

***informe provisional
cerrado a 30 de septiembre de 2007***

COMMERZBANK 



datos relevantes del grupo commerzbank

	1.1.-30.9.2007	1.1.-30.9.2006
Cuenta de pérdidas y ganancias		
Beneficio de explotación (mill. €)	2.344	1.997
Beneficio de explotación por acción (€)	3,57	3,04
Beneficio antes de impuestos (mill. €)	2.344	1.783
Beneficio neto consolidado (mill. €)	1.716	1.245
Beneficio por acción (€)	2,61	1,90
Rentabilidad de explotación sobre recursos propios ¹⁾ (%)	23,1	21,8
Coefficiente de explotación sobre las actividades ordinarias de explotación (%)	59,0	57,7
Rentabilidad sobre recursos propios del beneficio consolidado ¹⁾ (%)	18,4	14,7
	30.9.2007	31.12.2006
Balance		
Total balance (millardos de €)	626,3	608,3
Activos ponderados por riesgo de conformidad con el BIS (millardos de €)	253,3	231,5
Recursos propios contabilizados en el balance (millardos de €)	16,6	15,3
Fondos propios contabilizados en el balance (millardos de €)	30,7	30,1
	30.9.2007	30.9.2006
Coefficientes de capital BIS		
Coefficiente sobre recursos propios básicos, excluyendo la posición de riesgo de mercado (%)	6,7	6,8
Coefficiente sobre recursos propios básicos, incluyendo la posición de riesgo de mercado (%)	6,6	6,7
Coefficiente sobre fondos propios (%)	10,2	11,1
	30.9.2007	30.9.2006
Acción del Commerzbank		
Número de acciones en circulación (millones de unidades)	657,2	657,2
Precio por acción (€, 1.1.-30.9.)		
máximo	38,20	33,96
mínimo	26,12	24,66
Valor contable por acción ²⁾ (€)	23,87	20,66
Capitalización bursátil (millardos de €)	18,7	17,4
	30.9.2007	30.9.2006
Empleados		
Alemania	27.707	27.916
Extranjero	8.741	8.207
Total	36.448	36.123
	30.9.2007	30.9.2006
Calificación de solvencia crediticia (rating) a corto / largo plazo		
Moody's Investors Service, Nueva York	P-1/Aa3	P-1/A2
Standard & Poor's, Nueva York	A-1/A	A-2/A-
Fitch Ratings, Londres	F1/A	F1/A

1) anualizado; 2) con exclusión de las coberturas de flujo de caja y las participaciones de accionistas minoritarios;

Las cifras del presente informe no han sido auditadas.

Estimados accionistas:

En el tercer trimestre del 2007 el sector bancario se vio ensombrecido por la crisis estadounidense de las hipotecas subprime. Nuestro banco no ha salido ileso de la crisis, y la fuerte caída de las valoraciones del mercado nos han forzado a contabilizar deterioros en nuestra cartera de hipotecas subprime. Además, nuestros ingresos por operaciones de negociación se han visto particularmente afectados por la inestabilidad de los mercados financieros. No obstante, los sólidos ingresos registrados en nuestros segmentos orientados a clientes de Clientes Particulares y Empresas y de PYMES nos han permitido mantener nuestros objetivos de ingresos con respecto al Grupo Commerzbank.

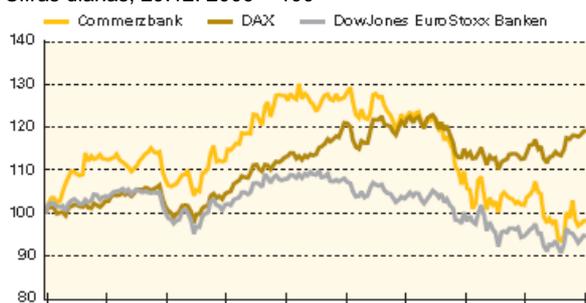
La acción del Commerzbank permanece estable a pesar de la difícil atmósfera del mercado

Después de transcurridos nueve meses el precio de la acción del Commerzbank se encuentra prácticamente al mismo nivel principios del año. El precio de la acción comenzó el año con ganancias significativas, superando claramente al índice DAX así como a las acciones de bancos europeos equiparables representadas por el índice DowJones EuroStoxx Banks. El positivo comportamiento del precio de la acción se vio apoyado en particular por el sólido comportamiento del negocio del Commerzbank, que ya desde un primer momento tuvo como consecuencia la ampliación de los objetivos con respecto al año su conjunto.

Durante el segundo trimestre el precio de la acción alcanzó su nivel más elevado hasta la fecha. Sin embargo, desde el mes de mayo el impacto de la crisis de las hipotecas subprime en los Estados Unidos ha debilitado de forma significativa el entorno para las empresas financieras. Los bancos alemanes también se han visto afectados por estos acontecimientos.

Comportamiento de la región del Commerzbank durante los seis primeros meses del 2007

Cifras diarias, 29.12. 2006 = 100



En. Feb. Mar. Abr. Mayo Jun. Jul. Ag. Sept.

Datos más relevantes de la acción del Commerzbank

	1.1-30.9.2007	1.1-30.9.2006
Beneficio por acción (€)	2,61	1,90
Precio máximo de la acción (€)	38,20	33,96
Precio mínimo de la acción (€)	26,12	24,66
Volumen medio diario de negociación (millones de unidades)	6,63	4,75
	30.9.2007	30.9.2006
Número de acciones (millones de unidades)	657,2	657,2
Precio al cierre (€)	28,39	26,55
Capitalización de mercado (mrd. €)	18,7	17,4

Desde entonces el precio de la acción ha ido perdiendo de forma constante el terreno que había ganado, en particular durante el periodo comprendido desde mediados de junio hasta comienzos de agosto. En esos momentos, los problemas en el mercado subprime estadounidense se habían convertido en el tema dominante. Con estos antecedentes, el anuncio de la obtención nuevamente de resultados positivos en el segundo trimestre recibió poca atención, aunque ayudó a estabilizar el comportamiento de las acciones del Commerzbank, que experimentaron una activa negociación en los meses de agosto y septiembre.

Desde la publicación de nuestro último informe provisional, el precio de la acción ha evolucionado generalmente de forma paralela al índice DowJones EuroStoxx Banks Index. Por contra, a finales de julio el índice DAX, que se encuentra dominado en su mayor parte por acciones de compañías no bancarias, se ha apartado de la tendencia bajista impulsada por los problemas de las hipotecas subprime, y ha empezado de nuevo a recuperar terreno a finales del mes de septiembre.

El 20 de septiembre celebramos nuestro Día de los Inversores con una respuesta positiva. Al evento asistieron alrededor de 100 inversores y analistas, y una vez más se ofreció una amplia visión de las estrategias y de la evolución del negocio del banco. En líneas generales, la positiva reacción registrada ayudó a estabilizar el precio de la acción.

El Commerzbank facilita a sus accionistas gran cantidad de información. Pueden encontrar información sobre las acciones del Commerzbank así como sobre las últimas noticias, publicaciones y presentaciones sobre el Commerzbank en esta página de Internet www.ir.commerzbank.com

informe de gestión provisional cerrado a 30 de septiembre de 2007

ECONOMÍA Y NEGOCIO

A pesar de haberse registrado un crecimiento económico algo más débil en los Estados Unidos y de las turbulencias existentes en los mercados financieros internacionales, la economía global sigue manteniendo una tendencia alcista, de la que se ha seguido beneficiando la economía alemana. No obstante, los primeros meses del 2007 no han sido del todo capaces de reproducir las elevadas tasas de crecimiento del 2006. A comienzos del año esto fue principalmente atribuible al importante aumento de los impuestos, sin embargo, ahora están teniendo cada vez más y más efecto el aumento de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo y una demanda exterior algo más débil.

En el tercer trimestre el comportamiento en los mercados financieros se vio fuertemente afectado por la crisis del mercado hipotecario estadounidense. La incertidumbre acerca de la dimensión de los problemas y la preocupación sobre las posibles consecuencias negativas para el conjunto de la economía vio como mientras tanto los tipos de interés y los precios de las acciones sufrían alteraciones significativas. La negociación estuvo temporalmente prácticamente parada en algunos segmentos del mercado. Sin embargo, a finales de septiembre los índices de renta variable subieron de nuevo, alcanzando prácticamente los máximos del año, y recuperándose también la rentabilidad de los títulos y bonos del estado. No obstante los mercados monetarios se vieron acosados por las tensiones que se habían activado durante la crisis, con el resultado de que la financiación a corto plazo continuó siendo más cara que lo que lo había sido antes de la crisis.

En el Commerzbank podemos estar satisfechos con el comportamiento registrado en el 2007, a pesar de la difícil situación del mercado anteriormente destacada. Nuestra estrategia de concentración en los segmentos orientados al cliente ha dado resultados, en particular en los segmentos de Clientes Particulares y Pymes. Además, hemos seguido por nuestro camino de una expansión controlada y hemos reforzado nuestra presencia en mercados extranjeros altamente prometedores. En septiembre obtuvimos una licencia para abrir una

sucursal en Dubai. Esta será la sucursal número veintiuno del Commerzbank AG en el extranjero, y refleja nuestro objetivo de ganar exposición al potencial económico en rápida expansión de la región, utilizando al mismo tiempo la sucursal para ofrecer servicios a nivel local a clientes alemanes y árabes por igual. La sucursal ofrecerá una amplia gama de servicios bancarios a compañías e inversores institucionales, incluyendo en particular productos de inversión estructurados, derivados, financiación de comercio exterior y banca de operaciones, gestión de patrimonios a través de cominvest y financiación inmobiliaria a través de Eurohypo.

En septiembre anunciamos también que adquiriríamos el 60% más una acción del Forum Bank de Ucrania, reforzando así significativamente nuestra posición en Europa Central y del Este. El Forum Bank tiene más de 3.000 empleados, y se concentra principalmente en la prestación de servicios a sus 12.000 clientes empresa. Con nuestro apoyo el banco ampliará sus operaciones de banca minorista en los próximos años.

A comienzos del mes de octubre abrió sus puertas nuestra oficina de representación en Addis Abeba, la capital de Etiopía. La principal tarea de la oficina será la de mantener estrechos contactos con el Banco Nacional de Etiopía, con los bancos y otras instituciones del país.

En el área de gestión de patrimonios, hemos implementado con éxito nuestra estrategia de una mayor concentración. En octubre alcanzamos un acuerdo con UBS sobre la venta de nuestra filial francesa Caisse Centrale de Réescompte (CCR). Se espera que la operación sea finalizada en el primer trimestre de 2008, después de la aprobación por parte de los organismos supervisores. Después de la venta en el mes de junio de Jupiter International Group con sede en Gran Bretaña, y la venta pendiente de Commerz International Capital Management (Japan), en el futuro concentraremos totalmente nuestras operaciones de gestión de patrimonios en nuestra filial alemana cominvest Asset Management.

El 29 de agosto de 2007 se celebró la junta general anual de Eurohypo. La junta aprobó la exclusión de

los accionistas minoritarios en favor del accionista principal, Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH. La junta general anual aprobó también el contrato de control y transmisión de beneficios. Este contrato fue inscrito en el Registro Mercantil con efectos al 4 de septiembre de 2007. Este contrato nos permitirá reducir la complejidad fiscal dentro del Grupo Commerzbank y conseguir beneficios fiscales.

EVOLUCIÓN DE LOS BENEFICIOS, SITUACIÓN PATRIMONIAL Y FINANCIERA

Al examinar la cuenta de resultados del Grupo Commerzbank, debería tenerse en cuenta que Eurohypo ha sido plenamente consolidada únicamente desde el mes de abril de 2006. En el primer trimestre de 2006 todavía seguía contabilizada de acuerdo con el método de puesta en equivalencia. Esto significa que durante los primeros tres meses del 2006 la aportación a los ingresos procedentes de nuestra participación se encontraba contabilizada bajo el apartado margen de intermediación.

Aunque la cuenta de resultados correspondiente al tercer trimestre de 2007 refleja claramente el impacto de la crisis hipotecaria subprime, los ingresos después de dotación a provisiones se elevaron moderadamente en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. El beneficio de explotación mejoró en más del 7% en comparación con el tercer trimestre de 2006 y en más del 17% en comparación con el periodo de nueve meses del ejercicio anterior.

El margen de intermediación se mantiene estable - disminución de la dotación a provisiones

El margen de intermediación se ha situado en los 999 millones de euros en el tercer trimestre, en comparación con los 1.003 millones de euros en el ejercicio anterior. Hemos podido ampliar volúmenes y márgenes dentro de la banca corporativa nacional, en el BRE Bank y en el segmento de Inmuebles Comercial, mejorando así los ingresos en comparación con los trimestres anteriores. El margen de intermediación ha permanecido estable en la banca minorista. Sin embargo, debido a la evolución de los tipos de interés, nos hemos visto obligados a contabilizar un margen de intermediación negativo en el segmento de Financiación Pública y Tesorería. En total, durante los primeros nueve meses de 2007 hemos podido contabilizar un margen de intermediación de 3,05 millardos de euros, en comparación con los 2,94 millardos de euros correspondientes al mismo periodo del ejercicio anterior.

