

***Informe provisional  
cerrado al 31 de marzo de 2006***

**COMMERZBANK** 



## Datos relevantes del Grupo Commerzbank

	1.1.-31.3.2006	1.1.-31.3.2005
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>		
Beneficio de explotación (mill. €)	959	541
Beneficio de explotación por acción (€)	1,46	0,91
Beneficio antes de impuestos (mill. €)	959	541
Beneficio neto (mill. €)	740	395
Beneficio por acción (€)	1,13	0,66
Rentabilidad operativa sobre recursos propios <sup>1)</sup> (%)	31,3	21,4
Coefficiente de explotación sobre las actividades ordinarias de explotación (%)	51,7	60,0
Rentabilidad sobre recursos propios del beneficio consolidado <sup>1)</sup> (%)	25,9	17,1
	<b>31.3.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Balance</b>		
Total balance (millardos de €)	632,4	444,9
Activos ponderados por riesgo de conformidad con el BIS (millardos de €)	230,9	149,7
Recursos propios contabilizados en el balance (millardos de €)	14,4	13,7
Fondos propios contabilizados en el balance (millardos de €)	28,0	21,8
	<b>31.3.2006</b>	<b>31.3.2006</b>
<b>Coefficientes de capital BIS</b>		
Coefficiente sobre recursos propios básicos, excluyendo la posición de riesgo de mercado (%)	6,7	8,3
Coefficiente sobre recursos propios básicos, incluyendo la posición de riesgo de mercado (%)	6,5	8,1
Coefficiente sobre fondos propios (%)	10,6	12,5
	<b>31.3.2006</b>	<b>31.3.2006</b>
<b>Acción del Commerzbank</b>		
Número de acciones en circulación (millones de unidades)	656,8	598,6
Precio por acción (€, 1.1.-30.3.) máximo	33,36	17,69
mínimo	24,89	15,17
Valor contable por acción <sup>2)</sup> (€)	21,46	18,82
Capitalización bursátil (millardos de €)	21,6	10,0
	<b>31.3.2006</b>	<b>31.3.2006</b>
<b>Empleados</b>		
Alemania	27.136	25.115
Extranjero	8.409	7.532
Total	35.545 <sup>3)</sup>	32.647
	<b>31.3.2006</b>	<b>31.3.2006</b>
<b>Calificación de solvencia crediticia (rating) a corto / largo plazo</b>		
Moody's Investors Service, Nueva York	P-1/A2	P-1/A2
Standard & Poor's, Nueva York	A-2/A-	A-2/A-
Fitch Ratings, Londres	F1/A	F2/A-

1) anualizado; 2) con exclusión de las coberturas de flujo de caja y las participaciones de accionistas minoritarios; 3) con inclusión de Eurohypo (2.392)

Las cifras del presente informe no han sido auditadas.

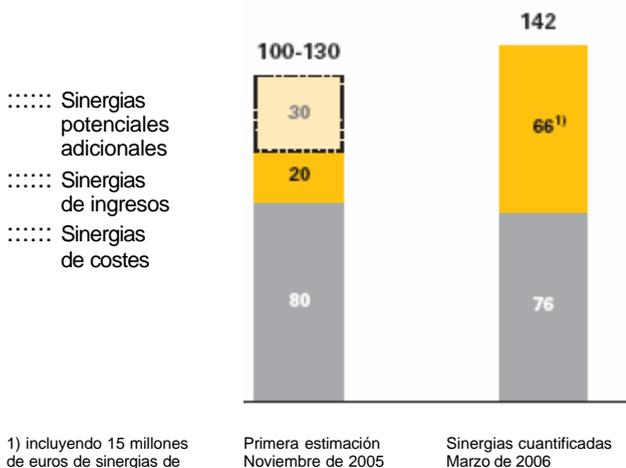
# Informe provisional cerrado al 31 de marzo de 2006

## A nuestros accionistas.

En el primer trimestre preparamos la integración de Eurohypo AG dentro del Grupo Commerzbank. Desde el 31 de marzo de 2006 hemos mantenido más de un 98% del capital social de este banco hipotecario europeo de primera línea; la compra fue financiada mediante un aumento de capital en metálico y la primera emisión de capital híbrido en la historia del Banco.

Eurohypo AG seguirá siendo una unidad y una marca independiente. Hemos cuantificado las sinergias previstas en diferentes grupos de proyecto. A finales de noviembre estimamos que estas sinergias se situarían dentro de unos márgenes de entre 100 y 130 millones de euros. Al día de hoy la cifra es de 142 millones de euros que realizaremos en su integridad en el año 2008. Dado que estamos combinando modelos de negocio complementarios las sinergias en términos de ingresos son alentadoramente grandes, y se encuentran relacionadas principalmente con el sector inmobiliario comercial en Alemania y en el extranjero y con la financiación del sector público. Además, gracias al acceso del Eurohypo AG al mercado de las cédulas hipotecarias o *Pfandbriefe* mejoraremos la financiación de la cartera crediticia del Commerzbank. Las sinergias en términos de costes serán generadas principalmente a través de la combinación de las actividades de los centros corporativos y de los centros de soporte administrativo o *back office* así como a través de la creación de la plataforma conjunta prevista para el procesamiento de los préstamos al consumidor o minoristas.

## Sinergias obtenidas con la integración de Eurohypo AG en millones de euros



## Buen inicio en el 2006

En los primeros tres meses del año todos los segmentos del Grupo Commerzbank han conseguido en algunos casos resultados muy superiores a los obtenidos en el primer trimestre de 2005. El beneficio de explotación aumentó en un 77,3% hasta situarse en los 959 millones de euros, espoleado por la bonanza de los mercados de valores y por la modesta recuperación cíclica de la economía.

El margen de intermediación se incrementó en un alentador 14,4% hasta situarse en los 825 millones de euros. Registramos un resultado mayor procedente de Eurohypo AG, que hemos consolidado de acuerdo con el método de puesta en equivalencia, y fuimos capaces de conseguir un margen de intermediación mucho mayor concretamente en el segmento de las pequeñas y medianas empresas (*Mittelstand*).

Durante los primeros tres meses hemos apartado 154 millones de euros para dotación a provisiones, lo que supone un 22,2% menos que en el mismo trimestre del ejercicio anterior. El margen de intermediación después de dotación a provisiones subió incluso un 28,3%, es decir, 671 millones de euros.

Tanto en el caso del Commerzbank AG como en el caso del comdirect bank, nos hemos beneficiado de la atmósfera positiva de los mercados, sobre todo por lo que se refiere a las operaciones con valores mobiliarios de nuestros clientes. Los ingresos por comisiones han sido también mucho mayores en el apartado de gestión de patrimonios. Además, nuestros esfuerzos encaminados a ofrecer a las pequeñas y medianas empresas productos estructurados atractivos han fructificado. En resumen, los ingresos por comisiones han registrado un fuerte incremento del 24,2% hasta situarse en los 718 millones de euros.

Por lo que se refiere a nuestro beneficio por operaciones de negociación hemos llegado incluso a superar el elevado nivel registrado en el primer trimestre de 2005. La concentración en el negocio relacionado con los clientes y, como resultado, la menor dependencia de los acontecimientos del mercado está ofreciendo buenos resultados. En los primeros tres meses del año hemos obtenido 322 millones de euros, en comparación con los 288 millones de euros obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior. Teniendo en cuenta los resultados netos obtenidos con la valoración de los instrumentos financieros derivados y con la

aplicación de la opción del valor razonable, hemos obtenido un beneficio por operaciones de negociación de 330 millones de euros en comparación con los 262 millones de euros obtenidos el mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado neto obtenido sobre la cartera de participaciones y valores mobiliarios ha alcanzado los 445 millones de euros en comparación con los 294 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior, con la venta parcial de nuestra participación en el Korean Exchange Bank, que ha aportado 407 millones de euros. A finales del mes de febrero colocamos un 8,1% a inversores institucionales, lo que nos ha dejado una participación del 6,5%. Con esta operación seguimos con nuestra política de vender nuestras inversiones no estratégicas. En el primer trimestre del ejercicio pasado hemos vendido nuestros participaciones en MAN y Unibanco

#### **Gastos de explotación bajo control**

En resumen, hemos conseguido unos ingresos de 2.149.000.000 de euros, un 30,4% más que en el primer trimestre del 2005, mientras que nuestros gastos han crecido un 17,5% hasta situarse en los 1.190.000.000 de euros. Los gastos de personal se han incrementado en un 12,4% debido a las mayores provisiones destinadas a los incentivos a cuenta de los buenos resultados obtenidos y para cubrir nuestros planes *Long Term Performance*. Con un total de 33.153 personas, la plantilla del banco tiene ahora 506 empleados más que a finales de marzo de 2005 debido, entre otras cosas, a la expansión comercial del BRE Bank. Con la inclusión del Eurohypo AG el número total de empleados asciende a 35.545 personas.

