un total de 701.010 miles de unidades (1999: 701.010 miles de unidades). El importe que representan las acciones autorizadas es de 1.822 millones de euros (1999: 1.822 millones de euros). A 31 de diciembre de 2000, 22.021.003 acciones habían sido pignoradas al Grupo como garantía, principalmente en relación con préstamos a clientes. Con un valor teórico de 2,60 euros por acción, la cifra anterior representa un 4,06% del capital suscrito.

El capital condicional pretende utilizarse para la emisión de obligaciones convertibles u obligaciones con warrants incorporados, así como certificados de participación en beneficios con derechos de conversión u opción.

Cambios en el capital condicional del Banco:

<sup>a</sup> m	Capital condicional 1.1.2000	Incrementos	Vencimiento	Utilizado	Capital condicional 31.12.2000	de los cuales	
						Capital condicional utilizado	líneas disponibles
Obligaciones convertibles/ bonos con warrants	78	-	-	-	78	-	78
Obligaciones convertibles/ bonos con warrants / derechos de participación en beneficios	200	-	-	-	200	-	200
<b>Total</b>	<b>278</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>278</b>	<b>-</b>	<b>278</b>

Por decisión de la Junta General Ordinaria de 30 de mayo de 1997, el capital social del Banco ha sido aumentado condicionalmente en hasta 78.000.000 euros. Este aumento de capital condicional sólo será llevado a cabo en la medida en que los titulares de obligaciones convertibles o de obligaciones con warrants incorporados a emitir por Commerzbank Aktiengesellschaft o una sociedad del Grupo extranjera íntegramente participada, directa o indirectamente, antes del 30 de abril de 2002 ejerciten sus derechos de conversión u opción.

Por decisión de la Junta General Ordinaria de 21 de mayo de 1999, el capital social del Banco ha sido aumentado condicionalmente en hasta 200.070.000 euros. Este aumento de capital condicional sólo será llevado a cabo en la medida en que los titulares de obligaciones convertibles, obligaciones con warrants o certificados de participación en beneficios que incorporen derechos de conversión o de opción a emitir antes del 30 de abril de 2004, por Commerzbank Aktiengesellschaft o por sociedades en las que el Banco, directa o indirectamente, tenga participación mayoritaria, ejerciten sus derechos de conversión o de opción, o que los titulares de obligaciones convertibles o certificados de participación en beneficios que incorporen derechos de conversión u opción, a emitir antes del 30 de abril, 2004, por Commerzbank Aktiengesellschaft o por sociedades en las que el Banco, directa o indirectamente, tenga participación mayoritaria, se encuentren ante la obligación de ejercitar sus derechos de conversión (ver, asimismo, epígrafe 3.3.3).

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

Como muchos otros bancos activos en la escena internacional, el Grupo Commerzbank se ha comprometido a cumplir las exigencias de adecuación del capital contenidos en el Acuerdo de Basilea. Este acuerdo impone a los bancos el requisito mínimo de mantener unos recursos propios del 8% de los activos ponderados en función del riesgo (coeficiente de recursos propios). Asimismo se aplica universalmente un requisito mínimo del 4% para el coeficiente entre el capital básico y los activos ponderados en función del riesgo (coeficiente de capital básico).

Los recursos propios se definen como el capital afecto que se compone del capital básico y el suplementario, más el capital de nivel III. El capital básico consiste principalmente en el capital suscrito, más las reservas, menos el fondo de comercio. El capital suplementario comprende los derechos de participación en beneficios en circulación y los pasivos subordinados a largo plazo. El capital de 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 a m	31.12.1999 a m	31.12.1998 a m	Cambio en % (2000 / 1999) / (1999 / 1998)
Capital básico	12.570	10.599	no se puede proporcionar esta información	18,6 /
Capital suplementario	8.208	6.851	no se puede proporcionar esta información	19,8 /
<b>Capital afecto íntegro <sup>1</sup></b>	<b>20.778</b>	<b>17.450</b>	<b>14.904</b>	<b>19,1 / 17,1</b>
Capital de nivel III	1.058	695	143	52,2 / -
<b>Recursos propios elegibles</b>	<b>21.836</b>	<b>18.145</b>	<b>15.047</b>	<b>20,3 / 20,6</b>

<sup>1</sup> después de formular los estados financieros

a 31.12.2000	Cargos al capital en %					Total
a m	100	50	20	10		4
Negocio incluido en	132.129	15.090	13.320	-	-	160.539

el balance						
Negocio tradicional de fuera de balance	3.112	19.349	833	573	42	23.909
Negocio de derivados en la cartera de inversiones	-	3.916	4.796	-	-	8.712
<b>Activos ponderados por el riesgo, total</b>	<b>135.241</b>	<b>38.355</b>	<b>18.949</b>	<b>573</b>	<b>42</b>	<b>193.160</b>
Riesgos de mercado ponderados multiplicados por 12,5						27.000
Total partidas ponderadas en función del riesgo						220.160
Total capital afecto <sup>1</sup>						20.778
Recursos propios elegibles						21.836
Coefficiente de capital básico						6,5
Coefficiente de recursos propios						9,9

<sup>1</sup> después de formular los estados financieros

El coeficiente de recursos propios, de acuerdo con el principio I, KWG se sitúa en un 10,7%, y el coeficiente total de capital en un 9,6%.

a 31.12.1999	Cargos al capital en %					Total
<sup>a</sup> m	100	50	20	10		4
Negocio incluido en el balance	105.278	25.061	10.589	-	-	140,928
Negocio tradicional de fuera de balance	1.685	15.417	605	618	35	18,360
Negocio de derivados en la cartera de inversiones	-	3.238	5.057	-	-	8,295
<b>Activos ponderados por el riesgo, total</b>	<b>106.963</b>	<b>43.716</b>	<b>16.251</b>	<b>618</b>	<b>35</b>	<b>167,583</b>
Riesgos de mercado ponderados multiplicados por 12,5						20,126
Total partidas ponderadas en función del riesgo						187,709
Total capital afecto <sup>1</sup>						17,450
Recursos propios elegibles						18,145
Coefficiente de capital básico						6,3
Coefficiente de recursos propios						9,7

<sup>1</sup> después de formular los estados financieros

El coeficiente de recursos propios, de acuerdo con el principio I, KWG se sitúa en un 10,0%, y el coeficiente total de capital en un 9,0%.

## **IV.4 GESTIÓN DEL RIESGO**

### **Gestión integral del riesgo**

#### Control general de riesgos

El control y la gestión del riesgo constituyen parte fundamental de los esfuerzos de Commerzbank por obtener unos rendimientos elevados y estables para sus accionistas. Este proceso está guiado por el principio de restricción de los riesgos unido a la obtención de beneficio, protegiendo así al Banco contra fluctuaciones negativas extraordinarias en su beneficio. Con esta finalidad, aquellas personas encargadas de la toma de decisiones tienen que recibir información actualizada que les permita ponderar los riesgos y las ganancias de cada compromiso asumido.

En este sentido, Commerzbank ha establecido un sistema de control de riesgos independiente para todas las áreas del Banco que, por un lado, procesa y distribuye toda la información relevante y, por otro, controla su sujeción a los límites de riesgo establecidos. En base a estos datos, los riesgos identificados son gestionados por unidades de gestión de riesgos en los distintos departamentos del Banco.

#### Definiciones

Para crear un adecuado conocimiento del riesgo en el ámbito del Banco, se requiere una interpretación uniforme del riesgo y de sus clases, que deben estar definidos de forma consistente.

Riesgo en Commerzbank se define como la posibilidad de que se produzcan pérdidas o desviaciones negativas serias con respecto a la previsión de posición en cuanto a activos y financiera, o respecto a las ganancias.

Se distinguen los siguientes tipos de riesgo:

Riesgo sobre créditos fallidos es el riesgo de que se produzca una pérdida o un lucro cesante a causa del incumplimiento de algún socio. Junto con el riesgo crediticio, el riesgo sobre créditos fallidos cubre ante todo el riesgo-emisor, el riesgo de contrapartida y el riesgo-país.

Riesgo de mercado se define como una variación negativa en el valor de la cartera del Banco que puede estar causada por alteraciones en los precios o en los parámetros que en ellos influyen. Se distingue entre riesgos de mercado generales y específicos, entre clases particulares de riesgo como el riesgo de tipos de interés, de tipo de cambio, de precio de la acción, de metales preciosos / materias primas y riesgo de volatilidad.

Riesgo de liquidez en sentido estricto es el riesgo de que el Banco no sea capaz de afrontar sus obligaciones de pago presentes y futuras.

El riesgo de liquidez de mercado comprende el riesgo de que el Banco no sea capaz de mantener o cubrir sus posiciones de negocio a tiempo con el alcance deseado.

Riesgo operativo es el riesgo de pérdidas debido tanto a sistemas y procesos inadecuados o defectuosos como a errores técnicos o humanos, así como a acontecimientos externos.

Otros riesgos de importancia se refieren a riesgos legales derivados de contratos o del conjunto del ordenamiento jurídico, o riesgos derivados de las decisiones estratégicas del Banco.

#### Organización del control de riesgos / gestión de riesgos

El control de riesgos en Commerzbank está encaminado, por una parte, a la satisfacción de las necesidades de un banco integrado y orientado al cliente y, por otra, al cumplimiento de varias provisiones y requerimientos legales. Han de tenerse en cuenta a este respecto, por encima de todo, la legislación alemana de control y transparencia en el mundo empresarial (KonTraG), la Ley alemana de Banca (KWG) y los requisitos mínimos para el ejercicio de actividades de negocio de los bancos (MaH). Para ser capaz de reaccionar ante las nuevas condiciones que regirán en el ámbito nacional e internacional en el futuro, Commerzbank está adoptando el nuevo acuerdo de capital de Basilea (Basilea II).

#### **IV.4.1 Riesgo de interés**

##### **Información consolidada:**

Los riesgos por tipos de interés surgen en el caso de existir discrepancias entre activos de interés fijo y pasivos (incluidas las operaciones de fuera de balance) en ciertos plazos de vencimiento (falta de armonía en los vencimientos). Con el fin de determinar el riesgo por tipo de interés, los instrumentos financieros que devengan intereses, incluidos los derivados con fines de cobertura de riesgos, se clasifican, sobre la base del periodo que les queda de vida, o la fecha en que ajustar su tipo de interés, en plazos de vencimiento dentro de las cuales se fijan sus tipos de interés. En la medida en que las operaciones de cobertura se realizan con el fin de reducir los riesgos por tipo de interés, éstas se reflejan de forma independiente respecto a la posición cubierta. La tabla mostrada a continuación presenta las posiciones abiertas a interés fijo del Grupo Commerzbank en la medida en que no guardan relación con el libro de operaciones. Las partidas con valor positivo reflejan el riesgo de interés fijo del lado de los activos, i.e. predominan los elementos de activo; los valores negativos representan un saldo de elementos del pasivo.

Plazos de vencimiento	Margen de interés-fijo ( <sup>a</sup> m)		
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
un año hasta menos de cuatro años	8.676	8.959	849
cuatro años hasta menos de seis años	2.872	319	466
seis años hasta menos de ocho años	487	343	3.219
ocho años hasta menos de diez años	3.017	3.901	3.656
diez años y más	460	17	-1.326

#### IV.4.2 Riesgo crediticio

##### Información consolidada:

La concentración de los riesgos derivados de créditos fallidos puede surgir a través de las relaciones de negocios con prestatarios individuales o grupos de prestatarios que comparten un número de rasgos distintivos y cuya capacidad individual para responder de las deudas depende en la misma medida de los cambios en determinadas condiciones económicas. Estos riesgos son gestionados por el departamento de Gestión del Riesgo crediticio. Los riesgos por créditos fallidos en el Grupo están monitorizadas por el uso de límites para cada prestatario individual y cada unidad prestataria, a través del establecimiento de la garantía apropiada y mediante la aplicación de una política uniforme de préstamos. Con el fin de minimizar los riesgos de créditos fallidos, el Banco ha celebrado una serie de contratos marco de compensación (“*master netting agreements*”), que aseguran el derecho a compensar los créditos y las deudas frente a un cliente en el caso de un posterior incumplimiento de éste último o en caso de quiebra. Además, la dirección monitoriza regularmente carteras individuales. Los préstamos del Grupo no revelan una especial dependencia de sectores individuales.