Nos complace informar que hemos seguido reduciendo la dotación a provisiones para posibles insolvencias. Después de haber apartado para dotación a provisiones 160 millones de euros en el primer trimestre y 151 millones de euros en el segundo trimestre, durante el periodo comprendido de julio a septiembre hemos destinado una cantidad de 107 millones de euros. Aunque la necesidad de dotación a provisiones en los Estados Unidos de América se ha incrementado debido a la crisis de las hipotecas subprime, dicha necesidad se ha reducido en todas las demás áreas. Incluso hemos podido realizar liberaciones netas de provisiones en el segmento de Pymes. Durante el ejercicio transcurrido hasta la fecha hemos realizado dotaciones a provisiones por un total de 418 millones de euros por posibles insolvencias. Las dotaciones a provisiones por posibles insolvencias han bajado, incluso si no tenemos en cuenta el importe extraordinario de 293 millones de euros en el negocio minorista en el 2006.

Buen comportamiento de los ingresos netos por comisiones - reducción de los beneficios por operaciones de negociación

En el tercer trimestre del 2007 hemos contabilizado unos ingresos netos por comisiones de 810 millones de euros. De este importe, 100 millones de euros corresponden a una partida extraordinaria incluida dentro del segmento de las Pymes. De acuerdo con una resolución del Tribunal Fiscal Federal de Alemania, ahora podemos reconocer los ingresos de lo que fue denominado como programa de gestión de reservas, un producto para clientes corporativos que data del año 2000. El importe restante de 710 millones de euros representa los ingresos por operaciones corrientes; por primera vez este importe ya no incluye los ingresos procedentes de nuestra antigua filial Jupiter International Group. La cifra correspondiente al anterior ejercicio fue de 718 millones de euros, e incluía una aportación de 63 millones de euros de Júpiter. En total, los ingresos por comisiones correspondientes a los primeros nueve meses de este año ascendieron a 2,41 millardos de euros, en comparación con los 2,17 millardos de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior. Entre los factores más importantes que han contribuido al crecimiento se han encontrado los valores mobiliarios negociados por cuenta de nuestros clientes y el negocio inmobiliario.

Los factores estacionales y las secuelas de la crisis financiera han sido las principales razones de la notable caída de los beneficios por operaciones de negociación. El beneficio por operaciones de negociación ha ascendido a 124 millones de euros en el tercer trimestre, en comparación con los 381 millones de euros en el trimestre anterior y los 168

millones de euros en el tercer trimestre de 2006. El segmento de Corporaciones y Mercados se ha visto particularmente afectado, especialmente la unidad de negociación crediticia, mientras que se ha mantenido fuerte el beneficio por operaciones de negociación obtenido de productos derivados y tipos de interés y la negociación con divisas. La valoración de los derivados y la aplicación de la opción del valor razonable han realizado una aportación negativa. No obstante, durante los primeros nueve meses de 2007 hemos podido seguir contabilizando un beneficio por operaciones de negociación de 806 millones de euros, en comparación con los 825 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La crisis financiera ha hecho mella en el resultado neto sobre la cartera de inversiones y valores mobiliarios

Esta posición refleja las amortizaciones realizadas en nuestra exposición a las hipotecas subprime. Desde finales del mes de junio el conjunto del mercado se ha deteriorado de forma significativa. Por esta razón, hemos reevaluado de forma muy detallada nuestra exposición, y hemos adoptado un proceso de valoración transparente a intervalos periódicos. La cartera ha sido sometida a un análisis crediticio en profundidad centrado en la probabilidad de los impagos y en tener en cuenta de forma adecuada la consideración de la información disponible en esos momentos. En el tercer trimestre hemos realizado ajustes de valor por un importe de 291 millones de euros sobre nuestra cartera de valores subprime. Esto se ha extendido al segmento de Corporaciones y Mercados (163 millones de euros) y a Inmuebles Comerciales (128 millones de euros) y tiene plenamente en cuenta los acontecimientos registrados en el mercado hasta finales de septiembre.

En el primer semestre de 2007 hemos podido contabilizar unos beneficios por operaciones de inversión de 487 millones de euros, debido en gran parte a la venta de Jupiter International Group. Después del ajuste de valoración anteriormente mencionado, el resultado del tercer trimestre es de 238 millones de euros negativos, dejando 249 millones de euros para los primeros nueve meses. En el periodo comparativo equivalente correspondiente al 2006 el importe había sido de 720 millones de euros.

El control de costes sigue dando buenos resultados

En el tercer trimestre los gastos administrativos ascendieron a 1,28 millardos de euros, lo que equivale a un 3,1% menos que en el trimestre anterior. Esta caída fue resultado principalmente de

la baja en la consolidación de Jupiter International Group, junto con una disminución de las provisiones por bonus en algunos segmentos del negocio. En los primeros nueve meses los gastos administrativos ascendieron a un total de 3,97 millardos de euros, un 4,1% más que en el mismo periodo del 2006. Desde el punto de vista proforma, es decir teniendo plenamente en cuenta a Eurohypo en la comparación, se ha producido un incremento marginal del 0,7%. Los gastos de personal se han elevado hasta los 2,35 millardos de euros. El ligero incremento en el número de empleados hasta los 36.448 a lo largo de los últimos 12 meses ha sido únicamente el resultado de la incorporación de más empleados en el extranjero, principalmente debido a la expansión del BRE Bank. Las inversiones realizadas en nuestras iniciativas de eficiencia han tenido como consecuencia un aumento de la partida de otros gastos, que se ha incrementado hasta los 1,38 millardos de euros. La depreciación sobre los activos fijos de 237 millones de euros ha permanecido en el mismo nivel que en el ejercicio anterior.

El beneficio de explotación se sitúa un 17,4% por encima del resultado del ejercicio anterior

Hemos generado un beneficio de explotación de 361 millones de euros en el tercer trimestre, en comparación con los 337 millones de euros en el tercer trimestre del 2006. Durante los primeros nueve meses del 2007 hemos obtenido un beneficio de explotación de 2,34 millardos de euros, lo que representa un incremento del 17,4% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Una vez deducida una cifra de impuestos de 560 millones de euros y unas pérdidas y beneficios de 68 millones de euros atribuibles a accionistas minoritarios, el beneficio consolidado resultante ha sido de 1,72 millardos de euros. Este resultado es superior en un 37,8% al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. Sobre la base de una media de 656,6 millones de acciones ordinarias en circulación, el beneficio por acción se situaría en los 2,61 euros en comparación con los 1,90 euros correspondientes al ejercicio anterior sobre la base de una media de 656,3 millones de acciones.

Activos totales y recursos propios

A lo largo del 2007 los activos totales del Grupo Commerzbank se han incrementado en un 2,9%, equivalente a 17,9 millardos de euros, hasta los 626,3 millardos de euros. Mientras que las partidas de préstamos interbancarios y deudas a cobrar frente a clientes han permanecido prácticamente invariables, los activos mantenidos a efectos de negociación se han incrementado en 15 millardos de euros hasta los 100,6 millardos de euros, especialmente debido a los mayores valores

razonables positivos atribuibles a los instrumentos financieros derivados. Las deudas a cobrar frente a bancos y clientes se han incrementado fuertemente en 9,1 millardos de euros y en 16,4 millardos de euros respectivamente. Mientras tanto, los pasivos titulizados han bajado en 17,9 millardos de euros. Los pasivos procedentes de actividades de negociación se han incrementado en 7,9 millardos de euros.

Los recursos propios se han incrementado en un 8,7% en comparación con el cierre del 2006 hasta los 16,65 millardos de euros. El capital suscrito, las reservas de capital y las reservas de beneficios han permanecido prácticamente invariables. La reserva de reevaluación se ha visto reducida en un 15% hasta los 1,48 millardos de euros como resultado de la situación de mercado. Esta bajada se ha visto más que compensada por la fuerte mejora de los resultados procedentes de las coberturas de flujo de caja (-42 millones de euros comparados con -381 millones de euros) y la reducción de 84 millones de euros en la reserva por conversión de divisas. El beneficio consolidado ha aportado 1,7 millardos de euros con respecto al periodo comprendido desde enero a septiembre, mientras que 493 millones de euros correspondientes al 2006 han sido pagados como dividendos en el mes de mayo.

Los activos ponderados por riesgo han subido de forma pronunciada en 21,8 millardos de euros hasta los 253,3 millardos de euros. Por esta razón, el coeficiente de capital básico ha caído ligeramente desde el 6,7% hasta el 6,6%, a pesar del aumento de los recursos propios. El coeficiente de fondos propios ha caído desde el 11,1% hasta el 10,2%.

Información por segmentos

La composición de los segmentos y los principios de nuestra información por segmentos se exponen y explican de forma pormenorizada en las páginas 22 y 23 del presente informe. El comportamiento de los diferentes segmentos ha variado de forma significativa durante los primeros nueve meses del año:

Clientes particulares y empresas

Este segmento, que desde comienzos del ejercicio también incluye el área de negocio de Gestión de Patrimonios Alemanes, ha seguido mejorando la calidad de los beneficios. El margen de interés ha permanecido en el nivel registrado en los primeros dos trimestres, sumando un total de 956 millones de euros con respecto a los primeros nueve meses. Durante cada trimestre se han ido reduciendo las provisiones por posibles insolvencias; en total hemos apartado 197 millones de euros en concepto provisiones con respecto al periodo comprendido

desde enero a septiembre. La partida de comisiones netas recibidas ha ofrecido un resultado particularmente grato. Esta partida se ha incrementado de nuevo en el tercer trimestre, creciendo prácticamente un 10% en comparación con el ejercicio anterior hasta situarse en los 1,2 millardos de euros. Hemos mantenido un estricto control sobre los costes. El ligero incremento de 1,6 millardos de euros durante los primeros nueve meses ha sido principalmente el resultado del aumento de las provisiones por bonus, debido a los buenos resultados del negocio y a nuestros programas de crecimiento. Las inversiones en las sucursales y en el comdirect bank están dando frutos. En el ejercicio transcurrido hasta la fecha el Commerzbank ha conseguido un total de 231.000 nuevos clientes, tanto particulares como empresas.

El beneficio de explotación correspondiente a los nueve primeros meses del ejercicio ha ascendido a un total de 334 millones de euros. En un análisis comparativo, sin incluir la provisión por riesgos especiales del tercer trimestre del 2006, dicho beneficio se ha incrementado en un 23,7% en comparación con el ejercicio anterior. La rentabilidad de explotación sobre recursos propios ha sido del 17,8% y el coeficiente de explotación ha mejorado ligeramente hasta el 75,2%.

Pequeñas y medianas empresas

El segmento de las Pymes ha seguido cosechando buenos resultados sin disminución alguna. Los márgenes han permanecido estables mientras que han aumentado los volúmenes del negocio crediticio y de depósitos. En este segmento el margen de intermediación ha crecido de trimestre a trimestre hasta totalizar 1.074 millones de euros durante los primeros nueve meses, un 15,4% más que en el periodo comparativo del 2006. Gracias al mantenimiento de un entorno económico favorable hemos reducido una vez más la provisión por posibles insolvencias. Incluso hemos podido realizar liberaciones netas de las provisiones en el tercer trimestre. Durante los primeros nueve meses hemos contabilizado unas provisiones de únicamente 17 millones de euros en comparación con los 174 millones de euros en el mismo periodo del 2006. Las comisiones netas recibidas de 645 millones de euros también han realizado una importante aportación a los beneficios. Después de ajustada con respecto a la partida extraordinaria de 100 millones de euros anteriormente mencionada, los ingresos por comisiones siguen siendo superiores en un 12% a los obtenidos en los primeros nueve meses del 2006. Esto refleja el éxito de la mejora de nuestros trabajos de venta cruzada. La estricta gestión de los costes realizada ha permitido que los mismos aumenten un porcentaje mínimo del 2,9%.

Hemos conseguido unos beneficios de explotación de 993 millones de euros en comparación con los 502 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior. Con una media de recursos propios vinculados ligeramente superior, el beneficio de explotación sobre recursos propios ha subido del 22,3% al 42,5%. El coeficiente de explotación ha mejorado desde un ya de por sí sólido 54,3% del ejercicio anterior al 45,0%.

Corporaciones y mercados

El comportamiento del segmento de Corporaciones y Mercados en el tercer trimestre se ha visto afectado por la crisis subprime. Sin embargo, las operaciones básicas se han seguido desarrollando de forma sólida. Aunque el margen de intermediación durante los primeros nueve meses ha crecido un 6,2% por encima del mismo periodo del ejercicio anterior hasta un total de 275 millones de euros, nos hemos visto obligados a aumentar de forma significativa las provisiones por posibles insolvencias, aunque únicamente con respecto a la filial de Nueva York, que solamente ha empezado a formar parte de este segmento desde mediados del 2006. Durante los primeros nueve meses del 2006 esta partida ha registrado un balance positivo, aunque a lo largo de este año ha registrado un importe negativo de 80 millones de euros. A pesar de la caída de los ingresos en el apartado de sindicaciones, en el ejercicio transcurrido hasta la fecha las comisiones netas recibidas han crecido en un 4,4% hasta los 142 millones de euros. El beneficio por operaciones de negociación ha reflejado el difícil entorno del mercado; en el tercer trimestre ha sido de 150 millones de euros en comparación con los 327 millones de euros obtenidos en el trimestre anterior. Durante los primeros nueve meses del 2007 hemos conseguido un modesto incremento del 1,3% hasta los 766 millones de euros. El resultado neto de la cartera de inversiones y valores mobiliarios de -140 millones de euros incluye 163 millones de euros de amortizaciones sobre CDOs vinculados a la crisis subprime.