La partida de otros gastos de explotación ha crecido de forma marginal en un 2,7% hasta los 387 millones de euros; por contra, la depreciación sobre el equipamiento y mobiliario de oficina así como sobre los bienes inmuebles ha seguido bajando en un 10,4% hasta situarse en los 69 millones de euros.

#### **El beneficio consolidado prácticamente se ha doblado**

El saldo de todos los gastos e ingresos en el primer trimestre de 2006 es un beneficio de explotación de 959 millones de euros, en comparación con los 541 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior. Una vez deducidos unos impuestos de 185 millones de euros y el importe correspondiente a los accionistas minoritarios de 34 millones de euros, queda un beneficio consolidado de 740 millones de euros. Teniendo en cuenta que existen 656.200.000 acciones en circulación esto supone un beneficio de 1,13 € por acción. Hace un año el beneficio consolidado fue de 395 millones de

euros y el beneficio por acción, con 594.800.000 acciones en circulación, de 0,66 € por acción.

#### **Total del balance consolidado con la integración de Eurohypo**

En el momento de elevar nuestra participación en el Eurohypo al 98% al 31 de marzo sus cifras ya habían sido integradas dentro del balance consolidado para la fecha de este informe. El total del balance ha alcanzado los 632,4 millardos de euros, frente a los 444,9 millardos de euros del ejercicio anterior. Se pueden ver grandes cambios dentro de la partida de deudas a cobrar frente a clientes, que se ha incrementado desde los 153,7 millardos de euros a los 295,8 millardos de euros, y en la cartera de participaciones y valores, que ha crecido desde los 86,2 millardos de euros a los 136,1 millardos de euros. Las deudas a cobrar a frente a clientes han crecido desde los 102,8 millardos de euros a los 149,8 millardos de euros, mientras que los pasivos titulizados se han más que doblado hasta alcanzar los 223,5 millardos de euros.

El capital suscrito, la reserva de capital y la reserva de beneficios no han registrado prácticamente variación alguna durante el presente año. No obstante, en su conjunto, nuestros fondos propios han crecido desde las 21,8 millardos de euros a finales del 2005 a los actuales 28 millardos de euros, debido principalmente al capital subordinado y al capital híbrido. Nuestra primera emisión de capital híbrido, que colocamos en toda Europa con inversores institucionales en un tramo de un millardo de euros y en un segundo tramo de 0,8 millardos de euros, ha sido muy bien acogida. Por consiguiente, a pesar de la adquisición de Eurohypo hemos podido mantener nuestro coeficiente de capital básico en el 6,5%, en otras palabras, dentro de nuestro margen objetivo del 6,5% al 7%; nuestro coeficiente de fondos propios se ha situado en el 10,6%.

#### **La información por segmentos no registra variación alguna**

Eurohypo es mostrada por última vez de acuerdo con el método de puesta en equivalencia en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al primer trimestre; esta es la razón por la que presentamos la misma estructura de segmentos que en el ejercicio anterior. Aparece en la página 14 del presente informe provisional. Eurohypo será consolidada plenamente con efectos a partir del 31 de marzo. Como consecuencia de ello, la estructura de nuestra información por segmentos se verá modificada en línea con la nueva organización del grupo. Explicaremos de forma pormenorizada los cambios que se produzcan cuando presentemos el

informe provisional correspondiente al primer semestre del ejercicio.

#### **Aumento de los ingresos en el segmento de clientes particulares**

En los primeros tres meses del ejercicio los ingresos en el segmento de clientes particulares y empresas fueron un 13,9% superiores a los registrados en el mismo periodo del 2005, situándose en los 558 millones de euros. Los ingresos por comisiones han sido especialmente alentadores, creciendo en más de un 30%, gracias en gran medida al enorme interés mostrado por los clientes en la inversión en valores mobiliarios. La mejora en los márgenes correspondientes a préstamos y depósitos ha llevado a un ligero incremento en el margen de intermediación. No obstante, a la vista de las constantes tensiones que se registran en el mercado laboral creemos que este año necesitaremos aumentar la dotación a provisiones. Durante el primer trimestre hemos apartado 55 millones de euros, 9 millones de euros más que en el primer trimestre del 2005. Los gastos de explotación han crecido en un 7,1%, debido principalmente a las mayores dotaciones a provisiones para incentivos y para la inversión en programas de crecimiento.

El beneficio de explotación ha alcanzado los 107 millones de euros, en comparación con los 69 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior. La rentabilidad de explotación sobre recursos propios ha crecido desde el 14,7% al 22,4%; el coeficiente de explotación ha mejorado pasando del 78,5% al 73,6%.

#### **El segmento de gestión de patrimonios se beneficia de la animación de los mercados de valores**

El elevado nivel del mercado y el dinamismo por parte de los clientes ha asegurado unas ganancias de 170 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio, lo que representa casi un 30% más que en el primer trimestre del 2005. Dada la positiva evolución del negocio, los gastos de explotación han sido también aquí más elevados que en el ejercicio anterior, ya que hemos tenido que realizar una mayor dotación a provisiones para incentivos y planes de incentivos a largo plazo.

Hemos registrado un beneficio de explotación de 42 millones de euros en comparación con los 37 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior. La rentabilidad de explotación sobre recursos propios se ha situado por encima del 27,2%, mientras que el coeficiente de explotación ha crecido desde el 72,0% al 75,3%.

#### **El segmento de pequeña y mediana empresa se mantiene en el buen camino**

Seguimos estando muy satisfechos con los beneficios resultados obtenidos en este segmento.

El margen de intermediación se ha incrementado en un 10,7% hasta los 310 millones de euros, principalmente gracias a las actividades bancarias en Alemania y al BRE Bank en Polonia. En el primer trimestre hemos apartado 43 millones de euros menos para dotación a provisiones que en el mismo período del ejercicio anterior. Los ingresos por comisiones se han incrementado hasta ligeramente por encima del 20%, habiéndose registrado ganancias tanto en las sucursales en Alemania como en el BRE Bank. En resumen, los ingresos han aumentado en prácticamente un 35%, mientras que los gastos de explotación han crecido en apenas un 10,5% hasta los 263 millones de euros. La parte del león del incremento de los costes ha de ser atribuida también en este segmento a los gastos de personal.

El beneficio de explotación correspondiente a los primeros tres meses del ejercicio ha alcanzado los 149 millones de euros, frente a los 68 millones de euros en el primer trimestre del 2005. A pesar del mayor importe promedio de recursos propios vinculados, la rentabilidad de explotación sobre recursos propios ha saltado del 9,2% al 18,8%. El coeficiente de explotación en el negocio operativo ha seguido mejorando pasando del 56,1% a 54,0%.

#### **Sólido comportamiento del segmento de la Banca Corporativa Internacional.**

En este segmento hemos obtenido de año a año ganancias en todas las partidas de ingresos y en todos los mercados geográficos. Al mismo tiempo se ha disminuido la dotación a provisiones. En resumen, los ingresos han aumentado ligeramente por encima del 60% hasta los 149 millones de euros. Los gastos de explotación, situados en 61 millones de euros han permanecido ligeramente por debajo de su nivel del ejercicio anterior.

En este apartado está dando resultados el programa diseñado para incrementar la rentabilidad lanzado el pasado ejercicio. El beneficio de explotación ha crecido de forma pronunciada desde los 31 millones de euros a los 88 millones de euros. Con prácticamente 300 millones de euros más de capital vinculado, la rentabilidad de explotación sobre recursos propios se ha situado en el 22,7%, en comparación con el 9,9% del ejercicio anterior. El coeficiente de explotación ha mejorado de forma sustancial desde el 55,4% al 38,1%.

#### **Excelente primer trimestre del segmento de grandes empresas y mercados.**

En este segmento hemos conseguido un beneficio por operaciones de negociación que incluso ha superado las buenas cifras que tradicionalmente se obtienen en este primer trimestre. Y ello a pesar de que hemos abandonado diferentes actividades y de

que hemos reducido el número de empleados. Hemos obtenido resultados particularmente buenos en la negociación con derivados de renta variable y también en la negociación con tipos de interés y divisas. La reorientación de la banca de inversiones bajo la forma de una unidad de grandes empresas y mercados se está demostrando cada vez más como el camino definitivo a seguir. En su conjunto, los ingresos de 353 millones de euros han sido prácticamente un 9% superiores al ejercicio anterior. El estricto control de los costes ha hecho que los gastos de explotación hayan bajado en otro 2,7%.