En cuanto a valor contable, los riesgos de créditos fallidos relativos a los instrumentos financieros dentro del balance eran, a 31 de diciembre de 2000, los siguientes:

<sup>a</sup> m	Derechos		
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
<b>Clientes en Alemania</b>	<b>158.196</b>	<b>150.108</b>	138.674
Sociedades y trabajadores por cuenta propia	72.725	66.929	59.278
Producción	14.021	13.246	11.701
Construcción	1.275	1.801	1.568
Negocios de distribución	9.796	11.034	9.933
Servicios, incl. profesionales	35.120	32.548	25.762
Otros	12.513	8.300	10.314
Sector público	49.291	48.886	45.966
Otros clientes minoristas	36.180	34.293	33.430
<b>Clientes extranjeros</b>	<b>66.641</b>	<b>53.423</b>	45.580
Clientes corporativos y minoristas	59.156	47.159	41.353
Sector público	7.485	6.264	4.227
<b>Sub-total</b>	<b>224.837</b>	<b>203.531</b>	<b>184.254</b>
menos ajustes de valor y provisiones	-5.184	-5.132	-4.647
<b>Total</b>	<b>219.653</b>	<b>198.399</b>	<b>179.607</b>

#### IV.4.3 Riesgo de contrapartida. 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 2000		Valor nominal			Valor de mercado		
a m		Período de vigencia restante			total	positivo	negativo
		menos de un año	de uno a cinco años	más de cinco años			
<b>Operaciones a plazo basadas en divisas extranjeras</b>							
	Productos OTC	448.047	92.267	26.178	566.492	10.621	11.573
	Operaciones al contado y a plazo sobre divisas	363.166	37.212	1.594	401.972	6.900	7.348
	Swaps sobre tipos de interés y divisas	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 de cambio de divisas	-	-	-	-	-	-
	Productos negociados en un mercado oficial	89	-	-	89	-	-
	Futuros sobre divisas	89	-	-	89	-	-
	Opciones sobre divisas	-	-	-	-	-	-
	<b>Total</b>	<b>448.136</b>	<b>92.267</b>	<b>26.178</b>	<b>566.581</b>	<b>10.621</b>	<b>11.573</b>
<b>Operaciones a plazo basadas en tipos de interés</b>							
	Productos OTC	1.039.710	574.717	470.978	2.085.405	21.455	21.340
	Contratos a plazo sobre tipos de interés	220.979	1.905	-	222.884	253	212
	Swaps sobre tipos de interés (misma moneda)	804.675	504.117	380.262	1.689.054	19.621	19.216
	Opciones call sobre futuros de tipos de interés	6.486	29.044	38.560	74.090	1.570	-
	Opciones put sobre futuros de 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 un mercado oficial	75.946	3.876	2.171	81.993	-	-
	Contratos de futuros sobre tipos de interés	20.259	1.402	641	22.302	-	-
	Contratos de opción sobre tipos de interés	55.687	2.474	1.530	59.691	-	-
	<b>Total</b>	<b>1.115.656</b>	<b>578.593</b>	<b>473.149</b>	<b>2.167.398</b>	<b>21.455</b>	<b>21.340</b>
<b>Otras operaciones a plazo</b>							
	Productos OTC	22.682	69.115	13.042	104.839	4.215	3.469
	Productos estructurados de equity/indicados	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
	Otras operaciones	-	-	-	-	-	-
	Productos negociados en un mercado oficial	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	-	-	-	-	-	-
	<b>Total</b>	<b>70.641</b>	<b>71.969</b>	<b>13.042</b>	<b>155.652</b>	<b>4.215</b>	<b>3.469</b>
<b>Total operaciones a plazo pendientes</b>							
	Productos OTC	1.510.439	736.099	510.198	2.756.736	36.291	36.382
	Productos negociados en un mercado oficial	123.994	6.730	2.171	132.895	-	-
	<b>Total</b>	<b>1.634.433</b>	<b>742.829</b>	<b>512.369</b>	<b>2.889.631</b>	<b>36.291</b>	<b>36.382</b>

Las cifras comparativas respecto a 1999 se exponen a continuación:

31 de diciembre de 1999	Valor nominal			Valor de mercado		
	Período de vigencia restante			total	positivo	negativo
	menos de un año	de uno a cinco años	más de cinco años			
<b>a m</b>						
<b>Operaciones a plazo basadas en divisas extranjeras</b>						
Productos OTC	518.219	49.462	9.417	577.098	8.943	8.428
Operaciones al contado y a plazo sobre divisas	293.099	20.451	1.558	315.108	5.980	4.612
Swaps sobre tipos de interés y divisas	18.153	25.978	7.859	51.990	1.257	2.258
Opciones call sobre divisas	109.044	1.739	-	110.783	1.706	-
Opciones put sobre divisas	97.923	1.294	-	99.217	-	1.558
Otros contratos de tipo de cambio	-	-	-	-	-	-
Productos negociados en un mercado oficial	-	-	-	-	-	-
Futuros sobre divisas	-	-	-	-	-	-
Opciones sobre divisas	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>518.219</b>	<b>49.462</b>	<b>9.417</b>	<b>577.098</b>	<b>8.943</b>	<b>8.428</b>
<b>Operaciones a plazo basadas en tipos de interés</b>						
Productos OTC	951.916	478.708	297.539	1.728.163	16.590	17.682
Contratos a plazo sobre tipos de interés	332.803	20.278	-	353.081	308	335
Swaps sobre tipos de interés (misma moneda)	585.992	430.897	268.777	1.285.666	14.923	15.496
Opciones call sobre futuros de tipos de interés	5.618	23.841	24.875	54.334	1.344	-
Opciones put sobre futuros de tipos de interés	27.446	2.154	2.483	32.083	-	1.847
Otros contratos sobre tipos de interés	57	1.538	1.404	2.999	15	4
Productos negociados en un mercado oficial	62.978	5.590	16.949	85.517	-	-
Futuros sobre tipos de interés	16.882	3.246	10.022	30.150	-	-
Opciones sobre tipos de interés	46.096	2.344	6.927	55.367	-	-
<b>Total</b>	<b>1.014.894</b>	<b>484.298</b>	<b>314.488</b>	<b>1.813.680</b>	<b>16.590</b>	<b>17.682</b>
<b>Otras operaciones a plazo</b>						
Productos OTC	18.934	13.143	1.286	33.363	4.798	4.843
Productos estructurados de equity/indicados	-	-	-	-	-	-
Opciones call sobre acciones ("equity call options")	6.344	6.389	329	13.062	3.815	-
Opciones put sobre acciones ("equity put options")	7.267	4.933	195	12.395	-	2.371
Derivados del crédito ("credit derivatives")	2.801	1.725	675	5.201	869	2.367
Contratos sobre metales preciosos	2.522	96	87	2.705	114	105
Otras operaciones	-	-	-	-	-	-
Productos negociados en un mercado oficial	24.843	1.780	-	26.623	-	-
Futuros sobre acciones	37	-	-	37	-	-
Opciones sobre acciones	24.806	1.780	-	26.586	-	-
Otros futuros	-	-	-	-	-	-
Otras opciones	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>43.777</b>	<b>14.923</b>	<b>1.286</b>	<b>59.986</b>	<b>4.798</b>	<b>4.843</b>
<b>Total operaciones a plazo pendientes</b>						
Productos OTC	1.489.069	541.313	308.242	2.338.624	30.331	30.953
Productos negociados en un mercado oficial	87.821	7.370	16.949	112.140	-	-
<b>Total</b>	<b>1.576.890</b>	<b>548.683</b>	<b>325.191</b>	<b>2.450.764</b>	<b>30.331</b>	<b>30.953</b>

En la fecha de balance, las operaciones a plazo sobre divisas no vencidas, las basadas en los tipos de interés y otras operaciones a plazo estaban pendientes como se refleja en la tabla anterior. Estas operaciones conllevan únicamente un riesgo de liquidación, además de los riesgos de cambio, de interés y/o otros riesgos de precio de mercado.

A 30 de junio de 2001, las operaciones de derivados (carteras comerciales y de inversión) del Grupo Commerzbank tenían los siguientes importes nominales y valores de mercado:

30.6.2001 a m	Valor nominal			Valor de mercado	
	Período de vigencia restante			Positivo	Negativo
	Menos de un día	Más de un año y menos de cinco	Más de cinco años		
Operaciones basadas en divisas extranjeras	673.211	107.076	31.582	12.594	12.084
Operaciones basadas en tipos de interés	1.300.832	674.782	537.744	22.764	23.397
Otras operaciones	107.707	102.900	1.979	5.405	4.280
<b>Total</b>	<b>2.081.750</b>	<b>884.758</b>	<b>571.305</b>	<b>40.763</b>	<b>39.761</b>
<b>De las cuales negociadas en un mercado oficial</b>	<b>208.235</b>	<b>14.430</b>	<b>4.724</b>		

El siguiente desglose por grupos de prestatarios corresponde al negocio de derivados:

a m	Valor de mercado 31 de diciembre de 2000		Valor de mercado 31 de diciembre de 1999		Valor de mercado 31 de diciembre de 1998	
	positivo	negativo	positivo	negativo	positivo	negativo
Gobiernos centrales de países OCDE	23	34	112	106	102	114
Bancos de países OCDE	30.560	30.127	23.351	24.148	18.225	20.410
Instituciones financieras de países OCDE	2.222	2.376	10	34	1.285	1.439
Otras sociedades, personas físicas	2.952	3.326	6.356	6.415	3.837	4.296
Bancos de países no miembros de OCDE	534	519	502	250	237	266
<b>Total</b>	<b>36.291</b>	<b>36.382</b>	<b>30.331</b>	<b>30.953</b>	<b>23.686</b>	<b>26.525</b>

Los valores de mercado se reflejan por la suma total de los importes positivos y negativos por contrato, de los que no se ha deducido garantía de prenda alguna, ni se han tomado en consideración contratos de compensación ("*netting agreements*") que puedan existir. Por definición, no existen valores positivos de mercado para opciones put. La mayor parte de estas operaciones se registran en

el libro de operaciones del Banco. Otras operaciones se ejecutan en orden a gestionar riesgos de precios de mercado que surgen del libro bancario.

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

##### Información consolidada:

Al finalizar el 2000, el Grupo Commerzbank tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	31.12.00				31.12.99		31.12.98	Cambio en %
	a m				a m		€m	99-00/ 98-99
	USD	JPY	GBP	Otros	Total	Total	Total	
Reserva de caja	3	29	0	28	60	749	3.083	-92,0 / -75,7
Créditos frente a bancos	17.273	790	1.913	3.960	23.936	19.459	24.523	23,0 / -20,1
Créditos frente a clientes	24.079	5.000	5.832	8.825	43.736	42.788	41.311	2,2 / 3,6
Bonos, pagarés y otros valores de renta fija para la negociación e inversiones financieras	11.743	2.319	2.462	1.648	18.172	14.880	26.168	22,1 / -43,2
Otros activos del balance	3.716	1.317	1.551	1.140	7.724	11.257	4.337	-31,4 / 159,6
<b>Activos en moneda extranjera</b>	<b>56.814</b>	<b>9.455</b>	<b>11.758</b>	<b>15.601</b>	<b>93.628</b>	<b>89.133</b>	<b>99.422</b>	<b>5,0 / -10,3</b>
Deudas frente a bancos	33.592	1.738	5.580	8.779	49.689	35.421	36.528	40,3 / -3
Deudas frente a clientes	7.436	1.520	3.986	1.200	14.142	13.175	16.990	7,3 / -22,5
Deuda representada por valores	43.080	465	8.502	3.916	55.963	44.576	36.331	25,5 / 22,7
Otros pasivos del balance	11.726	1.908	2.286	2.485	18.405	11.332	6.297	62,4 / 80
<b>Pasivos en moneda extranjera</b>	<b>95.834</b>	<b>5.631</b>	<b>20.354</b>	<b>16.380</b>	<b>138.199</b>	<b>104.504</b>	<b>96.146</b>	<b>32,2 / 8,7</b>

Debido a movimientos de tipos de cambio en el ejercicio de 2000, el total del balance consolidado aumentó en 5.000 millones de euros.

## **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 2000 la incertidumbre sobre la evolución de los mercados de valores, la ralentización de la coyuntura económica en los Estados Unidos de América y las reiteradas cargas de la economía crediticia procedentes de la segunda fase de la conversión al euro – en particular los gastos correspondientes a la logística establecida para realizar el cambio de dinero en metálico- han generado para el Grupo Commerzbank unas condiciones marco que han dificultado la mejora del resultado de explotación.

### **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 Investigación y desarrollo**

En cada una de las divisiones operativas de Commerzbank, existen unidades creativas responsables de analizar el mercado correspondiente y desarrollar nuevos productos. Esto sucede especialmente en los departamentos de gestión de activos y de banca de inversión, así como en la filial inmobiliaria del Emisor. Cabe señalar como proyecto significativo la banca directa para clientes corporativos (comercio electrónico).

### **IV.5.4 Litigios o arbitrajes de importancia significativa**

No existe ni ha existido ningún litigio o arbitraje que pueda tener, o haya tenido en un pasado reciente, una incidencia importante sobre los activos, pasivos, la situación financiera o resultado del Emisor o de su Grupo ni sobre su actividad.