El beneficio de explotación ha caído desde los 520 millones de euros en los primeros nueve meses del 2006 hasta los 227 millones de euros. Con una media de recursos propios vinculados ligeramente inferior, la rentabilidad de explotación sobre recursos propios ha sido del 13,4%, en comparación con el 28,1% del ejercicio anterior. El coeficiente de explotación ha subido el 58,3% al 71,1%.

Inmuebles comerciales

El segmento de Inmuebles Comerciales incluye las operaciones inmobiliarias comerciales de Eurohypo y de Commerz Real AG (formada por la fusión de

CommerzLeasing und Immobilien y por Commerz Grundbesitzgesellschaft). El negocio de explotación ha seguido teniendo un comportamiento positivo. Esto se muestra más claramente a través de una comparación pro forma con los resultados del 2006 que si miramos a las cifras contabilizadas. El margen de intermediación ha subido ligeramente durante el ejercicio transcurrido hasta la fecha, permaneciendo estable en torno a los 642 millones de euros, después de los 643 millones de votos obtenidos en el ejercicio anterior. Las provisiones por posibles insolvencias han bajado desde los 137 a los 104 millones de euros. Las comisiones netas recibidas han aumentado en un grato 29% hasta los 289 millones de euros. Lamentablemente, este segmento también se ha visto afectado por la crisis subprime. La partida de resultado neto sobre la cartera de inversiones y valores mobiliarios se ha visto afectada por una carga de deterioro de 128 millones de euros sobre la cartera subprime de Eurohypo en Nueva York. Los gastos administrativos han crecido únicamente de forma ligera hasta los 810 millones de euros durante el periodo comprendido desde enero a septiembre.

Hemos registrado un beneficio de explotación de 401 millones de euros. En una comparativa proforma esto representa una ligera caída del 1,7%. La rentabilidad de explotación sobre recursos propios se ha situado en el 12,5%, mientras que el coeficiente de explotación ha sido del 44,7%.

Financiación Pública y Tesorería

Este segmento está formado por Hypothekenbank in Essen, Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank, las actividades de financiación pública de Eurohypo AG y el departamento bancario de tesorería del grupo. Essen Hyp se ha visto en particular afectada por el difícil entorno de mercado después de la crisis subprime. Merece la pena observar en este sentido que el propio Essen Hyp no tiene exposición en este sector. Los ingresos obtenidos en el tercer trimestre también se han visto ponderados a la baja por los menores beneficios obtenidos sobre las ventas de pagarés por el Essen Hyp y por la disminución de las penalizaciones por reembolso en Eurohypo. Sin embargo, nuestro departamento de tesorería se ha recuperado. Durante los primeros nueve meses del 2007 se han generado unos ingresos de 120 millones de euros, con unos gastos administrativos de 78 millones de euros.

El beneficio de explotación ha sido de 42 millones de euros en comparación con los 247 millones de euros obtenidos sobre una base proforma en el ejercicio anterior. La rentabilidad de explotación sobre recursos propios ha sido del 4,7%, y el coeficiente de explotación del 57,4%.

Otros y consolidación

Desde comienzos del ejercicio también hemos incluido dentro de este segmento las actividades de gestión de patrimonios internacionales. El comportamiento se ha visto impulsado en particular por la baja en la consolidación de Jupiter International Group en el mes de junio. El margen de intermediación obtenido ha sido de 19 millones de euros en comparación con los 3 millones de euros del ejercicio anterior. Las comisiones recibidas han caído desde los 254 millones de euros a los 157 millones de euros. El resultado neto sobre la cartera de inversiones y valores mobiliarios ha sido de 339 millones de euros. Esta posición refleja el producto obtenido de la venta de varias participaciones, en particular de Germanischer Lloyd, Deutsche Börse y Jupiter International. Los gastos de administración han caído desde los 390 millones de euros del pasado ejercicio hasta los 288 millones de euros de este año. Hemos registrado un beneficio de explotación de 347 millones de euros en comparación con los 471 millones de euros del ejercicio anterior.

El Grupo Commerzbank ha registrado una rentabilidad de explotación sobre recursos propios del 23,1% durante los primeros nueve meses del 2007, o del 18,4% calculada sobre la base del beneficio consolidado. El coeficiente de explotación ha seguido estando situado en un satisfactorio bajo nivel del 59,0%.

PERSPECTIVA

A pesar de las turbulencias del mercado, la mejora a nivel global continuará en los próximos meses. No obstante, es probable que la crisis del mercado inmobiliario, que también está desestabilizando los mercados financieros, frene la economía estadounidense. En Alemania el crecimiento tenderá probablemente a debilitarse y aproximarse a un nivel de tendencia a medio plazo del 1,5%. Dadas las perspectivas económicas menos favorables en la zona euro, el Banco Central Europeo no modificará los tipos de interés en el futuro inmediato. Es posible que la Reserva Federal siga recortando los tipos de interés, por lo que esperamos que las rentabilidades de los bonos caigan ligeramente.

En los segmentos individuales prevemos que en el 2007 en su conjunto se producirán los siguientes resultados:

- En el segmento de Clientes Particulares y Empresas preveemos un beneficio de explotación superior a los 375 millones de euros. Esto representa un crecimiento significativo en comparación con el ejercicio anterior, incluso si los resultados del 2006 son ajustados por una provisión especial de riesgos de 293 millones de euros.
- Visto desde la perspectiva actual, el área de Pequeñas y Medianas conseguirá un beneficio de explotación superior a los 1,2 millardos de euros, lo que representa un fuerte crecimiento en comparación con los resultados del 2006.
- En el segmento de Corporaciones y Mercados prevemos obtener otra vez un resultado positivo para el cuarto trimestre. El beneficio de explotación será inferior al del ejercicio anterior, aunque seguirá permaneciendo en un nivel satisfactorio, dados los deterioros contabilizados por un importe aproximado total de 210 millones de euros en la cartera subprime.
- A pesar de los deterioros sobre la cartera subprime esperamos que el beneficio de explotación en el segmento inmobiliario comercial se ajuste al nivel del pasado ejercicio.
- Con respecto al segmento de Financiación Pública y Tesorería, el cuarto trimestre debería ofrecer una ligera recuperación. Sin embargo, este segmento se seguirá viendo afectado por la evolución de los tipos de interés y por la debilidad de los mercados.

A pesar de los efectos de la crisis subprime, aunque también gracias a los buenos resultados de nuestra

gestión de inversiones, muchas proyecciones actuales indican que conseguiremos una rentabilidad sobre recursos propios basada en el beneficio consolidado de más del 15% para el Grupo en su conjunto. Tenemos la intención de compartir este aumento de los beneficios con nuestros accionistas aumentando los dividendos.

En el 2008 mantendremos nuestra estrategia de concentración en las operaciones basadas en los clientes y en el crecimiento controlado. Confiamos en que en el próximo ejercicio podamos seguir aumentando la rentabilidad sobre recursos propios, siempre que los mercados no sufran un mayor deterioro.

INFORME SOBRE RIESGOS

I. Gestión global del banco basada en el riesgo

1) Principios y organización de la gestión de riesgos

La gestión bancaria global basada en el valor y orientada al riesgo/rentabilidad del Grupo Commerzbank implica abordar los riesgos identificados y gestionarlos de forma profesional. Por consiguiente, las tareas fundamentales de la gestión de riesgos del Commerzbank consisten en identificar todos los riesgos importantes dentro del Grupo y, en la medida de lo posible, medir de forma precisa estos riesgos y gestionar las posiciones de riesgo resultantes.

El Commerzbank define el riesgo como el peligro de sufrir posibles pérdidas o de perder beneficios que pueden ser causados por factores internos o externos. La gestión de riesgos distingue siempre entre tipos de riesgo cuantificables – es decir, mensurables- y no cuantificables.

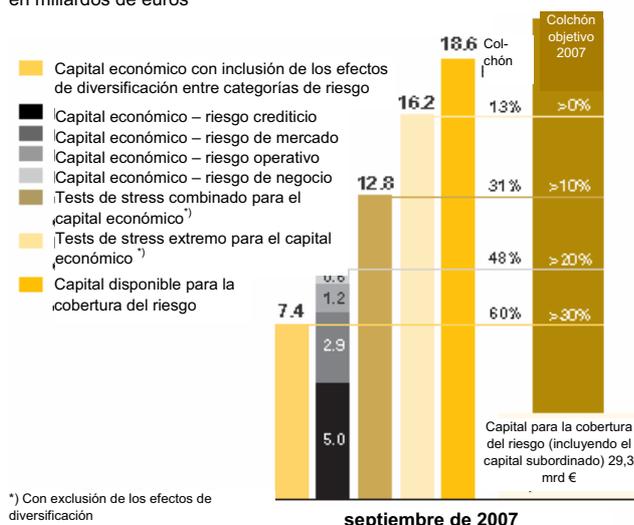
Para una explicación más pormenorizada de cómo está organizada la gestión de los riesgos en el Commerzbank, véase nuestro informe anual correspondiente al ejercicio 2006. Desde el último informe de gestión no se han producido cambios significativos en las estructuras organizativas y de información.

2) Capacidad de asunción de riesgos

El cálculo de la capacidad de asunción de riesgos basada en el capital económico es el segundo pilar importante de la gestión bancaria global, junto con la gestión integrada orientada al riesgo/rentabilidad basada en la pérdida prevista y en la inclinación al riesgo.

En este caso, la cifra del riesgo general calculada para el Banco en su conjunto (medida como capital económico) es compensada frente al capital total disponible para la cobertura del riesgo. El objetivo de esta comparación es establecer si el Banco se encuentra en posición de prever posibles pérdidas imprevistas sin sufrir efectos negativos graves sobre su actividad de negocio y cubrirlas con cargo a sus propios fondos.

Capacidad de asunción de riesgos del Grupo Commerzbank
en millardos de euros



De acuerdo con las directrices del Grupo, el capital disponible para la cobertura del riesgo debe ser un 20% superior al capital económico, con exclusión de los efectos de diversificación. Dentro de la estrategia de riesgo general del Banco, el requisito del colchón de riesgo ha sido traducido a objetivos concretos para cada cartera individual. Durante el período objeto de análisis el Banco ha mantenido en todo momento todos los colchones establecidos.

II. Gestión de riesgos

1) Riesgos de incumplimiento

Definición

Es el riesgo de sufrir pérdidas o de perder beneficios debido a impagos de las contrapartes y también el cambio de este riesgo. Además de este riesgo tradicional, el riesgo de incumplimiento abarca también el riesgo país y el riesgo de emisor así como el riesgo de contraparte y el riesgo de

liquidación derivado de las operaciones de negociación.

Evolución de las provisiones

Las provisiones de riesgos en el tercer trimestre ascendieron a un total de 107 millones de euros, lo que ha supuesto 44 millones de euros menos que en el trimestre anterior. Se ha producido una reducción significativa con respecto al tercer trimestre del 2006, principalmente como consecuencia de la carga extraordinaria en la unidad minorista asumida en el tercer trimestre del último ejercicio. Prevemos que las provisiones de riesgo del Grupo en el 2007 se situarán por debajo de la cifra de 550 millones de euros.

Modelación y cuantificación del riesgo crediticio

Todos los riesgos crediticios son sumados a nivel de cartera con la ayuda del modelo interno de riesgo crediticio, con los parámetros de entrada y los factores de riesgo estrechamente vinculados a los parámetros de Basilea II. En base a la distribución de las pérdidas podemos calcular la pérdida prevista (EL) y la pérdida no prevista (UL).

Mientras que la UL es utilizada para medir las concentraciones de riesgo y para gestionar los riesgos de acumulación, hemos establecido la EL como una variable central para guiar a los procesos del banco. La EL es utilizada en la gestión operativa del riesgo del banco. Además, el posicionamiento de la EL para cada una de las líneas de negocio individuales es determinado dentro del procedimiento de planificación estratégico. El seguimiento regular de la EL se encuentra incorporado dentro de un sistema de límites.