El beneficio de explotación ha crecido en algo más del 35% hasta los 134 millones de euros. Con unos recursos propios vinculados ligeramente inferiores, la rentabilidad de explotación sobre recursos propios se ha situado en el 30,5%, en comparación con el 21,6% del primer trimestre del 2005. El coeficiente de explotación ha bajado a un muy buen nivel del 61,2% desde el 68% obtenido en el ejercicio anterior.

#### **Ganancias estables en el segmento de la banca hipotecaria**

Este segmento abarca nuestras filiales Hypothekenbank in Essen y Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank in Luxemburg así como la participación del 48,9% que tenemos en Eurohypo AG. El margen de intermediación ha sido superior en un 25% al obtenido en los primeros tres meses del 2005, mientras que la dotación a provisiones ha permanecido en su nivel de hace un año. El beneficio por operaciones de negociación de nuestros bancos hipotecarios se ha beneficiado de la mejora de la atmósfera del mercado. En resumen, los ingresos han sido un 23% superiores a los del ejercicio anterior. Los gastos de explotación han crecido desde los 10 millones de euros a los 14 millones de euros, en gran medida debido a los gastos de informática y a los gastos de consultoría relacionados con la integración de Eurohypo.

El beneficio de explotación ha alcanzado los 83 millones de euros, en comparación con los 61 millones de euros obtenidos en el primer trimestre del 2005. Dado que desde el pasado mes de diciembre existen más recursos propios vinculados, debido tanto a mayor volumen como a la mayor participación poseída en Eurohypo AG, la rentabilidad de explotación sobre recursos propios ha crecido únicamente desde el 27,9% al 29,4%. Después de alcanzar el 11,5% el pasado ejercicio, el coeficiente de explotación sigue estando situado en un destacado 13,3%.

### **Alto nivel de las cifras de rentabilidad sobre recursos propios del grupo**

El Grupo Commerzbank ha conseguido una excelente rentabilidad de explotación sobre recursos propios del 31,3% en el primer trimestre del ejercicio, en comparación con el 21,4% obtenido en el periodo trimestral equivalente de 2005. La rentabilidad sobre recursos propios del 25,9% (17,1% en el ejercicio anterior) sobre el beneficio consolidado también ha sido destacada. El coeficiente de explotación ha mejorado desde un excelente 60,0% en los primeros tres meses del 2005 hasta el 51,7%. Sin embargo, estas cifras no pueden ser proyectadas con respecto a todo el ejercicio. A la vista del buen primer trimestre, del repunte en la actividad económica y del ánimo positivo reinante en los mercados de valores, confiamos en que para el 2006 podremos alcanzar e incluso superar nuestros objetivos de rentabilidad sobre recursos propios. Nos hemos marcado como objetivo una rentabilidad sobre recursos propios de al menos el 10,3% y un coeficiente de explotación del 65% como máximo.

Fráncfort del Meno, mayo de 2006

El Consejo de Administración

(OCHO FIRMAS ILEGIBLES)

**Declaración de cumplimiento de las Normas Internacionales de Contabilidad (IAS) o de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y de la Norma Alemana de Contabilidad nº 6 (DRS 6)  
- Principio de contabilidad y compañías consolidadas -**

**Principios de contabilidad**

Nuestros estados financieros provisionales cerrados a 31 de marzo de 2006 han sido preparados de conformidad con la Directiva Nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002 así como con otras directivas y reglamentos para adoptar determinadas normas internacionales de contabilidad sobre la base de las Normas Internacionales de Contabilidad (IASs) y Normas Internacionales de Contabilidad Financiera (IFRSs) y con su interpretación por el Comité Permanente de Interpretación (SIC) o del Comité Internacional de Interpretación de la Contabilidad Financiera (IFRIC) aprobadas y publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Estas cuentas se basan en las normas de las IAS/IFRS en la medida en la que son aplicadas dentro de la Unión Europea.

Para la elaboración de este informe provisional se han utilizado los mismos métodos de contabilidad que para las cuentas anuales consolidadas cerradas a 31 de diciembre de 2005 (páginas 106 y siguientes).

**Compañías consolidadas**

A 1 de enero de 2006, las filiales Commerz Advisory Management Co. Ltd., Islas Vírgenes Británicas, y Zweite Umbra Vermögensverwaltungs-gesellschaft mbH, Frankfurt am Main, fueron dadas de baja de la lista de sociedades consolidadas. En febrero de 2006 se adquirió Hibernia Alpha Beteiligungs-gesellschaft mbH, Wiesbaden, que posee una participación del 15% en Commerzbank Europe (Ireland), Dublin. Gracias a la consolidación por primera vez con efectos al 28 de febrero de 2006, el porcentaje de participación en el capital de Commerzbank Europe (Ireland) poseído directa o indirectamente ha subido hasta el 74,5%.

A 31 de marzo de 2006 las siguientes compañías fueron incluidas por primera vez en la lista de sociedades consolidadas:

- ? AFÖG GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main
- ? CBP Cofonds, Frankfurt am Main
- ? Commerzbank Capital Funding Trust I, Wilmington/Delaware
- ? Commerzbank Capital Funding Trust II, Wilmington/Delaware

- ? Commerzbank Capital Funding LLC I, Wilmington/Delaware
- ? Commerzbank Capital Funding LLC II, Wilmington/Delaware
- ? CommerzFactoring GmbH, Mainz
- ? Eurohypo Aktiengesellschaft, Eschborn

El 16 de noviembre de 2005, Commerzbank Inlandsbanken Holding AG, una filial de nuestro Grupo, formalizó acuerdos de compraventa para adquirir el 66,2% de las acciones de Eurohypo Aktiengesellschaft a un precio de 4,56 millardos de euros. El 17,1% de las acciones ya habían sido adquiridas el 15 de diciembre de 2006. Por consiguiente, el subgrupo Eurohypo, previamente incluido en la consolidación de acuerdo con el método de puesta en equivalencia, ha sido ahora plenamente consolidado desde el 31 de marzo de 2006. La bajada en las participaciones en las compañías asociadas desde el 31 de diciembre de 2005 ha ascendido a 3.361 millones de euros.

Para el primer trimestre de 2006, la aportación a los beneficios de Eurohypo es mostrada, al igual que anteriormente, bajo la partida de Resultado de la valoración de participaciones, inversiones en sociedades participadas y participaciones en filiales.

Al efecto de subrayar el efecto de la plena consolidación de Eurohypo dentro del balance, hemos facilitado un balance proforma no auditado cerrado a 31 de diciembre de 2005 a los efectos de comparación con el balance consolidado cerrado a 31 de marzo de 2006 y el balance publicado del Commerzbank cerrado a 31 de diciembre de 2005. El estado financiero pro-forma muestra el Grupo Commerzbank cerrado al 31 de diciembre de 2005, como si Eurohypo hubiese sido ya incluida en la consolidación en dicho momento.

No ha habido otras medidas que hayan tenido un efecto relevante sobre la situación patrimonial y financiera o sobre los resultados del grupo.

## Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias

		1.1.-31.3.2006	1.1.-31.3.2005	Variación
	Notas	Mill. €	Mill. €	en %
Margen de intermediación	(1)	825	721	14,4
Provisión para posibles insolvencias	(2)	-154	-198	-22,2
Margen de intermediación después de dotación a provisión de riesgos		671	523	-28,3
Comisiones netas recibidas	(3)	718	578	24,2
Resultado neto sobre la contabilidad de coberturas		6	-12	.
Beneficio por operaciones de negociación	(4)	330	262	26,0
Resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores (disponible para la venta)	(5)	445	294	51,4
Otros resultados	(6)	-21	3	.
Gastos de explotación	(7)	1.190	1.107	7,5
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>959</b>	<b>541</b>	<b>77,3</b>
Gastos de reestructuración		-	-	.
<b>Beneficios antes de impuestos</b>		<b>959</b>	<b>541</b>	<b>77,3</b>
Impuestos sobre los beneficios		185	116	59,5
<b>Beneficio después de impuestos</b>		<b>774</b>	<b>425</b>	<b>82,1</b>
Pérdidas / beneficios atribuibles a accionistas minoritarios		-34	-30	13,3
<b>Beneficio consolidado</b>		<b>740</b>	<b>395</b>	<b>87,3</b>

Resultado por acción	1.1.-31.3.2006	1.1.-31.3.2005	Variación
			en %
Beneficio de explotación (millones de €)	959	541	77,3
Beneficio consolidado (millones de €)	740	395	87,3
Número promedio de acciones en circulación (unidades)	656.159.771	594.814.949	10,3
Beneficio de explotación por acción (€)	1,46	0,91	60,4
Beneficio por acción (€)	1,13	0,66	71,2

El cálculo del beneficio por acción de acuerdo con las IAS 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)

	1er. trim.	4º. trim.	3er. trim.	2º. trim.	1er. trim.
Mill. €	2006	2005			
Margen de intermediación	825	833	771	847	721
Provisión para posibles insolvencias	-154	-40	-151	-177	-177
Margen de intermediación después de dotación a provisiones	671	793	620	670	523
Comisiones netas recibidas	718	645	599	593	578
Resultado neto sobre la contabilidad de coberturas	6	-	-5	-5	-12
Beneficio por operaciones de negociación	330	217	217	11	262
Resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores (disponibles para la venta)	445	190	79	84	294
Otros resultados	-21	-9	6	26	3
Gastos de explotación	1.190	1.370	1.097	1.088	1.107
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>959</b>	<b>466</b>	<b>419</b>	<b>291</b>	<b>541</b>
Gastos de reestructuración	-	37	-	-	-
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>959</b>	<b>429</b>	<b>419</b>	<b>291</b>	<b>541</b>
Impuestos sobre los beneficios	185	84	126	83	116
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>774</b>	<b>345</b>	<b>293</b>	<b>208</b>	<b>425</b>
Pérdidas / beneficios atribuibles a accionistas minoritarios	-34	-12	-31	-33	-30
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>740</b>	<b>333</b>	<b>262</b>	<b>175</b>	<b>395</b>

## Balance consolidado

Activo	Notas	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
		Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro-forma
					Mill. €	en %
Reservas en efectivo		4.041	8.628	-53,2	8.733	-53,7
Deudas a cobrar frente a bancos	(9, 11)	96.897	86.203	12,4	101.970	-5,0
Deudas a cobrar frente a clientes	(10, 11)	295.834	153.674	92,5	305.526	-3,2
Provisión de riesgos por posibles insolvencias	(12)	-7.648	-5.181	47,6	-7.542	1,4
Valores razonables positivos procedentes de instrumentos de cobertura derivados		7.336	4.734	55,0	6.845	7,2
Activos mantenidos a efectos de negociación	(13)	88.177	100.321	-12,1	103.709	-15,0
Cartera de participaciones y valores mobiliarios	(14)	136.140	86.241	57,9	133.887	1,7
Activos inmateriales	(15)	1.805	973	85,5	1.791	0,8
Activos fijos	(16)	1.408	1.525	-7,7	1.697	-17,0
Activos fiscales		5.682	5.538	2,6	5.926	-4,1
Otros elementos del activo	(17)	2.747	2.205	24,6	2.792	-1,6
<b>Total</b>		<b>632.419</b>	<b>444.861</b>	<b>42,2</b>	<b>665.334</b>	<b>-4,9</b>

Pasivo	Notas	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
		Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro-forma
					Mill. €	en %
Deudas a pagar frente a bancos	(18)	142.512	129.900	9,7	165.463	-13,9
Deudas a pagar frente a clientes	(19)	149.830	102.846	45,7	141.171	6,1
Pasivos titulizados	(20)	223.465	96.920		224.080	-0,3
Valores razonables negativos procedentes de instrumentos de cobertura		15.229	9.839	54,8	17.558	-13,3
Pasivos derivados de actividades de negociación	(21)	62.602	74.999	-16,5	78.256	-20,0
Reservas	(22)	4.001	3.521	13,6	4.149	-3,6
Pasivos fiscales		4.224	3.706	14,0	4.063	4,0
Otros elementos del pasivo	(23)	2.525	1.337	88,9	4.731	-46,6
Capital de rango subordinado	(24)	10.505	8.143	29,0	11.285	-6,9
Capital híbrido	(25)	3.105	-	-	961	.
Recursos propios del Grupo Commerzbank		14.421	13.650	5,6	<b>13.617</b>	<b>5,9</b>
Capital suscrito		1.707	1.705	0,1	1.705	0,1
Reserva de capital		5.692	5.686	0,1	5.686	0,1
Reserva de beneficios		4.154	4.165	-0,3	4.165	-0,3
Reserva de reevaluación		1.574	1.995	-21,1	1.831	-14,0
Valoración de las coberturas de flujo de caja		-667	-1.069	-37,6	-1.063	-37,3
Reserva por conversión de divisas		-109	-107	1,9	-107	1,9
Beneficio neto 2005 *)		328	328	.	328	0,0
Beneficio neto 1.1.-31.3.2006		740	-	.	.	.
Total antes de participaciones de accionistas minoritarios		13.419	12.703	5,6	12.545	7,0
Participaciones de accionistas minoritarios		1.002	947	5,8	1.072	-6,5
<b>Total</b>		<b>632.419</b>	<b>444.861</b>	<b>42,2</b>	<b>665.334</b>	<b>-4,9</b>

\*) Una vez deducido de las reservas de beneficios

## Cuenta de variación de los recursos propios

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

	Capital suscrito	Reserva de capital	Reserva de beneficios	Reserva de reevaluación	Resultado de la valoración de las coberturas de flujo de caja	Reserva por conversión de divisas	Beneficio consolidado	Total antes de participaciones de accionistas minoritarios	Participaciones de accionistas minoritarios	Recursos propios
mill. €										
<b>Recursos propios al 1.1.2005</b>	<b>1.546</b>	<b>4.481</b>	<b>3.383</b>	<b>1.600</b>	<b>-1.214</b>	<b>-192</b>	<b>150</b>	<b>9.754</b>	<b>1.269</b>	<b>11.023</b>
Beneficio consolidado							328	328		328
Dotación a reserva de beneficios			837					837		837
Pérdida / Beneficio								-	106	106
Variaciones netas en la reserva de revalorización				395				395	-73	322
Variaciones derivadas de las coberturas de flujo de caja					145			145	-64	81
Variaciones en la reserva de divisas						85		85		85
<b>Ingresos globales en el 2005</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>837</b>	<b>395</b>	<b>145</b>	<b>85</b>	<b>328</b>	<b>1.790</b>	<b>-31</b>	<b>1.759</b>
Aumentos de capital	150	1.177						1.327	23	1.350
Emisión de acciones para los empleados	1	8						9		9
Pérdidas / beneficios correspondientes al ejercicio anterior								-	-81	-81
Dividendo							-150	-150		-150
Variaciones en las sociedades incluidas en la consolidación y otras variaciones *)	8	20	-55					-27	-233	-260
<b>Recursos propios al 31.12.2005</b>	<b>1.705</b>	<b>5.686</b>	<b>4.165</b>	<b>1.995</b>	<b>-1.069</b>	<b>-107</b>	<b>328</b>	<b>12.703</b>	<b>947</b>	<b>13.650</b>
Beneficio consolidado							740	740		740
Dotación a reserva de beneficios								-		-
Pérdida / Beneficio								-	34	34
Variaciones netas en la reserva de revalorización				-257				-257	-64	-321
Variaciones derivadas de las coberturas de flujo de caja					404			404	61	465
Variaciones en la reserva de divisas						-2		-2		-2
<b>Ingresos globales en el 1er trimestre de 2006</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-257</b>	<b>404</b>	<b>-2</b>	<b>740</b>	<b>885</b>	<b>31</b>	<b>916</b>
Aumentos de capital								-	25	25
Emisión de acciones para los empleados								-		-
Pérdidas / beneficios correspondientes al ejercicio anterior								-	-56	-56
Dividendo								-		-
Variaciones en las sociedades incluidas en la consolidación y otras variaciones *)	2	6	-11	-164	-2			-169	55	-114
<b>Recursos propios al 31.3.2006</b>	<b>1.707</b>	<b>5.692</b>	<b>4.154</b>	<b>1.574</b>	<b>-667</b>	<b>-109</b>	<b>1.068</b>	<b>13.419</b>	<b>1.002</b>	<b>14.421</b>

