

TRÍPTICO

EMISIÓN DE WARRANTS DE COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 2004

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

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

PRIMERO: TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Definiciones:

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

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES DE WARRANTS:

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

Tabla 1: Características de las emisiones

Emisor	Tipo	Precio Ejercicio	Vto.	Ratio	Nº warrants	Price	ISIN
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	C	11,00	18/03/2005	1	3.000.000	1,11	DE000CB97N04
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	C	11,50	18/03/2005	1	3.000.000	0,79	DE000CB97N12
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	C	12,00	18/03/2005	1	5.000.000	0,53	DE000CB97N20
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	C	13,00	17/06/2005	1	8.000.000	0,34	DE000CB97N38
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	P	11,00	17/06/2005	1	10.000.000	0,54	DE000CB97N46
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	P	11,50	18/03/2005	1	8.000.000	0,53	DE000CB97N53
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	8,00	18/03/2005	1	5.000.000	0,71	DE000CB97N61
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	8,50	18/03/2005	1	7.000.000	0,43	DE000CB97N79
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	9,00	18/03/2005	1	12.000.000	0,23	DE000CB97N87
Banco Santander Central Hispano, S.A.	C	9,50	17/06/2005	1	15.000.000	0,21	DE000CB97N95
Banco Santander Central Hispano, S.A.	P	7,50	17/06/2005	1	10.000.000	0,31	DE000CB97P02
Banco Santander Central Hispano, S.A.	P	8,00	18/03/2005	1	10.000.000	0,33	DE000CB97P10
Repsol YPF, S.A.	C	17,50	18/03/2005	0,5	8.000.000	0,40	DE000CB97P28
Repsol YPF, S.A.	C	18,00	18/03/2005	0,5	10.000.000	0,28	DE000CB97P36
Repsol YPF, S.A.	C	19,00	18/03/2005	0,5	25.000.000	0,12	DE000CB97P44
Repsol YPF, S.A.	P	17,00	18/03/2005	0,5	10.000.000	0,31	DE000CB97P51
Telefónica, S.A.	C	12,00	18/03/2005	1	3.000.000	1,03	DE000CB97P69
Telefónica, S.A.	C	12,50	18/03/2005	1	4.000.000	0,72	DE000CB97P77
Telefónica, S.A.	C	13,00	18/03/2005	1	6.000.000	0,48	DE000CB97P85
Telefónica, S.A.	C	13,50	17/06/2005	1	7.000.000	0,43	DE000CB97P93
Telefónica, S.A.	C	14,00	17/06/2005	1	10.000.000	0,28	DE000CB97Q01
Telefónica, S.A.	P	12,00	17/06/2005	1	5.000.000	0,62	DE000CB97Q19
Telefónica, S.A.	P	12,50	18/03/2005	1	5.000.000	0,59	DE000CB97Q27
Nokia Oyj	C	11,00	18/03/2005	1	2.000.000	1,47	DE000CB97Q35
Nokia Oyj	C	12,00	18/03/2005	1	3.000.000	0,91	DE000CB97Q43
Nokia Oyj	C	13,00	18/03/2005	1	5.000.000	0,53	DE000CB97Q50
Nokia Oyj	C	14,00	17/06/2005	1	7.000.000	0,41	DE000CB97Q68
Nokia Oyj	P	10,00	18/03/2005	1	8.000.000	0,34	DE000CB97Q76