### **IV.5.5 Interrupción de las actividades**

No ha existido 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 medio de empleados**

En particular, el número real de empleados del Grupo Commerzbank a 31 de diciembre puede ser analizado como sigue (calculados sobre un criterio de

jornada completa)<sup>1</sup>:

	2000	1999	Cambio en % 2000-1999	1998	Cambio en % 1999-1998
<b>Total de la Plantilla (Grupo)<sup>1</sup></b>	<b>39.044</b>	<b>34.870</b>	<b>12,0</b>	<b>32.593</b>	7,0
<b>Plantilla permanente del (Grupo)<sup>2</sup></b>	<b>35.599</b>	<b>31.073</b>	<b>14,6</b>	<b>28.967</b>	7,3
<b>Plantilla Total (Commerzbank AG)<sup>1</sup></b>	<b>29.611</b>	<b>29.190</b>	<b>1,4</b>	<b>28.083</b>	3,9
<b>Plantilla permanente (Commerzbank AG)</b>	<b>26.358</b>	<b>25.683</b>	<b>2,6</b>	<b>24.695</b>	4,0
<b>Años de servicio</b>					
- más de 10 años	48,3%	47,1%		47,3%	
- más de 20 años	21,3%	20,8%		21,2%	

La media de empleados del Grupo Commerzbank durante el año 2000 ascendió a 38.321 (1999: 30.149). Estas cifras incluyen a empleados a tiempo parcial teniendo en cuenta el tiempo realmente trabajado.

El número medio de empleados del Grupo Commerzbank durante el año 2000 divididos en categorías de actividad (áreas de negocio) es el siguiente (calculados sobre un criterio de jornada completa):

Banca minorista:	14.322
Gestión de activos:	2.033
Clientes corporativos e institucionales:	9.986
Valores:	1.068
Tesorería y cambio de divisas:	272
Banca Hipotecaria:	986
Otros / Consolidación:	9.654
<b>Total:</b>	<b>38.321</b>

A 31 de diciembre de 2000, el número efectivo de empleados de Commerzbank

<sup>1</sup> Incluyendo personal de limpieza y de cocina, excluyendo el personal con baja por maternidad y enfermos de larga duración.

<sup>2</sup> Empleados excluyendo aprendices, ejecutivos junior, personal temporal, personal voluntario, personal de limpieza y de cocina, personal con baja por maternidad y enfermos de larga duración.

\* Incluyendo el personal de ADIG

AG dividido por categorías es el siguiente:

Vicepresidente senior (director)	1.185
Vicepresidente (director de departamento)	1.197
Vicepresidente auxiliar (apoderado general)	2.580
Director auxiliar (apoderado)	5.206

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

#### **IV.6.2 Negociación colectiva**

En las negociaciones por salarios del presente año para los alrededor de 470.000 trabajadores del sector de la banca privada, los empleadores y los sindicatos acordaron un incremento del 2,8% para los salarios negociados colectivamente a partir del 1 de mayo de 2001 y un pago aislado de 280.-DM en abril de 2001. El acuerdo tendrá una duración de 13 meses en total. Asimismo, se concluyó un convenio colectivo por primera vez sobre el instrumento innovador de la contabilización de tiempo a largo plazo, que permite a los trabajadores acumular horas extra con la finalidad de recibirlas en forma de días libres en una fecha posterior. También se alcanzó un acuerdo relativo a las horas extras necesarias en conexión con la introducción de billetes y monedas de euro. Al mismo tiempo, los empleadores se comprometieron a mantener el número de puestos de formación al nivel más alto posible.

#### **IV.6.3 Política del Emisor con respecto a beneficios para los empleados y política de pensiones**

Provisiones por pensiones y compromisos similares:

Para empleados de Commerzbank AG y de algunas de sus filiales en Alemania, se dota una provisión para la jubilación, directamente - financiada por medio de reservas contables - e indirectamente a través de contribuciones a Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G. (BVV), Berlin, y a Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V., Berlin. Los planes de pensiones son planes de beneficios definidos en Commerzbank AG y en varias de sus filiales y planes de aportaciones definidos en la BVV. En varias unidades en el extranjero se realizan contribuciones a planes de pensiones del sector de la banca. En el supuesto de planes basados en contribuciones, los pagos a las instituciones de pensiones se reconocen como gastos para el periodo a que se refieran.

La magnitud de las reservas contables para los planes de pensiones definidos depende de la duración de la prestación de servicios, el salario a efectos de la pensión y las escalas de subsidio al empresario vigentes en cada momento.

Todas las reservas contables para pensiones se calculan por medio del método de unidad de crédito previsto de conformidad con Estándar Contable Internacional ("International Accounting Standards" -IAS) 2000, utilizando el Método de Unidad de Crédito Previsto ("Projected-Unit-Credit-Method"). Las obligaciones futuras se calculan sobre la base de informes (valoraciones) actuariales. Este cálculo toma en cuenta no solamente las pensiones y expectativas de pensiones existentes en la fecha del balance, sino también los incrementos de salarios y pensiones que pueden esperarse en el futuro. En orden a determinar el valor en efectivo de las obligaciones por pensiones, se utiliza un tipo de interés de mercado actualmente vigente. Commerzbank solamente asume compromisos más elevados o más bajos que resulten de cálculos actuariales si se sitúan fuera de un margen del 10% del valor estimado actuarialmente.

Suposiciones en las que están basados los cálculos actuariales:

	<b>31.12.2000</b>	<b>31.12.1999</b>	<b>31.12.1998</b>
Tipo de interés de cálculo	6,50%	5,75%	5,50%
Variaciones en los salarios	3,50%	3,00%	3,00%
Ajustes a las pensiones	2,00%	2,00%	2,00%

Las obligaciones similares a las de pensiones incluyen compromisos por planes de jubilación anticipada y por planes de trabajo a tiempo parcial para empleados mayores, que se computan con la ayuda de reglas actuariales.

No se registraron gastos extraordinarios ni ingresos relativos a planes de beneficios sociales en el último ejercicio fiscal.

#### Planes de remuneración de empleados

El Grupo ha aprobado dos "planes de actuación a largo plazo" (PLP), para sus ejecutivos y otros miembros seleccionados de la plantilla. Estos planes virtuales de opciones sobre acciones, introducidos en 1999 y 2000 conllevan un compromiso de pago si la variación del precio de la acción de Commerzbank supera la del índice de Bancos Dow Jones Euro Stoxx® (PLP 1999 y 2000) y/o el comportamiento de la acción de Commerzbank en términos absolutos asciende a, al menos, el 25% (PLP 2000).

El PLP 1999 se aplicará durante un plazo de tres años que, en función del cumplimiento del objetivo (superación del índice), podrá extenderse a un máximo de cinco años. El pago se vinculará a incrementos en el valor de la acción de Commerzbank en relación con el índice de Bancos Dow Jones Euro Stoxx® en una escala de 1 a 10 puntos porcentuales. Dependiendo del grupo funcional de cada empleado y del comportamiento al tiempo en que se introdujo el plan, así como en el porcentaje de la superación del índice, el empleado podrá recibir entre 10.000 y 150.000 euros. Si el objetivo no se alcanzase después de tres años, se realizará una nueva valoración después de cuatro años, y, por última vez, después de cinco años. Si para entonces no se ha alcanzado un nivel mínimo

de superación, el derecho al pago por PLP 1999 se extinguirá.

El PLP 2000 exige la participación en el capital de Commerzbank de los empleados incluidos en el plan. El alcance de la participación (número de acciones) depende del grupo funcional de la persona incluida en el plan (posible participación: entre 100 y 1,200 acciones). El pago por este plan se determinará en función de dos criterios:

Para el 50% de las acciones,

La superación por la acción de Commerzbank del índice de Bancos Dow Jones Euro Stoxx® (se garantiza el pago por la superación en al menos 1 punto porcentual y hasta 10 puntos porcentuales).

Para el 50% de las acciones,

Un incremento en términos absolutos de la acción de Commerzbank (se garantiza el pago en caso de un incremento de al menos 25 puntos porcentuales hasta un máximo de 52 puntos porcentuales).

Si se registrase una consecución máxima de los criterios, los empleados incluidos en el plan recibirán 100 euros por acción de su propia participación, para lo cual se depositan acciones de Commerzbank en la cuenta de custodia del participante por un 50% de este importe bruto.

La primera comparación con los precios base en el primer trimestre del 2000 se realizará con los datos para el período comparable después de tres años. Si no se hubieran cumplido ninguno de los criterios de ejercicio después del transcurso de este tiempo, se realizará la comparación con los datos base a intervalos anuales. Si ninguno de los objetivos de actuación se ha alcanzado después de cinco años, el plan se extinguirá.

De conformidad con el informe de posición relevante del Comité de Estándares Contables Generales (GASB), Commerzbank calcula anualmente el valor prorrateo total del PLP ofrecido a la plantilla de dirección o suscrito por este grupo; siempre que sea necesario, se dota un provisión, que se refleja en Otros gastos operativos.

No hubo necesidad de dotar provisión para el ejercicio económico de 2000.

Asimismo, existe la posibilidad en las filiales de gestión de activos de que un número selecto de ejecutivos participe en los resultados de la sociedad respectiva mediante modelos privados de equidad. Si se alcanzan ciertos objetivos de resultados fijados, los participantes recibirán una cantidad.

Los modelos de participación de empleados están estructurados de tal modo que las nuevas acciones se ofrecen a los empleados en condiciones previamente determinadas, y dichas acciones son posteriormente adquiridas por el banco matriz, Commerzbank AG, a "precio de mercado". No se necesita constituir provisiones para el proceso de compra; una vez que las acciones han sido

adquiridas, se requiere una amortización adicional (fondo de comercio) en la contabilidad consolidada respecto a años posteriores.

## IV.7 POLÍTICA DE INVERSIONES:

### IV.7.1 Descripción cuantitativa de las principales inversiones

Ver IV.3.5 Activos materiales e inmateriales

Ejercicio 2000  a m	Inversiones inmateriales (salvo fondo de comercio)	Inmovilizado material				Inversiones financieras				
		Solares y edificios	Equipamiento e instalaciones de empresa	Objetos arrendados	Total inmov. material	Participaciones	Participaciones en compañías asociadas	Participaciones en filiales	Total inv. Financieras	Total
Adquisiciones en el 2000*)	74	273	592	403	1.268	2.553	225	110	2.888	4.230

Ejercicio 1999  a m	Inversiones inmateriales (salvo fondo de comercio)	Inmovilizado material				Inversiones financieras				
		Solares y edificios	Equipamiento e instalaciones de empresa	Objetos arrendados	Total inmov. material	Participaciones	Participaciones en compañías asociadas	Participaciones en filiales	Total inv. Financieras	Total
Adquisiciones en 1999	35	56	686	-	742	1.917	374	25	2.316	3.093

\*) Incluye la consolidación por primera vez de BRE Bank S.A.

Ejercicio 1998  DM m*)	Inversiones inmateriales (salvo fondo de comercio)	Inmovilizado material				Inversiones financieras				
		Solares y edificios	Equipamiento e instalaciones de empresa	Objetos arrendados	Total inmov. material	Participaciones	Participaciones en compañías asociadas	Participaciones en filiales	Total inv. financieras	Total
Adquisiciones en 1998	-	175	1.331	-	1.506	2.017	500	213	2.730	4.236

\*) El tipo de conversión aplicado ha sido: <sup>a</sup> 1 = DM 1,95583

#### **IV.7.2. Inversiones que están siendo realizadas actualmente**

Vid. IV.7.3

#### **IV.7.3. Inversiones futuras**

En la actualidad, la introducción del euro en 2002 está exigiendo una inversión considerable. Al mismo tiempo, el enfoque de almacén de datos (“*data-warehouse approach*”) utilizado como una herramienta de marketing electrónico, que el Emisor ha introducido en el segmento de clientes minoristas, se está extendiendo a las grandes fortunas. Esto conlleva inversiones en el área de IT. Asimismo, el Emisor está realizando inversiones en actividades relacionadas con Internet con el fin de mantener su posición en la banca electrónica.

Como ya se ha mencionado anteriormente, el Grupo Commerzbank viene trabajando desde 1998 en estrecha cooperación con la principal aseguradora italiana Assicurazioni Generali S.p.A. (“Generali”) y el grupo asegurador Achener und Münchener, incluyendo Volksfürsorge, el sub-grupo alemán de Generali. Como parte del referido acuerdo de cooperación, se establecerán a lo largo de los próximos dos años 500 centros de banca aseguradora en sucursales de Commerzbank, en los que operarán especialistas en seguros, y centros de banca con personal bancario en unas 250 oficinas de las aseguradoras.

