

Información Periódica Semestral – Primer Semestre 2005

Denominación Social
Commerzbank AG

C.I.F
A-0041541D

Domicilio Social:
Kaiserplatz
60261 Frankfurt am Main

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

D. Klaus Künzel – Senior Council
Dña. Lilo Fromm – Vice President

VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (1)

Heydt-Kersten & Söhne, Wuppertal, compañía que se encontraba antes plenamente consolidada, y KEB Commerz Investment Trust Management Company Ltd., Seul, incluida anteriormente de acuerdo con el método de puesta en equivalencia, han sido eliminadas de la lista de compañías consolidadas con efectos a partir del 1 de enero de 2005. El 30 de junio de 2005 la sociedad Hibernia Sigma Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt ha sido consolidada por primera vez. Estas medidas no han tenido un efecto relevante sobre la situación patrimonial y financiera o sobre los resultados del grupo.

BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

Principios de contabilidad

Nuestros estados financieros provisionales cerrados a 30 de junio de 2005 han sido preparados de conformidad con la Directiva N° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002 así como con el Reglamento (CE) N° 2086/2004 de la Comisión Europea sobre la base de las Normas Internacionales de Contabilidad (IASs) o Normas Internacionales de Contabilidad Financiera (IFRSs) aprobadas y publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Estas cuentas se basan en las normas de las IAS/IFRS adoptadas por la Comisión de la Unión Europea dentro del proceso de aprobación. Se han reconocido todas las normas con la excepción de la IAS 39. Se han excluido determinadas disposiciones de la IAS 39 relativas a la aplicación de la opción del valor razonable sin restricción alguna y a la contabilidad de operaciones de cobertura. Con las excepciones reseñadas a continuación, para la elaboración de este informe provisional se han utilizado los mismos métodos de contabilidad y de valoración que para las cuentas anuales consolidadas cerradas a 31 de diciembre de 2004, páginas 100 y siguientes.

1. Deudas a cobrar frente a Bancos y clientes

Hasta ahora habíamos distinguido en nuestra contabilidad entre las deudas a cobrar originadas por el Banco y aquellas adquiridas en el mercado secundario:

- Las deudas a cobrar originadas por el Banco aparecen contabilizadas como “deudas a cobrar frente a Bancos” o “deudas a cobrar frente a clientes” de acuerdo con el coste amortizado. Las pérdidas o ganancias por enajenación han sido contabilizadas bajo el Margen de intermediación.
- Las deudas a cobrar adquiridas en el mercado secundario (sobre todo los pagarés) han sido contabilizadas de acuerdo con su valor razonable dentro de la “Cartera de participaciones y valores”. Las pérdidas y ganancias por enajenación han sido contabilizadas bajo la partida de “Resultado neto sobre la cartera de participaciones y valores (disponibles para la venta)”.

De acuerdo con las nuevas reglas de la IAS 39, la contabilización de las deudas a cobrar a partir de ahora reflejará si se encuentran admitidas a cotización en un mercado activo o no. Por consiguiente:

- las deudas a cobrar no admitidas a cotización en un mercado activo aparecerán contabilizadas de acuerdo con el coste amortizado como “deudas a cobrar frente a Bancos” o como “deudas a cobrar frente a clientes, contabilizándose las pérdidas o ganancias por enajenación bajo la partida de Margen de intermediación;
- las deudas a cobrar admitidas a cotización en un mercado activo aparecerán contabilizadas de acuerdo con su valor razonable bajo el epígrafe de “Cartera de participaciones y valores”, contabilizándose las pérdidas o ganancias por enajenación bajo la partida de “Resultado neto sobre la cartera de participaciones y valores (disponibles para la venta)”.

Al efecto de facilitar las comparaciones hemos ajustado de forma similar los niveles y las cifras correspondientes al ejercicio anterior dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias. Esto no ha tenido ningún efecto sobre el beneficio consolidado.

2. Amortización del fondo de comercio

Hasta ahora, el fondo de comercio ha sido amortizado a lo largo de 15 años utilizando el método de amortización lineal. De acuerdo con la norma reformulada del IFRS 3, después del 1 de enero de 2005 no se realizará ninguna amortización ordinaria del fondo de comercio. No obstante, tal y como se ha hecho previamente, el fondo de comercio estará sujeto a un test de deterioro al menos una vez al año. Dado que este cambio ha de ser aplicado de cara al futuro no hemos ajustado las cifras correspondientes al ejercicio anterior.

3. Participaciones de los accionistas minoritarios

Las participaciones de los accionistas minoritarios en los recursos propios del Banco han sido contabilizadas separadamente de los recursos propios bajo el apartado participaciones de los accionistas minoritarios. De acuerdo con la norma IAS 1 reformulada, las participaciones de los accionistas minoritarios aparecen contabilizadas dentro de los recursos propios desde el 1 de enero de 2005.

4. Planes de retribución de los empleados

Hasta ahora se habían constituido provisiones para los planes de retribución de los empleados de probable utilización y habían sido cargados a los gastos de explotación. El IFRS 2, que ha de ser aplicado desde el 1 de enero de 2005, también estipula que el valor razonable de los planes de retribución de los empleados ha de ser contabilizado bajo el

apartado de gastos dividiéndose a lo largo del período de duración de los planes. La contabilización de los planes dentro del balance distingue entre si el pago al empleado es liquidado en metálico o en acciones:

- Los planes que contemplan la realización de pagos en metálico aparecen contabilizados en el balance como una provisión.
- Los planes que contemplan la realización de pagos en acciones aparecen contabilizados en el balance dentro de los recursos propios.

Esta modificación ha de ser aplicada de forma retroactiva. En consecuencia, hemos ajustado las cifras correspondientes a los gastos de personal, provisiones y recursos propios relativos al ejercicio anterior. El beneficio consolidado contabilizado en el ejercicio anterior se ha visto reducido en 31 millones de euros.

5. Opción del valor razonable

En la versión de la IAS 39 aplicable desde el 1 de enero de 2005, la opción del valor razonable ha sido introducida como una posibilidad adicional de valoración. Permite a las compañías preparar sus cuentas para aplicar de forma voluntaria el principio del valor razonable en la contabilización inicial al valorar los instrumentos financieros que no han de ser valorados de acuerdo con este principio. Al aprobar la norma IAS 39 la Comisión de la Unión Europea no permitió que la opción del valor razonable se aplicase a los pasivos financieros. Las variaciones en la valoración son contabilizadas dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Beneficio por operaciones de negociación".

Esta norma ha de ser también aplicada de forma retroactiva. No obstante, el importe correspondiente al ejercicio anterior fue de simplemente 0,2 millones de euros.

datos relevantes del grupo commerzbank

| | 1.1.-30.6.2005 | 1.1.-30.6.2004 |
|---|----------------|----------------|
| Cuenta de pérdidas y ganancias | | |
| Resultado de explotación (mill. €) | 832 | 822 |
| Resultado de explotación por acción (€) | 1,40 | 1,39 |
| Resultado antes de impuestos (mill. €) | 832 | 781 |
| Beneficio (mill. €) | 570 | 486 |
| Beneficio por acción (€) | 0,96 | 0,82 |
| Rentabilidad operativa sobre recursos propios ¹⁾ (%) | 16,5 | 16,1 |
| Coefficiente de explotación sobre las actividades ordinarias de explotación (%) | 64,5 | 63,8 |
| Rentabilidad sobre recursos propios después de impuestos ¹⁾ (%) | 12,6 | 10,5 |

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 |
|--|-----------|------------|
| Balance | | |
| Total balance (millardos de €) | 444,7 | 424,9 |
| Activos ponderados por riesgo de conformidad con el BIS (millardos de €) | 143,1 | 139,7 |
| Recursos propios contabilizados en el balance (millardos de €) | 11,2 | 11,0 |
| Fondos propios contabilizados en el balance (millardos de €) | 20,4 | 19,9 |

Coeficientes de capital BIS

| | | |
|---|------|------|
| Coeficiente sobre recursos propios básicos, excluyendo la posición de riesgo de mercado (%) | 7,2 | 7,8 |
| Coeficiente sobre recursos propios básicos, incluyendo la posición de riesgo de mercado (%) | 7,0 | 7,5 |
| Coeficiente sobre fondos propios (%) | 12,1 | 12,6 |

| | 30.6.2005 | 30.6.2004 |
|--|-----------|-----------|
| Acción | | |
| Número de acciones en circulación (millones de unidades) | 598,6 | 597,9 |
| Precio por acción (€, 1.1.-30.6.) | | |
| máximo | 19,11 | 16,38 |
| mínimo | 15,17 | 12,71 |
| Valor contable por acción ²⁾ (€) | 19,02 | 17,94 |
| Capitalización bursátil (millardos de €) | 10,8 | 8,7 |