Subyacente	Tipo	Valor	Vto.	Prima	ISIN		
Nokia Oyj	P	11,00	18/03/2005	1	5.000.000	0,62	DE000CB97Q84
IBEX 35	C	8000,00	18/03/2005	0,002	3.000.000	0,97	DE000CB97Q92
IBEX 35	C	8200,00	18/03/2005	0,002	4.000.000	0,73	DE000CB97R00
IBEX 35	C	8400,00	18/03/2005	0,002	5.000.000	0,52	DE000CB97R18
IBEX 35	C	8600,00	18/03/2005	0,002	8.000.000	0,35	DE000CB97R26
IBEX 35	C	9000,00	17/06/2005	0,002	10.000.000	0,29	DE000CB97R34
IBEX 35	P	7800,00	17/06/2005	0,002	5.000.000	0,59	DE000CB97R42
IBEX 35	P	8000,00	18/03/2005	0,002	5.000.000	0,49	DE000CB97R59
DAX	C	4000,00	16/03/2005	0,01	2.000.000	1,86	DE000CB97R67
DAX	C	4200,00	16/03/2005	0,01	3.000.000	0,99	DE000CB97R75
DAX	C	4400,00	15/06/2005	0,01	3.000.000	0,95	DE000CB97R83
DAX	P	3700,00	16/03/2005	0,01	2.000.000	1,24	DE000CB97R91
DAX	P	3900,00	16/03/2005	0,01	2.000.000	1,93	DE000CB97S09
Dow Jones EURO STOXX 50	C	2800,00	16/03/2005	0,01	2.000.000	1,27	DE000CB97S17
Dow Jones EURO STOXX 50	C	3000,00	16/03/2005	0,01	6.000.000	0,46	DE000CB97S25
Dow Jones EURO STOXX 50	P	2600,00	15/06/2005	0,01	2.000.000	1,21	DE000CB97S33
Dow Jones EURO STOXX 50	P	2700,00	18/03/2005	0,01	2.000.000	1,02	DE000CB97S41

ENTIDADES INTERVINIENTES:

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

- **Entidad de Liquidez:** RENTA 4 Sociedad de Valores, S.A., con domicilio social en Madrid, Paseo de la Habana 63, 1ª planta, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 6344, folio 10, sección 8ª, hoja M-103395, inscripción 39ª.

EJERCICIO DE LOS WARRANTS:

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

LIQUIDACIÓN DE LOS WARRANTS:

- **Precio de Liquidación:** significa, respecto de cada Warrant:
 - (i) en el caso de Warrants referidos a una Acción, el Precio de Referencia de la Acción en el Mercado de Cotización Relevante en la Fecha de Valoración;
 - (ii) en el caso de Warrants referidos a un Índice, el Nivel de Referencia del Índice expresado en la Divisa Relevante en la Fecha de Valoración. Un punto del Índice equivale a una unidad de la Divisa Relevante;
- **Fecha de Valoración:** significa, en relación con cualquier Warrant ejercitado, la Fecha de Ejercicio. Para los Warrants que se ejerciten automáticamente en la Fecha de Vencimiento, la Fecha de Valoración será la Fecha de Vencimiento.
- **Precio de Referencia:** significa el precio de cierre del subyacente al final del día, publicado por la correspondiente Bolsa a la hora del cierre bursátil, salvo en el caso de los warrants sobre las acciones nacionales en el que significará el precio de apertura, publicado por la correspondiente Bolsa a la hora de la apertura bursátil.
- **Mercado de Cotización Relevante:** significará el mercado continuo en el que coticen cada uno de los subyacentes.
- **Tipo de liquidación:** en efectivo
- **Fecha de Pago:** significa la fecha en la que se hará efectivo por el Emisor el Importe de Liquidación o, en su caso, el Importe de Liquidación Extraordinario que, en su caso, resulte a favor del titular de los warrants. Será 5 Días Hábiles después de la Fecha de Ejercicio, siempre que el Agente de Pagos haya recibido el Aviso de Ejercicio en los términos establecidos en el capítulo II del Folleto.

MERCADOS SECUNDARIOS:

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

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

Método de cálculo: Black Scholes

RÉGIMEN FISCAL:

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

SEGUNDO: RIESGOS

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

Los Warrants conllevan un alto grado de riesgo, que puede incluir, entre otros, los riesgos del mercado de acciones y del mercado de bonos, el riesgo de cambio, de tipos de interés, de volatilidad del mercado, y los riesgos de variación del *rating* (calificación de solvencia) y los riesgos políticos, factores todos ellos que se analizarán brevemente en apartados posteriores.

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

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

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

Los riesgos asociados a la inversión en Warrants cuya rentabilidad esté, directa o indirectamente, vinculada a determinados Activos Subyacentes (acciones o índices) presentan correlación con los riesgos aplicables, en general, a inversiones en dichos Activos Subyacentes. Asimismo, los riesgos

que surgen de fluctuaciones en el valor de tales Activos Subyacentes significan que cuanto más por debajo de su precio de compra se negocia un Warrant y cuanto menor sea el periodo pendiente hasta su vencimiento, mayor será el riesgo de que el comprador del citado Warrant pierda todo o parte de su inversión.