#### **IV.8 Centros de negocio de importancia fundamental**

A 30 de junio de 2001, el Banco tenía una red de alcance nacional de 919 oficinas sucursales en una estructura de tres niveles. Commerzbank mantiene 20 oficinas principales en la República Federal Alemana, apoyadas por 148 sucursales regionales con otras 751 sucursales operando al tercer nivel. Las 20 oficinas principales están situadas en Berlín, Bielefeld, Bremen, Colonia, Dortmund, Dresden, Düsseldorf, Erfurt, Essen, Frankfurt am Main, Hamburgo, Hanover, Kiel, Leipzig, Mainz, 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 anteriores<sup>1</sup>.**

Balance de Commerzbank AG:  
**Activo de Commerzbank AG**

En millones de Euros a 31 de diciembre	2000	1999	1998	% Variación 99 – 00 / 98-99
<b>Tesorería</b>	4.492	5.419	3.207	-17,10 / 68,97
a) Caja, en metálico	679	784	663	-13,39 / 18,25
b) Saldos con bancos centrales	3.813	4.635	2.544	-17,74 / 82,19
<b>Deuda de organismos públicos y letras de cambio redescontables en los bancos centrales</b>	<b>2.159</b>	<b>2.369</b>	<b>3.229</b>	-8,86 / -26,63
a) Letras del Tesoro y cédulas de tesorería descontables, así como emisiones de deuda similares de organismos públicos	1.435	1.629	2.243	-11,91 / -27,37
b) Letras de cambio	724	740	986	-2,16 / -24,95
<b>Créditos frente a bancos</b>	<b>65.955</b>	<b>44.854</b>	<b>49.872</b>	<b>47,04 / -10,06</b>
a) pagaderos a requerimiento	14.300	8.890	12.391	60,85 / -28,25
b) otros derechos	51.655	35.964	37.481	43,63 / -4,04
<b>Créditos frente a clientes</b>		<b>114.512</b>	<b>100.501</b>	17,78 / 13,94
-incluyendo: garantizados mediante hipoteca inmobiliaria	21.579			
- créditos comunitarios	3.570			
<b>Bonos y otros valores de renta fija</b>	<b>40.729</b>	<b>32.215</b>	<b>22.553</b>	<b>26,43 / 42,84</b>
a) Instrumentos del mercado monetario	4.855	3.809	641	27,46 / -
aa) emitidos por prestatarios del sector público	398			
ab) emitidos por otros prestatarios	4.457			
b) Bonos y pagarés	34.493			
ba) emitidos por prestatarios del sector público	17.225			
bb) emitidos por otros prestatarios	17.268	27.948	21.250	23,43 / 31,52
c) Bonos y pagarés emitidos por Commerzbank AG				
Valor nominal: €444m	1.381	458	662	201,53 / 69,18
<b>Acciones y otros valores de renta variable</b>	<b>17.633</b>	<b>7.467</b>	<b>5.544</b>	163,15 / 34,68
<b>Inversiones en filiales, empresas asociadas e inversiones estratégicas</b>	<b>4.030</b>	<b>2.952</b>	<b>1.525</b>	36,52 / 93,57
incluyendo: inversiones en bancos	1.908			
en otras entidades financieras	264			
<b>Participaciones en sociedades del Grupo</b>	<b>6.804</b>	<b>5.254</b>	<b>3.726</b>	29,50 / 41,01
incluyendo: en bancos	4.882			
en otras entidades financieras	294			
<b>Activos en fideicomiso</b>	<b>432</b>	<b>178</b>	<b>217</b>	142,70 / -17,97
incluyendo: préstamos a riesgo de tercero	432			
<b>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</b>	<b>445</b>	<b>458</b>	<b>471</b>	-2,84 / -2,76
<b>Activos Fijos</b>	<b>1.612</b>	<b>1.544</b>	<b>1.354</b>	4,40 / 14,03
<b>Acciones propias</b>	<b>259</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	- / -76,92
<b>Otros activos</b>	<b>13.372</b>	<b>8.804</b>	<b>4.168</b>	51,89 / 111,23
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>2.113</b>	<b>2.315</b>	<b>1.381</b>	-8,73 / 67,63
a) diferencias surgidas de la consolidación de acuerdo con la Sección 250 (3) del Código de Comercio Alemán	260	231	172	12,55 / 34,30

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

En millones de Euros a 31 de diciembre	2000	1999	1998	% Variación99-00 / 98-99
b) otros ajustes por periodificación	1.853	2.084	1.209	11,08 / 72,37
<b>Impuestos diferidos de acuerdo con la Sección 274 (2) del Código de Comercio Alemán</b>	<b>594</b>	<b>520</b>	<b>143</b>	<b>14,23 / 263,63</b>
<b>Total Activo</b>	<b>295.501</b>	<b>228.864</b>	<b>197.904</b>	<b>29,12 / 15,64</b>

### Pasivo de Commerzbank AG

En millones de Euros a 31 de diciembre	2000	1999	1998	% Variación99-00 / 98-99
<b>Deudas frente a bancos</b>	<b>107.600</b>	<b>77.710</b>	<b>65.347</b>	<b>38,46 / 18,92</b>
a) pagaderas a requerimiento	20.764	13.478	18.153	54,06 / 25,75
b) con plazos o preavisos acordados	86.836	64.232	47.194	35,19 / 36,10
<b>Deudas frente a clientes</b>	<b>88.269</b>	<b>73.526</b>	<b>76.262</b>	<b>20,05 / 3,59</b>
a) Depósitos de ahorro				
aa) con preaviso acordado de tres meses	8.697	9.105	8.194	-4,48 / 11,11
ab) con preaviso acordado de más de tres meses	929	1.072	1.151	-13,34 / 6,86
b) Otras deudas	9.626	10.177	9.345	-5,41 / 8,90
ba) pagaderas a requerimiento	32.779	24.202	24.326	35,44 / 0,51
bb) con plazos o preavisos acordados	45.864	39.147	42.591	17,16 / -8,09
	78.643	63.349	66.917	24,14 / -5,33
<b>Deuda representada por valores</b>	<b>62.971</b>	<b>48.685</b>	<b>34.609</b>	<b>29,34 / 40,67</b>
a) Bonos y pagarés emitidos	30.781	21.930	9.624	40,36 / 127,86
b) otra deuda representada por valores	32.190	26.755	24.985	20,31 / 7,08
ba) instrumentos del mercado monetario	31.851			
bb) Letras aceptadas y pagarés pendientes	339			
<b>Deudas en fideicomiso</b>	<b>432</b>	<b>178</b>	<b>217</b>	<b>142,70 / -17,97</b>
incluyendo: préstamos a riesgo de tercero	432			
<b>Otras deudas</b>	<b>11.617</b>	<b>7.485</b>	<b>5.287</b>	<b>55,20 / 41,57</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>1.861</b>	<b>1.723</b>	<b>956</b>	<b>8,01 / 80,23</b>
a) diferencias surgidas de la consolidación según la Sección 340e (2), 2 del Código de Comercio Alemán	218	237	280	-8,02 / -15,35
b) otros ajustes por periodificación	1.643	1.486	676	10,57 / 119,82
<b>Provisiones</b>	<b>3.425</b>	<b>3.337</b>	<b>2.002</b>	<b>2,64 / 66,68</b>
a) provisiones por pensiones y compromisos similares	1.137	1.046	975	8,70 / 7,28
b) provisiones por impuestos	124	468	9	-73,50 / 5,00
c) otras provisiones	2.164	1.823	952	18,71 / 91,49
<b>Fundación Commerzbank</b>	<b>26</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>30,00 / 0,00</b>
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>6.498</b>	<b>5.036</b>	<b>2.898</b>	<b>29,03 / 73,77</b>
incluyendo: con vencimiento en menos de dos años	1.842			
<b>Certificados de participación en beneficios en circulación ("Genussrechtskapital")</b>	<b>2.128</b>	<b>1.834</b>	<b>1.491</b>	<b>16,03 / 23,01</b>
incluyendo: con vencimiento en menos de dos años	19			
<b>Fondo para riesgos bancarios generales</b>	<b>205</b>	<b>205</b>	<b>205</b>	<b>0,00 / 0,00</b>
<b>Capital y reservas</b>	<b>10.469</b>	<b>9.125</b>	<b>8.610</b>	<b>14,73 / 5,98</b>
a) capital suscrito	1.409	1.335	1.269	5,54 / 5,20
b) reserva de capital	6.357	5.393	5.077	17,88 / 6,22
c) reservas				
ca) reserva legal	3	3	3	0,00 / 0,00
cb) reserva para acciones propias	259	3	13	- / -76,92%
cc) otras ganancias retenidas	1.899	1.980	1.868	-4,09 / 5,99
	2.161	1.986	1.884	5,41
d) beneficio distribuible	542	411	380	31,87 / 8,16
<b>Total Deuda y Recursos Propios</b>	<b>295.501</b>	<b>228.864</b>	<b>197.904</b>	<b>29,12 / 15,64</b>

	2000	1999	1998	Variación 99-00 / 98-99
<b>Pasivos contingentes</b>				
a) pasivos contingentes derivados del descuento de letras de cambio libradas a prestatarios	8	10	1.205	-20,00 / -99,17
b) pasivos procedentes de garantías y pactos indemnizatorios	22.473	19.075	17.002	17,81 / 12,19
Otros compromisos				
c) compromisos de préstamo irrevocables	57.104	47.329	42.129	20,65 / 12,34

## 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	2000	1999	1998	% Variación 99-00 / 98-99
Ingresos por intereses provenientes de:				
a) préstamos y operaciones del mercado monetario	11.420	8.726	7.585	30,87 / 15,04
b) valores de renta fija y deuda pública	1.338	953	911	40,40 / 4,60
	<u>12.758</u>	<u>9.679</u>	<u>8.496</u>	31,81 / 13,92
Intereses pagados	-10.955	-7.653	-6.222	43,15 / 22,99
	<u>1.803</u>	<u>2.026</u>	<u>2.274</u>	<u>-11,01 / 10,91</u>
Ingresos ordinarios provenientes de:				
a) acciones y otros valores de renta variable	613	113	72	442,48 / 56,94
b) inversiones (filiales, empresas asociadas e inversiones estratégicas)	118	103	118	14,56 / -12,71
c) participaciones en sociedades del Grupo	502	403	733	24,57 / -45,02
	<u>1.233</u>	<u>619</u>	<u>923</u>	<u>99,19 / -32,93</u>
<b>Ingresos por puesta en común de beneficios y de transmisión parcial o total de beneficios</b>	<b>61</b>	<b>40</b>	<b>28</b>	<b>52,50 / 42,86</b>
Comisiones recibidas	1.830	1.492	1.321	22,65 / 12,94
Comisiones pagadas	-232	-101	-65	129,70 / 55,38
	<u>1.598</u>	<u>1.391</u>	<u>1.256</u>	<u>14,88 / 10,75</u>
<b>Ingresos netos por operaciones financieras</b>	<b>759</b>	<b>599</b>	<b>43</b>	<b>26,71 / 12,93</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>149</b>	<b>131</b>	<b>104</b>	<b>13,74 / 25,96</b>
<b>Ingresos por la cancelación ("write-back") de partidas especiales con carácter de reserva parcial</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>61</b>	<b>0,00 / -100,00</b>
<b>Gastos operativos generales</b>				
a) Gastos de personal				
aa) sueldos y salarios	-1.851			
ab) contribuciones obligatorias a la Seguridad Social, gastos por pensiones y otros beneficios de empleados por pensiones: -243	<u>-505</u>			
	<u>-2.356</u>	<u>-2.046</u>	<u>-1.753</u>	15,15 / 16,71
c) Otros gastos de administración	<u>-1.514</u>	<u>-1.431</u>	<u>-1.087</u>	5,80 / 31,65
	<u>-3.870</u>	<u>-3.477</u>	<u>-2.840</u>	<u>11,30 / 22,43</u>
<b>Amortización por depreciación y ajustes de valoración de activo fijo e inmaterial</b>	<b>-362</b>	<b>-313</b>	<b>-259</b>	<b>15,65 / 20,85</b>
<b>Otros gastos operativos</b>	<b>-158</b>	<b>-127</b>	<b>-55</b>	<b>24,41 / 130,91</b>
<b>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</b>	<b>-1.422</b>	<b>-1.319</b>	<b>-1.442</b>	<b>24,85 / -8,53</b>
Asignaciones al fondo de garantía de depósitos	0	0	-102	0,00 / -100,00
Ingresos por actualizaciones del valor de derechos y ciertos valores negociables, así como de la cancelación de provisiones para posibles pérdidas por préstamos	842	845	921	-0,36 / 8,25
	<u>-580</u>	<u>-474</u>	<u>-623</u>	<u>22,36 / 23,92</u>
<b>Pérdidas por devaluación y ajustes de valoración de inversiones, participaciones en sociedades del Grupo y valores considerados como activo fijo</b>	<b>-209</b>	<b>-43</b>	<b>-111</b>	<b>386,05 / -61,26</b>
Ingresos por incrementos de inversiones, participaciones en sociedades del Grupo y valores considerados como activo fijo	897	474	71	89,24 / 567,61
	<u>688</u>	<u>431</u>	<u>-40</u>	<u>59,63 / --</u>
<b>Cargas por pérdidas asumidas por acuerdos de traspaso de pérdidas y ganancias</b>	<b>-36</b>	<b>-15</b>	<b>-10</b>	<b>14,00 / 50,00</b>
<b>Resultado de actividades ordinarias</b>	<b>1.285</b>	<b>831</b>	<b>862</b>	<b>54,63 / -3,60</b>
Ingresos extraordinarios	0	0	0	0,00 / 0,00
Gastos extraordinarios	0	0	-84	0,00 / -100,00
<b>Resultados extraordinarios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-84</b>	<b>0,00 / --</b>

En millones de Euros a 31 de diciembre	2000	1999	1998	% Variación 99-00 / 98-99
Impuestos sobre el beneficio	-562	-310	-85	81,29 / 264,71
Otros impuestos excepto los ya incluidos en la partida "Otros gastos operativos"	-6	-8	-4	-25,00 / 100,00
	<b>-568</b>	<b>-318</b>	<b>-89</b>	<b>78,62 / 257,30</b>
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>717</b>	<b>513</b>	<b>689</b>	<b>39,77 / -25,54</b>
<b>Empleo de reservas</b>				
a) de la reserva para acciones propias del Banco	0			
b) de otras reservas	256			
	<b>256</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>- / 37,50</b>
<b>Dotación a reservas</b>				
a) a la reserva para acciones propias del Banco	-256			
b) a otras reservas	-175			
	<b>-431</b>	<b>-113</b>	<b>-315</b>	<b>281,42 / -64,13</b>
<b>Beneficio distribuible</b>	<b>542</b>	<b>411</b>	<b>382</b>	<b>31,87 / 7,59</b>

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	2000 m euros	1999 m euros	1998 m euros	% Variación 99-00 / 98-99
Beneficio neto	1.342	911	892	47,3 / 2,1
Asignación a remanente	800	500	512	60,0 / -2,3
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>542</b>	<b>411</b>	<b>380</b>	<b>31,9 / 8,2</b>

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 0,80 euros por acción y un bonus extraordinario de 0,20 euros 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 542 millones de euros (en 1999: 513.6 millones de acciones; pago de 411 millones de euros).