\*) con inclusión de la variación en la autocartera

## Cuenta de flujo de caja

millones de €	2006	2005
<b>Tesorería al 1.1.</b>	<b>8.628</b>	<b>4.888</b>
Flujo de caja por actividades de explotación	36.719	2.528
Flujo de caja por actividades de inversión	-46.769	-3.619
Flujo de caja por actividades de financiación	5.475	120
<b>Total flujo de caja</b>	<b>-4.575</b>	<b>-971</b>
Efectos por variación en los tipos de cambio	-12	4
<b>Tesorería al 31.3.</b>	<b>4.041</b>	<b>3.921</b>

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.-31.3.2006	1.1.-31.3.2005	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	2.699	2.845	-5,1
Dividendos procedentes de valores	33	1	.
Resultado ordinario por inversiones, inversiones en compañías asociadas y participaciones en filiales	79	59	33,9
Ingresos corrientes por operaciones de leasing y activos de naturaleza similar	53	54	-1,9
Intereses recibidos	2.864	2.959	-3,2
Intereses pagados por capital subordinado y por pasivos titulizados y otros elementos del pasivo	1.994	2.195	-9,2
Gastos corrientes por operaciones de leasing	45	43	4,7
Intereses pagados	2.039	2.238	-8,9
<b>Total</b>	<b>825</b>	<b>721</b>	<b>14,4</b>

El margen de intermediación promedio, basado en el promedio de activos ponderados por riesgo en las operaciones del balance de acuerdo con el BIS fue del 2,87% (del 2,67% en el ejercicio anterior).

### (2) Provisiones de riesgos por posibles insolvencias

	1.1.-31.3.2006	1.1.-31.3.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Dotación a provisiones	-181	-232	-22,0
Reversión de provisiones	32	38	-15,8
Saldo de las amortizaciones directas e importes recibidos por deudas amortizadas	-5	-4	25,0
<b>Total</b>	<b>-154</b>	<b>-198</b>	<b>-22,2</b>

### (3) Comisiones netas recibidas

	1.1.-31.3.2006	1.1.-31.3.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Operaciones con valores	316	223	41,7
Gestión de patrimonios	174	137	27,0
Operaciones comerciales en el extranjero y movimiento de pagos	104	101	3,0
Avales	42	37	13,5
Ingresos por operaciones sindicadas	28	29	-3,4
Otras comisiones netas recibidas	54	51	5,9
<b>Total</b>	<b>718</b>	<b>578</b>	<b>24,2</b>

Las comisiones netas recibidas incluyen 98 millones de euros (78 millones de euros en el ejercicio anterior) en concepto de comisiones pagadas.

### (4) Resultado por operaciones de negociación

	1.1.-31.3.2006	1.1.-31.3.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Resultado neto por operaciones de negociación	322	288	11,8
Resultado neto por valoración de los instrumentos financieros derivados	-19	-37	-48,6
Resultado neto por la aplicación de la opción del valor razonable	27	11	.
<b>Total</b>	<b>330</b>	<b>262</b>	<b>26,0</b>

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

	1.1.-31.3.2006	1.1.-31.3.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Resultado por valores disponibles para la venta	13	68	-80,9
Resultados por disposiciones y valoración de inversiones, inversiones en compañías asociadas y participaciones en filiales	432	226	91,2
<b>Total</b>	<b>445</b>	<b>294</b>	<b>51,4</b>

#### (6) Otros resultados

	1.1.-31.3.2006	1.1.-31.3.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Otros ingresos	57	24	.
Otros gastos	78	21	.
<b>Total</b>	<b>-21</b>	<b>3</b>	<b>.</b>

#### (7) Gastos de explotación

	1.1.-31.3.2006	1.1.-31.3.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Gastos de personal	734	653	12,4
Otros gastos	387	377	2,7
Depreciación corriente sobre activos fijos y otros activos inmateriales	69	77	-10,4
<b>Total</b>	<b>1.190</b>	<b>1.107</b>	<b>7,5</b>

## (8) Información por segmentos

Nuestra información por segmentos se desglosa en los siguientes siete segmentos / áreas de negocio:

- ? El segmento de “Banca Minorista y Comercial” incluye el negocio de las sucursales con los clientes particulares, los trabajadores autónomos y los comercios, la banca privada y las actividades del comdirect bank.
- ? “Gestión de Patrimonios” comprende sobre todo las filiales COMINVEST Asset Management, Jupiter International Group y Caisse Centrale de Réescompte, así como también el CommerzGrundbesitzgesellschaft.
- ? El segmento de “Banca de Pymes” o *Mittelstand* presenta los resultados de la Banca Corporativa en Alemania, Europa Central y del Este y también los de CommerzLeasing und Immobilien.
- ? El segmento de la “Banca Corporativa Internacional” abarca las regiones de Europa Occidental (con exclusión de Londres), América, Asia, Africa y el departamento de Instituciones 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, las fusiones y las adquisiciones así como la sucursal en Londres. El segmento incluye también el negocio del banco con multinacionales y grandes corporaciones que piden productos del mercado de capitales.
- ? El segmento de la “Banca Hipotecaria” se encuentra representado por Eurohypo AG, que es consolidada de acuerdo con el método de puesta en equivalencia, por el Hypothekenbank in Essen y por el Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank in Luxembourg.
- ? El segmento de Varios y Consolidación registra los ingresos y gastos que no entran dentro del área de responsabilidad de las líneas de negocio operativas.

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. 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.

El tipo de interés de la rentabilidad de la inversión como una variable imputada, que es incluido en el margen de intermediación del segmento correspondiente, se corresponde con el de la inversión a largo plazo en los mercados de capitales. En lugar de la anterior tasa de rentabilidad sobre recursos propios, los costes reales de refinanciación relativos a las inversiones asignadas a los segmentos desde el 2006 en adelante relevantes para sus actividades serán contabilizados en cada uno de los segmentos individuales. Las necesidades de capital para los activos ponderados por riesgo es del 7%. El importe promedio de recursos propios vinculados es calculado según las normas del acuerdo de capital de Basilea (BIS).

1.1.-31.3.2006	Banca Minorista y Gestión de Patrimonios		Banca Corporativa y Banca de Inversiones			Inversiones del Grupo y Varios		Total
	Banca Minorista y Comercial	Gestión de Patrimo- nios	Banca de Pymes - Mitte- Istand	Banca Corpora- tiva Interna- cional	Grandes Corpora- ciones y Mercados	Banca Hipo- otecaria	Varios / consolida- ción	
Mill. €								
Margen de intermediación	278	-4	310	76	45	120	0	825
Provisión para posibles insolvencias	-55	-	-75	-11	-5	-8	-	-154
Margen de intermediación después de dotación a provisiones	223	-4	235	65	40	112	0	671
Comisiones netas recibidas	346	168	150	42	17	-5	-	718
Resultado neto sobre la contabilidad de coberturas	-	-	-1	-	-	8	-1	6
Beneficio por operaciones de negociación	1	3	21	23	289	-24	17	330
Resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores	-	3	3	18	-	6	415	445
Otros resultados	-12	-	4	1	7	-	-21	-21
<b>Total ingresos</b>	<b>558</b>	<b>170</b>	<b>412</b>	<b>149</b>	<b>353</b>	<b>97</b>	<b>410</b>	<b>2.149</b>
Gastos de explotación	451	128	263	61	219	14	54	1.190
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>107</b>	<b>42</b>	<b>149</b>	<b>88</b>	<b>134</b>	<b>83</b>	<b>356</b>	<b>959</b>
Gastos de reestructuración	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>107</b>	<b>42</b>	<b>149</b>	<b>88</b>	<b>134</b>	<b>83</b>	<b>356</b>	<b>959</b>
<b>Promedio de recursos propios vinculados</b>	<b>1.913</b>	<b>618</b>	<b>3.171</b>	<b>1.549</b>	<b>1.756</b>	<b>1.130</b>	<b>2.105</b>	<b>12.242</b>
<b>Rentabilidad operativa sobre recursos propios *) (%)</b>	<b>22,4</b>	<b>27,2</b>	<b>18,8</b>	<b>22,7</b>	<b>30,5</b>	<b>29,4</b>	<b>-</b>	<b>31,3</b>
<b>Coefficiente de explotación en las actividades ordinarias de explotación (%)</b>	<b>73,6</b>	<b>75,3</b>	<b>54,0</b>	<b>38,1</b>	<b>61,2</b>	<b>13,3</b>	<b>-</b>	<b>51,7</b>
<b>Rentabilidad sobre recursos propios del beneficio antes de impuestos *) (%)</b>	<b>22,4</b>	<b>27,2</b>	<b>18,8</b>	<b>22,7</b>	<b>30,5</b>	<b>29,4</b>	<b>-</b>	<b>31,3</b>
<b>Promedio de empleados</b>	<b>10.453</b>	<b>1.750</b>	<b>8.982</b>	<b>1.330</b>	<b>907</b>	<b>213</b>	<b>8.114</b>	<b>31.749</b>

