

informe provisional cerrado a 30 de junio de 2007

COMMERZBANK 



datos relevantes del grupo commerzbank

	1.1.-30.6.2007	1.1.-30.6.2006
Cuenta de pérdidas y ganancias		
Beneficio de explotación (mill. €)	1.983	1.660
Beneficio de explotación por acción (€)	3,02	2,53
Beneficio antes de impuestos (mill. €)	1.983	1.446
Beneficio neto consolidado (mill. €)	1.377	1.028
Beneficio por acción (€)	2,10	1,57
Rentabilidad operativa sobre recursos propios ¹⁾ (%)	29,4	27,2
Coefficiente de explotación sobre las actividades ordinarias de explotación (%)	53,9	55,2
Rentabilidad sobre recursos propios del beneficio consolidado ¹⁾ (%)	22,1	18,2
	30.6.2007	31.12.2006
Balance		
Total balance (millardos de €)	638,2	608,3
Activos ponderados por riesgo de conformidad con el BIS (millardos de €)	239,4	231,5
Recursos propios contabilizados en el balance (millardos de €)	17,1	15,3
Fondos propios contabilizados en el balance (millardos de €)	31,3	30,1
	30.6.2007	30.6.2006
Coefficientes de capital BIS		
Coefficiente sobre recursos propios básicos, excluyendo la posición de riesgo de mercado (%)	7,0	6,8
Coefficiente sobre recursos propios básicos, incluyendo la posición de riesgo de mercado (%)	6,9	6,7
Coefficiente sobre fondos propios (%)	11,1	11,1
	30.6.2007	30.6.2006
Acción del Commerzbank		
Número de acciones en circulación (millones de unidades)	657,2	656,8
Precio por acción (€, 1.1.-30.6.) máximo	38,20	33,96
mínimo	28,95	24,66
Valor contable por acción ²⁾ (€)	24,15	20,48
Capitalización bursátil (millardos de €)	23,3	18,7
	30.6.2007	30.6.2006
Empleados		
Alemania	26.949	27.114
Extranjero	8.435	8.548
Total	35.384	35.662
	30.6.2007	30.6.2006
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 la primera mitad de 2007 se han registrado señales que indican manera firme y consistente que el Grupo Commerzbank se encuentra en un camino de expansión. En todas las áreas de negocio básicas se encuentran en marcha iniciativas centradas en el crecimiento orgánico y en el aumento de la eficiencia, y están dando ya claras señales de sus buenos resultados. Nuestros esfuerzos están recibiendo un ímpetu adicional por el dinamismo de la economía alemana.

ACCIONES Y ESTRUCTURA DE ACCIONISTAS

En la primera mitad del 2007 los mercados de valores, empujados por las crecientes expectativas de beneficios existentes para las compañías alemanas, continuaron con el buen comportamiento registrado en el ejercicio anterior. Desde el inicio del ejercicio el DAX ha registrado un crecimiento positivo del 21% y, en los primeros seis meses, ya ha igualado el resultado del 2006. El principal índice alemán cerró su último día de negociación en junio mostrando una firme tendencia alcista y traspasó la importante barrera psicológica de los 8.000 puntos.

Comportamiento por encima de la media de las acciones del Commerzbank

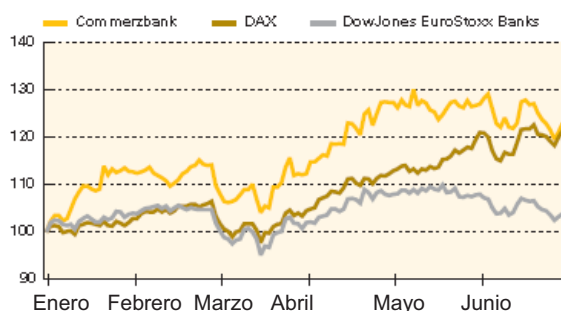
Las acciones del Commerzbank han tenido un comportamiento por encima del mercado en su conjunto durante el primer semestre, y esto ha sido debido particularmente gracias a nuestro buen comienzo en el 2007. Los primeros tres meses vieron como el Commerzbank conseguía uno de los mejores resultados trimestrales de su historia y como consiguientemente superaba de forma significativa las expectativas del mercado. Además, en nuestra condición de primer banco alemán para las pequeñas y medianas empresas, el mantenimiento de la fortaleza de la economía alemana nos ha beneficiado de forma particular. En los meses de marzo y junio se registraron ligeras correcciones del precio. La propia naturaleza de las acciones financieras hizo que fueran golpeadas más fuerte que el mercado en su conjunto por la crisis registrada en el sector subprime del mercado hipotecario estadounidense.

Datos más relevantes de la acción del Commerzbank

	1.1.- 30.6.2007	1.1.- 30.6.2006
Beneficio por acción (€)	2,10	1,57
Precio máximo de la acción (€)	38,20	33,96
Precio mínimo de la acción (€)	28,95	24,66
Volumen (mrd €)	12,0	9,6
Volumen medio diario de negociación (millones de unidades)	5,83	4,62
	30.6.2007	30.6.2006
Número de acciones (millones de unidades)	657,2	656,8
Precio al cierre (€)	35,49	28,44
Capitalización de mercado (mrd. €)	23,3	18,7

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

Cifras diarias, 29.12. 2006 = 100



Modificación de la estructura accionarial

El interés sobre las acciones del Commerzbank también ha quedado acreditado sin contemplamos la negociación diaria de las acciones: el volumen de negociación ha crecido frente al mismo periodo del año anterior en un 25%, registrándose una demanda particularmente elevada entre los inversores internacionales.

Este extremo se ha visto confirmado por una clasificación de nuestra estructura de inversores realizada en abril de 2007. Alrededor del 75% del capital social del Commerzbank se encuentra en manos de inversores institucionales. De este porcentaje alrededor del 12% se encuentra en Alemania. En términos de inversores extranjeros se encuentran particularmente bien representados el Reino Unido, Norteamérica y Francia, aunque el número de inversores minoristas está mostrando una lamentable tendencia a la baja. La proporción de este grupo igualmente importante de inversores ha caído desde el 21,5% a 15,5%, en línea con una tendencia que se puede observar en todas las grandes compañías alemanas desde el 2000.

Para nosotros es importante facilitar a nuestros accionistas una información amplia: pueden encontrar información sobre las acciones así como sobre las últimas noticias, publicaciones y presentaciones sobre el Commerzbank en esta página de Internet www.ir.commerzbank.com

informe provisional cerrado a 30 de junio de 2007

ECONOMÍA Y NEGOCIO

A pesar del debilitamiento registrado en la economía estadounidense, en la primera mitad del 2007 se ha producido una mejora global sostenida, de la que se ha seguido beneficiando la economía alemana. No obstante, en este caso la tasa de crecimiento tampoco ha podido mantener el elevado ritmo de crecimiento registrado en el pasado año; esto ha sido atribuible principalmente a la repercusión del aumento de los impuestos que han surtido efectos desde comienzos del año. El comportamiento económico positivo ha dejado claramente su marca en los mercados financieros. Mientras que los mercados de valores han seguido registrando fuertes ganancias, alcanzando en algunos momentos niveles récord, los inversores en los mercados de renta fija han sufrido pérdidas considerables. Estas pérdidas han sido consecuencia del hecho de que finalmente los mercados han renunciado a sus antiguas esperanzas de una caída de los tipos de interés en los Estados Unidos, y a que el Banco Central Europeo ha visto que las expectativas del final de una serie de aumentos del tipo de interés se desvanecen en el futuro.

La marcha favorable de la economía ha tenido en general un efecto positivo sobre la actividad del Commerzbank, de tal forma que prácticamente todas las áreas de negocio, apoyadas sobre todo por las iniciativas de crecimiento en marcha, han sido capaces de registrar unos elevados beneficios de explotación.

Eurohypo: preparación de una venta forzosa o squeeze out

A la finalización del mes de marzo anunciamos que en la junta general anual de Eurohypo del 29 de agosto se iba a proponer un acuerdo sobre venta forzosa. Este acuerdo nos facilitará el margen de maniobra estratégico y operativo necesario y generará una mayor flexibilidad para la buena marcha futura de Eurohypo.