Empleados

| | | |
|------------|--------|--------|
| Alemania | 24 997 | 25 234 |
| Extranjero | 7 581 | 7 472 |
| Total | 32 578 | 32 706 |

Calificación de solvencia crediticia (rating) a corto / largo plazo

| | | |
|---------------------------------------|--------|--------|
| 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 | F2/A- | F2/A- |

1) anualizado, después de pérdidas/beneficios atribuibles a accionistas minoritarios; 2) con exclusión de las coberturas de flujo de caja.

balance de situación del grupo consolidado

| Activo | Notas | 30.6.2005 Mill. € | 31.12.2004 Mill. € | Variación en % |
|---|----------|----------------------|-----------------------|-------------------|
| Reservas en efectivo | | 3 614 | 4 888 | -26,1 |
| Deudas a cobrar frente a Bancos | (9, 11) | 78 323 | 86 719 | -9,7 |
| Deudas a cobrar frente a clientes | (10, 11) | 148 976 | 150 277 | -0,9 |
| Provisión de riesgos por posibles insolvencias | (12) | -5 368 | -5 305 | 1,2 |
| Valores razonables positivos procedentes de instrumentos de cobertura derivados | | 7 763 | 3 920 | 98,0 |
| Activos mantenidos a efectos de negociación | (13) | 119 783 | 102 081 | 17,3 |
| Cartera de participaciones y valores mobiliarios | (14) | 80 743 | 72 193 | 11,8 |
| Activos inmateriales | (15) | 828 | 801 | 3,4 |
| Activos fijos | (16) | 1 681 | 1 766 | -4,8 |
| Activos fiscales | | 6 199 | 5 811 | 6,7 |
| Otros elementos del activo | (17) | 2 188 | 1 726 | 26,8 |
| Total | | 444 730 | 424 877 | 4,7 |

| Pasivo | Notas | 30.6.2005 Mill. € | 31.12.2004 Mill. € | Variación en % |
|---|-------|----------------------|-----------------------|-------------------|
| Deudas a pagar frente a Bancos | (18) | 108 695 | 115 430 | -5,8 |
| Deudas a pagar frente a clientes | (19) | 109 426 | 105 064 | 4,2 |
| Pasivos titulizados | (20) | 89 347 | 87 250 | 2,4 |
| Valores razonables negativos procedentes de instrumentos de cobertura | | 11 930 | 8 653 | 37,9 |
| Pasivos derivados de actividades financieras | (21) | 95 357 | 80 006 | 19,2 |
| Reservas | (22) | 3 214 | 3 402 | -5,5 |
| Pasivos fiscales | | 4 221 | 3 893 | 8,4 |
| Otros elementos del pasivo | (23) | 2 135 | 1 280 | 66,8 |
| Capital de rango subordinado | (24) | 9 191 | 8 876 | 3,5 |
| Recursos propios | | 11 214 | 11 023 | 1,7 |
| Capital suscrito | | 1 548 | 1 546 | 0,1 |
| Reserva de capital | | 4 487 | 4 481 | 0,1 |
| Reserva de beneficios | | 3 373 | 3 383 | -0,3 |
| Reserva de reevaluación | | 1 509 | 1 600 | -5,7 |
| Valoración de las coberturas de flujo de caja | | -1 314 | -1 214 | 8,2 |
| Reserva por conversión de divisas | | -164 | -192 | -14,6 |
| Beneficio neto 2004 ^{*)} | | - | 150 | . |
| Beneficio neto 1.1.-30.6.2005 | | 570 | - | . |
| Total antes de participaciones de accionistas minoritarios | | 10 009 | 9 754 | 2,6 |
| Participaciones de accionistas minoritarios | | 1 205 | 1 269 | -5,0 |
| Total | | 444 730 | 424 877 | 4,7 |

*) Una vez deducido de las reservas de beneficios

cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

| | | 1.1.-30.6.2005 | 1.1.-30.6.2004 | Variación |
|---|-------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| | Notas | Mill. € | Mill. € | en % |
| Margen de intermediación | (1) | 1 568 | 1 547 | 1,4 |
| Provisión para posibles insolvencias | (2) | -375 | -452 | -17,0 |
| Margen de intermediación después de dotación a provisión de riesgos | | 1 193 | 1 095 | 8,9 |
| Comisiones netas recibidas | (3) | 1 171 | 1 154 | 1,5 |
| Resultado neto sobre la contabilidad de coberturas | | -17 | -7 | . |
| Resultado por operaciones de negociación | (4) | 273 | 445 | -38,7 |
| Resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores (disponible para la venta) | (5) | 378 | 234 | 61,5 |
| Otros resultados de explotación | (6) | 29 | 149 | -80,5 |
| Gastos de explotación | (7) | 2 195 | 2 248 | -2,4 |
| Resultado de explotación | | 832 | 822 | 1,2 |
| Amortización ordinaria del fondo de comercio | | - | 41 | . |
| Gastos de reestructuración | | - | - | . |
| Resultado antes de impuestos | | 832 | 781 | 6,5 |
| Impuestos sobre los beneficios y sobre los resultados | | 199 | 235 | -15,3 |
| Resultado después de impuestos | | 633 | 546 | 15,9 |
| Pérdidas / beneficios atribuibles a accionistas minoritarios | | -63 | -60 | 5,0 |
| Beneficio consolidado | | 570 | 486 | 17,3 |

| Resultado por acción | 1.1.-30.6.2005 | 1.1.-30.6.2004 | Variación |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------|
| | | | en % |
| Resultado de explotación (millones de €) | 832 | 822 | 1,2 |
| Beneficio consolidado (millones de €) | 570 | 486 | 17,3 |
| Número promedio de acciones en circulación (unidades) | 594 198 149 | 593 131 860 | 0,2 |
| Resultado de explotación por acción (€) | 1,40 | 1,39 | 0,7 |
| Beneficio por acción (€) | 0,96 | 0,82 | 17,1 |

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)

| | <i>II.</i> | <i>I.</i> | <i>IV.</i> | <i>III.</i> | <i>II.</i> | <i>I.</i> |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | <i>trim.</i> | <i>trim.</i> | <i>trim.</i> | <i>trim.</i> | <i>trim.</i> | <i>trim.</i> |
| Mill. € | <i>2005</i> | | | <i>2004</i> | | |
| Margen de intermediación | 847 | 721 | 747 | 719 | 806 | 741 |
| Provisión para posibles insolvencias | -177 | -198 | -185 | -199 | -214 | -238 |
| Margen de intermediación después de dotación a provisiones | 670 | 523 | 562 | 520 | 592 | 503 |
| Comisiones netas recibidas | 593 | 578 | 570 | 526 | 557 | 597 |
| Resultado neto sobre la contabilidad de coberturas | -5 | -12 | -1 | 14 | -11 | 4 |
| Resultado por operaciones de negociación | 11 | 262 | 103 | -9 | 131 | 314 |
| Resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores (disponibles para la venta) | 84 | 294 | 82 | 23 | 180 | 54 |
| Otros resultados de explotación | 26 | 3 | 9 | 35 | 82 | 67 |
| Gastos de explotación | 1 088 | 1 107 | 1 159 | 1 086 | 1 136 | 1 112 |
| Resultado de explotación | 291 | 541 | 166 | 23 | 395 | 427 |
| Amortización ordinaria del fondo de comercio | - | - | 22 | 20 | 21 | 20 |
| Gastos de reestructuración | - | - | - | 132 | - | - |
| Resultado antes de impuestos | 291 | 541 | 144 | -129 | 374 | 407 |
| Impuestos sobre los beneficios | 83 | 116 | 47 | 71 | 107 | 128 |
| Resultado después de impuestos | 208 | 425 | 97 | -200 | 267 | 279 |
| Pérdidas / beneficios atribuibles a accionistas minoritarios | -33 | -30 | -5 | -16 | -27 | -33 |
| Beneficio consolidado | 175 | 395 | 92 | -216 | 240 | 246 |