) Anualizado

1.1.-31.3.2005	Banca Minorista y Gestión de Patrimonios		Banca Corporativa y Banca de Inversiones			Inversiones del Grupo y Vaarios		Total
Mill. €	Banca Minorista y Comercial	Gestión de Patrimonios	Banca de Pymes - <i>Mitte-Istand</i>	Banca Corporativa Interna-cional	Grandes Corporaciones y Mercados	Banca Hipotecaria	Varios / consolidación	
Margen de intermediación	274	4	280	64	49	96	-46	721
Provisión para posibles insolvencias	-46	-	-118	-19	-7	-8	-	-198
Margen de intermediación después de dotación a provisiones	228	4	162	45	42	88	-46	523
Comisiones netas recibidas	264	127	124	38	27	-2	-	578
Resultado neto sobre la contabilidad de coberturas	-	-	-	-2	-	-8	-2	-12
Resultado por operaciones de negociación	1	2	15	6	258	-35	15	262
Resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores	-	1	1	6	-1	36	251	294
Otros resultados	-3	-2	4	-	-2	-6	-	3
Total ingresos	490	132	306	93	324	79	224	1.648
Gastos de explotación	421	95	238	62	225	10	56	1.107
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>69</b>	<b>37</b>	<b>68</b>	<b>31</b>	<b>99</b>	<b>69</b>	<b>168</b>	<b>541</b>
Gastos de reestructuración	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>69</b>	<b>37</b>	<b>68</b>	<b>31</b>	<b>99</b>	<b>69</b>	<b>168</b>	<b>541</b>
<b>Promedio de recursos propios vinculados</b>	<b>1.882</b>	<b>533</b>	<b>2.945</b>	<b>1.251</b>	<b>1.832</b>	<b>989</b>	<b>665</b>	<b>10.097</b>
<b>Rentabilidad operativa sobre recursos propios *) (%)</b>	<b>14,7</b>	<b>27,8</b>	<b>9,2</b>	<b>9,9</b>	<b>21,6</b>	<b>27,9</b>	<b>.</b>	<b>21,4</b>
<b>Coefficiente de explotación en las actividades ordinarias de explotación (%)</b>	<b>78,5</b>	<b>72,0</b>	<b>56,1</b>	<b>55,4</b>	<b>68,0</b>	<b>11,5</b>	<b>.</b>	<b>60,0</b>
<b>Rentabilidad sobre recursos propios del beneficio antes de impuestos *) (%)</b>	<b>14,7</b>	<b>27,8</b>	<b>9,2</b>	<b>9,9</b>	<b>21,6</b>	<b>27,9</b>	<b>.</b>	<b>21,4</b>
<b>Promedio de empleados</b>	<b>10.419</b>	<b>1.682</b>	<b>8.293</b>	<b>1.296</b>	<b>977</b>	<b>209</b>	<b>8.313</b>	<b>31.189</b>

\*) anualizado

## Comentarios al balance

### (9) Deudas a cobrar frente a bancos

	31.3.2006 Mill. €	31.12.2005 Mill. €	Variación en %	31.12.2005 pro-forma Mill. €	Variación pro forma en %
con vencimiento a la vista	21.272	16.813	26,5	22.154	-4,0
otras deudas a cobrar	75.625	69.390	9,0	79.816	-5,3
con una duración residual					
inferior a tres meses	32.470	35.004	-7,2	35.310	-8,0
superior a tres meses, pero inferior a un año	15.959	19.529	-18,3	17.449	-8,5
superior a un año, pero inferior a cinco años	17.788	7.129	.	17.556	1,3
superior a cinco años	9.408	7.728	21,7	9.501	-1,0
<b>Total</b>	<b>96.897</b>	<b>86.203</b>	<b>12,4</b>	<b>101.970</b>	<b>-5,0</b>
de las cuales: operaciones de recompra inversa	30.456	42.329	-28,0	43.030	-29,2

Los préstamos a entidades municipales otorgados por nuestros bancos hipotecarios ascendieron a un total de 13.644.000 €.

### (10) Deudas a cobrar frente a clientes

	31.3.2006 Mill. €	31.12.2005 Mill. €	Variación en %	31.12.2005 pro-forma Mill. €	Variación pro forma en %
con vencimiento a la vista	21.791	14.646	48,8	20.180	8,0
otras deudas a cobrar	274.043	139.028	97,1	285.346	-4,0
con una duración residual					
inferior a tres meses	37.412	28.858	29,6	43.620	-14,2
superior a tres meses, pero inferior a un año	32.725	14.052	.	28.989	12,9
superior a un año, pero inferior a cinco años	106.836	40.286	.	113.579	-5,9
superior a cinco años	97.070	55.832	73,9	99.158	-2,1
<b>Total</b>	<b>295.834</b>	<b>153.674</b>	<b>92,5</b>	<b>305.526</b>	<b>-3,2</b>
de las cuales: operaciones de recompra inversa	6.488	8.377	-22,5	8.377	-22,5

Los préstamos a entidades municipales otorgados por nuestros bancos hipotecarios ascendieron a un total de 32.346.000 €.

### (11) Volumen de créditos

	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro forma
				Mill. €	en %
Créditos a entidades bancarias *)	34.126	18.940	80,2	35.497	-3,9
Deudas a cobrar frente a clientes *)	289.346	145.297	99,1	297.149	-2,6
Letras de cambio descontadas	351	403	-12,9	403	-12,9
<b>Total</b>	<b>323.823</b>	<b>164.640</b>	<b>96,7</b>	<b>333.049</b>	<b>-2,8</b>

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.

### (12) Provisión de riesgos por posibles insolvencias

Desarrollo de la dotación a provisiones	2006	2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
<b>A 1 de enero</b>	<b>5.486</b>	<b>5.678</b>	<b>-3,4</b>
Asignaciones	181	232	-22,0
Deducciones	113	178	-36,5
Utilizadas	81	140	-42,1
Reversiones	32	38	-15,8
Cambios en la lista de compañías consolidadas	2.415	-	.
Variaciones / transferencias de los tipos de cambio	-6	4	.
<b>A 31 de marzo</b>	<b>7.963</b>	<b>5.736</b>	<b>38,8</b>

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 154 millones de euros (198 millones de euros en el ejercicio anterior) (véase comentario 2).

Nivel de dotación a provisiones	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro forma
				Mill. €	en %
Reservas de valoración individuales	7.131	4.814	48,1	7.025	1,5
Reservas de valoración general	517	367	40,9	517	0,0
<b>Dotación a provisiones de las partidas del balance</b>	<b>7.648</b>	<b>5.181</b>	<b>47,6</b>	<b>7.542</b>	<b>1,4</b>
Provisiones en las operaciones crediticias	315	305	3,3	321	-1,9
<b>Total</b>	<b>7.963</b>	<b>5.486</b>	<b>45,2</b>	<b>7.863</b>	<b>1,3</b>

### (13) Activos mantenidos a efectos de negociación

	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro forma
				Mill. €	en %
Obligaciones, bonos y otros valores mobiliarios de renta fija	20.523	22.080	-7,1	21.606	-5,0
Acciones y otros valores mobiliarios de renta variable	10.111	8.417	20,1	8.417	20,1
Pagarés mantenidos a efectos de negociación	989	1.287	-23,2	1.929	-48,7
Valores de mercado positivos procedentes de instrumentos financieros derivados	56.554	68.537	-17,5	71.757	-21,2
<b>Total</b>	<b>88.177</b>	<b>100.321</b>	<b>-12,1</b>	<b>103.709</b>	<b>-15,0</b>

### (14) Cartera de participaciones y de valores (disponibles para la venta)

	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro forma
				Mill. €	en %
Obligaciones, bonos y otros valores mobiliarios de renta fija	131.217	77.539	69,2	128.696	2,0
Acciones y otros valores mobiliarios de renta variable	2.503	2.402	4,2	2.205	13,5
Participaciones	2.005	2.537	-21,0	2.546	-21,2
Participaciones en compañías asociadas	285	3.643	-92,2	301	-5,3
Participaciones en filiales	130	120	8,3	139	-6,5
<b>Total</b>	<b>136.140</b>	<b>86.241</b>	<b>57,9</b>	<b>133.887</b>	<b>1,7</b>