De acuerdo con el informe de Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, se ha fijado un precio de compraventa de 24,32 € por acción para prácticamente el 1,8% de las acciones de Eurohypo que se negocian libremente en el mercado. La compañía de auditoría Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Warth & Klein ha confirmado la adecuación de la compensación en metálico. La venta forzosa o *squeeze out* se encuentra estrechamente vinculada a la formalización del contrato de control y transferencia de beneficios previsto, que también se encuentra sujeto a la aprobación de la junta general anual.

COMPORTAMIENTO DE LOS BENEFICIOS, SITUACIÓN PATRIMONIAL Y FINANCIERA

Al examinar la cuenta de pérdidas y ganancias debería tenerse en cuenta que Eurohypo ha sido plenamente consolidado únicamente desde abril de 2006. En el primer trimestre de 2006 todavía seguía siendo contabilizado de acuerdo con el método de puesta en equivalencia. Esto

significa que la contribución a los ingresos debido a nuestra participación durante los tres primeros meses del 2006 ha sido contabilizada dentro de la partida margen de intermediación.

Estamos muy satisfechos con el comportamiento del Commerzbank durante el primer semestre de 2007. Prácticamente todas las partidas de ingresos han mejorado en comparación con el ejercicio anterior, y los costes han sido mantenidos bajo control a pesar de las inversiones que hemos realizado en las iniciativas de crecimiento.

Incremento sostenible en los ingresos y gestión estricta de los costes

El margen de intermediación ha crecido en comparación con el primer semestre de 2006 en un 18,3% hasta los 2,05 millardos de euros. Ha sido concretamente el área de pequeñas y medianas empresas el que ha contribuido a este crecimiento. Esto ha contrastado con la bajada en el margen de intermediación registrada en el segmento de financiación pública y tesorería.

Debido al mantenimiento de la marcha favorable de la economía hemos visto cómo se producido una ligera relajación en el provisionamiento de riesgos. En consecuencia, durante el segundo trimestre hemos apartado 151 millones de euros en comparación con los 160 millones de euros correspondientes al primer trimestre. Durante el primer semestre de 2007 hemos asignado en total casi una quinta parte menos a la cuenta de resultados que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de las comisiones netas recibidas ha sido una vez más satisfactoria. Con una cifra de 1,61 millardos de euros hemos conseguido dar un gran salto del 13,7% con respecto al primer semestre de 2006, y eso a pesar incluso de que el crecimiento en el segundo trimestre se ha visto debilitado ligeramente por factores temporales y por la baja en la consolidación de Jupiter International Group.

El beneficio por operaciones de negociación ha presentado un crecimiento positivo sostenible, y durante el periodo comprendido desde los meses de abril a junio hemos sido capaces de registrar el mejor resultado trimestral en cinco años. Durante los seis primeros meses hemos generado un total de 682 millones de euros en comparación con los 657 millones de euros obtenidos en la primera mitad del 2006. Este éxito es atribuible en gran medida al departamento bancario de Corporaciones y Mercados.

En junio hemos completado la venta de Júpiter International Group, que había sido acordada en primavera. Del beneficio obtenido por esta operación, 94 millones de euros han sido contabilizados dentro de la partida otros resultados y 243 millones de euros dentro de la partida de resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores. El 30 de junio esta partida estaba situada en los 487 millones de euros (629 millones de

euros en el ejercicio anterior). Este resultado no proviene únicamente de la venta de participaciones sino también de la toma de beneficios sobre valores de renta fija. Además, el 1 de agosto, es decir después de la finalización de este periodo contable, vendimos también nuestra participación del 51% en P.T. Bank Finconesia, Yakarta. De hecho actualmente estamos inmersos en negociaciones de venta - como parte de nuestros esfuerzos en concentrarnos en nuestras actividades de gestión de patrimonios en el mundo germano hablante - de nuestra filial Commerz International Capital Management (Japan) Co. Ltd. Tokyo.

Los gastos administrativos han crecido en un 6,6% hasta los 2,68 millardos de euros. En términos proforma esto significa que, después de la completa integración de Eurohypo dentro de las cifras correspondientes a todo el ejercicio, la tasa de incremento no ha sido superior al 1,4%. Los gastos de personal han crecido ligeramente hasta los 1,6 millardos de euros. El 30 de junio de 2007 el Commerzbank tenía contratadas a 35.384 personas. La inversión en iniciativas de crecimiento se encuentra reflejada en el incremento registrado en la partida de otros gastos hasta los 923 millones de euros, la depreciación sobre los activos fijos se ha incrementado hasta los 162 millones de euros.

Mejor resultado semestral en la historia del banco

Durante los primeros seis meses del 2007 hemos obtenido un beneficio de explotación de 1,98 millardos de euros, lo que supone un incremento del 19,5% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Ajustado para el resultado neto de la venta de inversiones el incremento habría ascendido a 45%. Prácticamente todos los segmentos han ayudado a obtener este resultado record. Una vez deducidos los impuestos por un importe de 550 millones de euros y los beneficios y pérdidas atribuibles a las participaciones minoritarias de 56 millones de euros, el beneficio consolidado se ha mantenido en los 1,38 millardos de euros, superando en más de un tercio el resultado obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. Debería observarse que en el segundo trimestre de 2006 se contrajeron unos gastos de reestructuración de 214 millones de euros, sin que en el primer semestre del 2007 tuviesen que soportarse dichos costes. El beneficio por acción sobre una media de 656,6 millones de acciones en circulación ha ascendido a 2,10 euros en comparación con los 1,57 euros sobre la base de una media de 656,2 millones de acciones.

El total del balance del grupo se incrementa en alrededor de 30 millardos de euros

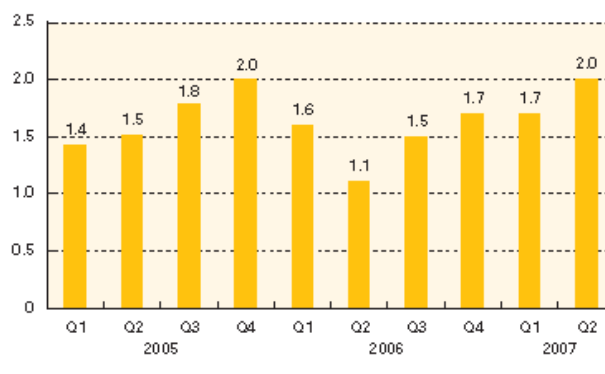
A lo largo del 2007 el total del balance consolidado se ha incrementado en prácticamente 30 millardos de euros, equivalente al 4,9%, hasta alcanzar los 638,2 millardos de euros. A este incremento en los activos han contribuido, entre otros elementos, las deudas a cobrar frente a clientes (+4,2 millardos de euros), el valor positivo razonable de los instrumentos de cobertura derivados (+4,1 millardos de euros) y, en particular, el incremento en activos mantenidos a efectos de negociación (+23 millardos de euros). En el lado del pasivo esto ha sido igualado por las partidas de deudas a pagar frente a clientes (+5,8 millardos de euros), pasivos titulizados

(+3,3 millardos de euros) y pasivos procedentes de actividades de negociación (+19,9 millardos de euros).

Los recursos propios también se han incrementado en comparación con la finalización del 2006, en 1,8 millardos de euros, equivalente al 11,6%. Mientras que el capital suscrito, las reservas de capital y las reservas de beneficios se ha modificado únicamente ligeramente y tomados en su conjunto han presentado una reducción de 12 millones de euros, la reserva de reevaluación ha crecido en 251 millones de euros hasta los 2 millardos de euros. La valoración de las coberturas de flujos de caja ha mejorado en 485 millones de euros, y la reserva por conversión de divisas en 92 millones de euros. El beneficio consolidado ha contribuido con una cantidad de 1,38 millardos de euros durante el primer semestre. En comparación con esto, el beneficio consolidado del 2006 de 493 millones de euros fue cancelado como resultado del pago de dividendo en el mes de mayo.