Rendimiento básico por acción	2000 m euros	1999 m euros	1998 m euros	% Variación 99-00 / 98-99
Beneficio neto	1.342	911	892	47,3 / 2,13
Número medio de acciones ordinarias en circulación (unidades)	517.688.784	498.049.762	489.091.913	3,9 / 1,83
<b>Rendimiento básico por acción (euros)</b>	<b>2,59</b>	<b>1,83</b>	<b>1,89</b>	<b>41,5 / -4,2</b>

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 2000, 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.**<sup>2</sup>

Balance consolidado de Commerzbank

Activo	31/12/00	31/12/99	Variación	31/12/98	Variación
	€ m	€ m	en %	€ m	en %
Reserva de caja	7.895	8.952	-11,8	6.734	32,9
Créditos frente a bancos	74.654	50.040	49,2	58.161	-14,0
Créditos frente a clientes	224.837	203.531	10,5	184.254	10,5
Provisiones por posibles pérdidas por préstamos	-5.398	-5.376	0,4	-4.855	10,7
Activos para negociación	69.920	45.058	55,2	34.237	31,6
Inversiones financieras	76.075	62.029	22,6	41.725	48,7
Activos inmateriales	1.517	582	160,7	386	50,8
Activos fijos	3.537	2.265	17,9	2.074*	9,2
Otros activos	6.625	4.959	56,8	3.495*	41,9
<b>Total</b>	<b>459.662</b>	<b>372.040</b>	<b>23,6</b>	<b>326.211</b>	<b>14,0</b>

Pasivo y recursos propios	31/12/00	31/12/99	Variación	31/12/98	Variación
	€ m	€ m	en %	€ m	en %
Deudas frente a bancos	103.536	72.661	42,5	67.733	7,3
Deudas frente a clientes	107.654	91.042	18,2	93.587	-2,7
Deuda representada por valores	179.951	156.967	14,6	121.812	28,9
Deudas de actividades de negociación	35.726	24.305	47,0	21.530	12,9
Provisiones	2.864	2.530	13,2	2.209	14,5
Otras deudas	6.278	4.432	41,7	3.174	39,6
Capital subordinado	9.897	8.277	19,6	5.512	50,2

<sup>2</sup> 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 los ejercicios anteriores ajustados en consecuencia.

<b>Pasivo y recursos propios</b>	<b>31/12/00</b>	<b>31/12/99</b>	<b>Variación 99-00</b>	<b>31/12/98</b>	<b>Variación 98-99</b>
Participaciones minoritarias	1.233	685	80,0	594	15,3
Recursos propios	12.523	11.141	12,4	10.060	10,74
Capital suscrito	1.386	1.335	3,8	1.267	5,4
Reserva de capital	6.052	5.390	12,3	5.065	6,4
Remanente	4.543	4.005	13,4	3.348	19,6
Beneficio consolidado	542	411	31,9	380	8,2
<b>Total</b>	<b>459.662</b>	<b>372.040</b>	<b>23,6</b>	<b>326.211</b>	<b>14,0</b>

## **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

	<b>1.1.-31/12/00</b>	<b>1.1.-31/12/99</b>	<b>Variación 99-00</b>	<b>1.1.-31/12/98</b>	<b>Variación 98-99</b>
	€ m	€ m	en %	€ m	en %
Intereses cobrados	18.811	15.150*	24,2	16.022	28,4
Intereses pagados	15.295	11.943*	28,1	12.918	34,4
Ingresos netos por intereses	3.516	3.207	9,6	3.104	3,3
Dotaciones a la provisión por posibles pérdidas por préstamos	-685	-689	0,6	-881	-21,8
Ingresos netos por intereses después de dotación de provisiones	2.831	2.518	12,4	2.223	13,3
Comisiones cobradas	2.912	2.363	23,2	1.773	33,3
Comisiones pagadas	188	170	10,6	102	66,7
Ingresos netos por comisiones	2.724	2.193	24,2	1.671	31,2
Beneficio de explotación	949	592	60,3	413	43,3
Resultado de inversiones financieras	80	595	-86,6	553	7,6
Otros gastos de explotación	5.477	4.476	22,4	3.612	23,9
Otros resultados de explotación	1.127	-51	-	-8	-
<b>Beneficio de actividades ordinarias</b>	<b>2.234</b>	<b>1.371</b>	<b>62,9</b>	<b>1.240</b>	<b>10,6</b>
Resultado extraordinario	-	-	-	-	-
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>2.234</b>	<b>1.371</b>	<b>62,9</b>	<b>1.240</b>	<b>10,6</b>
Impuestos sobre el beneficio	823	396	107,8	298	32,9
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.411</b>	<b>975</b>	<b>44,7</b>	<b>942</b>	<b>3,5</b>
Beneficio / Pérdida atribuible a participaciones minoritarias	-69	-64	7,8	-50	28,0
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.342</b>	<b>911</b>	<b>47,3</b>	<b>892</b>	<b>2,1</b>

<b>Apropiación de beneficio</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>Variación 99-00</b>	<b>1998</b>	<b>Variación 98-99</b>
	€ m	€ m	en %	€ m	en %
Beneficio neto	1.342	911	47,3	892	2,1
Asignación a remanente	800	500	60,0	512	-2,3
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>542</b>	<b>411</b>	<b>31,9</b>	<b>380</b>	<b>8,1</b>

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 € 0,80 por acción y de un bonus extraordinario de € 0,20 con cargo al beneficio neto del Banco matriz. Con 541,8 millones de acciones emitidas supone un pago total de € 542 millones (año anterior: 513,6 millones de acciones, pago de € 411 millones).

<b>Rendimiento por acción</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	€	€	€
Rendimiento básico por acción	2,59	1,83	1,91
Rendimiento diluido por acción	2,59	1,83	1,89

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 cerrados<sup>3</sup>.**

Estado del *cash-flow* del Grupo Commerzbank

<b>€ m</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>% Variación 99-00</b>	<b>1998</b>	<b>% Variación 98-99</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.342</b>	<b>911</b>	<b>47,3</b>	<b>892</b>	<b>2,13</b>
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 financieros, y cambios en las provisiones	2.480	2.986	-16,9	1.829	63,26
Cambios en otras posiciones no en metálico:					
Valores de mercado positivos o negativos de instrumentos financieros derivados	5.744	-1.042	-	1.737	-
Aportaciones netas a impuestos diferidos	235	305	-23,0	-162	88,27
Beneficios de la venta de inversiones financieras	-231	-640	-63,9	-553	15,73
Beneficios de la venta de activos fijos	17	-7	-	-22	-68,18
Otros ajustes (netos)	-3.516	-3.206	-9,7	-3.074	4,29
<b>Sub-total</b>	<b>6.101</b>	<b>-693</b>	<b>-</b>	<b>647</b>	<b>7,11</b>
Cambios en activos y pasivos provenientes de actividades de explotación tras la corrección de cuentas no en metálico					
Créditos frente a bancos	-24.614	8.121	-	-13.071	-
Créditos frente a clientes	-21.306	-19.276	-10,5	-21.493	-10,31
Valores para negociación	-19.804	-6.966	-	3.384	-
Otros valores provenientes de actividades de explotación	-2.438	-6.689	63,6	-1.035	-
Deudas frente a bancos	30.875	4.927	-	17.637	-72,06
Deudas frente a clientes	16.612	-2.545	-	264	-
Deuda representada por valores	22.984	35.155	-34,6	24.628	42,74
Otras deudas provenientes de actividades de explotación	1.726	1.176	46,8	106	-
Intereses y dividendos recibidos	18.811	15.150	24,2	15.886	-4,63
Intereses pagados	-15.295	11.944	-28,1	-12.813	-6,78
Impuesto sobre el beneficio	-474	-975	51,4	-177	-
<b>Neto de caja proveniente de actividades de explotación</b>	<b>13.178</b>	<b>15.441</b>	<b>-14,7</b>	<b>13.963</b>	<b>10,58</b>
Ingresos provenientes de la enajenación de:					
Inversiones financieras	49.678	33.176	49,7	11.357	192,12
Activos fijos	576	292	97,3	104	180,76
Pagos para la adquisición de:					
Inversiones financieras	63.546	-48.215	31,8	-24.819	94,26
Activos fijos	2.654	-880	-	-779	12,96
Efectos de cambios acontecidos en el grupo de sociedades incluidas en la consolidación	-225	-	-	69	-

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

€ m	2000	1999	% Variación 99-00	1998	% Variación 98-99
Pagos provenientes de la adquisición de filiales	-	-309	-	0	-
<b>Neto de caja empleado para las actividades de inversión</b>	<b>-16.171</b>	<b>-15.936</b>	<b>1,5</b>	<b>-14.068</b>	<b>13,28</b>
Ingresos provenientes de incrementos de capital	713	393	81,4	774	-49,22
Pagos de dividendos	-411	-380	8,2	-344	10,76
Otras actividades financieras (neto)	1.620	2.765	-41,4	-120	-
<b>Neto de caja proveniente de actividades financieras</b>	<b>1.922</b>	<b>2.778</b>	<b>-30,8</b>	<b>310</b>	<b>-</b>
<b>Caja y equivalentes de caja al término del periodo anterior</b>	<b>8.952</b>	<b>6.734</b>	<b>32,9</b>	<b>6.522</b>	<b>3,25</b>
Neto de caja proveniente de actividades de explotación	13.178	15.441	-14,7	13.963	10,59
Neto de caja empleado en actividades de inversión	-16.171	-15.936	1,5	-14.068	13,28
Neto de caja proveniente de actividades financieras	1.922	2.778	-30,8	310	-
Efectos de modificaciones de tipos de cambio sobre caja y equivalentes de caja	14	-65	-	7	-
<b>Caja y equivalentes de caja al término del periodo</b>	<b>7.895</b>	<b>8.952</b>	<b>-11,8</b>	<b>6.734</b>	<b>32,94</b>

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. 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 de explotación.

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

En el ejercicio económico 2000, el neto de caja proveniente de las actividades de explotación, de las actividades de inversión y de las actividades de financiación, fue inferior que el neto de caja de 1999. En consecuencia, la caja y equivalentes de caja al final del periodo 2000 fue un 12% inferior que al final del periodo de 1999.<sup>4</sup>

<sup>4</sup> El estado de *cash-flow* incluido en los estados financieros de una entidad de crédito es de importancia menor, ya que sus actividades ordinarias son básicamente de naturaleza monetaria. No está disponible la información correspondiente a operaciones específicas.

**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 el ejercicio de 2000, el beneficio consolidado antes de impuestos creció aproximadamente un 63% con respecto al año anterior hasta alcanzar 2.234 millones de Euros. Esto se ha debido en su mayor parte a un aumento en el beneficio de negociación (subió un 60%) y en los ingresos netos por comisiones (crecieron un 24,2%), así como a la oferta pública de venta de comdirect bank AG, cuyos beneficios se incluyen en la cuenta "Otros beneficios de explotación". El Grupo Commerzbank ha sido capaz de frenar en cierta medida el incremento de "Otros gastos de explotación" (han crecido en un 22% aproximadamente) en comparación con el año anterior; el gasto creció a consecuencia de la subida de los sueldos y salarios así como al incremento de los gastos en pensiones.

**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 2000 incluyen, además de Commerzbank AG, 108 filiales (102 en 1999), 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 1999) y 64 (58 en 1999) en otros países.

Deutsche Schiffsbank AG (Bremen/Hamburgo) ha sido consolidada a prorrata, reflejando la participación del 40% de Commerzbank AG en el capital de la sociedad.

Cinco empresas asociadas principales (ocho en 1999) – dos de ellas con base en Alemania – se valoran utilizando el método de capital ("equity method").