### (15) Activos inmateriales

	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro forma
				Mill. €	en %
Fondo de comercio	1.228	758	62,0	1.224	0,3
Otros activos inmateriales	577	215	.	567	1,8
<b>Total</b>	<b>1.805</b>	<b>973</b>	<b>85,5</b>	<b>1.791</b>	<b>0,8</b>

### (16) Activos fijos

	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro forma
				Mill. €	en %
Solares y edificios	782	663	17,9	799	-2,1
Equipamiento y mobiliario de oficina	626	628	-0,3	664	-5,7
Equipamiento arrendado *)	-	234	.	234	.
<b>Total</b>	<b>1.408</b>	<b>1.525</b>	<b>-7,7</b>	<b>1.697</b>	<b>-17,0</b>

\*) incluido desde el 2006 bajo la partida de Otros activos

### (17) Otros activos

	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro forma
				Mill. €	en %
Cobros	161	182	-11,5	586	-72,5
Cartera de metales preciosos	981	982	-0,1	982	-0,1
Equipo arrendado	224	-	.	-	.
Activos no corrientes mantenidos para la venta	214	228	-6,1	228	-6,1
Activos no corrientes mantenidos como inversiones financieras	173	-	.	162	6,8
Activos varios, incluyendo partidas diferidas	994	813	22,3	834	19,2
<b>Total</b>	<b>2.747</b>	<b>2.205</b>	<b>24,6</b>	<b>2.792</b>	<b>-1,6</b>

### (18) Deudas a pagar frente a bancos

	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro forma
				Mill. €	en %
con vencimiento a la vista	21.093	15.191	38,9	15.077	39,9
con un período de duración residual	121.419	114.709	5,8	150.386	-19,3
inferior a tres meses	68.824	84.680	-18,7	102.869	-33,1
superior a tres meses, pero inferior a un año	25.371	13.318	90,5	20.969	21,0
superior a un año, pero inferior a cinco años	11.208	4.747	.	11.646	-3,8
superior a cinco años	16.016	11.964	33,9	14.902	7,5
<b>Total</b>	<b>142.512</b>	<b>129.900</b>	<b>9,7</b>	<b>165.463</b>	<b>-13,9</b>
de los cuales: operaciones de recompra	46.669	41.820	11,6	62.993	-25,9

### (19) Deudas a pagar frente a los clientes

	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro forma
				Mill. €	en %
Depósitos de ahorro	11.905	12.432	-4,2	12.432	-4,2
con un período de cancelación acordado de					
tres meses	11.070	11.549	-4,1	11.549	-4,1
superior a tres meses	835	883	-5,4	883	-5,4
Otras deudas a pagar frente a clientes	137.925	90.414	52,5	128.739	7,1
con vencimiento a la vista	49.308	41.189	19,7	41.880	17,7
con un período de duración residual					
inferior a tres meses	41.909	36.303	15,4	39.825	5,2
superior a tres meses, pero inferior a un año	5.684	3.380	68,2	6.042	-5,9
superior a un año, pero inferior a cinco años	16.442	2.817	.	17.164	-4,2
superior a cinco años	24.582	6.725	.	23.828	3,2
<b>Total</b>	<b>149.830</b>	<b>102.846</b>	<b>45,7</b>	<b>141.171</b>	<b>6,1</b>
de los cuales: operaciones de recompra	20.502	12.674	61,8	12.674	61,8

### (20) Pasivos titulizados

	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro forma
				Mill. €	en %
Obligaciones y bonos en circulación	208.997	85.235	.	212.395	-1,6
de las cuales: Cédulas hipotecarias (Pfandbriefe)	36.841	3.427	.	33.827	8,9
Cédulas hipotecarias (Pfandbriefe) del sector público	124.900	60.779	.	127.411	-2,0
Instrumentos negociables en el mercado monetario en circulación	14.427	11.608	24,3	11.608	24,3
Letras de cambio aceptadas y pagarés propios en circulación	41	77	-46,8	77	-46,8
<b>Total</b>	<b>223.465</b>	<b>96.920</b>	<b>.</b>	<b>224.080</b>	<b>-0,3</b>

Períodos de duración residual	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro forma
				Mill. €	en %
con vencimiento a la vista	7	4	75,0	4	75,0
con un período de duración residual acordado					
inferior a tres meses	223.458	96.916	.	224.076	-0,3
superior a tres meses, pero inferior a un año	25.473	18.877	34,9	34.659	-26,5
superior a un año, pero inferior a cinco años	45.008	17.295	.	41.811	7,6
superior a cinco años	118.531	49.638	.	117.774	0,6
<b>Total</b>	<b>223.465</b>	<b>96.920</b>	<b>.</b>	<b>224.080</b>	<b>-0,3</b>

### (21) Pasivos por actividades de negociación

	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro forma
				Mill. €	en %
Operaciones con divisas	3.194	4.070	-21,5	4.258	-25,0
Operaciones sobre tipos de interés	48.001	60.767	-21,0	63.827	-24,8
Obligaciones de entrega derivadas de ventas a corto de valores	3.656	3.299	10,8	3.299	10,8
Otras operaciones	7.751	6.863	12,9	6.872	12,8
<b>Total</b>	<b>62.602</b>	<b>74.999</b>	<b>-16,5</b>	<b>78.256</b>	<b>-20,0</b>

### (22) Provisiones

	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro forma
				Mill. €	en %
Provisiones para pensiones y obligaciones de carácter similar	1.942	1.587	22,4	1.915	1,4
Otras provisiones	2.059	1.934	6,5	2.234	-7,8
<b>Total</b>	<b>4.001</b>	<b>3.521</b>	<b>13,6</b>	<b>4.149</b>	<b>-3,6</b>

### (23) Otros elementos del pasivo

La partida de Otros elementos del pasivo de 2.525 millones de euros incluye obligaciones derivadas de facturas pendientes de cobro, deducciones de salarios a efectuar y deudas a pagar diferidas.

### (24) Capital subordinado

	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro forma
				Mill. €	en %
Pasivos subordinados	7.850	5.410	45,1	7.988	-1,7
Derechos de participación en beneficios en circulación	1.618	1.895	-14,6	2.153	-24,8
Efectos de valoración (IA S 39)	686	679	1,0	906	-24,3
Intereses diferidos	351	159	.	238	47,5
<b>Total</b>	<b>10.505</b>	<b>8.143</b>	<b>29,0</b>	<b>11.285</b>	<b>-6,9</b>

## (25) Capital subordinado

	31.3.2006	31.12.2005	Variación	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %	pro-forma	pro forma
				Mill. €	en %
Capital híbrido	3,049	-	.	900	.
Efectos de valoración	21	-	.	21	0.0
Intereses diferidos, descuentos incluidos	35	-	.	40	-12.5
<b>Total</b>	<b>3,105</b>	<b>-</b>	<b>.</b>	<b>961</b>	<b>.</b>

## Otros comentarios

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

	31.3.2006	31.12.2005	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Recursos propios básicos	15.120	12.161	24,3
Recursos propios complementarios	9.328	6.556	42,3
<b>Total recursos propios de garantía</b>	<b>24.448</b>	<b>18.717</b>	<b>30,6</b>
Recursos propios Tier III	-	-	.
<b>Fondos propios computables</b>	<b>24.448</b>	<b>18.717</b>	<b>30,6</b>

al 31.3.2006	Gastos de capital en %						Total
Mill. €	100	50	25	20	10	4	
Operaciones incluidas en el balance	150.526	21.402	-	17.557	-	-	189.485
Operaciones tradicionalmente no incluidas en el balance	4.657	24.406	242	817	362	60	30.544
Operaciones con derivados en la cartera de valores	-	2.355	-	4.519	-	-	6.874
<b>Activos ponderados por riesgo, total</b>	<b>155.183</b>	<b>48.163</b>	<b>242</b>	<b>22.893</b>	<b>362</b>	<b>60</b>	<b>226.903</b>
Posición de riesgo de mercado ponderado por riesgo multiplicada por 12,5							3.963
Total partidas a ponderar por riesgo							230.866
Fondos propios computables							24.448
Recursos propios básicos (excluyendo la posición de riesgo de mercado)							6,7
Recursos propios básicos (incluyendo la posición de riesgo de mercado)							6,5
Coeficiente de fondos propios (incluyendo la posición de riesgo de mercado)							10,6

\*) incluyendo los activos ponderados por riesgo consolidados de Eurohypo de 85,6 millardos de euros.