Reserva de reevaluación

en millardos de euros



A finales del mes de junio los activos ponderados por riesgo estaban situados en los 239,4 millardos de euros y, por consiguiente, habían aumentado en casi 8 millardos de euros, equivalente al 3,4%, con respecto a la cifra existente a finales del 2006. Gracias al fuerte incremento registrado en los recursos propios, el coeficiente de capital básico ha mejorado desde el 6,7% al 6,9%. Con un 11,1%, el coeficiente de fondos propios ha permanecido en el mismo nivel que a finales del ejercicio, con una ligera reducción en el capital subordinado.

Información por segmentos

En el informe provisional cerrado a 31 de marzo les informamos que a partir de comienzos del 2007 el segmento de Gestión de Patrimonios dejaría de ser un segmento independiente. El área de negocio de Gestión de Patrimonios Alemanes ha sido integrada dentro de Clientes Particulares y Empresas; Gestión de Patrimonio Inmobiliario forma ahora parte de Inmuebles Comerciales. Las unidades internacionales de Gestión de Patrimonios que quedan después de la venta de Jupiter International Group se contabilizan bajo el epígrafe "Otros y consolidación".

La composición de los segmentos y los principios de nuestra información por segmentos se exponen y explican de forma pormenorizada en las páginas 20 y 21 del presente informe.

Clientes particulares y empresas

El negocio de operaciones con valores con nuestros clientes particulares y la gestión de patrimonios se han visto empujados por el gran dinamismo de los mercados de valores. Sobre todo están fructificando las iniciativas de crecimiento en las sucursales y con el comdirect bank: en el primer semestre de 2007 hemos conseguido 145.000 nuevos clientes netos. El margen de intermediación y las comisiones netas recibidas durante los primeros seis meses han mejorado en un 3,4% y en un 7,4% respectivamente frente al mismo periodo del ejercicio anterior. En el negocio de préstamos hemos podido reducir ligeramente las provisiones por posibles insolvencias en el segundo trimestre de este ejercicio en comparación con el primer trimestre. En total, los ingresos han aumentado en un 6,7% hasta los 1,3 millardos de euros. El incremento en gastos de administración, con un signo positivo del 4,1% hasta los 1,06 millardos de euros ha sido proporcionalmente mucho menor, habiéndose efectuado al mismo tiempo inversiones sostenibles en crecimiento.

Con estos antecedentes, el beneficio de explotación se ha situado en los 249 millones de euros, un 20% más que hace un año. Dado que en este ejercicio no existen gastos especiales a tener en cuenta, hemos contabilizado el mismo importe como beneficio antes de impuestos. La cifra correspondiente al ejercicio anterior era de 112 millones de euros una vez deducidos 96 millones de euros en concepto de gastos de reestructuración. El beneficio de explotación sobre recursos propios se ha incrementado desde el 17,5% el pasado ejercicio hasta el 19,8%; el coeficiente de explotación ha mejorado desde el 75,3% hasta el actual 73,3%.

Pequeñas y medianas empresas

Este segmento se ha beneficiado en particular de la mejora económica que actualmente se registra en Alemania: el margen de intermediación ha crecido fuertemente en un 14,1% hasta los 693 millones de euros. El BRE Bank ha sido uno de los factores que ha contribuido a este resultado, el otro ha sido el incremento en los intereses recibidos tanto por lo que se refiere a las operaciones de préstamo como de depósito del negocio con clientes corporativos alemanes. En comparación con el primer semestre del 2006 hemos sido capaces de reducir las provisiones de riesgos en casi dos tercios. Las comisiones netas recibidas se han incrementado en un 11,7% hasta los 362 millones de euros, impulsadas por la expansión del negocio del BRE Bank, que ha ganado alrededor de 200.000 nuevos clientes durante la primera mitad del 2007 a través de su red minorista. En su conjunto los ingresos han aumentado en un tercio hasta los 1,08 millardos de euros, mientras que los gastos administrativos han registrado un ligero aumento del 3,2%.

El beneficio de explotación, al igual que el beneficio antes de impuestos, se ha doblado prácticamente en comparación con el ejercicio anterior y ha alcanzado los 535 millones de euros. Sobre la base de una media de recursos propios vinculados que se ha mantenido prácticamente sin variación alguna, la rentabilidad de explotación sobre recursos propios ha sido de un excelente 35,4% en comparación con el 18,3% del

ejercicio anterior. El coeficiente de explotación, con un 48,1%, se ha situado en un excelente nivel mejorando el ya encomiable nivel del 54,5% obtenido en el primer semestre de 2006.

Corporaciones y mercados

También en este segmento, prácticamente todas las partidas de ingresos han mostrado una gratificante tasa de crecimiento. Nuestro éxito con las multinacionales se ha visto reflejado en un incremento del 16,6%, equivalente a 197 millones de euros, en el margen de intermediación. El incremento en las comisiones netas recibidas del 23,2% ha sido atribuible, además de a las diferentes grandes operaciones de sindicación realizadas en Alemania, al positivo desarrollo registrado en Europa Occidental y en los Estados Unidos. El resultado de las operaciones de negociación de 616 millones de euros ha superado el excelente resultado del ejercicio anterior de 563 millones de euros. La mayor parte de esto ha sido debido a las operaciones con derivados sobre la renta variable y a la negociación con intereses y divisas. A pesar de las amortizaciones realizadas en nuestra cartera subprime estadounidense, el resultado contabilizado de la cartera de inversiones y valores ha sido de 8 millones de euros. En total, los ingresos han aumentado en un 6,4% hasta alcanzar los 909 millones de euros. Los gastos administrativos han crecido en un 5,8% hasta los 526 millones de euros, principalmente debido al aumento de las provisiones por bonus.

Después de los 357 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior, el beneficio de explotación ha aumentado un 7,3%, situándose en los 383 millones de euros. Esta es la misma cifra que la correspondiente al beneficio antes de impuestos. En el ejercicio anterior fueron tenidos en cuenta 3 millones de euros correspondientes a gastos de reestructuración, lo que redujo el beneficio antes de impuestos a 354 millones de euros. Sobre la base de una media de recursos propios vinculados que se ha mantenido prácticamente sin variación alguna, la rentabilidad de explotación sobre recursos propios ha sido de un excelente 34,6% en comparación con el 27,8% del ejercicio anterior. El coeficiente de explotación se ha mantenido prácticamente invariable al nivel, ya bajo de por sí, del 56,9% correspondiente al ejercicio anterior.

Inmuebles comerciales

En este segmento la comparación de las cifras presentadas tienen únicamente un valor limitado ya que Eurohypo, el generador de ingresos más importante, no se encontraba plenamente consolidado en el primer trimestre de 2006. Todas las compañías incluidas en este segmento, Eurohypo AG, Commerzleasing und Immobilien AG, así como el Commerz Grundbesitz Group pudieron aumentar sus volúmenes. Gracias al nuevo negocio de Eurohypo de 22 millardos de euros, el margen de intermediación y los ingresos por comisiones han crecido fuertemente. Con unos ingresos de 595 millones de euros se han registrado unos gastos administrativos de 278 millones de euros.

El beneficio de explotación, así como el beneficio antes de impuestos, ha sido de 317 millones de euros. La rentabilidad de explotación sobre recursos propios

calculada sobre la media de recursos propios vinculados de 4,23 millardos de euros ha sido del 15%. El coeficiente de explotación ha sido de un buen 41,3%.

Financiación Pública y Tesorería

También en este segmento, formado por Hypothekbank in Essen, Erste Europäische Pfandbrief- und Kommalkreditbank, las actividades de financiación pública de Eurohypo AG y el departamento bancario de tesorería del grupo, solamente se puede realizar una comparación limitada con las cifras del ejercicio anterior. La tendencia de los ingresos durante el primer semestre del 2007 se ha visto disminuida por el descenso en los ingresos por ventas de pagarés de Essen Hyp, por los menores ingresos obtenidos en concepto de comisiones por amortización anticipada por Eurohypo y por la caída en los ingresos de tesorería debido a la situación de los tipos de interés en los meses de mayo y junio. Los ingresos de 148 millones de euros en el primer semestre de 2007 se han visto compensados por unos costes de 53 millones de euros

El beneficio de explotación, al igual que el beneficio antes de impuestos, ha sido de 95 millones de euros. La media de recursos propios vinculados ha ascendido a 1,17 millardos de euros y, por consiguiente, ha sido ligeramente superior que la cifra del ejercicio anterior. La rentabilidad de explotación sobre recursos propios ha sido del 16,2%, el coeficiente de explotación se ha situado en el 33,1%.