La pérdida prevista a nivel de Grupo ha crecido en un 5% por encima del período comparativo de nueve meses, en línea con las tendencias del

Provisión por posibles insolvencias

Segmentos	1er trimestre 2006 (pro forma)	2º trimestre 2006	3er trimestre de 2006*	2006 en su conjunto (pro forma)	1er trimestre 2007	2º trimestre 2007	3er trimestre de 2007	Diferencia entre el 3er y el 2º trimestre
Ciudadanos particulares y empresas	71	72	381	599	73	66	58	-8
PYMES	80	81	13	128	30	25	-38	-63
Corporaciones y Mercados	11	9	-27	-11	13	10	57	47
Inmuebles Comerciales	41	55	41	186	39	39	26	-13
Financiación Pública y Tesorería	8	8	7	28	5	7	4	-3
Otros y Consolidación	0	0	0	0	0	4	0	-4
Grupo	211	225	415	930	160	151	107	-44

*) El aumento en las provisiones de riesgos en el tercer trimestre de 2006 ha sido el resultado de la provisión extraordinaria registrada en el negocio minorista por un importe de 293 millones de euros

Pérdida prevista por segmento

	30.9.2007 Mill. €	30.12.2006 *) Mill. €	Variación en %
Clientes particulares y empresas	260	294	-12
PYMES	323	287	13
Corporaciones y Mercados	162	109	49
Inmuebles Comerciales	265	277	-4
Financiación Pública y Tesorería	68	55	24
Otros y Consolidación	15	17	-12
Grupo	1.093	1.039	5

*) La EL al 31 de diciembre de 2006 ha sido ajustada a la estructura actual de los segmentos

negocio. La bajada en el Segmento de Clientes Particulares y Empresas desde la introducción prevista de sistemas de calificación selectiva adicionales contrasta con el elevado nivel existente en el segmento de PYMES, que es el resultado del aumento de los volúmenes en los grupos objetivo de las PYMES alemanas y de Europa Central / del Este (especialmente el BRE). El aumento en el segmento C&M es debido a los efectos de fecha base y a las reevaluaciones realizadas en el contexto de la actual inestabilidad del mercado.

Riesgos país

La gestión del riesgo país comprende todas las decisiones, medidas y procesos que van dirigidos a influir en la estructura de la cartera al efecto de conseguir los objetivos de la gestión. El comité crediticio de riesgo país, de reciente creación estudia las decisiones estratégicas del Grupo de forma conjunta con la planificación y control a nivel de Grupo de los riesgos país. Como resultado de la globalización están naciendo oportunidades para todas las áreas de negocio, que mediante una expansión del negocio orientada a la rentabilidad/riesgo en los mercados emergentes, puede ser utilizada en mayor medida que lo que ha sido el caso hasta la fecha.

En general, el 86% de la exposición en el extranjero se encuentra situada en una banda de rating del 1,0 al 1,8, y el 11% se encuentra en una banda del 2,0 al 2,8, mientras que únicamente el 4% de la exposición tiene un rating de 3,0 o peor.

2) Riesgos de precio de mercado

Definición

Los riesgos del precio de mercado comprenden los riesgos de pérdidas como consecuencia de variaciones en los precios del mercado (tipos de interés, diferenciales, tipos de cambio de las divisas, precios de las acciones, etc) o de parámetros que influyen en los precios (volatilidades, correlaciones). En la definición del Commerzbank, los riesgos derivados de las participaciones accionariales en la cartera bancaria y el riesgo de evento sobre las acciones (modelación del riesgo de las acciones que va más allá del VaR como, por ejemplo, el riesgo de insolvencia del emisor) también representan riesgos de mercado. También vigilamos el riesgo de liquidez del mercado que cubre aquellos casos en los que el Banco no puede liquidar o cubrir sus posiciones de riesgo a tiempo y en la medida necesaria como resultado de falta de liquidez en el mercado.

Regiones de exposición al extranjero al 30.9.2007

- 74,5 % Europa y Turquía
- 15,3 % Norteamérica
- 4,2 % Asia / Pacífico
- 2,2 % Centros financieros caribeños
- 1,0 % Oriente Medio y África del Norte
- 0,8 % Organizaciones internacionales
- 1,1 % África (con exclusión de África del Norte)
- 0,9 % Centroamérica y Sudamérica



Modelación y cuantificación de los riesgos de mercado

El valor en riesgo muestra las pérdidas potenciales que no serán superadas con un grado de probabilidad del 99% para un periodo de posesión de 10 días. En la siguiente tabla el riesgo de mercado es desglosado en líneas de negocio de conformidad con el modelo interno (riesgos del libro de negociación y riesgos de divisa correspondientes al libro bancario).

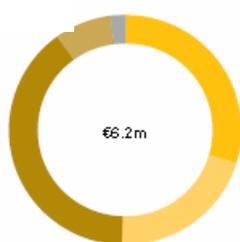
Variaciones en los riesgos de precio de mercado

Valor en riesgo (99%, 10 días)

€ m	Corporaciones y Mercados		Tesorería		Grupo	
	1.1.-30.09.2007	2006	1.1.-30.09.2007	2006	1.1.-30.09.2007	2006
Mínimo	16,0	15,2	5,2	9,4	21,5	21,0
Medio	24,6	27,2	8,6	12,3	33,2	31,3
Máximo	37,4	38,6	54,8	25,8	69,6	44,3
Cifra a la finalización del ejercicio	24,2	22,6	7,7	12,2	26,2	30,0

Riesgo de mercado de conformidad con el modelo interno con fecha 30.9.2007 (99%, 10 días)

- 30% de riesgo de margen crediticio
- 20% de riesgo de tipo de interés
- 40% de riesgo de recursos propios
- 8% de riesgo de divisas
- 2% de riesgo de metales preciosos



Además, el margen crediticio, la inversión en renta variable y los riesgos de tipo de interés en el libro bancario, que se encuentran reflejados en la reserva de evaluación, también se encuentran sujetos a un seguimiento y límites internos (incluyendo un límite de sensibilidad).

3) Riesgos operativos

Definición

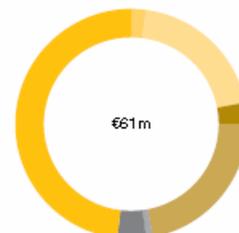
Definimos el riesgo operativo como el riesgo de sufrir pérdidas como consecuencia de sistemas y procesos inadecuados o defectuosos, fallos humanos o técnicos o acontecimientos externos tales como averías de sistemas o daños por incendio. En línea con la definición del Comité de Basilea, el riesgo operativo incluye también el riesgo legal, es decir los riesgos legales que se derivan de acuerdos contractuales inadecuados o de cambios en el marco normativo.

En los primeros tres trimestres del 2007 las pérdidas efectivas (superiores a los 5.000 euros individualmente) ascendieron a 31 millones de euros, mientras que las provisiones para riesgos legales en el mismo periodo se redujeron en alrededor de 5 millones de euros. Tanto las pérdidas previstas como imprevistas procedentes de riesgos operativos se han situado en los 61

millones de euros (pérdidas previstas) y en los 1.233 millones de euros (pérdidas imprevistas). El desarrollo continuo del Método de Medición Avanzado, que ha tenido plenamente en cuenta todos los componentes del Reglamento sobre Solvencia, ha dado lugar a incrementos con respecto a la cifra del mes de diciembre de 2006 (pérdidas previstas de 50 millones de euros, pérdidas imprevistas de 1.044 millones de euros). El coeficiente de pérdidas previstas/pérdidas imprevistas de 1:20 subraya la importancia de evitar los grandes riesgos en la prevención de las pérdidas. Estamos optimizando gradualmente la utilización de pólizas de seguro frente a las pérdidas para limitar las pérdidas imprevistas como parte del concepto OpRisk.

Pérdida prevista procedente de riesgos operativos al 30.9.2007

- 2% fraude interno
- 18% fraude externo
- 3% prácticas laborales y seguridad en el trabajo
- 22% Clientes, productos y prácticas de negocio
- 1% Daños materiales
- 4% Interrupciones de actividad y caídas de sistemas
- 48% Ejecución, entrega y gestión de procesos



4) Otros tipos de riesgo

En términos de todos los demás riesgos cuantificables y no cuantificables, no se han producido cambios significativos en el tercer trimestre de 2007 con respecto a la situación presentada de forma pormenorizada en el informe anual 2006.

III. Principales acontecimientos en el 2007

Basilea II

El Commerzbank ha solicitado autorización para ser un banco AIRB. Esto afecta tanto al método AIRB aplicable al libro bancario como al método AMA para informar sobre los riesgos operativos. En este sentido el regulador todavía está examinando la situación a los efectos de otorgar la certificación. Las extrapolaciones actuales confirman el efecto positivo de ahorro de capitales previsto para el Grupo en su conjunto.

Modelo interno para el cálculo de los riesgos de liquidez

En los primeros tres meses se ha cumplido en todo momento con los requisitos de liquidez de la normativa reguladora de acuerdo con el principio II, con valores que se han situado entre el 1,15 y el 1,25. El Commerzbank utiliza el concepto de Liquidez Disponible Neta (ANL), que se viene utilizando durante años para la gestión de la liquidez interna. En el período correspondiente al informe esto se ha ampliado con escenarios adicionales para simular situaciones de stress. La fiabilidad del concepto ha sido demostrada durante la actual crisis de liquidez, asegurando que el banco haya podido disponer de liquidez suficiente en todo momento e incluso colocándolo en situación de facilitar liquidez a los mercados financieros.

El Commerzbank solicitará que el método sea aprobado como modelo de riesgo de liquidez interna. Después de las consultas iniciales llevadas a cabo con la autoridad supervisora en el segundo trimestre de 2007, se ha programado un taller de trabajo para el cuarto trimestre con el fin de abordar cuestiones específicas en el proceso de aprobación.

Préstamo minorista

La implementación de la plataforma de préstamo minorista combinada concebida en el 2006 en el curso de la integración de Eurohypo, y el establecimiento de una función crediticia operativa altamente efectiva que se centra de forma sistemática en la optimización del riesgo, han sido ejecutados en septiembre de acuerdo con lo previsto, con la migración de la cartera de préstamos a la nueva plataforma. Junto con unos poderosos sistemas de calificación que han seguido siendo mejorados, estos nuevos procesos de negocio y estructuras organizativas crearán las condiciones para mejorar la rentabilidad sobre recursos propios en el mercado de préstamo minorista mediante un

procesamiento eficiente del crédito, la adopción rápida de decisiones sobre la base del riesgo y una gestión activa de la cartera, y para jugar un papel positivo y de liderazgo en el competitivo mercado de Clientes Particulares y empresas en Alemania.

Tratamiento intensivo

En el 2007 se lanzó un proyecto con el objetivo de combinar las capacidades de tratamiento intensivo del Grupo en una única unidad. Las tareas de la unidad incluirán, entre otras, la definición de estándares a nivel de grupo para un procedimiento de ejecución profesional y eficaz, la armonización de las políticas de amortización, la introducción de un sistema de gestión orientado al valor efectivo y al reposicionamiento de la nueva unidad como centro de beneficios virtual. La fase de planificación estará completada a finales del año.

Crisis de las hipotecas subprime

El Commerzbank se encuentra expuesto al mercado subprime estadounidense con un volumen de CDO/RMBS por un importe de 1,2 millardos de euros a través de sus unidades en Nueva York y Londres; además, CB Europe posee 54 millones de euros en subyacentes subprime como parte de los bonos AAA con un volumen total de 0,2 millardos de euros.

En el tercer trimestre el entorno se ha deteriorado dramáticamente, tal y como ha quedado ejemplificado por la bajada de los índices ABX HE 2006-2 (que recogen el comportamiento del precio de las titulaciones RMBS por ratings). El índice correspondiente a la serie BBB el 31 de marzo de 2007 era de 79,00, y sin embargo al 30 de septiembre de 2007 el índice había caído a únicamente 39,33.

Por esta razón, las unidades de riesgos han llevado a cabo una evaluación completa de la cartera con efectos al 30 de septiembre de 2007 (véase la nota que figura en los principios de contabilidad). Este análisis ha dado lugar a la generación de una carga sobre los beneficios por un importe de 291 millones de euros antes de impuestos, que ha sido plenamente contabilizada en el tercer trimestre.

DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) - PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y COMPAÑÍAS CONSOLIDADAS -

Principios de contabilidad

Nuestros estados financieros provisionales cerrados a 30 de septiembre de 2007 han sido elaborados de conformidad con el artículo 315a (1) del Código de Comercio Alemán (HGB) y con la Directiva (CE) N° 1606/2002 (Directiva sobre las IAS) del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002 junto con otras directivas para la adopción de determinadas normas de contabilidad sobre la base de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y de las Normas Internacionales de Contabilidad Financiera (IFRS) aprobadas y publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Este informe tiene particularmente en cuenta las disposiciones de la NIF 34 en materia de información financiera provisional.

Para la elaboración de este informe provisional se han utilizado en principio los mismos métodos de contabilidad que para las cuentas anuales consolidadas cerradas a 31 de diciembre de 2006 (páginas 112 y siguientes de nuestro informe anual 2006).

Anteriormente los márgenes de venta por operaciones de cambio de divisas eran contabilizados en la cuenta de resultados bajo el epígrafe "Beneficio por operaciones de negociación". Desde el ejercicio social 2007 en adelante serán contabilizados bajo el epígrafe "Comisiones netas recibidas", tal y como es norma ahora a nivel internacional. Hemos ajustado las cifras correspondientes al ejercicio anterior en la medida correspondiente. Con respecto a los primeros nueve meses del 2006 el reajuste asciende a 49 millones de euros.

Ajuste a la provisión para posibles insolvencias de conformidad con la NIC 8

Con efectos al 31 de diciembre de 2006 hemos aumentado con efecto retroactivo la provisión para posibles insolvencias de conformidad con lo dispuesto en la NIC 8.42. En la nota 2 de las cuentas anuales consolidadas cerradas a 31 de diciembre de 2006 se podrá encontrar más información al respecto. Este ajuste afecta también a los resultados de los primeros tres trimestres del 2006, que hemos ajustado en el presente informe para hacer más fáciles las comparaciones.