cuenta de variación de los recursos propios

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

| | Capital suscrito | Reserva de capital | Reserva de beneficios | Reserva de reevaluación | Resultado de la valoración de las coberturas de flujo de caja | Reserva por conversión de divisas | Beneficio consolidado | Total antes de participaciones de accionistas minoritarios | Participaciones de accionistas minoritarios | Recursos propios |
|--|------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------|--|---|------------------|
| mill. € | | | | | | | | | | |
| Recursos propios al 31.12.2003 | 1 545 | 4 475 | 3 286 | 1 240 | -1 236 | -219 | 0 | 9 091 | 1 213 | 10 304 |
| Variaciones derivadas de las nuevas normas de confección del balance | | 1 | -19 | -4 | | | | -22 | -1 | -23 |
| Recursos propios al 31.12.2003 | 1 545 | 4 476 | 3 267 | 1 236 | -1 236 | -219 | 0 | 9 069 | 1 212 | 10 281 |
| Aumentos de capital | | | | | | | | - | 72 | 72 |
| Emisión de acciones para los empleados | 2 | 8 | | | | | | 10 | | 10 |
| Transmisión desde la reserva de beneficios | | | 212 | | | | | 212 | | 212 |
| Pago de dividendo | | | | | | | | - | -85 | -85 |
| Beneficio consolidado | | | | | | | 150 | 150 | | 150 |
| Pérdida / Beneficio | | | | | | | | - | 81 | 81 |
| Variaciones netas en la reserva de revalorización | | | | 364 | | | | 364 | 53 | 417 |
| Variaciones netas derivadas de las coberturas de flujo de caja | | | | | 22 | | | 22 | -74 | -52 |
| Variaciones en las sociedades incluidas en la consolidación y otras variaciones *) | -1 | -3 | -96 | | | 27 | | -73 | 10 | -63 |
| Recursos propios al 31.12.2004 | 1 546 | 4 481 | 3 383 | 1 600 | -1 214 | -192 | 150 | 9 754 | 1 269 | 11 023 |
| Aumento de capital | | | | | | | | - | 23 | 23 |
| Pago de dividendo | | | | | | | -150 | -150 | -73 | -223 |
| Beneficio consolidado | | | | | | | 570 | 570 | | 570 |
| Pérdida / Beneficio | | | | | | | | - | 63 | 63 |
| Variaciones netas en la reserva de revalorización | | | | -91 | | | | -91 | 3 | -88 |
| Variaciones netas derivadas de las coberturas de flujo de caja | | | | | -100 | | | -100 | -71 | -171 |
| Variaciones en las sociedades incluidas en la consolidación y otras variaciones | 2 | 6 | -10 | | | 28 | | 26 | -9 | 17 |
| Recursos propios al 30.6.2005 | 1 548 | 4 487 | 3 373 | 1 509 | -1 314 | -164 | 570 | 10 009 | 1 205 | 11 214 |

*) con inclusión de la variación de las acciones en autocartera

cuenta de flujo de caja

| millones de € | 2005 | 2004 |
|---|---------------|---------------|
| Tesorería al 1.1. | 4 888 | 7 429 |
| Flujo de caja por actividades de explotación | 6 872 | 1 501 |
| Flujo de caja por actividades de inversión | -8 337 | -3 939 |
| Flujo de caja por actividades de financiación | 173 | -235 |
| Total flujo de caja | -1 292 | -2 673 |
| Efectos por variación en los tipos de cambio | 18 | 12 |
| Tesorería al 30.6 | 3 614 | 4 768 |

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.-30.6.2005 | 1.1.-30.6.2004 | 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 | 5 911 | 5 387 | 9,7 |
| Dividendos procedentes de valores | 35 | 62 | -43,5 |
| Resultado ordinario por inversiones, inversiones en compañías asociadas y participaciones en filiales | 149 | 90 | 65,6 |
| Ingresos corrientes por operaciones de leasing | 104 | 46 | . |
| Intereses recibidos | 6 199 | 5 585 | 11,0 |
| Intereses pagados por capital subordinado y por pasivos titulizados y otros elementos del pasivo | 4 546 | 4 014 | 13,3 |
| Gastos corrientes por operaciones de leasing | 85 | 24 | . |
| Intereses pagados | 4 631 | 4 038 | 14,7 |
| Total | 1 568 | 1 547 | 1,4 |

Debido a la revisión de la IAS 39 hemos procedido a modificar las cifras correspondientes al ejercicio anterior correspondientes al margen de intermediación. La partida correspondiente se encuentra ahora bajo el epígrafe Resultado neto sobre la cartera de inversiones y valores.

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 2,89% (del 2,81% en el ejercicio anterior).

(2) Provisiones de riesgos por posibles insolvencias

| | 1.1.-30.6.2005 | 1.1.-30.6.2004 | Variación |
|---|----------------|----------------|--------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Dotación a provisiones | -449 | -503 | -10,7 |
| Reversión de provisiones | 86 | 95 | -9,5 |
| Saldo de los saneamientos directos e importes recibidos por deudas saneadas | -12 | -44 | -72,7 |
| Total | -375 | -452 | -17,0 |

(3) Comisiones netas recibidas

| | 1.1.-30.6.2005 | 1.1.-30.6.2004 | Variación |
|--|----------------|----------------|------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Operaciones con valores | 450 | 454 | -0,9 |
| Gestión de patrimonios | 293 | 286 | 2,4 |
| Operaciones comerciales en el extranjero y movimiento de pagos | 208 | 192 | 8,3 |
| Avales | 74 | 75 | -1,3 |
| Ingresos por operaciones sindicadas | 50 | 50 | 0,0 |
| Otras comisiones netas recibidas | 96 | 97 | -1,0 |
| Total | 1 171 | 1 154 | 1,5 |

Las comisiones netas recibidas incluyen 145 millones de euros (192 millones de euros en el ejercicio anterior) en concepto de comisiones pagadas.

(4) Resultado por operaciones de negociación

| | 1.1.-30.6.2005 | 1.1.-30.6.2004 | Variación |
|---|----------------|----------------|--------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Resultado neto por operaciones de negociación por cuenta propia | 356 | 492 | -27,6 |
| Resultado neto por valoración de los instrumentos financieros derivados | -87 | -47 | 85,1 |
| Resultado neto por la aplicación de la opción del valor razonable | 4 | 0 | . |
| Total | 273 | 445 | -38,7 |

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

| | 1.1.-30.6.2005 | 1.1.-30.6.2004 | Variación |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Resultado por valores disponibles para la venta | 144 | 89 | 61,8 |
| Resultados por disposiciones y valoración de inversiones, inversiones en compañías asociadas y participaciones en filiales | 234 | 145 | 61,4 |
| Total | 378 | 234 | 61,5 |

Debido a la revisión de la IAS 39 hemos ajustado las cifras correspondientes al ejercicio anterior. Las cifras eliminadas han sido transferidas al Margen de intermediación.

(6) Otros resultados de explotación

| | 1.1.-30.6.2005 | 1.1.-30.6.2004 | Variación |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Otros ingresos de explotación | 87 | 272 | -68,0 |
| Otros gastos de explotación | 58 | 123 | -52,8 |
| Total | 29 | 149 | -80,5 |

(7) Gastos de explotación

| | 1.1.-30.6.2005 | 1.1.-30.6.2004 | Variación |
|---|-----------------------|-----------------------|-------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Gastos de personal | 1 272 | 1 246 | 2,1 |
| Otros gastos | 763 | 813 | -6,2 |
| Depreciación corriente sobre activos fijos y otros activos inmateriales | 160 | 189 | -15,3 |
| Total | 2 195 | 2 248 | -2,4 |

La primera aplicación de la norma IFRS 2, que ha sido realizada de forma retroactiva, ha producido un ajuste de los Gastos de personal correspondientes al ejercicio anterior de 16 millones de euros.

(8) Información por segmentos

La organización del Grupo Commerzbank fue modificada en el otoño de 2004. A partir del 1 de enero de 2005 hemos adaptado la información por segmentos a esta

nueva estructura, lo mismo que las cifras correspondientes al ejercicio anterior.

| Banca Minorista y Gestión de Patrimonios | | Banca Corporativa y de Inversiones | | | Inversiones del Grupo y Varios | |
|--|------------------------|------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------------|
| Banca Minorista y Comercial | Gestión de Patrimonios | Banca de Pymes <i>Mittelstand</i> | Banca Corporativa Internacional | Grandes Corporaciones y Mercados | Banca Hipotecaria | Varios y Consolidación |