Otros y consolidación

Hemos integrado el resto de las actividades internacionales de Gestión de Patrimonios dentro de este segmento. El margen de intermediación ha alcanzado los 20 millones de euros en comparación con los 29 millones de euros obtenidos en el primer semestre de 2006. La reducción en las comisiones netas recibidas en este segmento en aproximadamente 20 millones de euros hasta los 145 millones de euros ha sido principalmente atribuible a la baja en la consolidación de Jupiter International Group. El beneficio obtenido de la cartera de inversiones y valores tiene su origen en el producto obtenido con la venta de participaciones, sobre todo las de Germanischer Lloyd, Deutsche Börse y Jupiter.

El beneficio de explotación y el beneficio antes de impuestos se han situado en los 404 millones de euros en comparación con los 477 millones de euros correspondientes al primer semestre de 2006. En el ejercicio anterior contemplamos unos gastos de reestructuración de 96 millones de euros en este segmento que hicieron descender el beneficio antes de impuestos hasta los 381 millones de euros.

En resumen, el Grupo Commerzbank ha obtenido una rentabilidad de explotación sobre recursos propios del 29,4% en el primer semestre de 2007 y una rentabilidad sobre recursos propios sobre el beneficio consolidado del 22,1%. El coeficiente de explotación ha alcanzado un excelente 53,9%.

PERSPECTIVA

Creemos que en la segunda mitad del año veremos como sigue la economía global sigue mejorando. No obstante, la crisis existente en el mercado inmobiliario, que también está provocando el nerviosismo de los mercados financieros, seguirá frenando la economía estadounidense. En Alemania el crecimiento debería continuar de alguna forma ya que el efecto negativo del aumento de impuestos ha disminuido. No obstante, es altamente improbable que las muy elevadas tasas de crecimiento del ejercicio anterior se vayan a mantener. A la vista del fuerte crecimiento económico existente en la eurozona el Banco Central Europeo aumentará los tipos de interés hasta el 4,5% a finales del ejercicio. Este repunte no tendrá sin embargo un impacto significativo sobre el mercado de bonos.

Dado que se siguen manteniendo las favorables condiciones existentes hasta la fecha, creemos que el Commerzbank conseguirá una cifra de beneficios por encima de lo previsto durante el conjunto del ejercicio. Junto con la venta de inversiones y participaciones ya mencionada, las iniciativas de crecimiento en nuestras áreas de negocio básicas y el menor provisionamiento de riesgos están generando un aumento de los ingresos. En términos de costes estamos siguiendo el plan establecido. La crisis en el mercado hipotecario *subprime* ha producido turbulencias en los mercados financieros y de capitales internacionales. Seguiremos supervisando activamente esta crisis y consideramos que estamos bien preparados en el caso de que se produzcan alteraciones sostenidas del mercado.

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 lo más probable es que conseguiremos un beneficio de explotación superior a los 350 millones de euros. En el ejercicio anterior el resultado fue de -58 millones de euros, principalmente debido a la provisión especial de riesgos.
- Visto desde la perspectiva actual, el área de Pequeñas y Medianas Empresas seguirá teniendo el mismo comportamiento que el que le ha permitido conseguir el excelente resultado durante el primer semestre. Una resolución adoptada por el tribunal tributario relativa a un producto del Commerzbank implica que también esperamos generar beneficios adicionales en este segmento este año.
- En el segmento de Corporaciones y Mercados estamos registrando un buen comportamiento operativo y prevemos obtener un resultado similar que en el ejercicio anterior. Sin embargo, eso depende parcialmente del comportamiento futuro de los mercados de renta variable, que actualmente se encuentran marcados por la incertidumbre.
- También el segmento de Inmuebles Comerciales el resultado del segundo semestre debería situarse al mismo nivel que el obtenido durante los primeros seis meses. Esta previsión se encuentra subrayada por la fortaleza de nuevo negocio de Eurohypo, el menor provisionamiento de los riesgos y el excelente

resultado de CommerzLeasing und Immobilien así como del Grupo Commerz Grundbesitz. Estas dos compañías se fusionarán con efectos retroactivos al 1 de enero del 2007 para formar CommerzReal AG. De esta fusión nacerá una de las compañías gestoras de patrimonio inmobiliario y de servicios de estructuración y leasing más grandes del mundo.

- El negocio del segmento de Financiación Pública y Tesorería seguirá sobrecargado por una curva de rentabilidad plana y por la debilidad de los mercados. Desde la perspectiva de hoy, el resultado del segundo semestre del 2007 debería ser el mismo que en durante el primer semestre.

Sobre la base de estas previsiones de obtener un buen resultado de explotación durante el resto del ejercicio, estimamos que se superará ampliamente la rentabilidad sobre recursos propios prevista del 12%.

INFORME SOBRE RIESGOS

I. Gestión global del banco basada en el riesgo

1) Principios de la política 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

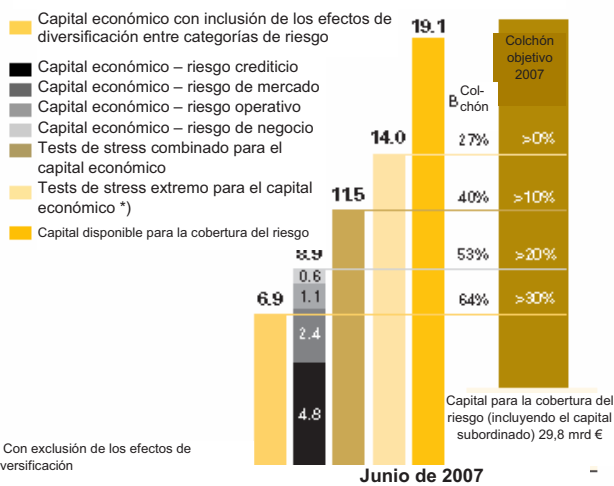
El cálculo de la capacidad de asunción de riesgos basada en el capital económico es el segundo pilar importante de la gestión bancaria global, junto con la gestión integrada orientada al riesgo/rentabilidad basada en la pérdida prevista y en la inclinación al riesgo.

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.

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 cada cartera individual. Durante el período objeto de análisis el Banco ha mantenido en todo momento todos los colchones establecidos.

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



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 segundo trimestre ascendieron a un total de 151 millones de euros, lo que ha supuesto 9 millones de euros menos que en el trimestre anterior. Se ha producido una reducción significativa con respecto a los dos primeros trimestres del 2006. Esto refleja también nuestras expectativas para el 2007 en su conjunto. Prevemos que las provisiones de riesgo del Grupo en el 2007 se situarán por debajo de la cifra proforma 2006 de 637 millones de euros (con exclusión de las provisiones por riesgos especiales para el negocio minorista de 293 millones de euros).

Provisión por posibles insolvencias

Segmentos	1er trimestre 2006 (pro forma)	2º trimestre 2006	Diferencia	2006 en su conjunto	1er trimestre 2007 (pro forma)	2º trimestre 2007	Diferencia
m €							
Clientes particulares y empresas	71	72	1	599	73	66	-7
<i>PYMES</i>	80	81	1	128	30	25	-5
Corporaciones y Mercados	11	9	-2	-11	13	10	-3
Inmuebles Comerciales	41	55	14	186	39	39	0
Financiación Pública y Tesorería	8	8	0	28	5	7	2
Otros y Consolidación	0	0	0	0	0	4	4
Grupo	211	225	14	930	160	151	-9

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.