Valoración de la cartera de hipotecas subprime

Las carteras de CDO y RMBS afectadas han sido asignadas a la categoría de la NIC 39 "Disponibles para la Venta" de la Cartera de Inversiones y Valores Mobiliarios. En la medida en la que no existe un mercado disponible para estos instrumentos financieros, y de conformidad con la NIC 39, hemos recurrido a un proceso de valoración y calculado el valor razonable a partir de los índices de precios de mercado disponibles. La cuestión de si un RMBS se ha deteriorado o no ha sido abordada a través de un proceso de valoración individual caso por caso (análisis *bottom-up*) utilizando informes *trustee* y la información disponible adicional. Las pérdidas previstas proyectadas por este proceso han sido aplicadas a los valores mobiliarios subyacentes a los CDOs sobre la base del rating y del año de emisión. En aquellos casos en los que los activos se encontraban deteriorados, la diferencia de valor entre el coste amortizado y el valor razonable corriente ha sido contabilizada como un gasto de deterioro del valor dentro de la cuenta de resultados. El análisis ha generado unas cargas por deterioro sobre los beneficios aplicables a las carteras de CDO y RMBS sobre la base de los activos de hipotecas subprime de 291 millones de euros antes de impuestos en el tercer trimestre de 2007.

Compañías consolidadas

El 28 de agosto de 2007 formalizamos un contrato para la venta de nuestra filial Commerz International Capital Management (Japan) Ltd., Tokyo. El 23 de octubre de 2007 firmamos también un contrato para la venta de nuestra filial Caisse Centrale de Réescompte, S.A., París (CCR). De conformidad con la NIIF 5 estamos contabilizando los activos y pasivos de estas compañías bajo el epígrafe Otros elementos del activo y del pasivo hasta que se produzca la transmisión definitiva de las acciones, que en el caso de CCR está previsto que se produzca a principios del 2008. Los importes individuales pueden ser consultados en las notas correspondientes.

Las filiales Skarbiec Asset Management Holding SA, Varsovia, BRE Agent Transferowy Sp. z o.o., Varsovia, y SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, Varsovia, así como la entidad de objeto especial Comas Strategy Fund Limited, Grand Caimán, fueron dadas de baja en la consolidación en enero de 2007.

Las filiales Commerz Grundbesitz Beteiligungsgesellschaft mbH & Co.KG, Frankfurt am Main, y KENSTONE GmbH, Eschborn, ha sido consolidadas dentro del grupo con efectos al 1 de enero de 2007.

Commerzbank (Schweiz) AG Private Banking, Viena, fue consolidada a finales de mayo de 2007.

Hemos vendido nuestras filiales Commerz Asset Management (UK) plc, Londres, y Jupiter International Group plc, Londres, y hemos dado de baja en la consolidación a las compañías el 19 de junio de 2007. La venta ha generado unos ingresos extraordinarios de 243 millones de euros en la categoría de la cartera de valores y participaciones (disponibles para la venta) así como 94 millones de euros en otros ingresos.

Las filiales ComTS Mitte GmbH, ComTS Nord GmbH y ComTS West GmbH, así como la entidad de objeto especial Semper Finance 2007-1 GmbH, todas ellas con sede en Frankfurt am Main, han sido consolidadas dentro del grupo el 30 de septiembre de 2007.

P.T. Bank Finconesia, Jakarta fue vendida el 1 de agosto de 2007, y ha sido dada de baja en la consolidación a partir de dicha fecha.

Las siguientes entidades de objeto especial han sido incluidas por primera vez dentro del informe provisional: CB Mezzanine Ltd Partnership, Frankfurt am Main; CoSMO Finance 2007-1 Ltd, Dublin; Glastonbury 2007-1 plc, Dublin; Kaiserplatz Purchaser No. 08 Ltd, St. Helier (Jersey); Kaiserplatz Purchaser No. 18 Ltd., St. Helier (Jersey); y KP Avalon Ltd, Dublin.

Se han vendido y dado de baja en la consolidación a los siguientes fondos especiales: DBI Fund HIE 1, Frankfurt am Main; DBI Fund HIE 3, Frankfurt am Main; DEVIF Fund No. 606, Frankfurt am Main; y Grugafonds, Munich.

Las entidades de objeto especial Kaiserplatz Purchaser Nos. 02, 03, 04 y 09, cada una de ellas con domicilio en St. Helier (Jersey) han sido cerradas según lo previsto en el momento del vencimiento, y por lo tanto ya no se encuentran consolidadas.

cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

		1.1.-30.9.2007	1.1.-30.9.2006	Variación
	Notas	Mill. €	Mill. €	en %
Margen de intermediación	(1)	3.047	2.941	3,6
Provisión para posibles insolvencias	(2)	-418	-799	-47,7
Margen de intermediación después de dotación a provisión de riesgos		2.629	2.142	22,7
Comisiones netas recibidas	(3)	2.415	2.129	13,4
Beneficio por operaciones de negociación	(4)	806	825	-2,3
Resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores (disponible para la venta)	(5)	249	720	-65,4
Otros resultados	(6)	212	-10	.
Gastos de explotación	(7)	3.967	3.809	4,1
Beneficio de explotación		2.344	1.997	17,4
Gastos de reestructuración		-	214	.
Beneficios antes de impuestos		2.344	1.783	31,5
Impuestos sobre los beneficios	(8)	560	413	35,6
Beneficio después de impuestos		1.784	1.370	30,2
Pérdidas / beneficios atribuibles a accionistas minoritarios		-68	-125	-45,6
Beneficio consolidado		1.716	1.245	37,8

Resultado por acción		1.1.-30.9.2007	1.1.-30.9.2006	Variación
				en %
Beneficio de explotación (millones de €)		2.344	1.997	17,4
Beneficio consolidado (millones de €)		1.716	1.245	37,8
Número promedio de acciones en circulación (unidades)		656.593.546	656.267.572	0
Beneficio de explotación por acción (€)		3,57	3,04	17,4
Beneficio por acción (€)		2,61	1,9	37,4

El cálculo del beneficio por acción de acuerdo con la NIC 33 está basado en el beneficio neto consolidado, sin que se tengan en cuenta las participaciones de los accionistas minoritarios.

Al igual que en el anterior, durante el presente ejercicio social no han existido derechos de conversión o derechos de opción en circulación. Por consiguiente, el beneficio diluido por acción se corresponde con el beneficio por acción.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (COMPARACIÓN POR TRIMESTRES)

	III. trim	II. trim.	I.	IV.	III.	II.	I.
Mill. €	2007			2006			
Margen de intermediación	999	1.003	1.045	975	1.050	1.060	831
Provisión para posibles insolvencias	-107	-151	-160	-79	-415	-225	-159
Margen de intermediación después de dotación a provisiones	892	852	885	896	635	835	672
Comisiones netas recibidas	810	758	847	798	718	677	734
Beneficio por operaciones de negociación	124	381	301	286	168	337	320
Resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores (disponibles para la venta)	-238	262	225	50	91	184	445
Otros resultados	56	146	10	-4	17	-6	-21
Gastos de explotación	1.283	1.324	1.360	1.395	1.292	1.327	1.190
Beneficio de explotación	361	1.075	908	631	337	700	960
Gastos de reestructuración	-	-	-	39	-	214	-
Beneficio antes de impuestos	361	1.075	908	592	337	486	960
Impuestos sobre los beneficios	10	283	267	174	84	146	183
Beneficio después de impuestos	351	792	641	418	253	340	777
Pérdidas / beneficios atribuibles a accionistas minoritarios	-12	-24	-32	-66	-36	-55	-34
Beneficio consolidado	339	768	609	352	217	285	743

balance consolidado

Activo		30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Notas	Mill. €	Mill. €	en %
Reservas en efectivo		3.271	5.967	-45,2
Deudas a cobrar frente a bancos	(10, 12)	75.364	75.271	0,1
Deudas a cobrar frente a clientes	(11, 12)	295.453	294.471	0,3
Provisión de riesgos por posibles insolvencias	(13)	-6.296	-7.371	-14,6
Valores razonables positivos procedentes de instrumentos de cobertura derivados		8.571	6.979	22,8
Activos mantenidos a efectos de negociación	(14)	100.572	85.527	17,6
Cartera de participaciones y valores mobiliarios	(15)	135.991	135.291	0,5
Activos inmateriales	(16)	1.304	1.680	-22,4
Activos fijos	(17)	1.319	1.388	-5,0
Activos fiscales		5.545	5.918	-6,3
Otros elementos del activo	(18)	5.166	3.218	60,5
Total		626.260	608.339	2,9

Pasivo y recursos propios		30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Notas	Mill. €	Mill. €	en %
Deudas a pagar frente a bancos	(19)	134.930	125.825	7,2
Deudas a pagar frente a clientes	(20)	157.574	141.214	11,6
Pasivos titulizados	(21)	210.902	228.753	-7,8
Valores razonables negativos procedentes de instrumentos de cobertura		14.143	14.119	0,2
Pasivos derivados de actividades de negociación	(22)	67.171	59.248	13,4
Reservas	(23)	3.006	3.346	-10,2
Pasivos fiscales		4.185	4.127	1,4
Otros elementos del pasivo	(24)	3.613	1.582	.
Capital de rango subordinado	(25)	10.654	11.274	-5,5
Capital híbrido	(26)	3.448	3.540	-2,6
Recursos propios del Grupo Commerzbank		16.634	15.311	8,6
Capital suscrito		1.706	1.705	0,1
Reserva de capital		5.699	5.676	0,4
Reserva de beneficios		5.124	5.166	-0,8
Reserva de reevaluación		1.484	1.746	-15,0
Valoración de las coberturas de flujo de caja		-42	-381	-89,0
Reserva por conversión de divisas		-59	-143	-58,7
Beneficio consolidado 2006 *)		-	493	.
Beneficio consolidado 1.1.-30.9.2007		1.716	-	.
Total antes de participaciones de accionistas minoritarios		15.628	14.262	9,6
Participaciones de accionistas minoritarios		1.006	1.049	-4,1
Total		626.260	608.339	2,9

*) después de dotación a reservas de beneficios

cuenta de variación de los recursos propios

Durante los primeros seis meses del año la variación de los recursos propios del Grupo Commerzbank ha sido la siguiente:

	Capital suscrito	Reserva de capital	Reserva de beneficios	Reserva de reevaluación	Resultado de la valoración de las coberturas de flujo de caja	Reserva por conversión de divisas	Beneficio consolidado	Total antes de participaciones de accionistas minoritarios	Participaciones de accionistas minoritarios	Recursos propios
millones €										
Recursos propios al 1.1.2006	1.705	5.686	4.033	1.995	-1.069	-107	328	12.571	947	13.518
Beneficio consolidado							493	493		493
Dotación a reserva de beneficios			1.104					1.104		1.104
Pérdida / Beneficio								-	191	191
Variaciones netas en la reserva de reevaluación				-112				-112	-156	-268
Variaciones derivadas de las coberturas de flujo de caja					682			682	91	773
Variaciones en la reserva de divisas						-36		-36		-36
Ingresos globales en el 2006	-	-	1.104	-112	682	-36	493	2.131	126	2.257
Aumentos de capital								-	25	25
Emisión de acciones para los empleados	1	8						9		9
Pérdidas / beneficios correspondientes al ejercicio anterior								-	-106	-106
Dotación a reserva de beneficios (participación de accionistas minoritarios)								-	32	32
Dividendo							-328	-328		-328
Variaciones en las sociedades incluidas en la consolidación y otras variaciones *)	-1	-18	29	-137	6			-121	25	-96
Recursos propios al 31.12.2006	1.705	5.676	5.166	1.746	-381	-143	493	14.262	1.049	15.311
Beneficio consolidado							1.716	1.716		1.716
Dotación a reserva de beneficios										
Pérdida / Beneficio								-	68	68
Variaciones netas en la reserva de reevaluación				-256				-256	-135	-391
Variaciones derivadas de las coberturas de flujo de caja					339			339	63	402
Variaciones en la reserva de divisas						-4		-4	2	-2
Ingresos globales en los primeros meses del 2007	-	-	-	-256	339	-4	1.716	1.795	-2	1.793
Aumentos de capital								-	24	24
Pérdidas / beneficios correspondientes al ejercicio anterior								-	-184	-184
Dotación a reserva de beneficios (participación de accionistas minoritarios)								-	90	90
Dividendo							-493	-493		-493
Variaciones en las sociedades incluidas en la consolidación y otras variaciones *)	1	23	-42	-6		88		64	29	93
Recursos propios al 30.9.2007	1.706	5.699	5.124	1.484	-42	-59	1.716	15.628	1.006	16.634

*) con inclusión de la variación en la autocartera

NB: cuenta de variación de los recursos propios desde el 1.1 al 30.9.2006

millones €	Capital suscrito	Reserva de capital	Reserva de beneficios	Reserva de reevaluación	Resultado de la valoración de las coberturas de flujo de caja	Reserva por conversión de divisas	Beneficio consolidado	Total antes de participaciones de accionistas minoritarios	Participaciones de accionistas minoritarios	Recursos propios
Recursos propios al 1.1.2006	1.705	5.686	4.033	1.995	-1.069	-107	328	12.571	947	13.518
Beneficio consolidado							1.245	1.245		1.245
Dotación a reserva de beneficios								-		-
Pérdida / Beneficio								-	125	125
Variaciones netas en la reserva de reevaluación				-363				-363	-123	-486
Variaciones derivadas de las coberturas de flujo de caja					494			494	65	559
Variaciones en la reserva de divisas						-24		-24		-24
Ingresos globales en el primer semestre del 2006	-	-	-	-363	494	-24	1.245	1.352	67	1.419
Aumentos de capital								-	25	25
Emisión de acciones para los empleados	1	8						9		9
Pérdidas / beneficios correspondientes al ejercicio anterior								-	-106	-106
Dotación a reserva de beneficios (participación de accionistas minoritarios)								-	33	33
Dividendo							-328	-328		-328
Variaciones en las sociedades incluidas en la consolidación y otras variaciones *)	1	6	-11	-164	-2			-170	40	-130
Recursos propios al 31.9.2006	1.707	5.700	4.022	1.468	-577	-131	1.245	13.434	1.006	14.440

*) con inclusión de la variación en la autocartera

cuenta de flujo de caja

millones de €	2007	2006
Tesorería al 1.1.	5.967	8.628
Flujo de caja por actividades de explotación	-1.262	34.512
Flujo de caja por actividades de inversión	-250	-44.709
Flujo de caja por actividades de financiación	-1.180	5.953
Total flujo de caja	-2.692	-4.244
Efectos por variación en los tipos de cambio	-4	-2
Tesorería al 30.6.	3.271	4.382

La cuenta muestra las variaciones registradas en los recursos líquidos dentro del Grupo Commerzbank. La partida de tesorería se encuentra representada por la partida de reservas en efectivo, que se encuentra compuesta por efectivo en caja, saldos en bancos centrales, así como por la deuda emitida por los prestatarios pertenecientes al sector público y las letras de cambio descontables en los bancos centrales.