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 y de las actividades inmobiliarias.
- 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 operativo 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 2005 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.-30.6.2005 | Banca Minorista y Gestión de Patrimonios | | Banca Corporativa y Banca de Inversiones | | | Inversiones del Grupo y Varios | | Total |
|---|--|------------------------|--|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------------|---------------|
| | Banca Minorista y Comercial | Gestión de Patrimonios | Banca de Pymes - <i>Mitte-Istand</i> | Banca Corporativa Internacional | Grandes Corporaciones y Mercados | Banca Hipotecaria | Varios / consolidación | |
| Mill. € | | | | | | | | |
| Margen de intermediación | 543 | 3 | 587 | 131 | 101 | 234 | -31 | 1 568 |
| Provisión para posibles insolvencias | -92 | - | -233 | -27 | -8 | -15 | - | -375 |
| Margen de intermediación después de dotación a provisiones | 451 | 3 | 354 | 104 | 93 | 219 | -31 | 1 193 |
| Comisiones netas recibidas | 536 | 260 | 258 | 78 | 42 | -4 | 1 | 1 171 |
| Resultado neto sobre la contabilidad de coberturas | - | - | - | - | - | -14 | -3 | -17 |
| Resultado por operaciones de negociación | 1 | 5 | 32 | 4 | 335 | -71 | -33 | 273 |
| Resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores | - | 4 | 3 | 12 | -5 | 49 | 315 | 378 |
| Otros resultados de explotación | 1 | -6 | 6 | 2 | 2 | - | 24 | 29 |
| Total ingresos | 989 | 266 | 653 | 200 | 467 | 179 | 273 | 3 027 |
| Gastos de explotación | 836 | 212 | 482 | 124 | 423 | 20 | 98 | 2 195 |
| Resultado de explotación | 153 | 54 | 171 | 76 | 44 | 159 | 175 | 832 |
| Amortización ordinaria del fondo de comercio | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gastos de reestructuración | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado antes de impuestos | 153 | 54 | 171 | 76 | 44 | 159 | 175 | 832 |
| Promedio de recursos propios vinculados | 1 881 | 523 | 2 959 | 1 295 | 1 840 | 991 | 596 | 10 085 |
| Rentabilidad operativa sobre recursos propios *) (%) | 16,3 | 20,7 | 11,6 | 11,7 | 4,8 | 32,1 | . | 16,5 |
| Coefficiente de explotación en las actividades ordinarias de explotación (%) | 77,3 | 79,7 | 54,4 | 54,6 | 89,1 | 10,3 | . | 64,5 |
| Rentabilidad sobre recursos propios del beneficio antes de impuestos *) (%) | 16,3 | 20,7 | 11,6 | 11,7 | 4,8 | 32,1 | . | 16,5 |
| Promedio de empleados | 10 438 | 1 689 | 8 506 | 1 309 | 948 | 209 | 8 272 | 31 371 |

*) Anualizado

| 1.1.-30.6.2004 | Banca Minorista y Gestión de Patrimonios | | Banca Corporativa y Banca de Inversiones | | | Inversiones del Grupo y Vaarios | | Total |
|---|--|-----------------------------------|---|---|--|------------------------------------|--------------------------------|---------------|
| | Banca Minorista y Comercial | Gestión de Patrimo- nios | Banca de Pymes - <i>Mitte- Istand</i> | Banca Corpora- tiva Interna- cional | Grandes Corpora- ciones y Mercados | Banca Hipo- tecaria | Varios / consolida- ción | |
| Mill. € | | | | | | | | |
| Margen de intermediación | 567 | -5 | 565 | 165 | 105 | 102 | 48 | 1 547 |
| Provisión para posibles insolvencias | -85 | - | -302 | -41 | -14 | -10 | - | -452 |
| Margen de intermediación después de dotación a provisiones | 482 | -5 | 263 | 124 | 91 | 92 | 48 | 1 095 |
| Comisiones netas recibidas | 528 | 270 | 196 | 80 | 78 | -6 | 8 | 1 154 |
| Resultado neto sobre la contabilidad de coberturas | - | 1 | - | - | - | -6 | -2 | -7 |
| Resultado por operaciones de negociación | 2 | 4 | 16 | 12 | 451 | -53 | 13 | 445 |
| Resultado neto sobre las inversiones y la cartera de valores | 4 | 7 | 4 | 18 | 7 | 57 | 137 | 234 |
| Otros resultados de explotación | 12 | 12 | 52 | 12 | 1 | - | 60 | 149 |
| Total ingresos | 1 028 | 289 | 531 | 246 | 628 | 84 | 264 | 3 070 |
| Gastos de explotación | 848 | 190 | 473 | 117 | 517 | 17 | 86 | 2 248 |
| Resultado de explotación | 180 | 99 | 58 | 129 | 111 | 67 | 178 | 822 |
| Amortización ordinaria del fondo de comercio | - | 30 | 5 | - | - | 4 | 2 | 41 |
| Gastos de reestructuración | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado antes de impuestos | 180 | 69 | 53 | 129 | 111 | 63 | 176 | 781 |
| Promedio de recursos propios vinculados | 1 877 | 570 | 2 669 | 1 381 | 2 025 | 1 021 | 670 | 10 213 |
| Rentabilidad operativa sobre recursos propios *) (%) | 19,2 | 34,7 | 4,3 | 18,7 | 11,0 | 13,1 | . | 16,1 |
| Coefficiente de explotación en las actividades ordinarias de explotación (%) | 76,2 | 65,7 | 56,8 | 40,8 | 80,5 | 18,1 | . | 63,8 |
| Rentabilidad sobre recursos propios del beneficio antes de impuestos *) (%) | 19,2 | 24,2 | 4,0 | 18,7 | 11,0 | 12,3 | . | 15,3 |
| Promedio de empleados | 10 069 | 1 658 | 7 904 | 1 364 | 1 366 | 182 | 8 678 | 31 221 |

*) anualizado

Comentarios al balance

(9) Deudas a cobrar frente a Bancos

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|--|---------------|---------------|-------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| con vencimiento a la vista | 23 558 | 20 877 | 12,8 |
| otras deudas a cobrar | 54 765 | 65 842 | -16,8 |
| con una duración residual | | | |
| inferior a tres meses | 21 510 | 38 316 | -43,9 |
| superior a tres meses, pero inferior a un año | 18 338 | 13 356 | 37,3 |
| superior a un año, pero inferior a cinco años | 7 593 | 6 661 | 14,0 |
| superior a cinco años | 7 324 | 7 509 | -2,5 |
| Total | 78 323 | 86 719 | -9,7 |
| de las cuales: operaciones de recompra inversa | 31 320 | 35 436 | -11,6 |

Debido a la revisión de la IAS 39 la partida de "Deudas a cobrar frente a entidades de crédito no originadas por el Banco" que aparecía antiguamente bajo la Cartera de participaciones y valores es contabilizada ahora bajo Deudas a cobrar frente a entidades de crédito. Hemos ajustado las cifras correspondientes al ejercicio anterior.

(10) Deudas a cobrar frente a clientes

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|--|----------------|----------------|-------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| con vencimiento a la vista | 14 029 | 15 424 | -9,0 |
| otras deudas a cobrar | 134 947 | 134 853 | 0,1 |
| con una duración residual | | | |
| inferior a tres meses | 25 839 | 27 046 | -4,5 |
| superior a tres meses, pero inferior a un año | 16 398 | 15 398 | 6,5 |
| superior a un año, pero inferior a cinco años | 37 502 | 36 865 | 1,7 |
| superior a cinco años | 55 208 | 55 544 | -0,6 |
| Total | 148 976 | 150 277 | -0,9 |
| de las cuales: operaciones de recompra inversa | 9 947 | 10 744 | -7,4 |

Debido a la revisión de la IAS 39 la partida de "Deudas a cobrar frente a clientes no originadas por el Banco" que aparecía antiguamente bajo la Cartera de participaciones y valores es contabilizada ahora bajo Deudas a cobrar frente a clientes. Hemos ajustado las cifras correspondientes al ejercicio anterior.

(11) Volumen de créditos

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|-------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Créditos a entidades bancarias *) | 18 953 | 20 704 | -8,5 |
| Deudas a cobrar frente a clientes *) | 139 029 | 139 533 | -0,4 |
| Letras de cambio descontadas | 234 | 311 | -24,8 |
| Total | 158 216 | 160 548 | -1,5 |

*) excluyendo operaciones de recompra inversas;

(12) Provisión de riesgos por posibles insolvencias

| Desarrollo de la dotación a provisiones | 2005 | 2004 | Variación |
|---|--------------|--------------|-------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| A 1 de enero | 5 678 | 5 854 | -3,0 |
| Asignaciones | 449 | 503 | -10,7 |
| Deducciones | 392 | 376 | 4,3 |
| Utilizadas | 306 | 281 | 8,9 |
| Reversiones | 86 | 95 | -9,5 |
| Cambios en la lista de compañías consolidadas | - | - | . |
| Variaciones / transferencias de los tipos de cambio | 13 | 7 | 85,7 |
| A 31 de junio | 5 748 | 5 988 | -4,0 |

Las dotaciones y reversiones realizadas llevan, teniendo en cuenta las amortizaciones directas y las entradas sobre deudas amortizadas, a unas provisiones por riesgos para las operaciones de crédito en la cuenta de pérdidas y ganancias de un importe de 375 millones de euros (452 millones de euros en el ejercicio anterior) (véase comentario 2).

| Nivel de dotación a provisiones | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|---|------------------|-------------------|------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Reservas de valoración individuales | 5 027 | 4 979 | 1,0 |
| Reservas de valoración país | 17 | 17 | 0,0 |
| Reservas de valoración general | 324 | 309 | 4,9 |
| Dotación a provisiones de las partidas del balance | 5 368 | 5 305 | 1,2 |
| Provisiones en las operaciones crediticias | 380 | 373 | 1,9 |
| Total | 5 748 | 5 678 | 1,2 |

Después de deducir garantías valoradas de forma conservadora por un importe de 1.539 millones de euros, las deudas a cobrar ajustadas a valor que no producían intereses ni ingresos ascendían a 4.663 millones de euros (31.12.2004: 4.463 millones de euros).