En su conjunto las cifras de la EL reflejan la fortaleza de la marcha del negocio en los diferentes segmentos. La migración del rating muestra una tendencia positiva en la calidad de la cartera dentro de las líneas de negocio correspondientes.

Riesgos país

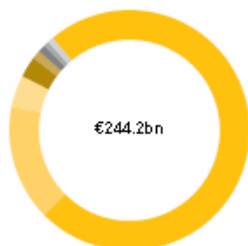
La gestión del riesgo país comprende todas las decisiones, medidas y procesos que van dirigidos a influir en la estructura de la cartera al efecto de conseguir los objetivos de la gestión. El comité crediticio de riesgo país, de reciente creación estudia las decisiones estratégicas del Grupo de forma 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.

Pérdida prevista por segmento

	1.1.-30.6.2007 Mill. €	1.1.-30.6.2006 *) Mill. €	Variación en %
Clientes particulares y empresas	279	294	-5
<i>PYMES</i>	304	287	6
Corporaciones y Mercados	122	109	12
Inmuebles Comerciales	277	277	0
Financiación Pública y Tesorería	57	55	3
Otros y Consolidación	10	17	-41
Grupo	1.049	1.039	1

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

Regiones de exposición al extranjero al 30.6.2007



En general, el 85% 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.

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).

Riesgo de mercado de conformidad con el modelo interno con fecha 30.6.2007 (99%, 10 días)



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).

El Commerzbank tiene una exposición al mercado *suprime* norteamericano a través de sus unidades en Nueva York y Londres, con un volumen CDO/RMBS de 1,2 millardos de euros. En el segundo trimestre, se ha contabilizado un cargo contra beneficios de aproximadamente 40 millones de euros, y para el tercer trimestre, sobre la base de la valoración actual de mantenimiento hasta el vencimiento, esperamos que se produzca un cargo de al menos la misma magnitud. También existe una posición AAA de 0,2 millardos de euros en CB Europe que se encuentra valorada a nivel nominal.

€ m	Corporaciones y Mercados		Tesorería		Grupo	
	1.1.-30.06.2007	2006	1.1.-30.06.2007	2006	1.1.-30.06.2007	2006
Mínimo	16	15,2	6,3	9,4	21,3	21
Medio	22,9	27,2	10,3	12,3	33,4	31,3
Máximo	34,8	38,6	54,8	25,8	69,6	44,3
Cifra a la finalización del ejercicio	22,7	22,6	6,3	12,2	25,8	30

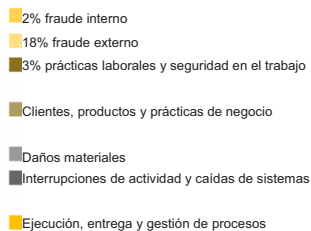
3) Riesgos operativos

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. Por analogía 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 la primera mitad del 2007 las pérdidas efectivas (> 5.000 euros individualmente) ascendieron a 24,6 millones de euros, mientras que las provisiones para riesgos legales en el mismo periodo se redujeron en alrededor de 12 millones de euros. En junio de 2007, tanto las pérdidas previstas como imprevistas procedentes de riesgos operativos, situadas en los 51 millones de euros (pérdidas previstas) y en los 1.056 millones de euros (pérdidas imprevistas), se encontraban a alrededor del mismo nivel que en diciembre de 2006 (pérdidas previstas en 50 millones de euros, pérdidas imprevistas 1.044 millones de euros): el coeficiente de pérdidas previstas/pérdidas imprevistas de 1:21 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 30.6.2007



4) Otros tipos de riesgo

En términos de todos los demás riesgos cuantificables y no cuantificables, no se han producido cambios significativos en el primer semestre 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 el primer semestre 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. A finales de año el Commerzbank solicitará que el concepto liquidez disponible neta (ANL), que ha sido utilizado internacionalmente durante años, sea aprobado como su modelo de riesgo de liquidez. En el primer semestre del 2007 se han llevado a cabo consultas iniciales con la autoridad supervisora.

Préstamo minorista

Ya se encuentran programados 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 y serán completados en el segundo semestre de 2007. 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.

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 junio 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". A partir del 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 al primer trimestre de 2006 el reajuste asciende a 34 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.

Compañías consolidadas

Al 30 de junio de 2007 estábamos manteniendo negociaciones concretas para la venta de las siguientes compañías:

- Commerz International Capital Management (Japan) Ltd., Tokyo, y
- P.T. Bank Finconesia, Jakarta.

Estamos contabilizando los activos y pasivos de estas compañías de conformidad con la NIIF 5 bajo el epígrafe Otros elementos del activo y del pasivo. Los importes individuales pueden ser consultados en la Nota correspondiente. La venta del P.T. Bank Finconesia, Yakarta, se concluyó el 1 de agosto de 2007.

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 Cayman, fueron dadas de baja en la consolidación en enero 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 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.

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 junio de 2007.

cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

		1.1.-30.6.2007	1.1.-30.6.2006	Variación
	Notas	Mill. €	Mill. €	en %
Margen de intermediación	(1)	2.048	1.891	8,3
Provisión para posibles insolvencias	(2)	-311	-384	-19,0
Margen de intermediación después de dotación a provisión de riesgos		1.737	1.507	15,3
Comisiones netas recibidas	(3)	1.605	1.411	13,7
Beneficio por operaciones de negociación	(4)	682	657	3,8
Resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores (disponible para la venta)	(5)	487	629	-22,6
Otros resultados	(6)	156	-27	.
Gastos de explotación	(7)	2.684	2.517	6,6
Beneficio de explotación		1.983	1.660	19,5
Gastos de reestructuración		-	214	.
Beneficios antes de impuestos		1.983	1.446	37,1
Impuestos sobre los beneficios	(8)	550	329	67,2
Beneficio después de impuestos		1.433	1.117	28,3
Pérdidas / beneficios atribuibles a accionistas minoritarios		-56	-89	-37,1
Beneficio consolidado		1.377	1.028	33,9

Resultado por acción		1.1.-30.6.2007	1.1.-30.6.2006	Variación
				en %
Beneficio de explotación (millones de €)		1.983	1.66	19,5
Beneficio consolidado (millones de €)		1.377	1.028	33,9
Número promedio de acciones en circulación (unidades)		656.591.407	656.207.346	0,1
Beneficio de explotación por acción (€)		3,02	2,53	19,4
Beneficio por acción (€)		2,1	1,57	33,8

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)

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

balance consolidado

Activo	Notas	30.6.2007	31.12.2006	Variación en %
		Mill. €	Mill. €	
Reservas en efectivo		2.480	5.967	-58,4
Deudas a cobrar frente a bancos	(10, 12)	75.934	75.271	0,9
Deudas a cobrar frente a clientes	(11,12)	298.627	294.471	1,4
Provisión de riesgos por posibles insolvencias	(13)	-7.108	-7.371	-3,6
Valores razonables positivos procedentes de instrumentos de cobertura derivados		11.107	6.979	59,1
Activos mantenidos a efectos de negociación	(14)	108.504	85.527	26,9
Cartera de participaciones y valores mobiliarios	(15)	136.320	135.291	0,8
Activos inmateriales	(16)	1.321	1.680	-21,4
Activos fijos	(17)	1.345	1.388	-3,1
Activos fiscales		6.767	5.918	14,3
Otros elementos del activo	(18)	2.882	3.218	-10,4
Total		638.179	608.339	4,9
Pasivo y recursos propios				
	Notas	30.6.2007 Mill. €	31.12.2006 Mill. €	Variación en %
Deudas a pagar frente a bancos	(19)	121.225	125.825	-3,7
Deudas a pagar frente a clientes	(20)	147.036	141.214	4,1
Pasivos titulizados	(21)	232.101	228.753	1,5
Valores razonables negativos procedentes de instrumentos de cobertura		15.704	14.119	11,2
Pasivos derivados de actividades de negociación	(22)	79.183	59.248	33,6
Reservas	(23)	2.930	3.346	-12,4
Pasivos fiscales		5.819	4.127	41,0
Otros elementos del pasivo	(24)	2.604	1.582	64,6
Capital de rango subordinado	(25)	10.748	11.274	-4,7
Capital híbrido	(26)	3.445	3.540	-2,7
Recursos propios del Grupo Commerzbank		17.083	15.311	11,6
Capital suscrito		1.708	1.705	0,2
Reserva de capital		5.705	5.676	0,5
Reserva de beneficios		5.122	5.166	-0,9
Reserva de reevaluación		1.997	1.746	14,4
Valoración de las coberturas de flujo de caja		104	-381	.
Reserva por conversión de divisas		-51	-143	-64,3
Beneficio consolidado 2006 *)		-	493	.
Beneficio consolidado 1.1.-30.6.2007		1.377	-	.
Total antes de participaciones de accionistas minoritarios		15.962	14.262	11,9
Participaciones de accionistas minoritarios		1.121	1.049	6,9
Total		638.179	608.339	4,9