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

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

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

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

El Emisor advierte que las rentabilidades pasadas de los Activos Subyacentes no presuponen rentabilidades futuras y que las perspectivas sobre el comportamiento del Activo Subyacente pueden modificarse en cualquier momento durante el plazo de vigencia de los Warrants.

TERCERO: CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DEL EMISOR

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

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

En Frankfurt am Main, a 22 de octubre de 2004

COMMERZBANK
Aktiengesellschaft

P.p.:

D. Wolfgang Reichel

D. Klaus Künzel

Balance de COMMERZBANKAG a 30 de septiembre de 2004
(Datos en millones de EUR)

	30.9.2004	31.12.2003	Variación %
Reservas en efectivo	6.923	7.429	-6,8
Deudas a cobrar frente a bancos	66.751	51.657	29,2
Deudas a cobrar frente a clientes	136.141	138.438	-1,7
Provisión de riesgos por posibles insolvencias	-5.726	-5.510	3,9
Valores razonables positivos procedentes de instrumentos de cobertura derivados	3.219	2.552	26,1
Activos mantenidos a efectos de negociación	91.202	87.628	4,1
Cartera de inversiones y valores mobiliarios	93.537	87.842	6,5
Activos intangibles	751	802	-6,4
Activos fijos	1.752	2.063	-15,1
Activos fiscales	6.136	6.038	1,6
Otros elementos del activo	3.421	2.646	29,3
Total	404.107	381.585	5,9

	30.9.2004	31.12.2003	Variación %
Activo y recursos propios	30.9.2004	31.12.2003	
Deudas a pagar frente a bancos	107.914	95.249	13,3
Deudas a pagar frente a clientes	106.039	100.000	6,0
Pasivos titulizados	86.976	83.992	3,6
Pasivo y recursos propios	30.9.2004	31.12.2003	
Valores razonables negativos procedentes de instrumentos de cobertura	7.020	5.932	18,3
Pasivos derivados de actividades financieras	65.696	67.014	-2,0
Reservas	3.370	3.307	1,9
Pasivos fiscales	4.661	4.495	3,7
Otros elementos del pasivo	3.788	2.911	30,1
Capital de rango subordinado	7.867	8.381	-6,1
Participaciones de accionistas minoritarios	1.288	1.213	6,2
Recursos propios del Grupo Commerzbank	9.488	9.091	4,4
Capital suscrito	1.543	1.545	-0,1
Reserva de capital	4.466	4.475	-0,2
Reserva de beneficios	3.291	3.286	0,2
Reserva de revalorización	1.213	1.240	-2,2
Valoración de las coberturas de flujo de caja	-1.158	-1.236	-6,3
Reserva por conversión de divisas	-161	-219	-26,5
Beneficio neto 2003 ¹⁾	-	0	-
Beneficio neto 1.1.-30.6.2004	294	-	-
Total	404.107	381.585	5,9

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

		trimestre 2003	Variación %
Intereses netos recibidos	2.241	2.113	6,1
Provisión para posibles insolvencias	-651	-828	-21,4
Margen de intermediación después de provisiones	1.590	1.285	23,7
Comisiones netas recibidas	1.680	1.545	8,7
Resultado neto sobre la contabilidad de coberturas	7	37	-81,1
		trimestre 2003	Variación %
Beneficio por operaciones de negociación	436	616	-29,2
Resultado neto sobre las inversiones y cartera de valores (disponibles para la venta)	282	223	26,5
Otros resultados de explotación	184	159	15,7
Gastos de explotación	3.310	3.398	-2,6
Beneficio de explotación	869	467	86,1
Amortización ordinaria del fondo de comercio	61	89	-31,5
Beneficio por actividades ordinarias antes de gastos derivados de factores especiales y gastos de reestructuración	808	378	113,7
Gastos de reestructuración	132	104	26,9
Gastos de factores especiales	-	2.325	-
Beneficio por actividades ordinarias después de gastos derivados de factores especiales y gastos de reestructuración	676	-2.051	-
Beneficio extraordinario	-	-	-
Beneficio antes de impuestos	676	-2.051	-
Impuestos sobre beneficios	306	110	178,2
Beneficios después de impuestos	370	-2.161	-
Pérdidas/beneficios atribuibles a participaciones de accionistas minoritarios	-76	-71	7,0
Pérdida/beneficio neto	294	-2.232	-