(13) Activos mantenidos a efectos de negociación

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|--|------------------|-------------------|-------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Obligaciones, bonos y otros valores mobiliarios de renta fija | 23 501 | 20 137 | 16,7 |
| Acciones y otros valores mobiliarios de renta variable | 8 507 | 10 338 | -17,7 |
| Pagarés mantenidos a efectos de negociación | 717 | 798 | -10,2 |
| Valores de mercado positivos procedentes de instrumentos financieros derivados | 87 058 | 70 808 | 22,9 |
| Total | 119 783 | 102 081 | 17,3 |

(14) Cartera de participaciones y de valores

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|---|------------------|-------------------|-------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Obligaciones, bonos y otros valores mobiliarios de renta fija | 73 467 | 64 320 | 14,2 |
| Acciones y otros valores mobiliarios de renta variable | 1 798 | 2 138 | -15,9 |
| Participaciones | 2 976 | 3 217 | -7,5 |
| Participaciones en compañías asociadas | 2 365 | 2 379 | -0,6 |
| Participaciones en filiales | 137 | 139 | -1,4 |
| Total | 80 743 | 72 193 | 11,8 |

Debido a la revisión de la IAS 39 la partida de "Deudas a cobrar frente a entidades de crédito y clientes no originadas por el Banco" que aparecía antiguamente bajo la Cartera de participaciones y valores es contabilizada ahora bajo Deudas a cobrar frente a entidades de crédito y bajo Deudas a cobrar frente a clientes. Hemos ajustado las cifras correspondientes al ejercicio anterior.

(15) Activos inmateriales

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|----------------------------|------------------|-------------------|------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Fondo de comercio | 697 | 697 | 0,0 |
| Otros activos inmateriales | 131 | 104 | 26,0 |
| Total | 828 | 801 | 3,4 |

(16) Activos fijos

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|-------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Solares y edificios | 762 | 762 | 0,0 |
| Equipamiento y mobiliario de oficina | 751 | 859 | -12,6 |
| Equipamiento arrendado | 168 | 145 | 15,9 |
| Total | 1 681 | 1 766 | -4,8 |

(17) Otros activos

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|---|------------------|-------------------|-------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Cobros | 179 | 211 | -15,2 |
| Metales preciosos | 581 | 350 | 66,0 |
| Activos varios, incluyendo partidas diferidas | 1 428 | 1 165 | 22,6 |
| Total | 2 188 | 1 726 | 26,8 |

(18) Deudas a pagar frente a Bancos

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|---|------------------|-------------------|-------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| con vencimiento a la vista | 19 951 | 17 808 | 12,0 |
| con un período de duración residual | 88 744 | 97 622 | -9,1 |
| inferior a tres meses | 51 025 | 65 821 | -22,5 |
| superior a tres meses, pero inferior a un año | 20 766 | 14 271 | 45,5 |
| superior a un año, pero inferior a cinco años | 4 872 | 5 311 | -8,3 |
| superior a cinco años | 12 081 | 12 219 | -1,1 |
| Total | 108 695 | 115 430 | -5,8 |
| de los cuales: operaciones de recompra | 27 170 | 36 695 | -26,0 |

(19) Deudas a pagar frente a los clientes

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|---|----------------|----------------|------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Depósitos de ahorro | 14 960 | 16 892 | -11,4 |
| con un período de cancelación acordado de | | | |
| tres meses | 14 017 | 15 797 | -11,3 |
| superior a tres meses | 943 | 1 095 | -13,9 |
| Otras deudas a pagar frente a clientes | 94 466 | 88 172 | 7,1 |
| con vencimiento a la vista | 44 364 | 36 482 | 21,6 |
| con un período de duración residual | 50 102 | 51 690 | -3,1 |
| inferior a tres meses | 33 359 | 39 593 | -15,7 |
| superior a tres meses, pero inferior a un año | 7 334 | 2 870 | . |
| superior a un año, pero inferior a cinco años | 2 835 | 2 843 | -0,3 |
| superior a cinco años | 6 574 | 6 384 | 3,0 |
| Total | 109 426 | 105 064 | 4,2 |
| de los cuales: operaciones de recompra | 21 051 | 15 764 | 33,5 |

(20) Pasivos titulizados

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|---|---------------|---------------|------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Obligaciones y bonos en circulación | 79 008 | 76 478 | 3,3 |
| Instrumentos negociables en el mercado monetario en circulación | 10 316 | 10 677 | -3,4 |
| Letras de cambio aceptadas y pagarés propios en circulación | 23 | 95 | -75,8 |
| Total | 89 347 | 87 250 | 2,4 |

| Períodos de duración residual | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|---|---------------|---------------|------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| con vencimiento a la vista | 11 | 48 | -77,1 |
| con un período de duración residual acordado | 89 336 | 87 202 | 2,4 |
| inferior a tres meses | 13 947 | 16 733 | -16,6 |
| superior a tres meses, pero inferior a un año | 18 871 | 15 643 | 20,6 |
| superior a un año, pero inferior a cinco años | 43 494 | 42 279 | 2,9 |
| superior a cinco años | 13 024 | 12 547 | 3,8 |
| Total | 89 347 | 87 250 | 2,4 |

(21) Pasivos por actividades de negociación

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|--|------------------|-------------------|-------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Operaciones con divisas | 6 125 | 9 204 | -33,5 |
| Operaciones sobre tipos de interés | 79 979 | 60 886 | 31,4 |
| Obligaciones de entrega derivadas de ventas a corto de valores | 4 374 | 5 600 | -21,9 |
| Otras operaciones | 4 879 | 4 316 | 13,0 |
| Total | 95 357 | 80 006 | 19,2 |

(22) Provisiones

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|---|------------------|-------------------|-------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Provisiones para pensiones y obligaciones de carácter similar | 1 547 | 1 495 | 3,5 |
| Otras provisiones | 1 667 | 1 907 | -12,6 |
| Total | 3 214 | 3 402 | -5,5 |

Se han ajustado las cifras correspondientes al ejercicio anterior de la partida Otras provisiones debido a la aplicación por primera vez de la norma IFRS 2.

(23) Otros elementos del pasivo

La partida de Otros elementos del pasivo de 2.135 millones de euros incluye obligaciones derivadas de facturas pendientes de cobro, deducciones de salarios a efectuar y deudas a pagar diferidas.

(24) Capital subordinado

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|--|------------------|-------------------|------------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Pasivos subordinados | 5 768 | 5 673 | 1,7 |
| Derechos de participación en beneficios en circulación | 1 895 | 2 111 | -10,2 |
| Efectos de valoración (IAS 39) | 935 | 819 | 14,2 |
| Intereses diferidos | 593 | 273 | . |
| Total | 9 191 | 8 876 | 3,5 |

Otros comentarios

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

| | 30.6.2005 Mill. € | 31.12.2004 Mill. € | Variación en % |
|---|----------------------|-----------------------|-------------------|
| Recursos propios básicos | 10 088 | 10 484 | -3,8 |
| Recursos propios complementarios | 7 212 | 7 139 | 1,0 |
| Total recursos propios de garantía | 17 300 | 17 623 | -1,8 |
| Recursos propios Tier III | - | - | . |
| Fondos propios computables | 17 300 | 17 623 | -1,8 |

| al 30.6.2005 Mill. € | Gastos de capital en % | | | | | | Total |
|---|------------------------|---------------|------------|---------------|------------|-----------|----------------|
| | 100 | 50 | 25 | 20 | 10 | 4 | |
| Operaciones incluidas en el balance | 90 737 | 7 095 | - | 12 242 | - | - | 110 074 |
| Operaciones tradicionalmente no incluidas en el balance | 4 186 | 16 757 | 155 | 989 | 316 | 63 | 22 466 |
| Operaciones con derivados en la cartera de valores | - | 2 379 | - | 4 347 | - | - | 6 726 |
| Activos ponderados por riesgo, total | 94 923 | 26 231 | 155 | 17 578 | 316 | 63 | 139 266 |

| | |
|--|---------|
| Posición de riesgo de mercado ponderado por riesgo multiplicada por 12,5 | 3 875 |
| Total partidas a ponderar por riesgo | 143 141 |
| Fondos propios computables | 17 300 |
| Recursos propios básicos (excluyendo la posición de riesgo de mercado) | 7,2 |
| Recursos propios básicos (incluyendo la posición de riesgo de mercado) | 7,0 |
| Coefficiente de fondos propios (incluyendo la posición de riesgo de mercado) | 12,1 |

| al 31.12.2004 | Gastos de capital en % | | | | | | Total |
|---|------------------------|---------------|-----------|---------------|------------|-----------|----------------|
| Mill. € | 100 | 50 | 25 | 20 | 10 | 4 | |
| Operaciones incluidas en el balance | 89 855 | 6 787 | - | 11 253 | - | - | 107 895 |
| Operaciones tradicionalmente no incluidas en el balance | 3 776 | 15 474 | 84 | 755 | 286 | 55 | 20 430 |
| Operaciones con derivados en la cartera de valores | - | 2 467 | - | 4 115 | - | - | 6 582 |
| Activos ponderados por riesgo. total | 93 631 | 24 728 | 84 | 16 123 | 286 | 55 | 134 907 |

| | |
|--|---------|
| Posición de riesgo de mercado ponderado por riesgo multiplicada por 12,5 | 4 838 |
| Total partidas a ponderar por riesgo | 139 745 |
| Fondos propios computables | 17 623 |
| Recursos propios básicos (excluyendo la posición de riesgo de mercado) | 7,8 |
| Recursos propios básicos (incluyendo la posición de riesgo de mercado) | 7,5 |
| Coefficiente de fondos propios (incluyendo la posición de riesgo de mercado) | 12,6 |

(26) Coeficiente de liquidez

El coeficiente de liquidez del Commerzbank AG de acuerdo con el Principio II era de 1,20 a la finalización del mes de junio de 2005 (31.12.2004: 1,14). Esto representa un 20% 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 21,5 millardos de euros (31.12.2004: 18,5 millardos de euros).