*) 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:

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							493	493		493
Dotación a reserva de beneficios			1.104					1.104		1.104
Pérdida / Beneficio								-	191	191
Variaciones netas en la reserva de revalorización				-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							1.377	1.377		1.377
Dotación a reserva de beneficios								-		-
Pérdida / Beneficio								-	56	56
Variaciones netas en la reserva de revalorización				251				251	-60	191
Variaciones derivadas de las coberturas de flujo de caja					485			485	84	569
Variaciones en la reserva de divisas						92		92		92
Ingresos globales en el 1er semestre de 2007	-	-	-	251	485	92	1.377	2.205	80	2.285
Aumentos de capital								-	24	24
Pérdidas / beneficios correspondientes al ejercicio anterior								-	-178	-178
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 *)	3	29	-44					-12	56	44
Recursos propios al 30.6.2007	1.708	5.705	5.122	1.997	104	-51	1.377	15.962	1.121	17.083

*) con inclusión de la variación en la autocartera

NB: cuenta de variación de los recursos propios desde el 1.1 al 30.6.2006

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							1.028	1.028		1.028
Dotación a reserva de beneficios								-		-
Pérdida / Beneficio								-	89	89
Variaciones netas en la reserva de revalorización				-713				-713	-113	-826
Variaciones derivadas de las coberturas de flujo de caja					684			684	101	785
Variaciones en la reserva de divisas						-23		-23		-23
Ingresos globales en el primer semestre del 2006	-	-	-	-713	684	-23	1.028	976	77	1.053
Aumentos de capital								-	25	25
Emisión de acciones para los empleados								-		-
Pérdidas / beneficios correspondientes al ejercicio anterior								-	-75	-75
Dotación a reserva de beneficios (participación de accionistas minoritarios)								-		-
Dividendo							- 328	- 328		- 328
Variaciones en las sociedades incluidas en la consolidación y otras variaciones *)	2	12	-12	-164	-2			-164	38	-126
Recursos propios al 31.12.2006	1.707	5.698	4.021	1.118	-387	-130	1.028	13.055	1.012	14.067

*) 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	-2.129	33.545
Flujo de caja por actividades de inversión	-277	-43.576
Flujo de caja por actividades de financiación	-1.082	4.740
Total flujo de caja	-3.488	-5.291
Efectos por variación en los tipos de cambio	1	-1
Tesorería al 30.6.	2.480	3.336

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.-30.6.2007	1.1.-30.6.2006	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	10.539	7.770	35,6
Dividendos procedentes de valores	52	123	-57,7
Resultado ordinario por inversiones, inversiones en compañías asociadas y participaciones en filiales	61	124	-50,8
Ingresos corrientes por operaciones de leasing y activos de naturaleza similar	99	107	-7,5
<i>Intereses recibidos</i>	10.751	8.124	32,3
Intereses pagados por capital subordinado y por pasivos titulizados y otros elementos del pasivo	8.612	6.143	40,2
Gastos corrientes por operaciones de leasing y activos equivalentes	91	90	1,1
<i>Intereses pagados</i>	8.703	6.233	39,6
Total	2.048	1.891	8,3

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 2,13% (del 2,38% en el mismo período correspondiente al ejercicio anterior).

(2) Provisiones de riesgos por posibles insolvencias

	1.1.-30.6.2007	1.1.-30.6.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Dotación a provisiones	-461	-542	-14,9
Reversión de provisiones	185	184	0,5
Saldo de las amortizaciones directas e importes recibidos por deudas amortizadas	-35	-26	34,6
Total	-311	-384	-19,0

(3) Comisiones netas recibidas

	1.1.-30.6.2007	1.1.-30.6.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Operaciones con valores	601	532	13,0
Gestión de patrimonios	379	360	5,3
Operaciones comerciales en el extranjero y movimiento de pagos	231	244	-5,3
Operaciones inmobiliarias	136	87	56,3
Avales	85	82	3,7
Ingresos por operaciones sindicadas	66	56	17,9
Otras comisiones netas recibidas	107	50	.
Total	1.605	1.411	13,7

Las comisiones netas recibidas incluyen 299 millones de euros (262 millones de euros en el ejercicio anterior) en concepto de comisiones pagadas.

(4) Resultado por operaciones de negociación

	1.1.-30.6.2007	1.1.-30.6.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Resultado neto por operaciones de negociación	606	632	-4,1
Resultado neto por valoración de los instrumentos financieros derivados	82	-10	.
Resultado neto sobre contabilidad de coberturas	-33	7	.
Resultado neto por la aplicación de la opción del valor razonable	27	28	-3,6
Total	682	657	-3,8

	1.1.-30.6.2007	1.1.-30.6.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Grandes Corporaciones y Mercados	582	544	7,0
Renta Variable	295	313	-5,8
Renta Fija	209	162	29,0
Cambio de divisas	78	69	13,0
Tesorería	-12	37	.
Otros	36	51	-29,4
Total	606	632	-4,1

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

	1.1.-30.6.2007	1.1.-30.6.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Resultado neto por valores disponibles para la venta	161	58	.
Resultados neto por disposiciones y valoración de inversiones, inversiones en compañías asociadas y participaciones en filiales	326	571	-42,9
Total	487	629	-22,6

(6) Otros resultados

	1.1.-30.6.2007	1.1.-30.6.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Otros ingresos	270	155	74,2
Otros gastos	114	182	-37,4
Total	156	-27	.

(7) Gastos de explotación

	1.1.-30.6.2007	1.1.-30.6.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Gastos de personal	1.599	1.553	3,0
Otros gastos	923	817	13,0
Depreciación corriente sobre activos fijos y otros activos inmateriales	162	147	10,2
Total	2.684	2.517	6,6

(8) Impuestos sobre los beneficios

Al 30 de junio 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 27,7% 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 550 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 150 millones de euros en el tercer trimestre de 2007.

Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH, una filial íntegramente participada del Commerzbank AG, ha firmado un contrato de control y transmisión de beneficios con su filial Eurohypo AG, que será presentado ante la junta general anual de Eurohypo AG en agosto de 2007. Una vez haya sido ratificado el contrato de control y transmisión de beneficios y se haya creado una entidad tributaria única, el beneficio previsto de Eurohypo AG podrá ser utilizado dentro del Grupo y compensado frente a las pérdidas fiscales trasladadas a ejercicios futuros del Commerzbank AG. Los ingresos tributarios extraordinarios resultantes de la capitalización de los impuestos diferidos superarán ligeramente la deuda tributaria extraordinaria antes mencionada.