COMENTARIOS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (NOTAS)

(1) Margen de intermediación

	1.1.-30.9.2007	1.1.-30.9.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Intereses recibidos por operaciones crediticias y operaciones en el mercado monetario y también de la cartera de valores disponible para la venta	15.971	13.095	22,0
Dividendos procedentes de valores	65	137	-52,6
Resultado ordinario por inversiones, inversiones en compañías asociadas y participaciones en filiales	77	147	-47,6
Ingresos corrientes por operaciones de leasing y activos de naturaleza similar	156	166	-6,0
<i>Intereses recibidos</i>	<i>16.269</i>	<i>13.545</i>	<i>20,1</i>
Intereses pagados por capital subordinado y por pasivos titulizados y otros elementos del pasivo	13.080	10.467	25,0
Gastos corrientes por operaciones de leasing y activos equivalentes	142	137	3,6
<i>Intereses pagados</i>	<i>13.222</i>	<i>10.604</i>	<i>24,7</i>
Total	3.047	2.941	3,6

El margen de intermediación, basado en el promedio de activos ponderados por riesgo en las operaciones del balance de acuerdo con el BIS fue del 2,09% (del 2,36% en el mismo período correspondiente al ejercicio anterior).

(2) Provisiones de riesgos por posibles insolvencias

	1.1.-30.9.2007	1.1.-30.9.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Dotación a provisiones	-636	-1,060	-40,0
Reversión de provisiones	320	315	1,6
Saldo de las amortizaciones directas e importes recibidos por deudas amortizadas	-102	-54	88,9
Total	-418	-799	-47,7

(3) Comisiones netas recibidas

	1.1.-30.9.2007	1.1.-30.9.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Operaciones con valores	852	744	14,5
Gestión de patrimonios	513	548	-6,4
Operaciones comerciales en el extranjero y movimiento de pagos	355	365	-2,7
Operaciones inmobiliarias	209	154	35,7
Avales	127	125	1,6
Ingresos por operaciones sindicadas	94	87	8,0
Otras comisiones netas recibidas	265	106	.
Total	2.415	2.129	13,4

Las comisiones netas recibidas incluyen 424 millones de euros (391 millones de euros en el ejercicio anterior) en concepto de comisiones pagadas.

(4) Resultado por operaciones de negociación

	1.1.-30.9.2007	1.1.-30.9.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Resultado neto por operaciones de negociación	787	896	-12,2
Resultado neto por valoración de los instrumentos financieros derivados	32	-103	.
Resultado neto sobre contabilidad de coberturas	-21	11	.
Resultado neto por la aplicación de la opción del valor razonable	8	21	-61,9
Total	806	825	-2,3

(5) Resultado neto de la cartera de participaciones y valores mobiliarios (disponible para la venta)

	1.1.-30.9.2007	1.1.-30.9.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Resultado neto por valores disponibles para la venta	-97	87	.
Resultados neto por disposiciones y valoración de inversiones, inversiones en compañías asociadas y participaciones en filiales	346	633	-45,3
Total	249	720	-65,4

(6) Otros resultados

	1.1.-30.9.2007	1.1.-30.9.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Otros ingresos	389	231	68,4
Otros gastos	177	241	-26,6
Total	212	-10	.

(7) Gastos de explotación

	1.1.-30.9.2007	1.1.-30.9.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Gastos de personal	2.348	2.316	1,4
Otros gastos	1.382	1.257	9,9
Depreciación corriente sobre activos fijos y otros activos inmateriales	237	236	0,4
Total	3.967	3.809	4,1

(8) Impuestos sobre los beneficios

Al 30 de septiembre de 2007 el tipo de gravamen del Grupo, es decir el tipo de gravamen medio previsto sobre la base de beneficio antes de impuestos previsto, era del 23,9% para el ejercicio objeto de análisis. Hemos aplicado este tipo para calcular la deuda tributaria correspondiente al primer semestre de 2007 que asciende a un total de 560 millones de euros.

Como resultado de la aprobación de la Reforma Fiscal de las Empresas 2008 por parte del Bundesrat el 6 de julio del 2007, los impuestos sobre sociedades se verán reducidos a partir del 1 de enero de 2008. De esta forma los activos y pasivos tributarios diferidos capitalizados del Commerzbank AG serán comparados en el futuro con tipos de gravamen societarios inferiores. Dado que el Grupo tiene actualmente un beneficio fiscal diferido capitalizado, la evaluación de acuerdo con los tipos tributarios societarios más bajos dará lugar a una deuda tributaria extraordinaria de alrededor

de 148 millones de euros en el tercer trimestre de 2007.

En septiembre se inscribió en el Registro Mercantil un contrato de control y transmisión de beneficios formalizado entre Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH, una filial íntegramente participada del Commerzbank AG, y Eurohypo AG, cumpliendo así las condiciones establecidas para una entidad fiscal. El beneficio previsto de Eurohypo AG podrá ser utilizado ahora dentro de la entidad fiscal del grupo y compensado frente a las pérdidas fiscales trasladadas a ejercicios futuros del Commerzbank AG. La revisión de la planificación a medio plazo para incluir a Eurohypo AG ha dado lugar al reconocimiento de los impuestos diferidos sobre las pérdidas trasladadas a ejercicios futuros del Commerzbank AG dentro de la unidad fiscal nacional, dando lugar a un crédito fiscal extraordinario de 260 millones de euros.

(9) Información por segmentos

Los resultados de las líneas de negocio que constituyen el Grupo Commerzbank se encuentran reflejados dentro de la información por segmentos. La información por segmentos está basada en nuestros informes de gestión internos, que son preparados mensualmente en línea con las normas de las NIC.

Nuestra información por segmentos se desglosa en los siguientes seis segmentos:

- El segmento de “Banca Minorista y Comercial” incluye el negocio de las sucursales con los Clientes Particulares, los profesionales y los comercios, la banca privada, las actividades del comdirect bank, la banca minorista de Eurohypo y el departamento alemán de Gestión de Patrimonios (cominvest).
- El segmento de “Banca de Pymes” o *Mittelstand* presenta los resultados de la Banca Corporativa en Alemania, Europa Central y del Este y Asia, así como los del departamento de Entidades Financieras.
- El segmento de “Grandes Corporaciones y Mercados” abarca la negociación con valores de renta fija y variable, la negociación con instrumentos financieros derivados, la gestión de divisas y tipos de interés, y la financiación corporativa. Además, este segmento incluye también el negocio del banco con multinacionales. También se ocupa de las regiones de Europa Occidental, América y África.
- El segmento de Inmuebles Comerciales presenta los resultados de Commerz Real y de las actividades con inmuebles comerciales de Eurohypo.
- El segmento de Financiación Pública y Tesorería está compuesto por el Hypothekenbank in Essen y por el Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank in Luxembourg, el negocio de financiación pública de Eurohypo y el departamento de Tesorería del Grupo.
- El segmento de “Otros y consolidación” incluye los ingresos y gastos de los que no son responsables cada una de las líneas de negocio operativo. También se incluyen aquí aquellas partidas de ingresos y gastos que son necesarias a los efectos de reconciliar las variables de control de la contabilidad interna, mostradas en la información por segmentos de los departamentos operativos, con los correspondientes datos contables externos. Este segmento cubre también las participaciones accionariales que no son asignadas a otras líneas de negocio operativo así como las actividades internacionales de gestión de patrimonios (Jupiter

International Group, Caisse Centrale de Réescompte, Commerzbank Europe (Ireland) y CAM Asia Pacific).

El resultado generado por cada segmento individual es medido en términos de beneficio de explotación, beneficio antes de impuestos, rentabilidad sobre recursos propios y coeficiente de explotación. Dentro de la presentación de los beneficios antes de impuestos se incluyen las participaciones de los accionistas minoritarios tanto en los resultados como en el promedio de los recursos propios vinculados. Por lo tanto todos los ingresos de los que es responsable un segmento se ven reflejados así en el beneficio antes de impuestos.

La rentabilidad sobre recursos propios es calculada sobre la base de la relación entre el beneficio (operativo o antes de impuestos) y la media de recursos propios vinculados. Muestra la rentabilidad sobre recursos propios conseguida en el segmento correspondiente. El coeficiente de explotación en el negocio de explotación refleja la eficiencia en la gestión de los costes; se calcula en función de la relación entre los gastos de explotación y los ingresos antes de dotación a provisiones.

Los ingresos y los gastos aparecen de tal forma que reflejan la unidad originante de los mismos y son mostrados a precios de mercado, con el tipo de interés de mercado aplicado en el caso de instrumentos sobre tipos de interés. El margen de intermediación refleja los costes de financiación efectivos de las carteras de recursos propios que han sido asignadas a los respectivos segmentos de acuerdo con su orientación comercial específica. La rentabilidad de inversión obtenida por el Grupo sobre sus recursos propios es asignada al margen de intermediación de los diferentes segmentos de tal forma que refleja el importe promedio de recursos propios vinculados. El tipo de interés que es aplicado se corresponde con el tipo de interés de una inversión libre de riesgos en el mercado de capitales a largo plazo. El importe promedio de los recursos propios vinculados es calculado utilizando el sistema de Basilea (BIS), sobre la base del importe promedio de activos ponderados en función del riesgo que ha sido establecido y los gastos de capital imputables a los riesgos de mercado (equivalentes de activos ponderados por riesgo). A nivel del Grupo se muestra el capital de los inversores, que es utilizado para calcular la rentabilidad sobre recursos propios. El capital que respalda los activos ponderados por riesgo asumido a los efectos de la información por segmentos es del 6%.

Los costes directos e indirectos representan los gastos de explotación que se muestran bajo el beneficio de explotación. Consisten en gastos de personal, otros gastos y depreciación de activos fijos y otros activos intangibles. Los gastos de reestructuración aparecen bajo la partida de beneficio de explotación en el beneficio antes de

impuestos. Los gastos de explotación son asignados a cada uno de los segmentos sobre la base del principio de causación. Los gastos indirectos resultantes en conexión con los servicios internos son cargados al beneficiario o abonados a la unidad que presta el servicio.