(27) Obligaciones fuera del balance

| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | Variación |
|---|-----------|------------|-----------|
| | Mill. € | Mill. € | en % |
| Obligaciones contingentes | 27 019 | 24 541 | 10,1 |
| de letras de cambio endosadas descontadas | 3 | 2 | 50,0 |
| de avales y contratos de garantía | 27 016 | 24 539 | 10,1 |
| Compromisos de crédito irrevocables | 37 631 | 36 977 | 1,8 |
| Otras obligaciones | 214 | 11 | . |

La dotación a provisiones para las obligaciones fuera de balance ha sido deducida de las partidas correspondientes.

(28) Operaciones con derivados

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

| 30.6.2005 | 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 | 249 608 | 134 603 | 67 597 | 451 808 | 6 741 | 6 739 |
| Operaciones de futuros sobre intereses | 1 817 473 | 1 395 179 | 1 184 781 | 4 397 433 | 84 436 | 91 283 |
| Otras operaciones de futuros | 77 886 | 205 410 | 12 598 | 295 894 | 3 644 | 4 891 |
| Total | 2 144 967 | 1 735 192 | 1 264 976 | 5 145 135 | 94 821 | 102 913 |
| <i>de las cuales:</i> | | | | | | |
| <i>negociadas en una bolsa de valores</i> | <i>130 223</i> | <i>48 561</i> | <i>14 320</i> | | | |

| 31.12.2004 | 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 | 268 952 | 119 264 | 61 901 | 450 117 | 9 578 | 9 878 |
| Operaciones de futuros sobre intereses | 1 398 880 | 1 244 024 | 1 022 452 | 3 665 356 | 61 408 | 68 737 |
| Otras operaciones de futuros | 71 369 | 154 369 | 10 992 | 236 730 | 3 742 | 4 444 |
| Total | 1 739 201 | 1 517 657 | 1 095 345 | 4 352 203 | 74 728 | 83 059 |
| <i>de las cuales:</i> | | | | | | |
| <i>negociadas en una bolsa de valores</i> | <i>159 740</i> | <i>16 679</i> | <i>8 432</i> | | | |

(29) 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 nuestro informe anual 2004 páginas 78 y siguientes.

| Cartera | 30.6.2005 | 31.12.2004 |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| | Mill. € | Mill. € |
| Grupo Commerzbank | 32,6 | 54,7 |
| Corporaciones & Mercados (Valores) | 33,0 | 50,7 |
| Tesorería | 12,3 | 12,4 |

(30) Valor razonable de los instrumentos financieros

| mrd € | Valor de mercado (Valor razonable) | | Valor contable | | Diferencia | |
|---|---------------------------------------|------------|----------------|------------|------------|------------|
| | 30.6.2005 | 31.12.2004 | 30.6.2005 | 31.12.2004 | 30.6.2005 | 31.12.2004 |
| Activo | | | | | | |
| Reservas de efectivo | 3,6 | 4,9 | 3,6 | 4,9 | - | - |
| Deudas a cobrar frente a Bancos | 78,3 | 86,7 | 78,3 | 86,7 | - | - |
| Deudas a cobrar frente a clientes | 151,7 | 152,7 | 149,0 | 150,3 | 2,7 | 2,4 |
| Instrumentos de cobertura | 7,8 | 3,9 | 7,8 | 3,9 | - | - |
| Activos mantenidos a efectos de negociación | 119,8 | 102,1 | 119,8 | 102,1 | - | - |
| Cartera de participaciones y de valores | 80,7 | 72,2 | 80,7 | 72,2 | - | - |
| Pasivo | | | | | | |
| Deudas a pagar frente a Bancos | 108,8 | 115,4 | 108,7 | 115,4 | 0,1 | - |
| Deudas a pagar frente a clientes | 109,6 | 105,2 | 109,4 | 105,1 | 0,2 | 0,1 |
| Pasivos titulizados | 89,7 | 87,8 | 89,3 | 87,3 | 0,4 | 0,5 |
| Instrumentos de cobertura | 11,9 | 8,7 | 11,9 | 8,7 | - | - |
| Deudas a pagar por actividades de negociación | 95,4 | 80,0 | 95,4 | 80,0 | - | - |
| Capital subordinado | 9,2 | 8,9 | 9,2 | 8,9 | - | - |

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 2,0 millardos de euros a 30 de junio de 2005 (1,8 millardos de euros a 31 de diciembre de 2004). Para cubrir la mayoría de estas partidas se han utilizado coberturas de flujo de caja. Con efectos a 30 de junio de 2005 la medición de las

coberturas de flujo de caja ha dado una cifra de -1,3 millardos de euros (31.12.2004: -1,2 millardos de euros). Con efectos al 30 de junio de 2005 y al 31 de diciembre de 2004 las apreciaciones no realizadas sobre activos y pasivos que devengan interés superaron la valoración negativa de las coberturas de flujo de caja.

(31) Autocartera

| | Número de acciones *) Unidades | Valor contable en miles de € | Porcentaje de participación en el capital social en % |
|--|-----------------------------------|---------------------------------|---|
| Cartera al 30.6.2005 | 3 276 521 | 8 519 | 0,55 |
| Cartera adquirida máxima durante el ejercicio social | 17 619 857 | 45 812 | 2,94 |
| Cartera pignorada de los clientes al 30.6.2005 | 4 686 292 | 12 184 | 0,78 |
| Acciones adquiridas durante el ejercicio social | 68 646 560 | 178 481 | - |
| Acciones vendidas durante el ejercicio social | 69 473 328 | 180 631 | - |

*) 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 *)

Werner Malkhoff *)

Klaus Müller-Gebel

Dr. Sabine Reiner *)

Dr. Erhard Schipporeit

Prof. Dr.-Ing. Ekkehard Schulz

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

Andreas de Maizière
(hasta el 15.7.2005)

Klaus M. Patig

Dr. Eric Struz

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
Internet: 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

Domicilio social del Banco: Frankfurt am Main (HRB 32000)
791 sucursales en Alemania

Filiales y participaciones accionarias significativas del Commerzbank AG

Alemania

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

Extranjera

BRE Bank SA, Varsovia
Caisse Centrale de Réescompte, S.A., Paris
COMINVEST Asset Management S.A., Luxemburgo
Commerzbank Rt., Budapest
Commerzbank Capital Markets Corporation, Nueva York
Commerzbank (Eurasija) SAO, Moscú
Commerzbank Europe (Ireland), Dublín
Commerzbank International S.A., Luxemburgo
Commerzbank (Nederland) N.V., Amsterdam
Commerzbank (Schweiz) AG, Zürich / Ginebra
Commerzbank (South East Asia) Ltd., Singapur
Commerz (East Asia) Ltd., Hongkong
Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank AG, Luxemburgo
Jupiter International Group plc, Londres
P. T. Bank Finconesia, Yakarta
Korea Exchange Bank, Seul

Filiales en el extranjero

Atlanta (agencia) · Barcelona · Bratislava ·
Brünn (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 · Buenos Aires · Bucarest · Caracas · Estambul ·
Jakarta · El Cairo · Kiev · Copenhagen · 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 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.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Estimados accionistas:

El Grupo Commerzbank también ha registrado un notable avance en el segundo trimestre de 2005. La evolución de las partidas de ingresos más importantes, tales como el margen de intermediación e ingresos netos por comisiones, fue muy alentadora. Los costes se han mantenido ligeramente por debajo del ya de por sí bajo nivel registrado en los últimos dos trimestres, habiéndose mantenido las señales de levantamiento de las restricciones en cuanto a la dotación a provisiones. Hemos conseguido estos resultados a pesar del mantenimiento de la debilidad de la actividad económica alemana y de la escasa demanda de créditos por parte de las empresas. Desde comienzos del mes de junio, y después de las primeras declaraciones sobre la celebración de nuevas elecciones en otoño, nos hemos beneficiado de un mayor dinamismo de los mercados de acciones.