(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 CommerzLeasing und Immobilien, del CORECD, de Commerz Grundbesitzgesellschaft (CGG) 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 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.-30.6.2007	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	637	693	197	422	79	20	2.048
Provisión para posibles insolvencias	-139	-55	-23	-78	-12	-4	-311
Margen de intermediación después de dotación a provisiones	498	638	174	344	67	16	1.737
Comisiones netas recibidas	810	362	106	195	-13	145	1.605
Beneficio por operaciones de negociación	2	51	616	34	-32	11	682
Resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores	3	25	8	1	122	328	487
Otros resultados	-	6	5	21	4	120	156
<i>Total ingresos</i>	<i>1.313</i>	<i>1.082</i>	<i>909</i>	<i>595</i>	<i>148</i>	<i>620</i>	<i>4.667</i>
Gastos de explotación	1.064	547	526	278	53	216	2.684
Beneficio de explotación	249	535	383	317	95	404	1.983
Gastos de reestructuración	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio antes de impuestos	249	535	383	317	95	404	1.983
Promedio de recursos propios vinculados	2.514	3.025	2.215	4.232	1.173	334	13.493
Rentabilidad operativa sobre recursos propios *) (%)	19,8	35,4	34,6	15,0	16,2	-	29,4
Coefficiente de explotación en las actividades ordinarias de explotación (%)	73,3	48,1	56,4	41,3	33,1	-	53,9
Rentabilidad sobre recursos propios del beneficio antes de impuestos *) (%)	19,8	35,4	34,6	15,0	16,2	-	29,4
Promedio de empleados	11.667	9.412	1.764	1.587	422	9.633	34.485

) Anualizado

1.1.-30.6.2006	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	616	603	169	272	202	29	1.891
Provisión para posibles insolvencias	-128	-161	-20	-59	-16	-	-384
Margen de intermediación después de dotación a provisiones	488	442	149	213	186	29	1.507
Comisiones netas recibidas	754	324	86	97	-17	167	1.411
Beneficio por operaciones de negociación	3	41	563	3	12	35	657
Resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores	1	5	28	4	18	573	629
Otros resultados	-16	-1	28	23	2	-63	-27
Total ingresos	1.230	811	854	340	201	741	4.177
Gastos de explotación	1.022	530	497	168	36	264	2.517
Beneficio de explotación	208	281	357	172	165	477	1.660
Gastos de reestructuración	96	-	3	13	6	96	214
Beneficio antes de impuestos	112	281	354	159	159	381	1.446
Promedio de recursos propios vinculados	2.382	3.079	2.568	2.287	1.019	869	12.204
Rentabilidad operativa sobre recursos propios *) (%)	17.5	18.3	27.8	15.0	32.4		27,2
Coefficiente de explotación en las actividades ordinarias de explotación (%)	75.3	54.5	56.9	42.1	16.6		55,2
Rentabilidad sobre recursos propios del beneficio antes de impuestos *) (%)	9.4	18.3	27.6	13.9	31.2		23,7
Promedio de empleados	11.797	9.131	1.730	1.675	290	9.903	34.526

*) Anualizado

COMENTARIOS AL BALANCE

(10) Deudas a cobrar frente a bancos

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
con vencimiento a la vista	15.342	16.186	-5,2
otras deudas a cobrar	60.592	59.085	2,6
con una duración residual			
inferior a tres meses	26.577	27.070	-1,8
superior a tres meses, pero inferior a un año	11.778	8.525	38,2
superior a un año, pero inferior a cinco años	14.050	15.061	-6,7
superior a cinco años	8.187	8.429	-2,9
Total	75.934	75.271	0,9
de las cuales: operaciones de recompra inversa y depósitos en garantía	31.828	32.944	-3,4

(11) Deudas a cobrar frente a clientes

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
con vencimiento a la vista	24.116	19.881	21,3
otras deudas a cobrar	274.511	274.590	0,0
con una duración residual			
inferior a tres meses	47.252	44.723	5,7
superior a tres meses, pero inferior a un año	33.121	30.658	8,0
superior a un año, pero inferior a cinco años	97.784	99.635	-1,9
superior a cinco años	96.354	99.574	-3,2
Total	298.627	294.471	1,4
de las cuales: operaciones de recompra inversa y depósitos en garantía	15.429	9.967	54,8

(12) Volumen de créditos

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Préstamos a entidades bancarias	31.781	29.808	6,6
Préstamos a clientes	287.180	286.664	0,2
Total	318.961	316.472	0,8

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	5.650	40,1
Asignaciones	461	542	-14,9
Deducciones	718	428	67,8
Utilizadas	533	244	.
Reversiones	185	184	0,5
Cambios en la lista de compañías consolidadas	-	2.415	.
Variaciones / transferencias de los tipos de cambio	7	-16	.
A 30 de junio	7.668	8.163	-6,1

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 311 millones de euros (384 millones de euros en el ejercicio anterior) (véase nota 2).

Nivel de dotación a provisiones	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Reservas de valoración individuales	6.457	6.710	-3,8
Reservas de valoración de cartera	651	661	-1,5
Dotación a provisiones de las partidas del balance	7.108	7.371	-3,6
Provisiones en las operaciones crediticias (riesgos específicos)	359	356	0,8
Provisiones en las operaciones crediticias (riesgos de cartera)	201	191	5,2
Total	7.668	7.918	-3,2

(14) Activos mantenidos a efectos de negociación

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Obligaciones, bonos y otros valores mobiliarios de renta fija	23.929	23.551	1,6
Acciones y otros valores mobiliarios de renta variable	10.712	7.787	37,6
Pagarés mantenidos a efectos de negociación	2.362	1.800	31,2
Valores de mercado positivos procedentes de instrumentos financieros derivados	71.501	52.389	36,5
Total	108.504	85.527	26,9

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

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Obligaciones, bonos y otros valores mobiliarios de renta fija	131.095	130.603	0,4
Acciones y otros valores mobiliarios de renta variable	2.737	2.407	13,7
Participaciones	2.056	1.850	11,1
Participaciones en compañías asociadas	291	298	-2,3
Participaciones en filiales	141	133	6,0
Total	136.320	135.291	0,8

(16) Activos inmateriales

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Fondo de comercio	958	1.287	-25,6
Otros activos inmateriales	363	393	-7,6
Total	1.321	1.680	-21,4

(16) Activos fijos

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Solares y edificios	829	836	-0,8
Equipamiento y mobiliario de oficina	516	552	-6,5
Total	1.345	1.388	-3,1

(18) Otros activos

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Cobros	224	758	-70,4
Metales preciosos	740	1.013	-26,9
Equipo arrendado	266	259	2,7
Activos mantenidos para la venta	323	160	.
Activos mantenidos como inversiones financieras	238	289	-17,6
Activos varios, incluyendo partidas diferidas	1.091	739	47,6
Total	2.882	3.218	-10,4

(19) Deudas a pagar frente a bancos

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
	22.408	14.195	57,9
con un período de duración residual			
inferior a tres meses	98.817	111.630	-11,5
superior a tres meses, pero inferior a un año	58.745	73.027	-19,6
superior a un año, pero inferior a cinco años	15.289	12.564	21,7
superior a cinco años	10.646	10.861	-2,0
	14.137	15.178	-6,9
Total	121.225	125.825	-3,7
de los cuales: operaciones de recompra y depósitos en garantía	40.938	40.503	1,1

(20) Deudas a pagar frente a los clientes

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Depósitos de ahorro	10.440	10.933	-4,5
con un período de cancelación acordado de tres meses	9.752	10.181	-4,2
superior a tres meses	688	752	-8,5
Otras deudas a pagar frente a clientes	136.596	130.281	4,8
con vencimiento a la vista	52.305	49.145	6,4
con un período de duración residual inferior a tres meses	84.291	81.136	3,9
superior a tres meses, pero inferior a un año	36.681	34.973	4,9
superior a un año, pero inferior a cinco años	7.949	5.105	55,7
superior a cinco años	14.283	14.860	-3,9
superior a cinco años	25.378	26.198	-3,1
Total	147.036	141.214	4,1
de los cuales: operaciones de recompra y depósitos en garantía	9.398	10.783	-12,8

(21) Pasivos titulizados

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Obligaciones y bonos en circulación	202.226	209.778	-3,6
de las cuales: Cédulas hipotecarias (<i>Pfandbriefe</i>)	30.415	33.251	-8,5
Cédulas hipotecarias (<i>Pfandbriefe</i>) del sector público	119.406	124.913	-4,4
Instrumentos negociables en el mercado monetario en circulación	29.853	18.966	57,4
Letras de cambio aceptadas y pagarés propios en circulación	22	9	.
Total	232.101	228.753	1,5

Períodos de duración residual de los pasivos titulizados	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
con vencimiento a la vista	356	61	.
con un período de duración residual acordado inferior a tres meses	228.540	228.692	1,3
superior a tres meses, pero inferior a un año	21.912	25.358	19,6
superior a un año, pero inferior a cinco años	51.341	47.067	3,9
superior a cinco años	123.988	120.773	-1,0
superior a cinco años	31.299	35.494	-7,2
Total	232.101	228.753	1,5

(22) Pasivos por actividades de negociación

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Operaciones con divisas	3.516	3.921	-10,3
Operaciones sobre tipos de interés	60.573	43.515	39,2
Obligaciones de entrega derivadas de ventas a corto de valores	5.035	3.937	27,9
Otras operaciones	10.059	7.875	27,7
Total	79.183	59.248	33,6

(23) Provisiones

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Provisiones para pensiones y obligaciones de carácter similar	585	612	-4,4
Otras provisiones	2.345	2.734	-14,2
Total	2.930	3.346	-12,4

(24) Otros elementos del pasivo

La partida de Otros elementos del pasivo de 2.905 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 78 millones de euros, que se encuentran en relación con activos pendientes de disposición.