1.1.-30.9.2007	Banca Minorista y Comercial	Banca de Pymes	Grandes Corpora- ciones y Mercados	Inmuebles Comerciales	Financiación Pública y Tesorería	Otros y consolida- ción	Total
Mill. €							
Margen de intermediación	956	1.074	275	642	81	19	3.047
Provisión para posibles insolvencias	-197	-17	-80	-104	-16	-4	-418
Margen de intermediación después de dotación a provisiones	759	1.057	195	538	65	15	2.629
Comisiones netas recibidas	1.201	645	142	289	-19	157	2.415
Beneficio por operaciones de negociación	3	74	766	36	-77	4	806
Resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores	1	28	-140	-126	147	339	249
Otros resultados	-19	15	19	73	4	120	212
<i>Total ingresos</i>	<i>1.945</i>	<i>1.819</i>	<i>982</i>	<i>810</i>	<i>120</i>	<i>635</i>	<i>6.311</i>
Gastos de explotación	1.611	826	755	409	78	288	3.967
Beneficio de explotación	334	993	227	401	42	347	2.344
Gastos de reestructuración	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio antes de impuestos	334	993	227	401	42	347	2.344
Promedio de recursos propios vinculados	2.498	3.116	2.262	4.265	1.188	172	13.501
Rentabilidad de explotación sobre recursos propios *) (%)	17,8	42,5	13,4	12,5	4,7	-	23,1
Coefficiente de explotación en las actividades ordinarias de explotación (%)	75,2	45,0	71,1	44,7	57,4	-	59,0
Rentabilidad sobre recursos propios del beneficio antes de impuestos *) (%)	17,8	42,5	13,4	12,5	4,7	-	23,1
Promedio de empleados	11.699	9.480	1.768	1.613	425	9.65	34.635

*) Anualizado

1.1.-30.9.2006	Banca Minorista y Comercial	Banca de Pymes	Grandes Corporaciones y Mercados	Inmuebles Comerciales	Financiación Pública y Tesorería	Otros y consolidación	Total
Mill. €							
Margen de intermediación	952	931	259	481	315	3	2.941
Provisión para posibles insolvencias	-509	-174	7	-100	-23	-	-799
Margen de intermediación después de dotación a provisiones	443	757	266	381	292	3	2.142
Comisiones netas recibidas	1.094	487	136	182	-24	254	2.129
Beneficio por operaciones de negociación	3	60	756	12	-42	36	825
Resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores	-	5	30	6	42	637	720
Otros resultados	-17	-4	49	31	-	-69	-10
<i>Total ingresos</i>	<i>1.523</i>	<i>1.305</i>	<i>1.237</i>	<i>612</i>	<i>268</i>	<i>861</i>	<i>5.806</i>
Gastos de explotación	1.546	803	717	294	59	390	3.809
Beneficio de explotación	-23	502	520	318	209	471	1.997
Gastos de reestructuración	96	-	3	13	6	96	214
Beneficio antes de impuestos	-119	502	517	305	203	375	1.783
Promedio de recursos propios vinculados	2.463	2.999	2.465	2.844	1.031	403	12.205
Rentabilidad de explotación sobre recursos propios *) (%)	-1,2	22,3	28,1	14,9	27	-	21,8
Coefficiente de explotación en las actividades ordinarias de explotación (%)	76,1	54,3	58,3	41,3	20,3	-	57,7
Rentabilidad sobre recursos propios del beneficio antes de impuestos *) (%)	-6,4	22,3	28	14,3	26,3	-	19,5
Promedio de empleados	11.615	9.085	1.741	1.409	281	9.53	33.661

*) Anualizado

COMENTARIOS AL BALANCE

(10) Deudas a cobrar frente a bancos

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
con vencimiento a la vista	16.887	16.186	4,3
otras deudas a cobrar	58.477	59.085	-1,0
con una duración residual			
inferior a tres meses	21.801	27.070	-19,5
superior a tres meses, pero inferior a un año	14.812	8.525	73,7
superior a un año, pero inferior a cinco años	13.516	15.061	-10,3
superior a cinco años	8.348	8.429	-1,0
Total	75.364	75.271	0,1
de las cuales: operaciones de recompra inversa y depósitos en garantía	22.097	32.944	-32,9

(11) Deudas a cobrar frente a clientes

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
con vencimiento a la vista	21.154	19.881	6,4
otras deudas a cobrar	274.299	274.590	-0,1
con una duración residual			
inferior a tres meses	52.259	44.723	16,9
superior a tres meses, pero inferior a un año	27.525	30.658	-10,2
superior a un año, pero inferior a cinco años	95.217	99.635	-4,4
superior a cinco años	99.298	99.574	-0,3
Total	295.453	294.471	0,3
de las cuales: operaciones de recompra inversa y depósitos en garantía	10.291	9.967	3,3

(12) Volumen de créditos

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Préstamos a entidades bancarias	33.623	29.808	12,8
Préstamos a clientes	287.562	286.664	0,3
Total	321.185	316.472	1,5

Distinguimos los préstamos de las deudas a cobrar frente a bancos y clientes de tal forma que sólo se reflejan como préstamos aquellas deudas a cobrar con respecto a las cuales se han formalizado contratos de préstamo especial con los prestatarios. Por consiguiente, no se

muestran, por ejemplo, como préstamos, las operaciones del mercado monetario interbancario y las operaciones con repos. Los créditos de aceptación también son incluidos dentro de los préstamos a clientes.

(13) Provisión de riesgos por posibles insolvencias

Evolución de la dotación a provisiones	2007	2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
A 1 de enero	7.918	5.65	40,1
Asignaciones	636	1.06	-40,0
Deducciones	1.731	769	.
Utilizadas	1.411	454	.
Reversiones	320	315	1,6
Cambios en la lista de compañías consolidadas	-4	2.415	.
Variaciones / transferencias de los tipos de cambio	11	-12	.
A 30 de septiembre	6.830	8.344	-18,1

Las dotaciones y reversiones realizadas llevan, teniendo en cuenta las amortizaciones directas y los ingresos obtenidos sobre deudas amortizadas, a unas provisiones por riesgos para las operaciones de crédito en la cuenta de pérdidas y ganancias de un importe de 418 millones de euros (799 millones de euros en el ejercicio anterior) (véase nota 2).

Nivel de dotación a provisiones	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Reservas de valoración individuales	5.607	6.71	-16,4
Reservas de valoración de cartera	689	661	4,2
Dotación a provisiones de las partidas del balance	6.296	7.371	-14,6
Provisiones en las operaciones crediticias (riesgos específicos)	334	356	-6,2
Provisiones en las operaciones crediticias (riesgos de cartera)	200	191	4,7
Total	6.830	7.918	-13,7

(14) Activos mantenidos a efectos de negociación

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Obligaciones, bonos y otros valores mobiliarios de renta fija	21.663	23.551	-8,0
Acciones y otros valores mobiliarios de renta variable	15.448	7.787	98,4
Pagarés mantenidos a efectos de negociación	2.041	1.8	13,4
Valores de mercado positivos procedentes de instrumentos financieros derivados	61.420	52.389	17,2
Total	100.572	85.527	17,6

(15) Cartera de participaciones y de valores (disponibles para la venta)

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Obligaciones, bonos y otros valores mobiliarios de renta fija	130.572	130.603	0
Acciones y otros valores mobiliarios de renta variable	2.955	2.407	22,8
Participaciones	2.025	1.850	9,5
Participaciones en compañías asociadas	301	298	1
Participaciones en filiales	138	133	3,8
Total	135.991	135.291	0,5

(16) Activos inmateriales

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Fondo de comercio	950	1.287	-26,2
Otros activos inmateriales	354	393	-9,9
Total	1.304	1.680	-22,4

(17) Activos fijos

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Solares y edificios	824	836	-1,4
Equipamiento y mobiliario de oficina	495	552	-10,3
Total	1.319	1.388	-5,0

(18) Otros activos

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Cobros	381	758	-49,7
Metales preciosos	746	1.013	-26,4
Equipo arrendado	288	259	11,2
Activos mantenidos para la venta	2.324	160	.
Activos mantenidos como inversiones financieras	286	289	-1,0
Activos varios, incluyendo partidas diferidas	1.141	739	54,4
Total	5.166	3.218	60,5

(19) Deudas a pagar frente a bancos

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
con vencimiento a la vista	32.821	14.195	.
con un período de duración residual			
inferior a tres meses	102.109	111.63	-8,5
superior a tres meses, pero inferior a un año	65.050	73.027	-10,9
superior a un año, pero inferior a cinco años	12.306	12.564	-2,1
superior a cinco años	10.318	10.861	-5,0
superior a cinco años	14.435	15.178	-4,9
Total	134.93	125.825	7,2
de los cuales: operaciones de recompra y depósitos en garantía	37.094	40.503	-8,4

(20) Deudas a pagar frente a los clientes

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Depósitos de ahorro	10.112	10.933	-7,5
con un período de cancelación acordado de			
tres meses	9.433	10.181	-7,3
superior a tres meses	679	752	-9,7
Otras deudas a pagar frente a clientes	147.462	130.281	13,2
con vencimiento a la vista	61.696	49.145	25,5
con un período de duración residual	85.766	81.136	5,7
inferior a tres meses	39.789	34.973	13,8
superior a tres meses, pero inferior a un año	6.419	5.105	25,7
superior a un año, pero inferior a cinco años	14.154	14.860	-4,8
superior a cinco años	25.404	26.198	-3,0
Total	157.574	141.214	11,6
de los cuales: operaciones de recompra y depósitos en garantía	11.488	10.783	6,5

(21) Pasivos titulizados

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Obligaciones y bonos en circulación	194.051	209.778	-7,5
de las cuales: Cédulas hipotecarias (<i>Pfandbriefe</i>)	30.584	33.251	-8,0
Cédulas hipotecarias (<i>Pfandbriefe</i>) del sector público	112.437	124.913	-10,0
Instrumentos negociables en el mercado monetario en circulación	16.838	18.966	-11,2
Letras de cambio aceptadas y pagarés propios en circulación	13	9	44,4
Total	210.902	228.753	-7,8

Períodos de duración residual de los pasivos titulizados	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
con vencimiento a la vista	5	61	-91,8
con un período de duración residual acordado	210.897	228.692	-7,8
inferior a tres meses	20.517	25.358	-19,1
superior a tres meses, pero inferior a un año	46.963	47.067	-0,2
superior a un año, pero inferior a cinco años	110.069	120.773	-8,9
superior a cinco años	33.348	35.494	-6,0
Total	210.902	228.753	-7,8

(22) Pasivos por actividades de negociación

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Operaciones con divisas	5.134	3.921	30,9
Operaciones sobre tipos de interés	47.463	43.515	9,1
Obligaciones de entrega derivadas de ventas a corto de valores	3.968	3.937	0,8
Otras operaciones	10.606	7.875	34,7
Total	67.171	59.248	13,4

(23) Provisiones

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Provisiones para pensiones y obligaciones de carácter similar	579	612	-5,4
Otras provisiones	2.427	2.734	-11,2
Total	3.006	3.346	-10,2

(24) Otros elementos del pasivo

La partida de Otros elementos del pasivo de 3.613 millones de euros incluye obligaciones derivadas de facturas pendientes de cobro, deducciones de salarios a efectuar y deudas a pagar diferidas. Además, dentro de esta partida se han incluido pasivos por un importe de 1.889 millones de euros, que se encuentran en relación con activos pendientes de disposición.

(25) Capital subordinado

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Pasivos subordinados	9.112	9.240	-1,4
Derechos de participación en beneficios en circulación	1.343	1.616	-16,9
Intereses diferidos, descuentos incluidos	216	233	-7,3
Efectos de valoración	-17	185	.
Total	10.654	11.274	-5,5

(26) Híbrido

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Capital híbrido	3.342	3.389	-1,4
Intereses diferidos, descuentos incluidos	89	132	-32,6
Efectos de valoración	17	19	-10,5
Total	3.448	3.540	-2,6

OTROS COMENTARIOS**(27) Elementos del activo ponderados por riesgo y coeficientes de capital de conformidad con el Acuerdo de Capital de Basilea (BIS)**

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Recursos propios básicos	16.756	15.497	8,1
Recursos propios complementarios	9.033	10.224	-11,6
Total recursos propios de garantía	25.789	25.721	0,3
Recursos propios Tier III	101	77	31,2
Fondos propios computables	25.890	25.798	0,4

al 30.9.2007	Gastos de capital en %						Total
	100	50	25	20	10	4	
Mill. €							
Operaciones incluidas en el balance	171.554	18.201	–	19.402	–	–	209.157
Operaciones tradicionalmente no incluidas en el balance	5.134	27.247	93	1.136	522	78	34.210
Operaciones con derivados en la cartera de valores	–	2.325	–	4.591	–	–	6.916
Activos ponderados por riesgo, total	176.688	47.773	93	25.129	522	78	250.283
Posición de riesgo de mercado ponderado por riesgo multiplicada por 12,5							2.975
Total partidas a ponderar por riesgo							253.258
Fondos propios computables							25.890
Recursos propios básicos (excluyendo la posición de riesgo de mercado)							6,7
Recursos propios básicos (incluyendo la posición de riesgo de mercado)							6,6
Coeficiente de fondos propios (incluyendo la posición de riesgo de mercado)							10,2

al 31.12.2006	Gastos de capital en %						Total
	100	50	25	20	10	4	
Mill. €							
Operaciones incluidas en el balance	154.69	19.031	–	16.561	–	–	190.282
Operaciones tradicionalmente no incluidas en el balance	4.294	25.570	133	742	444	71	31.254
Operaciones con derivados en la cartera de valores	–	2.117	–	3.953	–	–	6.070
Activos ponderados por riesgo, total	158.984	46.718	133	21.256	444	71	227.606
Posición de riesgo de mercado ponderado por riesgo multiplicada por 12,5							3.875
Total partidas a ponderar por riesgo							231.481
Fondos propios computables							25.798
Recursos propios básicos (excluyendo la posición de riesgo de mercado)							6,8
Recursos propios básicos (incluyendo la posición de riesgo de mercado)							6,7
Coeficiente de fondos propios (incluyendo la posición de riesgo de mercado)							11,1

(28) Obligaciones contingentes y compromisos de préstamo irrevocables

	30.9.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Obligaciones contingentes	30.559	29.453	3,8
de letras de cambio endosadas descontadas abonadas a prestatarios	5	4	25
de avales y contratos de garantía	30.027	29.110	3,2
Otros compromisos	527	339	55,5
Compromisos de préstamo irrevocables	56.219	49.08	14,5

La dotación a provisiones para las obligaciones contingentes y los compromisos de préstamo irrevocables ha sido deducida de las partidas correspondientes.