Fuerte subida del margen de intermediación

El margen de intermediación ha subido en el segundo trimestre de 2005 unos excelentes 847 millones de euros, en comparación con los 721 millones de euros obtenidos en el primer trimestre. Este resultado se ha visto favorecido por los pagos de dividendos habituales en estas fechas del año. No obstante, las mayores aportaciones han provenido también del Hypothekbank in Essen, del BRE Bank y del Deutsche Schiffsbank. En total, hemos obtenido un margen de intermediación de 1,57 millardos de euros en el primer semestre del ejercicio, un 1,4% más que en el mismo periodo del 2004.

En el segundo trimestre de 2005 se apartaron 177 millones de euros para dotación a provisiones por riesgo de insolvencia, lo que supuso 21 millones de euros menos que en los primeros tres meses. En una comparación semestral esto representó una bajada del 17% o 77 millones de euros. A la fecha de hoy estimamos que necesitaremos como máximo 750 millones de euros para el conjunto del ejercicio y confiamos en que podremos reducir aún más esta cifra, a pesar del mantenimiento de un elevado número de insolvencias.

La evolución de los ingresos netos por comisiones es positiva. En el segundo trimestre de este ejercicio alcanzaron los 593 millones de euros, lo que ha supuesto 15 millones de euros más que en el primer trimestre. En este resultado se ha reflejado el aumento de las comisiones obtenidas en las operaciones con valores realizadas en nombre de nuestros clientes y en la gestión de patrimonios. Los movimientos de pagos y las operaciones de comercio exterior siguieron presentando una evolución muy satisfactoria. Nos hemos seguido beneficiando de nuestra tradicionalmente fuerte intervención en la financiación de las operaciones de comercio exterior de las empresas alemanas, mercado en el que disponemos de una importante cuota del 16%. Durante el conjunto del primer semestre hemos obtenido unos ingresos por comisiones de 1,17 millardos de euros, lo que ha supuesto un 1,5% más que en el primer semestre de 2004.

No estamos satisfechos con el beneficio por operaciones de explotación obtenido. En los meses de abril y mayo tuvimos que hacer frente a las adversas condiciones del mercado; aunque desde el mes de junio la tendencia ha sido de nuevo alcista. Pero no es únicamente el entorno del mercado lo que nos ha causado problemas; hemos tenido que soportar cargas adicionales debido, entre otras cosas, al cierre de la denominada "*Especial Situation Desk*". Como parte de nuestro reposicionamiento, en noviembre habíamos empezado a liquidar o a reducir radicalmente nuestras actividades de negociación por cuenta propia, algunas de las cuales generaban grandes pérdidas. Nos hemos puesto como objetivo conseguir unos beneficios por operaciones de negociación mucho más estables en el futuro. Nuestras operaciones de negociación por cuenta propia han generado un resultado de 68 millones de euros en el segundo trimestre; no obstante, después de haber tenido en cuenta los negativos resultados obtenidos de la valoración de los instrumentos financieros derivados y la aplicación de la opción del valor razonable, sólo han quedado 11 millones de euros dentro de esta partida, frente a los 262 millones de euros obtenidos en el trimestre anterior. Durante el primer semestre en su conjunto, la cifra obtenida ha sido de 273 millones de euros, en comparación con los 445 millones de euros obtenidos en los primeros seis meses del 2004.

En el segundo trimestre hemos contabilizado un beneficio de 84 millones de euros en nuestra cartera de participaciones y valores, procedente principalmente de las actividades de tesorería y de la venta de las restantes acciones de MAN que poseíamos. Por contra, el primer trimestre se ha visto fuertemente influido por la venta de nuestras participaciones en MAN y Unibanco. En resumen, el resultado que hemos obtenido dentro de esta partida ha sido de 378 millones de euros en el primer semestre de 2005, frente a los 234 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

La gestión de los costes sigue teniendo una gran prioridad

Hemos sido capaces de reducir nuestros gastos de explotación por debajo de los 1,09 millardos de euros, por debajo de lo logrado en el primer trimestre. En su conjunto en el primer semestre del año hemos conseguido una bajada del 2,4% hasta justo por debajo de los 2,2 millardos de euros. Los gastos de personal han crecido

en un 2,1% hasta situarse en los 1,27 millardos de euros; a mediados de año el Grupo tenía una plantilla de 32.578 empleados. Los demás gastos de explotación y las depreciaciones ordinarias han retrocedido en un 6,2% hasta los 763 millones de euros y en un 15,3% hasta los 160 millones de euros respectivamente. Para las futuras inversiones pondremos especial cuidado en realizar inversiones allí donde vemos que existe un potencial de crecimiento sostenido.

Operativamente en el buen camino

A pesar del pobre resultado obtenido en las operaciones de negociación seguimos estando satisfechos con el beneficio de explotación registrado en el segundo trimestre. Hemos conseguido 291 millones de euros, después de los 541 millones de euros contabilizados en el trimestre anterior. En el conjunto del primer semestre del 2005 se han obtenido un total de 832 millones de euros, después de los 822 millones de euros registrados en el 2004. Una vez deducidos los impuestos por importe de 199 millones de euros y después de las pérdidas y beneficios atribuibles a las participaciones de accionistas minoritarios, nos ha quedado un beneficio consolidado de 570 millones de euros correspondiente al primer semestre de 2005, lo que representa un 17,3% más que en el mismo periodo del año anterior. Con una media de 594,2 millones de acciones en circulación, esto se traduce en un beneficio por acción de 96 céntimos de euro.

Subida de un 5% del total del balance consolidado

A 30 de junio de 2005 el total del balance del Grupo Commerzbank se ha situado en los 444,7 millardos de euros frente a los 424,9 millardos de euros registrados a la finalización del 2004. A pesar de la distribución de dividendo efectuada en el mes de mayo los recursos propios han subido ligeramente en un 1,7%, hasta situarse en los 11,2 millardos de euros. A pesar de la venta de participaciones accionariales efectuada en el primer trimestre, la reserva de reevaluación se ha mantenido en un nivel elevado con 1,5 millardos de euros. Al cierre del ejercicio ascendía a 1,6 millardos de €. El 60% de esta reserva se encuentra referido a valores de renta variable y el 40% a valores de renta fija.

Mientras que los activos ponderados por riesgo han crecido en unos 2,5 millardos de euros adicionales entre finales del mes de marzo y mediados de año, el coeficiente de capital básico ha retrocedido desde el 7,2% al 7,0%. El retroceso producido desde el cierre del 2004, cuando dicho coeficiente se encontraba situado en el 7,5%, está vinculado fundamentalmente a las nuevas normas relativas a la consolidación de nuestras sociedades de capital a efectos reguladores. A mediados del ejercicio nuestro coeficiente de fondos propios alcanzó el 12,1% en comparación con el 12,2% registrado el 31 de marzo y el 12,6% al cierre del 2004. Seguimos creyendo que estamos bien posicionados con estos coeficientes de capital y que tenemos a nuestra disposición un margen de crecimiento.

Evolución positiva en prácticamente todas las líneas de negocio

En nuestro informe provisional cerrado a 31 de marzo ya informamos a nuestros accionistas sobre la nueva estructura y la mayor transparencia de nuestra información por segmentos. Las cifras correspondientes al ejercicio anterior han sido actualizadas de cara a garantizar la comparabilidad de los resultados. En la página 14 del presente informe se explica de forma pormenorizada la composición de cada uno de los segmentos.

Las inversiones predominan en el segmento de la banca minorista y comercial

Los ingresos obtenidos en este segmento han subido en casi un 2% con respecto al primer trimestre de 2005 hasta situarse en los 499 millones de euros. Aunque el margen de intermediación fue algo inferior, los ingresos netos por comisiones crecieron gracias al mayor dinamismo registrado en las operaciones con valores mobiliarios, tanto en el Commerzbank AG como en el comdirect. La dotación a provisiones por riesgo de insolvencia ha permanecido constante. Con unos gastos de explotación que han bajado 6 millones de euros, el beneficio de explotación ha alcanzado los 84 millones de euros, en comparación con los 69 millones de euros obtenidos en el primer trimestre.

Desde el mes de enero al mes de junio esto ha supuesto un beneficio de explotación de 153 millones de euros, frente a los 180 millones de euros registrados en el ejercicio anterior, y una rentabilidad operativa sobre recursos propios del 16,3%. El coeficiente de explotación se ha situado en el 77,3%. Las cifras equivalentes correspondientes al ejercicio anterior fueron del 19,2% y del 76,2% respectivamente.