(25) Capital subordinado

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Pasivos subordinados	9.205	9.240	-0,4
Derechos de participación en beneficios en circulación	1.346	1.616	-16,7
Intereses diferidos, descuentos incluidos	377	233	61,8
Efectos de valoración	-180	185	.
Total	10.748	11.274	-4,7

(26) Híbrido

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Capital híbrido	3.385	3.389	-0,1
Intereses diferidos, descuentos incluidos	43	132	-67,4
Efectos de valoración	17	19	-10,5
Total	3.445	3.540	-2,7

Otros comentarios

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

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Recursos propios básicos	16.636	15.497	7,3
Recursos propios complementarios	9.729	10.224	-4,8
Total recursos propios de garantía	26.365	25.721	2,5
Recursos propios Tier III	95	77	23,4
Fondos propios computables	26.460	25.798	2,6

al 30.6.2007	Gastos de capital en %						Total
Mill. €	100	50	25	20	10	4	
Operaciones incluidas en el balance	160.384	18.526	-	17.495	-	-	196.405
Operaciones tradicionalmente no incluidas en el balance	5.182	27.038	128	1.045	517	74	33.984
Operaciones con derivados en la cartera de valores	-	2.193	-	4.217	-	-	6.410
Activos ponderados por riesgo, total	165.566	47.757	128	22.757	517	74	236.799
Posición de riesgo de mercado ponderado por riesgo multiplicada por 12,5							2.600
Total partidas a ponderar por riesgo							239.399
Fondos propios computables							26.460
Recursos propios básicos (excluyendo la posición de riesgo de mercado)							7,0
Recursos propios básicos (incluyendo la posición de riesgo de mercado)							6,9
Coefficiente de fondos propios (incluyendo la posición de riesgo de mercado)							11,1

al 31.12.2006	Gastos de capital en %						Total
	100	50	25	20	10	4	
Mill. €							
Operaciones incluidas en el balance	154.690	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
Coefficiente de fondos propios (incluyendo la posición de riesgo de mercado)							11,1

(28) Obligaciones contingentes y compromisos de préstamo irrevocables

	30.6.2007	31.12.2006	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Obligaciones contingentes	30.398	29.453	3,2
de letras de cambio endosadas descontadas abonadas a prestatarios	7	4	75,0
de avales y contratos de garantía	30.022	29.110	3,1
Otros compromisos	36	339	8,8
Compromisos de préstamo irrevocables	56.753	49.080	15,6

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

30.6.2007	Importe nominal en función de su duración residual			Valor de mercado		
	inferior a un año	superior a un año pero inferior cinco años	superior a cinco años	Total	positivo	negativo
Mill. €						
Operaciones de futuros sobre divisas	243.158	118.097	66.799	428.054	5.107	4.232
Operaciones de futuros sobre intereses	1.685.629	1.941.107	1.842.791	5.469.527	69.741	75.545
Otras operaciones de futuros	163.042	211.613	32.337	406.992	7.76	10.075
Total	2.091.829	2.270.817	1.941.927	6.304.573	82.608	89.852
<i>de las cuales:</i>						
<i>negociadas en una bolsa de valores</i>	163.635	75.544	9.549			

31.12.2006	Importe nominal en función de su duración residual			Valor de mercado		
	inferior a un año	superior a un año pero inferior cinco años	superior a cinco años	Total	positivo	negativo
Mill. €						
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>	142.984	62.513	7.748			

(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	30.6.2007 Mill. €	31.12.2006 Mill. €
Grupo Commerzbank	25,8	30,00
Corporaciones & Mercados	22,7	22,6
Tesorería	6,3	12,2

(31) Valor razonable de los instrumentos financieros

mrd €	Valor razonable		Valor contable		Diferencia	
	30.6.2007	31.12.2006	30.6.2007	31.12.2006	30.6.2007	31.12.2006
Activo						
Reservas de efectivo	2,5	6,0	2,5	6,0	-	-
Deudas a cobrar frente a bancos	75,7	75,2	75,9	75,3	-0,2	-0,1
Deudas a cobrar frente a clientes	296,0	294,0	298,6	294,5	-2,6	-0,5
Instrumentos de cobertura	11,1	7,0	11,1	7,0	-	-
Activos mantenidos a efectos de negociación	108,5	85,5	108,5	85,5	-	-
Cartera de participaciones y de valores	136,3	135,3	136,3	135,3	-	-
Pasivo						
Deudas a pagar frente a bancos	121,0	125,7	121,2	125,8	-0,2	-0,1
Deudas a pagar frente a clientes	146,1	140,9	147,0	141,2	-0,9	-0,3
Pasivos titulizados	231,6	228,8	232,1	228,8	-0,5	0,0
Instrumentos de cobertura	15,7	14,1	15,7	14,1	-	-
Deudas a pagar por actividades de negociación	79,2	59,2	79,2	59,2	-	-
Capital híbrido y subordinado	14,2	14,8	14,2	14,8	0,0	0,0

En términos netos la diferencia entre el valor contable y el valor razonable ascendió para todas las partidas a - 1,2 millardos de euros a 30 de junio 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 30.6.2007	405.391	1.054	0,06
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 30.6.2007	2.663.039	6.924	0,41
Acciones adquiridas durante el ejercicio social	70.278.088	182.723	-
Acciones vendidas durante el ejercicio social	71.455.423	185.784	-

*) valor contable de 2,60 euros por acción

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

De acuerdo con nuestro mejor saber y entender, y de conformidad con las normas y principios de contabilidad aplicables a la información financiera provisional, las cuentas financieras consolidadas provisionales ofrecen una imagen fiel y veraz del activo, pasivo, la situación financiera y de las pérdidas o ganancias del Grupo, y el

informe de gestión provisional del Grupo ofrece una imagen fiel de la marcha y de los resultados del negocio y de la situación del Grupo, junto con una descripción de las principales oportunidades y riesgos que se encuentran asociadas a la marcha prevista del Grupo para los meses restantes del ejercicio social.

Frankfurt am Main, 7 de agosto de 2007
El Consejo de Administración

(OCHO FIRMAS ILEGIBLES)

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 junio de 2007, que son elementos de las cuentas semestrales de conformidad con el artículo 37w 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 8 de agosto de 2007
PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schreiber
Wirtschaftsprüfer
(Auditor público alemán)

Steinrück
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 Bodelschwing · Sandra Büschken
Ute Heiserer-Jäckel · Simone Nuxoll · Stefan Phillipi
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

Alemania

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

Extranjero

BRE Bank SA, Varsovia
Caisse Centrale de Réescompte, S.A., Paris
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 · París · Praga · Shanghai ·
Singapur · Tokio

Oficinas de representación

Almaty · Bahrain · Bangkok · Pekín · Beirut · Belgrado ·
Bruselas · Bucarest · Buenos Aires · Cairo · Caracas ·
Ho Chi Minh City · Estambul · Jakarta · · Kiev · Ciudad de
Méjico · Minsk · Moscú · Mumbai · Nowosibirsk · 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 