No se han incluido 173 filiales y empresas asociadas (142 en 1999) de significación marginal para la posición financiera y patrimonial del Grupo y sus rendimientos; en lugar de ello, se reflejan a su coste histórico en Inversiones financieras como participaciones en filiales o inversiones. En términos del total del balance del Grupo, únicamente se da una diferencia de menos del 0,1% como resultado de estas operaciones (0,1% en 1999).

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 once filiales – dos de ellas con base en Alemania – se incluyeron por primera vez en el balance consolidado del año 2000:

- BRE Bank SA, Warsaw
- CCR Chevrillon Philippe, Paris
- comdirect nominee ltd., London
- Paresco Patrimoine SARL, Milan
- comdirect services S.p.A., Milan
- Commerz Europe Ireland Inc., Wilmington Delaware
- Commerzbank Società di Gestione del Risparmio SpA, Rome
- COBRA Projekt- und Objektmanagement GmbH, Frankfurt am Main
- Commerzleasing Auto GmbH, Düsseldorf
- Gracechurch Ltd., London

Por primera vez, COMUNITHY Immobilien AG, Düsseldorf, se reflejó según el método del capital ("at equity").

BRE Bank SA, Warsaw, reflejado según el método de capital ("at equity") en el ejercicio anterior, fue incluida como filial en los estados financieros consolidados a partir del 31 de octubre de 2000, después de que Commerzbank aumentase su participación en el capital de un 48.8% al 50%, controlando actualmente más del 50% de los derechos de voto ejercitables. A finales de 1999, BRE Bank SA tenía un total del balance de 14.500 miles de millones de PLN. El beneficio neto del ejercicio de 1999, calculado en base a las normas contables locales, ascendía a 665 millones de PLN.

Commerzbank pagó 10,5 millones de euros para adquirir un 1,2% de su capital; en total, el precio de compra del 50% de sus acciones ascendió a 225 millones de euros.

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

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

### **V.3.2 Resumen de principios contables empleados**

#### **Resumen de los métodos de valoración y de confección del balance de 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, Commerzbank AG se orienta de conformidad con las tablas de amortización publicadas por la Administración Tributaria.
- (ii) Las deudas a cobrar 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 cobrar 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, Commerzbank AG no ha hecho uso de la posibilidad de compensar todos los gastos e ingresos (compensación de cruce).
- (vi) Los instrumentos financieros derivados en principio se valoran individualmente según 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 Commerzbank AG se refiere también a los resultados realizados 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 según la cotización al contado; las operaciones pendientes de futuros con divisas, según el cambio a plazo de la fecha de cierre del balance en la respectiva moneda del balance. Las participaciones en empresas asociadas denominadas en divisas se

convierten a su precio de adquisición. La conversión al marco alemán de las cuentas anuales de las filiales en el extranjero denominadas en monedas extranjeras se realiza al cambio al contado de la fecha de cierre del balance. Las diferencias por 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 2000 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. Como cuestión de principios, la contabilidad del Grupo Commerzbank refleja las partidas a su coste, con la excepción de las carteras de negociación, que aparecen bien a su justo valor o a su precio de mercado.

Todas las sociedades incluidas en la consolidación formularon sus estados financieros a 31 de diciembre de 2000.

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.

### **Normas IAS, SIC, GASB aplicadas:**

Commerzbank ha basado su contabilidad y sus valoraciones en todos los IAS aprobados y publicados a 31 de diciembre de 2000 que resultan aplicables a Commerzbank, con la excepción del IAS 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y medición), que no debe aplicarse hasta el ejercicio de 2001.

En suma, Los estados financieros del 2000 se basan sobre los siguientes IAS relevantes para el Grupo Commerzbank:

IAS 1	Presentación de estados financieros
IAS 4	Contabilidad de la depreciación (parcialmente revocado, modificado o complementado por aplicación IAS 16, 22 y 38)
IAS 7	Estados de <i>cash-flow</i>
IAS 8	Pérdidas o ganancias del período, 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 25	Contabilización de inversiones
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

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

SIC-2	Coherencia – capitalización de costes de préstamos	relativa a 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 (" <i>equity accounting method</i> ") – reconocimiento de pérdidas	IAS 28
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	IAS 12

una empresa o de sus accionistas

Asimismo, en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico 2000 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 5-10	Memoria de riesgos para empresas financieras

### **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 sociedad consolidada 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.

A la consolidación de sociedades incluidas a prorrata se le aplican los mismos principios.

Las empresas asociadas se valoran de acuerdo con el método de capital ("equity method") y se reflejan en Inversiones financieras como inversiones en empresas asociadas. El valor 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 que se mantienen para fines de reventa se reflejan al coste en Inversiones financieras.

## 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 ejecutivas<sup>1</sup>:

---

<sup>1</sup> 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
- Wolfgang Hartmann (fecha de nombramiento: 2000)  
 Departamento de personal: Gestión de riesgo de crédito, Control de riesgos  
 Departamento bancario: Inmobiliario  
 Principales sucursales (Corporate Finance): Colonia, Dresde, Erfurt, Leipzig, Wuppertal  
 Regiones en el extranjero: Bélgica, Holanda
- Dr. Heinz J. Hockmann (fecha de nombramiento: 1999)  
 Departamento bancario: Gestión de Activos  
 Principales sucursales (Banca Minorista): Mainz, Mannheim, Munich, Nuremberg, Stuttgart  
 Regiones en el extranjero: Irlanda, Luxemburgo
- Dr. Norbert Käsbeck (fecha de nombramiento: 1996)  
 Departamento bancario: Banca Minorista  
 Principales sucursales (Banca minorista): Berlín, Bielefeld, Bremen, Colonia, Dortmund, Dresde, Düsseldorf, Erfurt, Essen, Frankfurt, Hamburgo, Hanover, Kiel, Leipzig, Wuppertal
- Jürgen Lemmer (fecha de nombramiento: 1991)  
 Departamento bancario: Tesoro y Productos financieros  
 Principales sucursales (Corporate Finance): Mainz, Manheim, Stuttgart  
 Regiones en el extranjero: Asia / Oceanía, Reino Unido, Norte de África
- Andreas de Mazière (fecha de nombramiento: 1999)  
 Departamento bancario: Banca Corporativa, Compañías Multinacionales  
 Principales sucursales (Corporate Finance): Berlín, Dortmund, Düsseldorf, Essen  
 Regiones en el extranjero: Centroeuropa y Europa del Este, Chipre, Grecia, Israel
- Klaus Müller-Gebel (fecha de nombramiento: 1986)  
 Departamento de personal: Verificación (“Compliance”) y Garantía,  
 Recursos Humanos, Servicios Legales  
 Principales sucursales (Corporate Finance): Bielefeld, Bremen, Hamburgo, Hanover, Kiel  
 Regiones en el extranjero: 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.

- Klaus M. Patig (fecha de nombramiento: 1995)  
Departamento bancario: Corporate Finance, Valores  
Principales sucursales (Corporate Finance): Munich, Nuremberg  
Regiones en el extranjero: América, Sudáfrica.
- Dr. Axel Frhr. v. Ruedorffer (fecha de nombramiento: 1982)  
Departamento de personal: Contabilidad e Impuestos, Auditoría Interna  
Departamento bancario: Relaciones bancarias internacionales  
Principales sucursales (Corporate Finance): Frankfurt  
Regiones en el extranjero: Austria, Francia, Italia, España, Suiza

#### 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.

<b>Miembro</b>	<b>Fecha de elección</b>
- Dr. h.c. Martin Kohlhaussen 1) Presidente	2001
- Hans-Georg Jurkat 2) Vicepresidente	1976
- Heinz-Werner Busch 2)	1998
- Uwe Foullong 2)	1994
- Dietrich-Kurt Frowein 1)	1999

- Dott. Gianfranco Guty 1)	1999
- Dr.-Ing. Otto Happel 1)	1993
- Detlef Kayser 2)	1993
- Dieter Klinger 2)	1993
- Dr. Torsten Locher 2)	1998
- Mark Roach 2)	2001
- Horst Sauer 2)	1988
- 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:

- |   |  |
|---|--|
| - <b>Jochen Appell</b> (nombrado en 1989)<br>Jefe del departamento legal<br>Departamento de personal<br>Servicios legales                   | - <b>Dr. Wolfgang Hönig</b> (nombrado en 1997)<br>Departamento de personal<br>Estrategia y control     |
| - <b>Hermann Beyer / Thomas Steidle</b><br>(nombrados en 1994 / 2001)<br>Departamento de personal<br>Verificación (“Compliance”) y garantía | - <b>Günter Jerger</b> (nombrado en 2000)<br>Departamento de personal<br>Gestión del riesgo de crédito |
| - <b>Peter Bürger</b> (nombrado en 1999)<br>Departamento de personal<br>Control de riesgos  | - <b>Lutz Kirchner</b> (nombrado en 1975)<br>Departamento de personal<br>Auditoría interna             |
| - <b>Dr. Franz-Georg Brune</b> (nombrado en 2000)   | - <b>Peter Kraemer</b> (nombrado en 2000)  |

- Departamento bancario  
Banca minorista.
- **Jürgen Carlson** (nombrado en 1987)  
Departamento bancario  
Relaciones internacionales del Banco
  - **Mehmet Dalman** (nombrado en 1997)  
Departamento bancario  
Valores
  - **Dr. Rudolf Duttweiler** (nombrado en 1993)  
Departamento bancario  
Tesoro y Productos financieros
  - **Nick Fineman** (nombrado en 2000)  
Departamentos de servicios  
Operaciones Globales
  - **Klaus-Peter Frohmüller** (nombrado en 1993)  
Departamento de personal  
organización
  - **Hans-Joachim Hahn** (nombrado en 1992)  
Departamento bancario  
Inmobiliario
  - **Dr. Bernhard Heye** (nombrado en 2000)  
Departamento de personal  
Recursos Humanos
- Departamento de servicio  
Información Tecnología  
Producción
  - **Peter Kroll** (nombrado en 1990)  
Departamento bancario  
Banca Corporativa
  - **Thomas Naumann** (nombrado en 2000)  
Departamento de personal  
Contabilidad e Impuestos
  - **Ulrich Ramm** (nombrado en 1987)  
Departamento de personal  
Comunicaciones corporativas e  
Investigación económica
  - **David R. Savage** (nombrado en 1996)  
Departamento bancario  
Finanzas corporativas
  - **Dr. Ferdinand Vogel** (nombrado en 2000)  
Departamento de servicios  
Información Tecnología  
Desarrollo
  - **Roland Wolf** (nombrado en 2001)  
Departamento de servicios  
Desarrollo de información y tecnologías

### **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:

Euro 1.000	31/12/2000	31/12/1999	31/12/1998
Consejo de Administración	10.638	10.633	8.432
Comité de Supervisión	1.708	1.085	1.304
Miembros del Consejo de Administración retirados y sus subordinados	5.160	4.015	4.155
Total	17.506	15.733	13.891

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

Euro 1.000	31/12/2000	31/12/1999	31/12/1998
Consejo de Administración	8.389	6.965	8.944
Comité de Supervisión	1.266	518	1.167
Total	9.655	7.483	10.111

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

### **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).

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) Assicurazioni Generali: 9,9%;
- (ii) CoBra Beteiligungs GmbH: 9,98%

### **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 de cuyos órganos similares sean miembros.

#### **Klaus-Peter Müller**

- 1) ABB AG  
Deutsche Goodyear Holdings  
DUNLOP GmbH  
Ford Deutschland Holding GmbH  
Ford-Werke AG  
ThyssenKrupp Materials & Services AG
- 2) Agfa-Gevaert N.V.  
Assicurazioni Generali S.p.A.  
Parker Hannifin Corporation

#### **Wolfgang Hartmann**

- 1) Adolf Ahlers AG  
Viterro AG

#### **Dr. Heinz J. Hockmann**

- 1) FAG Kugelfischer Georg Schäfer AG
- 2) Banca Intesa Banca Commerciale Italiana S.p.A.  
East European Food Fund S.I.C.A.F.

**Dr. Norbert Käsbeck**

1) AMB Generali HoldingAG

Hugo Boss AG

EURO Kartensysteme EUROCARD und eurocheque GmbH

Friatec AG (Vicepresidente)

HAWESKO Holding AG

MAN AG

Salamander AG

SÜBA Bau AG

T-Online International AG

**Jürgen Lemmer**

1) Buderus AG

Clearing Bank Hannover AG (Presidente)

GKN Automotive International GmbH (Presidente)

Kolbenschmidt - Pierburg AG

2) ARGOR-HERAEUS S.A.

Banque Marocaine du Commerce Extérieur, S.A.

Korea Exchange Bank

Majan International Bank S.A.O.C.

Verlagsbeteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH

**Andreas de Maizière**

1) Deutsche Nickel AG

EuroCoin AG

Mannesmann Sachs AG

RAG Saarberg AG

RWE Power AG

Thyssen Krupp Stahl AG

Vereinigte Deutsche Nickel-Werke AG

**Klaus Müller-Gebel**

1) Deutsche Schiffsbank AG (Vicepresidente)

- efiport (Educational Financial Portal) AG (Presidente)  
Holsten-Brauerei AG  
Kellogg (Deutschland) GmbH
- 2) BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G. (Presidente)  
BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V. (Presidente)

**Michael Paravicini**

- 1) Entory AG  
Thyssenkrupp Serv. AG

**Klaus M. Patig**

- 1) Degussa AG  
Deutsche Börse AG (Vizepräsidenten)  
EUREX Clearing AG  
EUREX Frankfurt AG  
Ferrostaal AG  
G. Kromschröder AG (Vizepräsidenten)  
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 (Vizepräsidenten)  
AUDI AG  
Avis Europe Plc  
Commerz Unternehmensbeteiligungs-AG (Presidente)
- 2) AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH (Vizepräsidenten segundo)  
Banca Intesa Banca Commerciale Italiana S.p.A.  
Banco Santander Central Hispano S.A.  
Crédit Lyonnais S.A.  
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Hannover Finanz Gesellschaft mit beschränkter Haftung Beteiligungen und Kapitalanlagen  
Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Stiebel Eltron-Gruppe (Presidente)  
Viking Schiffsfinanz AG  
Viking Ship Finance (Overseas) Ltd.

**Miembros del Comité de Supervisión de Commerzbank AG:**

- Heinz – Werner Busch  
(i) Comité Ejecutivo Nacional de la Asociación Alemana de Empleados de Banca
- Uwe Foullong  
Sector bancario del Comité ejecutivo nacional del sindicato de trabajadores en los sectores de comercio, bancario y de seguros ( HBV/ver.di, Düsseldorf);
- Dott. Gianfranco Guty  
Presidente e Amministratore Delegato de Assicurazioni Generali S.p.A., Trieste;
- Dr. Ing. Otto Happel:  
Luserve AG, Lucerna;
- Mark Roach:  
Sindicato de empleados asalariados de Alemania (Deutsche Angestellten-Gewerkschaft/ver.di), Comité ejecutivo nacional de la sección de Bancos, Cajas de ahorro y seguros, Hamburgo;
- 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
- 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) n° 1 del Código de Comercio Alemán (HGB):  
Cargos en los órganos de supervisión de grandes compañías ostentados por empleados de Commerzbank AG.

- David R. Savage

Housel Management GmbH

- Dr. Ferdinand Vogel

TC TrustCenter AG (Presidente)

### **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 C&L Deutsche Revision Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Bockenheimer Anlage 15, 60322 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (para el ejercicio social que finalizó el 31 de diciembre de 1998) y por 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 y el 31 de diciembre de 2000) (Vid apartado I.3).

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

## CAPITULO VII

### EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

#### VII.1 EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

##### VII.1.1 Evolución de los negocios

###### Información individual

No se dispone de información financiera y contable individual de Commerzbank AG relativa al primer semestre del ejercicio 2001, en tanto en cuanto dicha sociedad no está obligada a presentar tal información a las autoridades reguladoras del mercado de valores alemán, de conformidad con la normativa de este país.

###### Balance consolidado a 30 de junio de 2001

Activos	30.6.2001 Euro m	31.12.2000 Euro m	Cambio 2001/2000
			en%
Reserva de caja	4.613	7.895	-41,6
Créditos frente a bancos	89.861	74.654	20,4
Créditos frente a clientes	236.518	224.837	5,2
Provisión por posibles pérdidas por préstamos	-5.548	-5.398	2,8
Activos para la negociación	78.893	69.920	12,8
Inversiones financieras	92.413	76.075	21,5
Activos inmateriales	1.512	1.517	-0,3
Activos fijos	3.680	3.537	4,0
Otros activos	3.905	6.625	-41,1
<b>Total</b>	<b>505.847</b>	<b>459.662</b>	<b>10,0</b>

Pasivos y recursos propios	30.6.2001 Euro m	31.12.2000 Euro m	Cambio 2001/2000
			en%
Deudas frente a bancos	121.301	103.536	17,2
Deudas frente a clientes	111.583	107.654	3,6
Deuda representada por valores	194.906	179.951	8,3
Deudas por actividades de negociación	41.707	35.726	16,7
Provisiones	2.462	2.864	14,0
Otros pasivos	8.800	6.278	40,2
Capital subordinado	11.287	9.897	14,0
Participaciones minoritarias	1.254	1.233	1,7
Recursos propios del Grupo Commerzbank	12.547	12.523	0,2
Capital suscrito	1.405	1.386	1,4
Reserva de capital	6.246	6.052	3,2
Beneficio no distribuido	4.634	4.543	2,0
Beneficio neto de 2000	-	542	-
Beneficio neto 1.1.2001-31.6.2001*	262	-	-
<b>Total</b>	<b>505.847</b>	<b>459.662</b>	<b>10,0</b>

\* después de asignación a beneficio no distribuido

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

	1.1.2001- 30.6.2001	1.1.2000- 30.6.2000	Cambio 2001/2000
	Euros m	Euros m	en %
Ingresos netos por intereses	1.834	1.696	8,1
Provisión para posibles pérdidas por préstamos	-329	-256	28,5
Ingresos netos por intereses después de provisiones	1.505	1.440	4,5
Ingresos netos por comisiones	1.216	1.423	-14,5
Beneficio de negociación	541	600	-9,8
Resultado de inversiones financieras	179	71	152,1
Ingresos	3.441	3.534	-2,6
Otros gastos operativos	2.909	2.470	17,8
Otros resultados de explotación	-37	834	
<b>Beneficio de actividades ordinarias</b>	<b>495</b>	<b>1.898</b>	<b>-73,9</b>
Beneficio extraordinario	-	-	-
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>495</b>	<b>1.898</b>	<b>-73,9</b>
Impuestos sobre el beneficio	-183	-774	-76,4
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>312</b>	<b>1.124</b>	<b>-72,2</b>
Beneficio/pérdidas atribuibles a participaciones minoritarias	-50	-29	72,4
<b>Beneficio neto</b>	<b>262</b>	<b>1.095</b>	<b>-76,1</b>

A los efectos de calcular los rendimientos básicos por acción, el beneficio neto de 262 millones de euros (1.095 millones de euros en el primer semestre de 2000) para el período objeto de estudio se divide por el número medio de acciones en circulación durante dicho período, de 535,7 millones (512,4 millones en el primer semestre de 2000).

	1.1.2001-30.6.2001	1.1.2000-30.6.2000
	Euros	Euros
Rendimiento básico por acción	0,49	2,14
Rendimiento básico por acción sin tener en cuenta los resultados de comdirect bank AG	0,49	1,15

A 30 de junio de 2001, no había en circulación créditos ejercitables de conversión u opción. Por consiguiente, el rendimiento diluido por acción se corresponde con el rendimiento básico por acción.

A 30 de junio de 2001, el estado de caja (*cash-flow*) es el siguiente.

	2001	2000
	Euros m	Euros m
<b>Caja y equivalentes a 1 de enero</b>	<b>7.895</b>	<b>8.952</b>
Neto de caja proveniente de actividades de explotación	11.615	1.503
Neto de caja utilizado para actividades de inversión	-16.124	-4.290
Neto de caja proveniente de actividades de financiación	1.221	246
<i>Cash-flow</i> total	-3.288	-2.541
Efectos de modificaciones del tipo de cambio	6	-4
<b>Caja y equivalentes a 30 de junio</b>	<b>4.613</b>	<b>6.407</b>

La tabla superior recoge los flujos de caja dentro del Grupo Commerzbank. La caja y los equivalentes a la Caja se hallan representados por el concepto de reserva de caja, que

incluye el metálico, balances con los bancos centrales, así como la deuda emitida por prestatarios públicos y letras de cambio descontables en bancos centrales.

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

A 30 de junio de 2001 el balance del Grupo Commerzbank resulta una décima parte mayor que a fines de 2000, extendiéndose a 505.8470 millones de euros. Entre otros aspectos, este incremento ha sido debido a Erste Europäische Pfandbrief-und Kommunal-kreditbank, compañía en la que el Grupo Commerzbank adquirió el 75% del capital social a inicios de año y que consolidó por primera vez a inicios de mayo. En relación con esta operación, el Grupo se deshizo de sus intereses en Bankhaus Bauer, Stuttgart. La entidad con base en Luxemburgo Erste Europäische permitió al Grupo acceder al mercado europeo de *Pfandbrief*, donde el Grupo trata de adoptar una postura activa como emisor en el área de financiación del sector público o de préstamos con cobertura del sector público a los prestatarios en países de la OCDE.

El 2001 ha presentado para los bancos un entorno inusualmente difícil. El Grupo únicamente se halla satisfecho con el desarrollo de los ingresos netos por intereses. Gracias a la expansión del negocio y a las actividades de tesorería, dichos ingresos ascendieron un 8,1%, a 183.000 millones de euros, durante los primeros seis meses. Debe tenerse presente que el Polish BRE Bank fue incluido, por primera vez, en la cuenta de ingresos, elevando los ingresos netos por intereses en 43 millones de euros. La comparación trimestre por trimestre indica, a su vez, una tendencia creciente: durante el segundo trimestre el Grupo ganó, por este concepto, 24 millones de euros más que en los primeros tres meses.

El Grupo ha destinado 329 millones de euros a provisiones, 73 millones de euros más que durante el primer semestre de 2000. A la vista de los más fuertes préstamos y la lentitud de la actividad económica, que llevará a un mayor número de quiebras, los bancos pueden esperar la necesidad de mayores ajustes en las valoraciones, tanto a nivel nacional como internacional. Ello no obstante, tal y como están las cosas actualmente, el *ratio* de provisiones del Grupo no variará considerablemente. El año pasado se registró un *ratio* internacionalmente destacado de 0,29%. No será fácil mantener este nivel tan bajo este año. Sin embargo, los esfuerzos realizados desde hace años para alcanzar una mejora sustancial en la calidad de la cartera de préstamos del Grupo están dando frutos.

Hasta junio las comisiones por valores del Grupo fueron 240 millones de euros más bajas que el año anterior, lo cual refleja el ambiente pesimista y el flojo volumen de negocios de los mercados de valores. No fue posible compensar este descenso con otro tipo de comisiones. En términos globales, el ingreso por comisiones netas fue un 14,5% inferior que en los primeros seis meses de 2000.

La situación de los mercados de valores también ha dejado su huella en el beneficio de negociación del Grupo, fundamentalmente en operaciones de renta variable. No obstante, en este área sí hubo cierta compensación, provista por los resultados en operaciones de intercambio exterior, que se desarrollaron muy bien (las ganancias en este campo fueron de 162 millones de euros).

El Grupo Commerzbank no puede estar satisfecho del saldo de todas las partidas de ingresos y de gastos. Después de seis meses, el beneficio antes de impuestos asciende a 495 millones de euros, un 73,9% menos que durante el mismo período del año anterior. Una vez ajustado en función de los ingresos de la OPV y aumento de capital de comdirect bank AG el descenso sigue siendo de un 52,5%.

El informe por segmentos según las distintas áreas de negocios representa la organización del Grupo basada en las divisiones corporativas en el 2001. Las cifras correspondientes al ejercicio 2000 también han sido ajustadas con el fin de adaptarlas al nuevo sistema:

1.1.2001-30.6.2001								
€ m	Banca minorista	Gestión de activos	Clientes corporativos e institucionales	Valores	Tesoro y cambio de divisas	Banca hipotecaria	Otros / Consolidación	Total
Ingresos netos por intereses	565	8	989	23	224	276	-251	1.834
Provisiones para posibles pérdidas por préstamos	-62	-	-234	-	-	-30	-3	-329
Ingresos netos por intereses después de la dotación de la provisión por posibles pérdidas por préstamos	503	8	755	23	224	246	-254	1.505
Ingresos netos por comisiones	483	281	367	122	-26	-16	5	1.216
Beneficio comercial	-	8	54	389	126	-	-36	541
Resultados de inversiones financieras	0	-14	53	0	-8	5	143	179
Otros gastos operativos	1.031	296	735	463	114	74	196	2.909
Otros resultados de explotación	-4	-42	25	0	1	4	-21	-37
<b>Beneficio de actividades ordinarias</b>	<b>-49</b>	<b>-55</b>	<b>519</b>	<b>71</b>	<b>203</b>	<b>165</b>	<b>-359</b>	<b>495</b>
Beneficio extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>-49</b>	<b>-55</b>	<b>519</b>	<b>71</b>	<b>203</b>	<b>165</b>	<b>-359</b>	<b>495</b>
Impuestos sobre el beneficio	21	7	-167	-28	-75	-63	122	-183
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>-28</b>	<b>-48</b>	<b>352</b>	<b>43</b>	<b>128</b>	<b>102</b>	<b>-237</b>	<b>312</b>
Beneficio/pérdidas atribuibles a participaciones minoritarias	16	-10	-28	0	0	-28	0	-50
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>-12</b>	<b>-58</b>	<b>324</b>	<b>43</b>	<b>128</b>	<b>74</b>	<b>-237</b>	<b>262</b>
Contribución al beneficio de operaciones aprobadas	3	84	4	22	29	0	-142	0
<b>Resultados basados en contabilidad interna</b>	<b>-9</b>	<b>26</b>	<b>328</b>	<b>65</b>	<b>157</b>	<b>74</b>	<b>-379</b>	<b>262</b>
<b>Recursos Propios medios empleados</b>	<b>1.413</b>	<b>446</b>	<b>5.902</b>	<b>1.277</b>	<b>770</b>	<b>1.220</b>	<b>612</b>	<b>11.640</b>
<b>Rendimiento de los Recursos Propios (ROE)<sup>1</sup> (%)</b>	<b>-1,3</b>	<b>11,7</b>	<b>11,1</b>	<b>10,2</b>	<b>40,8</b>	<b>12,1</b>	<b>-</b>	<b>4,5</b>
<b>Ratio de costes/ingresos (%)</b>	<b>98,8</b>	<b>122,8</b>	<b>49,4</b>	<b>86,7</b>	<b>33,2</b>	<b>27,5</b>	<b>-</b>	<b>77,9</b>

<sup>1</sup> Anualizado.