<b>al 31.12.2005</b>	<b>Gastos de capital en %</b>						<b>Total</b>
Mill. €	100	50	25	20	10	4	
Operaciones incluidas en el balance	96.894	7.001	–	12.246	–	–	116.141
Operaciones tradicionalmente no incluidas en el balance	4.224	17.844	189	623	349	74	23.303
Operaciones con derivados en la cartera de valores	–	2.141	–	4.493	–	–	6.634
<b>Activos ponderados por riesgo. total</b>	<b>101.118</b>	<b>26.986</b>	<b>189</b>	<b>17.362</b>	<b>349</b>	<b>74</b>	<b>146.078</b>
<hr/>							
Posición de riesgo de mercado ponderado por riesgo multiplicada por 12,5							3.638
Total partidas a ponderar por riesgo							149.716
Fondos propios computables							18.717
Recursos propios básicos (excluyendo la posición de riesgo de mercado)							8,3
Recursos propios básicos (incluyendo la posición de riesgo de mercado)							8,1
Coefficiente de fondos propios (incluyendo la posición de riesgo de mercado)							12,5

#### (27) Coeficiente de liquidez

El coeficiente de liquidez del Commerzbank AG de acuerdo con el Principio II era de 1,14 a la finalización del mes de marzo de 2006 (31.12.2005: 1,13). Esto representa un 14% más que el nivel mínimo de 1,00. El exceso de liquidez de acuerdo con el Principio II en la banda temporal con un período residual de un mes ascendió a 18,0 millardos de euros (31.12.2005: 17,2 millardos de euros).

#### (28) Obligaciones fuera del balance

	<b>31.3.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	Variación
	Mill. €	Mill. €	en %
Obligaciones contingentes	27.337	27.521	–0,7
de letras de cambio endosadas descontadas	3	1	.
de avales y contratos de garantía	27.334	27.520	–0,7
Compromisos de crédito irrevocables	52.289	36.695	42,5
Otras obligaciones	167	52	.

La dotación a provisiones para las obligaciones fuera de balance 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

31.3.2006	Importe nominal			Total	Valor de mercado	
	en función de su duración residual				positivo	negativo
	inferior a un año	superior a un año pero inferior cinco años	superior a cinco años			
Mill. €						
Operaciones de futuros sobre divisas	259.187	119.613	69.152	447.952	3.509	3.701
Operaciones de futuros sobre intereses	1.847.893	1.645.623	1.408.519	4.902.035	53.175	62.682
Otras operaciones de futuros	120.618	215.823	22.341	358.782	7.206	7.792
<b>Total</b>	<b>2.227.698</b>	<b>1.981.059</b>	<b>1.500.012</b>	<b>5.708.769</b>	<b>63.890</b>	<b>74.175</b>
de las cuales:						
negociadas en una bolsa de valores	126.190	75.055	7.981			

31.12.2005	Importe nominal			Total	Valor de mercado	
	en función de su duración residual				positivo	negativo
	inferior a un año	superior a un año pero inferior cinco años	superior a cinco años			
Mill. €						
Operaciones de futuros sobre divisas	245.188	127.317	65.671	438.176	4.385	4.494
Operaciones de futuros sobre intereses	1.600.110	1.464.095	1.264.422	4.328.627	62.837	70.152
Otras operaciones de futuros	97.641	206.595	17.546	321.782	6.049	6.893
<b>Total</b>	<b>1.942.939</b>	<b>1.798.007</b>	<b>1.347.639</b>	<b>5.088.585</b>	<b>73.271</b>	<b>81.539</b>
de las cuales:						
negociadas en una bolsa de valores	110.117	65.416	3.139			

### (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 82 y siguientes de nuestro informe anual.

Cartera	31.3.2006	31.12.2005
	Mill. €	Mill. €
<b>Grupo Commerzbank</b>	<b>32,8</b>	<b>39,2</b>
Corporaciones & Mercados	32,7	26,1
Tesorería	10,3	22,1

### (31) Valor razonable de los instrumentos financieros

mrd €	Valor de mercado (Valor razonable)		Valor contable		Diferencia	
	31.3.2006	31.12.2005	31.3.2006	31.12.2005	31.3.2006	31.12.2005
<b>Activo</b>						
Reservas de efectivo	4,0	8,6	4,0	8,6	–	–
Deudas a cobrar frente a bancos	96,8	86,2	96,9	86,2	-0,1	0,0
Deudas a cobrar frente a clientes	296,8	155,8	295,8	153,7	1,0	2,1
Instrumentos de cobertura	7,3	4,7	7,3	4,7	–	–
Activos mantenidos a efectos de negociación	88,2	100,3	88,2	100,3	–	–
Cartera de participaciones y de valores	136,1	86,2	136,1	86,2	–	–
<b>Pasivo</b>						
Deudas a pagar frente a bancos	142,5	129,9	142,5	129,9	0,0	0,0
Deudas a pagar frente a clientes	149,8	102,9	149,8	102,8	0,0	0,1
Pasivos titulizados	223,9	97,5	223,5	96,9	0,4	0,6
Instrumentos de cobertura	15,2	9,8	15,2	9,8	–	–
Deudas a pagar por actividades de negociación	62,6	75,0	62,6	75,0	–	–
Capital subordinado	10,5	8,1	10,5	8,1	–	–

En términos netos la diferencia entre el valor contable y el valor razonable, que puede ser contemplada como apreciaciones no realizadas, ascendió para todas las partidas a 0,5 millardos de euros a 31 de marzo de 2006 (1,4 millardos de euros a 31 de diciembre de 2005). Para

cubrir la mayoría de estas partidas se han utilizado coberturas de flujo de caja. Con efectos a 31 de marzo de 2005 la medición de las coberturas de flujo de caja ha dado una cifra de -0,7 millardos de euros (31.12.2005: -1,1 millardos de euros).

### (32) Autocartera

	Número de acciones *) en unidades	Valor contable en miles de €	Porcentaje de participación en el capital social en %
Acciones al 31.3.2006	531.228	1.381	0,09
Número máximo de acciones adquiridas durante el ejercicio social	936.384	2.435	0,16
Acciones pignoradas por los clientes a favor del Banco al 31.3.2006	3.125.546	8.126	0,52
Acciones adquiridas durante el ejercicio social	43.524.029	113.162	–
Acciones vendidas durante el ejercicio social	44.106.097	114.676	–

\*) valor contable de 2,60 euros por acción

## Órganos del Commerzbank Aktiengesellschaft

### Consejo de Vigilancia

Dr. Walter Seipp  
*Presidente Honorario*

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\*)

Prof. h.c. (CHN) Dr. rer. oec.  
Ulrich Middelmann  
(desde el 1 de abril de 2006)

Werner Malkhoff\*)

Klaus Müller-Gebel

Dr. Sabine Reiner\*)

Dr. Erhard Schipporeit

Dr.-Ing. Ekkehard D. Schulz  
(hasta el 31 de marzo de 2006)

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  
(desde el 1 de abril de 2006)

Klaus M. Patig

Dr. Eric Strutz

Nicholas Teller

\*) elegido por los empleados

## 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](mailto:info@commerzbank.com)  
Internet: [www.commerzbank.de](http://www.commerzbank.de)

### Relaciones con los Inversores

Jürgen Ackermann  
Sandra Büschken · Ute Heiserer-Jäckel · Simone Nuxoll  
Teléfono (069) 136-2 22 55 · Telefax (069) 136-2 94 92  
E-Mail: [ir@commerzbank.com](mailto:ir@commerzbank.com)

Domicilio social del banco: Frankfurt am Main (HRB 32000)  
791 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

### Extranjera

BRE Bank SA, Varsovia  
Caisse Centrale de Réescompte, S.A., París  
COMINVEST Asset Management S.A., Luxemburgo  
Commerzbank Capital Markets Corporation, NuevaYork  
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  
Jupiter International Group plc, Londres  
P. T. Bank Finconesia, Yakarta

### Filiales en el extranjero

Amsterdam · Atlanta (agencia) · Barcelona · Bratislava ·  
Brno (oficina) · Bruselas · Chicago · Gran Caimán ·  
Hongkong · Johannesburgo · Labuan · 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 ·  
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 aparejadas 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.

*/ ideas ahead /* **COMMERZBANK** 

*/ [www.commerzbank.com](http://www.commerzbank.com) /*