(29) Operaciones con derivados

De las operaciones con derivados (cartera de negociación y de inversiones) resultan los siguientes importes nominales y valores de mercado

30.9.2007	Importe nominal			Total	Valor de mercado	
	en función de su duración residual				positivo	negativo
Mill. €	inferior a un año	superior a un año pero inferior cinco años	superior a cinco años			
Operaciones de futuros sobre divisas	353.959	126.924	63.852	544.735	6.832	6.029
Operaciones de futuros sobre intereses	1.763.364	1.992.221	1.914.102	5.669.687	55.688	60.758
Otras operaciones de futuros	170.067	228.476	33.603	432.146	7.471	10.559
Total	2.287.390	2.347.621	2.011.557	6.646.568	69.991	77.346
<i>de las cuales:</i>						
<i>negociadas en una bolsa de valores</i>	<i>16.081</i>	<i>80.496</i>	<i>9.243</i>			

31.12.2006	Importe nominal			Total	Valor de mercado	
	en función de su duración residual				positivo	negativo
Mill. €	inferior a un año	superior a un año pero inferior cinco años	superior a cinco años			
Operaciones de futuros sobre divisas	214.788	116.547	73.929	405.264	4.419	4.567
Operaciones de futuros sobre intereses	1.859.543	1.866.404	1.685.628	5.411.575	48.238	56.973
Otras operaciones de futuros	148.458	192.217	21.917	362.592	6.711	7.890
Total	2.222.789	2.175.168	1.781.474	6.179.431	59.368	69.430
<i>de las cuales:</i>						
<i>negociadas en una bolsa de valores</i>	<i>142.984</i>	<i>62.513</i>	<i>7.748</i>			

(30) Riesgos de precios de mercado derivados de actividades de negociación

Los riesgos de precio de mercado derivados de actividades de negociación muestran los valores de Value-at-Risk (valor en riesgo) de acuerdo con el Principio I (nivel de confianza 99%, 10 días de período de mantenimiento) del Grupo Commerzbank y también de cada una de sus líneas de negocio, calculado utilizando el modelo interno de riesgo de mercado del

Commerzbank. Para el cálculo y la gestión de los riesgos del mercado se utiliza la simulación histórica como modelo Value-at-Risk. Para una descripción detallada de los métodos empleados nos remitimos a los comentarios que figuran en las páginas 179 y siguientes de nuestro informe anual 2006.

Cartera	30.9.2007	31.12.2006
	Mill. €	Mill. €
Grupo Commerzbank	26,2	30,00
Corporaciones & Mercados	24,2	22,6
Tesorería	7,7	12,2

(31) Valor razonable de los instrumentos financieros

mrd €	Valor razonable		Valor contable		Diferencia	
	30.9.2007	31.12.2006	30.9.2007	31.12.2006	30.9.2007	31.12.2006
Activo						
Reservas de efectivo	3,3	6,0	3,3	6,0	-	-
Deudas a cobrar frente a bancos	75,2	75,2	75,4	75,3	-0,2	-0,1
Deudas a cobrar frente a clientes	293,1	294,0	295,5	294,5	-2,4	-0,5
Instrumentos de cobertura	8,6	7,0	8,6	7,0	-	-
Activos mantenidos a efectos de negociación	100,6	85,5	100,6	85,5	-	-
Cartera de participaciones y de valores	136,0	135,3	136,0	135,3	-	-
Pasivo						
Deudas a pagar frente a bancos	134,7	125,7	134,9	125,8	-0,2	-0,1
Deudas a pagar frente a clientes	156,7	140,9	157,6	141,2	-0,9	-0,3
Pasivos titulizados	210,5	228,8	210,9	228,8	-0,4	0,0
Instrumentos de cobertura	14,1	14,1	14,1	14,1	-	-
Deudas a pagar por actividades de negociación	67,2	59,2	67,2	59,2	-	-
Capital híbrido y subordinado	13,9	14,8	14,1	14,8	-0,2	0,0

En términos netos la diferencia entre el valor contable y el valor razonable ascendió para todas las partidas a - 0,9 millardos de euros a 30 de septiembre de 2007 (-0,2 millardos de euros a 31 de diciembre de 2006).

(32) Autocartera

	Número de acciones *) en unidades	Valor contable en miles de €	Porcentaje de participación en el capital social en %
Acciones al 30.9.2007	760.859	1.978	0,12
Número máximo de acciones adquiridas durante el ejercicio social	4.950.540	12.871	0,75
Acciones pignoradas por los clientes a favor del Banco al 30.9.2007	3.033.660	7.888	0,46
Acciones adquiridas durante el ejercicio social	119.330.512	310.259	-
Acciones vendidas durante el ejercicio social	120.152.379	312.396	-

*) valor contable de 2,60 euros por acción

Frankfurt am Main, 6 de noviembre de 2007
El Consejo de Administración

(FIRMA ILEGIBLE)
Klaus-Peter Müller

(FIRMA ILEGIBLE)
Martin Blessing

(FIRMA ILEGIBLE)
Wolfgang Hartmann

(FIRMA ILEGIBLE)
Achim Kassow

(FIRMA ILEGIBLE)
Bernd Knobloch

(FIRMA ILEGIBLE)
Michael Reuther

(FIRMA ILEGIBLE)
Eric Strutz

(FIRMA ILEGIBLE)
Nicholas Teller

Órganos del Commerzbank Aktiengesellschaft

Consejo de Vigilancia

Dr. h.c. Martin Kohlhaussen
Presidente

Uwe Tschäge*)
Vicepresidente

Hans-Hermann Altenschmidt*)

Dott. Sergio Balbinot

Herbert Bludau-Hoffmann*)

Astrid Evers*)

Uwe Foullong*)

Daniel Hampel*)

Dr.-Ing. Otto Happel

Dr. jur. Heiner Hasford*)

Sonja Kasischke*)

Wolfgang Kirsch*)

Friedrich Lürssen
(desde el 16 de mayo de 2007)

Werner Malkhoff*)

Prof. h.c. (CHN) Dr. rer. oec.
Ulrich Middelman

Klaus Müller-Gebel

Dr. Sabine Reiner*)

Dr. Erhard Schipporeit
(hasta el 31 de enero de 2007)

Prof. Dr. Jürgen F. Strube

Dr. Klaus Sturany

Dr.-Ing. E.h. Heinrich Weiss

Consejo de Administración

Klaus-Peter Müller
Presidente

Martin Blessing

Wolfgang Hartmann

Dr. Achim Kassow

Bernd Knobloch

Klaus M. Patig
(hasta el 31 de enero de 2007)

Michael Reuther

Dr. Eric Strutz

Nicholas Teller

Presidente Honorario del Consejo de Vigilancia
Dr. Walter Seipp

*) elegido por los empleados

INFORME DE REVISIÓN AUDITORA

A la atención del Commerzbank Aktiengesellschaft Frankfurt am Main

Hemos auditado la versión abreviada de la cuentas consolidadas provisionales, compuestas del balance abreviado, de las cuentas de pérdidas y ganancias abreviadas, de la cuenta de flujo de caja abreviada, de la cuenta de variación de los recursos propios abreviada y de las memoria (notas) seleccionada, junto con el informe de gestión del grupo del Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, correspondientes al ejercicio social comprendido entre el 1 de enero hasta el 30 de septiembre de 2007, que son elementos de las cuentas semestrales de conformidad con el artículo 37x de la Ley Alemana sobre Negociación de Valores Mobiliarios. La preparación de las cuentas consolidadas abreviadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que regulan la información financiera provisional, en la versión adoptada por la Unión Europea, y el informe de gestión provisional consolidado de conformidad con las disposiciones aplicables de la Ley Alemana sobre Negociación de Valores Mobiliarios, son responsabilidad del Consejo de Administración del Grupo. Nuestra responsabilidad es la expresar una opinión sobre las cuentas provisionales consolidadas abreviadas y sobre el informe de gestión provisional del Grupo en base a nuestra auditoría.

Hemos realizado nuestra auditoría de las cuentas consolidadas abreviadas de acuerdo con los principios alemanes generalmente aceptados para la adecuada realización de auditorías aprobados por el Instituto de Auditoría (IDW). Estos principios requieren planificar y llevar a cabo la auditoría de forma tal, que se pueda determinar con garantías suficientes que las cuentas anuales consolidadas abreviadas se encuentran libres de errores de importancia en la medida requerida por las NIF que regulan la información financiera provisional vigente en la Unión Europea, y que el informe de gestión provisional del Grupo se encuentra libre de errores de importancia en la medida requerida por las disposiciones de la Ley Alemana sobre Negociación de Valores Mobiliarios aplicables a los informes provisionales consolidados. Las revisiones auditoras se encuentran limitadas principalmente a entrevistas con los empleados del Grupo y a la realización de evaluaciones analíticas y, por lo tanto, no ofrecen el nivel de seguridad que ofrece una auditoría integral. Dado que no hemos recibido instrucciones para realizar una auditoría integral, no podemos elaborar un informe de auditoría

Nuestra revisión no ha revelado nada que sugiera que las cuentas consolidadas abreviadas provisionales no hayan sido preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables a la información provisional, en la versión adoptada por la Unión Europea, o que el informe de gestión provisional del Grupo no haya sido preparado de conformidad con las disposiciones de la Ley Alemana sobre Negociación de Valores Mobiliarios aplicables a los informes provisionales consolidados.

Frankfurt del Meno, a 6 de noviembre de 2007
PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schreiber
Wirtschaftsprüfer
(Auditor público alemán)

Koch
Wirtschaftsprüfer
(Auditor público alemán)

Commerzbank AG

Central

Kaiserplatz
Frankfurt am Main
Dirección postal: 60261 Frankfurt
Teléfono (069) 136-20
Telefax (069) 28 53 89
E-Mail: info@commerzbank.com
Internet: www.commerzbank.de

Relaciones con los Inversores

Jürgen Ackermann · Wennemar von Bodelschwingh · Sandra Büschken
Ute Heiserer-Jäckel · Simone Nuxoll · Stefan Phillipi · Karsten Swoboda
Teléfono (069) 136-2 22 55 · Telefax (069) 136-2 94 92
E-Mail: ir@commerzbank.com

Domicilio social del banco: Frankfurt am Main (HRB 32000)
Red nacional de sucursales en Alemania

Filiales y participaciones accionarias significativas del Commerzbank AG

En Alemania

comdirect bank AG, Quickborn
cominvest Asset Management GmbH,
Frankfurt am Main
Commerz Real AG,
Düsseldorf/Wiesbaden
Eurohypo AG, Eschborn
Hypothekenbank in Essen AG, Essen
CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft Holding mbH,
Bad Homburg v.d.H.
Commerz Business Consulting GmbH,
Frankfurt am Main
Deutsche Schiffsbank AG, Bremen/Hamburgo

En el extranjero

BRE Bank SA, Varsovia
cominvest Asset Management S.A., Luxemburgo
Commerzbank Capital Markets Corporation, Nueva York
Commerzbank (Eurasija) SAO, Moscú
Commerzbank Europe (Ireland), Dublín
Commerzbank International S.A., Luxemburgo
Commerzbank (South East Asia) Ltd., Singapur
Commerzbank (Switzerland) Ltd, Zurich/Ginebra
Commerzbank Zrt., Budapest
Commerz (East Asia) Ltd., Hong Kong

Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank AG, Luxemburgo

Filiales en el extranjero

Amsterdam · Atlanta (agencia) · Barcelona · Bratislava ·
Brno (oficina) · Bruselas · Chicago · Gran Caimán · Hongkong ·
Johannesburgo · Londres · Los Angeles · Madrid · Milán · Nueva
York · Ostrava (oficina) · París · Praga · Shanghai · Singapur ·
Tokio

Oficinas de representación

Addis Abeba · Almaty · Bahrain · Bangkok · Pekín · Beirut ·
Belgrado · Bruselas · Bucarest · Buenos Aires · Cairo ·
Caracas · Ho Chi Minh City · Estambul · Yakarta · Kiev ·
Ciudad de Méjico · Minsk · Moscú · Mumbai · Novosibirsk ·
São Paulo · Seul · Taipei · Taschkent · Teherán · Zagreb

/ exención de responsabilidad / Reserva con respecto a las manifestaciones relativas a hechos futuros

El presente informe provisional contiene manifestaciones relativas a hechos futuros sobre el negocio y los resultados del Commerzbank que se encuentran basadas en nuestros planes, estimaciones, previsiones y expectativas actuales. Las manifestaciones llevan aparejados riesgos e incertidumbres, ya que existen varios factores que influyen en nuestro negocio y que en gran medida quedan fuera de nuestra área de influencia. Entre estos factores se encuentran principalmente la situación económica, el estado de los mercados financieros en todo el mundo y las posibles pérdidas por insolvencias o impagos. Por consiguiente, los resultados y acontecimientos que finalmente se produzcan pueden diferir considerablemente de las estimaciones realizadas en estos momentos, que, por esta razón, tienen validez únicamente en el momento de la publicación. No asumimos obligación alguna de revisar nuestras manifestaciones relativas a hechos futuros en el caso que se dispongan de nuevas informaciones o se produzcan hechos imprevistos.

COMMERZBANK 