**1.1.2000-30.6.2000**

Euros m	Banca minorista	Gestión de activos	Clientes corporativos e institucionales	Valores	Tesoro y cambio de divisas	Banca hipotecaria	Otros / Consolidación	Total
Ingresos netos por intereses	545	10	786	24	84	306	-59	1.696
Provisiones para posibles pérdidas por préstamos	-65	-4	-162	0	0	-25	0	-256
Ingresos netos por intereses después de la dotación de la provisión por posibles pérdidas por préstamos	480	6	624	24	84	281	-59	1.440
Ingresos netos por comisiones	657	312	331	151	10	-7	-31	1.423
Beneficio comercial	0	0	25	549	56	0	-30	600
Resultados de inversiones financieras	0	27	7	0	0	-20	57	71
Otros gastos operativos	907	245	579	441	114	77	107	2.470
Otros resultados de explotación	827	-17	32	3	-1	5	-15	834
<b>Beneficio de actividades ordinarias</b>	<b>1.057</b>	<b>83</b>	<b>440</b>	<b>286</b>	<b>35</b>	<b>182</b>	<b>-185</b>	<b>1.898</b>
Beneficio extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1057</b>	<b>83</b>	<b>440</b>	<b>286</b>	<b>35</b>	<b>182</b>	<b>-185</b>	<b>1.898</b>
Impuestos sobre el beneficio	-434	-32	-191	-109	-17	-74	83	-774
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>623</b>	<b>51</b>	<b>249</b>	<b>177</b>	<b>18</b>	<b>108</b>	<b>-102</b>	<b>1.124</b>
Beneficio/pérdidas atribuibles a participaciones minoritarias	1	-8	-1	0	0	-21	0	-29
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>624</b>	<b>43</b>	<b>248</b>	<b>177</b>	<b>18</b>	<b>87</b>	<b>-102</b>	<b>1.095</b>
Contribución a beneficio de negocio extinguido	1	95	76	10	24	0	-206	0
<b>Resultados basados en contabilidad interna</b>	<b>625</b>	<b>138</b>	<b>324</b>	<b>187</b>	<b>42</b>	<b>87</b>	<b>-308</b>	<b>1.095</b>
<b>Recursos Propios medios empleados</b>	<b>1.653</b>	<b>267</b>	<b>5.300</b>	<b>1.252</b>	<b>503</b>	<b>1.001</b>	<b>768</b>	<b>10.744</b>
<b>Rendimiento de los Recursos Propios (ROE)<sup>2</sup></b>	<b>75,7</b>	<b>103,4</b>	<b>12,2</b>	<b>29,9</b>	<b>16,7</b>	<b>17,4</b>	<b>-</b>	<b>20,4</b>
<b>Ratio de costes/ingresos</b>	<b>44,7</b>	<b>73,8</b>	<b>49,0</b>	<b>60,7</b>	<b>76,5</b>	<b>27,1</b>	<b>-</b>	<b>53,4</b>

<sup>2</sup> Anualizado.

El siguiente desglose refleja los ingresos netos y los gastos según mercados geográficos. La asignación de las cifras se realizó teniendo en cuenta la ubicación de las sucursales o de las sociedades consolidadas.

1.1.2001-30.6.2001 € m	Alemania	Europa (excluyendo Alemania)	América	Asia	Africa	Consoli- dación	Total
Ingresos netos por intereses después de dotación de la provisión por posibles pérdidas por préstamos	1.086	299	86	29	5	0	1.505
Ingresos netos por comisiones	777	280	116	41	2	0	1.216
Beneficio comercial	324	163	44	7	3	0	541
Resultados de inversiones financieras	84	61	32	2	0	0	179
Otros gastos operativos	2.094	543	198	97	3	-26	2.909
Otros resultados de explotación	23	-25	-8	-1	0	-26	-37
<b>Beneficio de actividades ordinarias</b>	<b>200</b>	<b>235</b>	<b>72</b>	<b>-19</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>495</b>

1.1.2000-30.6.2000 € m	Alemania	Europa (excluyendo Alemania)	América	Asia	Africa	Consoli- dación	Total
Ingresos netos por intereses después de dotación de la provisión por posibles pérdidas por préstamos	1.095	195	116	35	5	-6	1440
Ingresos netos por comisiones	996	302	105	55	1	-36	1.423
Beneficio comercial	521	31	24	24	0	0	600
Resultados de inversiones financieras	46	24	1	0	0	0	71
Otros gastos operativos	1.926	383	137	57	2	-35	2.470
Otros resultados de explotación	832	8	-13	0	0	7	834
<b>Beneficio de actividades ordinarias</b>	<b>1.564</b>	<b>177</b>	<b>96</b>	<b>57</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>1.898</b>

#### OPV de comdirect bank AG

Desde el 5 de junio de 2000, las acciones de la filial comdirect bank AG cotizan en el Neuer Markt. En relación con su salida a bolsa, se emitieron 20,5 millones de acciones nuevas con cargo a un aumento de capital, a las que se suman 7,6 millones adicionales procedentes de la cartera de Commerzbank, AG. Con anterioridad, Commerzbank, AG había vendido 30 millones de acciones de comdirect bank AG a T-Online International AG.

La enajenación de 37,6 millones de acciones de las que previamente era titular Commerzbank AG supuso un beneficio de 856 millones de euros, que se incluye en Otros ingresos de explotación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

Asimismo, el aumento de capital con creación de 20,5 millones de acciones nuevas de comdirect bank AG, en el que Commerzbank no participó, dio lugar a una nueva

plusvalía contable exenta de tributación por importe de 360 millones de euros dentro del Grupo, que aparece en la misma cuenta.

Desde la perspectiva del Grupo, el aumento de capital de comdirect bank AG no fue tal, sino más bien una venta parcial de acciones a terceros en que se realizaron reservas ocultas. En total, comdirect bank AG obtuvo 635,5 millones de euros por medio de la colocación de sus acciones (precio de emisión de 31 euros por acción). Dada la nueva estructura accionarial, 263 millones de euros del anterior importe es atribuible a participaciones minoritarias y 373 millones de euros al Grupo. Una vez deducido el valor contable originario prorrateado, el Grupo obtuvo un beneficio contable de 360 millones de euros. Se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en Otros ingresos de explotación.

Con anterioridad al aumento de capital, el Grupo era titular de un 68,7% del capital de comdirect bank AG; tras dicho aumento su participación se vio reducida al 58,7%.

## **VII.2 PERSPECTIVAS DEL EMISOR Y DEL GRUPO**

### **VII.2.1 Perspectivas del Emisor y del Grupo**

#### **Previsión de evolución del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias**

El objetivo principal de Commerzbank en el 2001 es implementar con éxito su realineación estratégica en orden a obtener un crecimiento sostenido en su rentabilidad. La clave de este desarrollo serán las medidas adoptadas por Consejo de Administración bajo el nombre de proyecto CB 21 - Commerzbank en el siglo 21. La prioridad en la implementación de CB 21 está en la generación de mayores rendimientos, más que en ahorro de costes. El nuevo enfoque está diseñado para obtener las siguientes ventajas:

- Dinamización (aumento de productividad) de la red de sucursales, manteniendo al mismo tiempo su presencia en el mercado,
- mejores servicios de asesoramiento y especialización,
- mejor explotación del potencial de negocio existente,
- mejora significativa en las funciones de organización, y
- creación de sinergias entre departamentos.

Además de la rápida implementación del proyecto CB 21, la dirección da la máxima prioridad a contener la subida en los costes restringiéndolos, es decir, estableciendo un límite. Aunque la introducción de billetes y monedas de euro supondrá una carga no-recurrente, debería ser posible restar fuerza al incremento de los gastos operativos totales en el presente año.

Los ingresos netos por intereses probablemente hagan aumentar las ganancias de explotación, ya que se están asignando los recursos propios de manera más eficiente, esto es, a áreas de negocio que prometen mayor rendimiento.

La peor situación actual del mercado convierte en improbable que los ingresos netos por comisiones excedan, este año, el nivel del año 2000, ya que las operaciones con valores suponen un importante factor para dichos ingresos. Probablemente se dé una mayor contribución al beneficio por parte de las actividades de banca corporativa, de tesorería y sobre el cambio exterior.

El beneficio de actividades ordinarias probablemente no llegue a los niveles del 2000.

#### **VII.2.2 Política relativa a la distribución de resultados, de inversiones, de saneamiento y amortización, de ampliaciones de capital, de emisión de obligaciones y endeudamiento a medio y a largo plazo**

Como regla general, es política del Emisor asignar alrededor de la mitad del beneficio neto al remanente, y distribuir el resto entre los accionistas en forma de dividendo. La expansión del negocio ha de financiarse en la medida en que sea posible con recursos internos (remanente), en lugar de aumentos de capital. Sin embargo, si la dinámica de expansión del negocio amenazara con situar el coeficiente de capital básico por debajo del 6%, o se planeara una adquisición, el Emisor está dispuesto a incrementar los recursos mediante un aumento de capital. En la actualidad no se prevén nuevos aumentos de capital.

La política del Emisor relativa a inversiones no financieras es compra-tenencia-venta ("*buy-hold-sell*"). Se prevé un mayor potencial de realización de ganancias en la reducción de su cartera de inversiones financieras y no financieras.

Junto a los préstamos interbancarios y los depósitos de clientes, la deuda representada por valores (que comprende bonos y pagarés, instrumentos del mercado monetario, letras aceptadas y pagarés pendientes) actualmente representa el instrumento principal de préstamo del Emisor. Los emisores principales son la matriz y sus dos filiales hipotecarias (Pfandbriefe). El discreto crecimiento de un 2,1% de activos ponderados en función del riesgo en el primer semestre de 2001 refleja la política del Emisor de reducir los créditos frente a clientes emitiendo valores respaldados por activos.

Al mismo tiempo, en cuanto a la política de inversiones, el aumento del volumen de personal ha supuesto la necesidad de proceder a la adecuación de los espacios de oficina de las diversas entidades del grupo. Asimismo, y como resultado de las importantes inversiones registradas en los últimos años, la depreciación del mobiliario de oficina, equipamiento y propiedades inmobiliarias creció en el primer semestre de 2001 en prácticamente la mitad, hasta situarse en los 288 millones de euros.

Asimismo, a lo largo del ejercicio 2001 se han realizado progresos en la constante reducción de la red de filiales. En este sentido, a mediados de 2002 Commerzbank habrá reducido su red de sucursales desde 935 a 781 oficinas.

A la vista de que los efectos positivos del proyecto CB 21 para el impulso del crecimiento y la reducción de costes no se notarán inmediatamente, el Emisor ha lanzado una ofensiva adicional relativa a los costes, que surtirá efecto a corto plazo. Esta medida ha conllevado la cancelación de varios proyectos de IT, así como la congelación de la contratación de empleados, que cubre todas las áreas del banco.

Proyecto importante es, asimismo, la introducción de marketing sobre bases de datos para clientes individuales. En estos momentos se están llevando a cabo proyectos pilotos y seminarios; la implantación en el Grupo está prevista para otoño.

Al mismo tiempo, acaba de comenzar este año el último capítulo en la historia de la cooperación bancarioaseguradora. Los primeros centros bancoaseguradores con especialistas del Grupo Aachener und Münchener acaban de iniciar sus actividades en las sucursales de Commerzbank. Paso a paso, los centros bancarioaseguradores serán establecidos en alrededor de 500 sucursales a lo largo de los próximos años. A su vez, el grupo Commerzbank ha abierto el primero de los 250 centros bancarios previstos en las sucursales del Grupo AM.

Commerzbank se halla actualmente en conversaciones en relación con una posible fusión de su filial RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG con las filiales bancarias hipotecarias de Deutsche Bank AG y Dresdner Bank AG. Los referidos tres grandes bancos están tratando de contrarrestar la creciente competitividad existente en este área con una mayor y más fuerte unidad. Las considerables sinergias esperadas de dicha operación jugarán, asimismo, un papel fundamental.

En suma, a lo largo del presente ejercicio el Grupo continuará en la línea trazada en los últimos años, aprovechando debidamente las oportunidades de negocio que se le presenten.