A la vista de las importantes inversiones realizadas en el segmento de la banca minorista y comercial, el resultado de los primeros seis meses se encuentra en línea con nuestras expectativas. Aparte del programa de crecimiento en la banca privada, prácticamente 100 oficinas han sido transformadas en sucursales del futuro del Commerzbank AG. Apenas hace unos días adquirimos a T-Online su participación del 21,3% en comdirect bank, elevando así nuestra participación accionarial a prácticamente el 80%. Nuestra intención es la de participar aún más intensamente en las oportunidades que se presenten en el futuro para comdirect, que está realizando grandes inversiones para ampliar su negocio. No está previsto reintegrar a comdirect dentro de su

sociedad matriz. comdirect seguirá adelante como una compañía con su propia marca, trabajando con éxito dentro del grupo.

Elevadas cargas extraordinarias en el segmento de Gestión de Patrimonios

Los ingresos obtenidos en el segmento de Gestión de Patrimonios con 134 millones de euros se han situado a la par de los conseguidos en el trimestre anterior. Los ingresos netos por comisiones han subido ligeramente, habiéndose beneficiado desde el mes de junio de la mejora de la situación del mercado. Sin embargo, los gastos de explotación han registrado una fuerte escalada desde los 22 millones de euros a los 117 millones de euros. Esto ha sido debido a la aparición de cargas extraordinarias, entre otras el mayor gasto derivado de los programas de opciones sobre acciones. Debido al incremento de los costes el resultado de explotación del segundo trimestre ha retrocedido a los 17 millones de euros; en el primer trimestre habíamos obtenido 37 millones de euros.

Con respecto al primer semestre en su conjunto hemos registrado un resultado de explotación de 54 millones de euros, en comparación con los 99 millones de euros obtenidos hace un año. El resultado de explotación sobre recursos propios ha sido del 20,7%, y el coeficiente de explotación del 79,7%. Hace un año estos coeficientes habían sido del 34,7% y de 65,7% respectivamente.

A pesar del descenso de los resultados somos positivos de cara al segundo semestre del año, teniendo en cuenta el carácter extraordinario de las partidas de gastos más importantes. Creemos que seguiremos obteniendo ingresos estables. Los gastos de explotación deberían situarse de nuevo al nivel del primer semestre.

El segmento de las Pymes (Mittelstand) obtiene un resultado alentador

En el segmento de las pymes los ingresos han superado en 41 millones de euros los obtenidos en el primer trimestre. El margen de intermediación ha crecido fuertemente en casi un 10%, y hemos podido conseguir reducir un poco más la dotación a provisiones por posibles insolvencias. Los ingresos netos por comisiones se han beneficiado del éxito del producto ofrecido bajo el nombre de *Trade Finance Transaction Services*, que ofrecemos a los clientes para ayudarles en la financiación de sus operaciones comerciales. El beneficio por operaciones de negociación ha reflejado el mucho mejor comportamiento registrado por el BRE Bank este año. Los gastos de explotación han subido algo como consecuencia del aumento de la dotación a provisiones para primas en el BRE Bank. En el segundo trimestre hemos conseguido un beneficio de explotación de 103 millones de euros, en comparación con los 68 millones de euros obtenidos en el primer trimestre.

Con respecto al primer semestre en su conjunto el beneficio de explotación ha ascendido a 171 millones de euros, en comparación con los apenas 58 millones de euros obtenidos durante el mismo periodo del año anterior y los 131 millones de euros obtenidos en todo el ejercicio 2004. En consecuencia, la rentabilidad sobre recursos propios ha subido del 4,3% al 11,6%, mientras que el coeficiente de explotación ha retrocedido desde lo que ya era un buen nivel, con un 56,8% hace un año, hasta el 54,4%. Estamos convencidos de que el segmento de las pymes continuará avanzando en su camino de buenos resultados durante el segundo semestre del año. Aunque ya han dado frutos, debemos seguir manteniendo nuestros esfuerzos para reforzar la eficiencia de los procesos y hacerlos más eficaces en función de los costes y para incrementar nuestro potencial comercial.

Aumento de los ingresos del segmento de Banca Corporativa Internacional

En el segmento de Banca Corporativa Internacional también hemos conseguido aumentar los ingresos con respecto al trimestre anterior. A pesar de que los resultados de tesorería de nuestras unidades en el extranjero siguen siendo flojos, el margen de intermediación ha subido ligeramente por encima del 5%. Hemos tenido que apartar muchos menos fondos para dotación a provisiones. Somos cada vez más optimistas de cara a que se consiga repetir en el extranjero la tendencia del año pasado cuando las reversiones de las provisiones superaron la necesidad de constituir nuevas provisiones por riesgo de insolvencias. Los gastos de explotación han permanecido en el nivel de los primeros tres meses, por lo que las medidas para incrementar la eficiencia en nuestros centros en Europa occidental se hará sentir únicamente en los próximos trimestres. El beneficio de explotación ha alcanzado los 45 millones de euros en comparación con los 31 millones de euros del trimestre anterior.

En resumen, en el primer semestre hemos conseguido un beneficio de explotación insatisfactorio de 76 millones de euros, frente a los 129 millones de euros conseguidos en el periodo equivalente del 2004. La rentabilidad sobre recursos propios ha bajado del 18,7% al 11,7%, mientras que el coeficiente de explotación ha subido desde un excelente 40,8% a un todavía saneado coeficiente del 54,6%. Gracias al trabajo dedicado a la mejora de la eficiencia, al descenso de la dotación a provisiones y a la mejora de los resultados de la tesorería conseguiremos mejorar aún más la rentabilidad en este segmento.

Grandes Corporaciones y Mercados - caída de los beneficios en el segundo trimestre

Después de un buen comienzo en el 2005, el segmento de Grandes Corporaciones y Mercados ha registrado importantes pérdidas en el segundo trimestre. Mientras que la mayoría de las partidas de ingresos presentaron variaciones apenas marginales, el beneficio por operaciones de negociación bajó desde los 258 millones de euros a lo más de 77 millones de euros. Este hecho es atribuible a varios factores. Al igual que muchos de nuestros competidores hemos sufrido las turbulencias registradas en los mercados de bonos. Como ya se ha mencionado, hemos sufrido importantes pérdidas debido a que hemos cancelado las actividades de la "*Special Situation Desk*". Los gastos de explotación han bajado 27 millones de euros. Después de haber conseguido un buen resultado de 99 millones de euros en el primer trimestre ahora hemos tenido que hacer frente a un resultado de explotación negativo de 55 millones de euros.

El beneficio de explotación correspondiente al primer semestre ha quedado situado en los 44 millones de euros, en comparación con los 111 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior. La rentabilidad de explotación sobre recursos propios ha bajado del 11,0% al 4,8%, mientras que el coeficiente de explotación ha sufrido un empeoramiento al pasar del 80,5% al 89,1%. Confiamos en que después de que se hayan superado las cargas impuestas por nuestras medidas de reestructuración conseguiremos obtener de nuevo mayores ingresos en los próximos trimestres. Los meses de junio y julio ya nos han ofrecido una confirmación de estas previsiones.

Mayores ingresos en la Banca Hipotecaria

Este segmento nos ha proporcionado un fuerte incremento en los ingresos, aunque exclusivamente en el margen de intermediación. Al igual que en el trimestre anterior Eurohypo ha contribuido con alrededor de 30 millones de euros al resultado neto sobre las inversiones. El resultado negativo de las operaciones de negociación refleja la valoración del mercado de los swaps sobre tipos de interés. Con unos gastos de explotación estables, el resultado de explotación ha sido superior en un 30% al obtenido en el trimestre anterior, situándose en los 90 millones de euros.

En el primer semestre los Bancos hipotecarios han aportado unos respetables 159 millones de euros al resultado general del Grupo; la cifra de 67 millones de euros obtenida en el ejercicio anterior no incluía el beneficio obtenido por Eurohypo. La rentabilidad sobre recursos propios ha alcanzado un destacado 32,1% en comparación con el 13,1%. El coeficiente de explotación se ha situado en un excelente 10,3%, en comparación con el 18,1%. Creemos que el segundo semestre del año ofrecerá también una importante aportación a los beneficios.

El objetivo del Grupo para el 2005 sigue siendo realizable

El Grupo en su conjunto ha conseguido un rentabilidad sobre recursos propios después de impuestos del 12,6%, en comparación con el 10,5% obtenido en los primeros seis meses del 2004. El coeficiente de explotación, situado ahora en el 64,5%, es apenas ligeramente superior. Para el 2005 nos hemos fijado como objetivo una rentabilidad sobre recursos propios después de impuestos de al menos el 8%. Queremos mantener el coeficiente de explotación por debajo del 69%. De acuerdo con el actual estado de cosas estos objetivos parecen bastante realistas. Teniendo en cuenta las buenas perspectivas existentes en cada uno de los segmentos deberíamos poder mantener para el resto del ejercicio los resultados obtenidos en el primer semestre.

Fráncfort del Meno, agosto de 2005
El Consejo de Administración