

COMMERZBANK

Banka po Vašem boku



Ročná zázverka a správa o stave spoločnosti 2014

Commerzbank Aktiengesellschaft

Obsah

4	Správa o stave spoločnosti
4	Štruktúra a organizácia
4	Podnikateľská zodpovednosť
8	Správa o odmeňovaní
25	Údaje podľa § 289 nemeckého Obchodného zákonníka
28	Obchodné aktivity a rámcové podmienky
31	Výnosová, finančná a majetková situácia
33	Dodatočná správa
34	Správa o prognózach a príležitostiach
40	Správa o rizikách
73	Výkaz ziskov a strát
74	Súvaha
78	Príloha
78	Všeobecné údaje
82	Vysvetlivky k výkazu ziskov a strát
83	Vysvetlivky k súvahe
94	Ostatné vysvetlivky
116	Prehlásenie zákonných zástupcov
117	Výrok nezávislého audítora

Správa o stave spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft

Štruktúra a organizácia

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft predstavuje druhú najväčšiu úverovú inštitúciu a jednu z vedúcich nemeckých bánk pôsobiacich v sektore súkromných a firemných klientov. Naši klienti majú k dispozícii jednu z najhustejších sietí filiálok spomedzi všetkých nemeckých súkromných bánk. Celkovo má Commerzbank na celom svete ca. 15 miliónov súkromných klientov a 1 milión firemných klientov. Cieľom Commerzbank je ďalšie posilňovanie jej pozície ako lídra na nemeckom trhu v sektore súkromných a firemných klientov.

Naša obchodná činnosť sa sústreďuje na štyri segmenty – súkromní klienti, banka pre stredné podniky, firemní klienti a trhy ako aj stredná a východná Európa. V segmente Non-Core Assets, ktorý je určený na likvidáciu, banka združuje obchody financované štátom ako aj všetky aktivity v oblasti financovania firemných nehnuteľností a financovanie lodí. Hlavné segmenty riadi vždy jeden člen predstavenstva, zodpovednosť za NCA je od polovice novembra podľa nového rozhodnutia rozdelená medzi dvoch členov predstavenstva.

Riadenie skupiny zahŕňa všetky štábne a riadiace funkcie: Group Audit, Group Communications (komunikácia), Group Compliance, Group Development & Strategy (rozvoj a stratégia), Group Finance (financie), Group Human Resources (ľudské zdroje), Group Investor Relations (vzťahy s investormi), Group Legal (právne oddelenie), Group Treasury ako aj centrálné rizikové funkcie. Podporné funkcie vykonáva Group Services (služby), ktorá zahŕňa Group Banking Operations (bankové operácie), Group Market Operations (operácie na trhu), Group Information Technology (IT), Group Organisation (organizácia), Group Security (bezpečnosť) a Group Support (podpora). V rámci externého výkazníctva sú štábne, riadiace a podporné funkcie združené v oblasti Ostatné a konsolidácia.

V tuzemsku riadi Commerzbank Aktiengesellschaft zo svojej centrály vo Frankfurt nad Mohanom celoplošnú sieť filiálok, cez ktorú sa podporujú všetky skupiny klientov. Najdôležitejšie tuzemské dcérske spoločnosti sú comdirect bank AG, Commerz Real AG a Hypothekbank Frankfurt AG. V zahraničí má banka 6 podstatných dcérskych spoločností, 23 zahraničných pobočiek a 35 reprezentácií v 53 krajinách a vo všetkých dôležitých finančných centrách, akými sú Londýn, New York, Tokio, Hongkong a Singapur. Ťažisko medzinárodných aktivít sa však nachádza v Európe. Obchodný rok sa zhoduje s kalendárnym rokom.

Podnikateľská zodpovednosť

Spoločnosť Commerzbank je presvedčená o tom, že dlhodobý ekonomický úspech závisí od úsporného zaobchádzania s prírodnými zdrojmi a neporušeného sociálneho prostredia. Cieľom nášho konania je preto dlhodobo udržateľný ekonomický vývoj. Pre tento účel sme v rámci riadenia udržateľného rozvoja Commerzbank vytvorili oblasti konania, ktoré popisujú naše podstatné výzvy a zároveň tvoria rámec našich odpovedí na tieto výzvy. Pretože chceme využiť všetky možnosti na to, aby sme sa vyhli rizikám pre naše obchodné aktivity a aby sme zároveň využívali šance pre náš perspektívne smerovanie.

Dlhodobo udržateľné riadenie spoločnosti

Riadne a zákonným predpisom zodpovedajúce konanie vo všetkých obchodných oblastiach považujeme za základ našej podnikateľskej zodpovednosti. Do tejto oblasti patrí zabraňovanie a boj proti hospodárskej kriminalite a konanie v súlade so záujmami klientov v rámci našej obchodnej činnosti. Keďže sa obchodné procesy neustále menia a vznikajú nové zákonné požiadavky, priebežne pracujeme na optimalizácii procesov relevantných pre compliance a stále ich ďalej rozvíjame. Rok 2014 bol okrem iného poznačený konfliktom medzi Ruskom a Ukrajinou, narastajúcimi požiadavkami na elimináciu prania špinavých peňazí a financovania terorizmu ako aj vyšetrovaním možných manipulácií pri vstupe na burzu. Na základe toho tvoria ťažiskovú oblasť našich aktivít optimalizácia procesov a systémov na dodržiavania hospodárskych transakcií, eliminácia prania špinavých peňazí a financovania terorizmu a riadenie mnohých regulačných projektov. V kontexte neustále narastajúcich a komplexnejších požiadaviek predstavuje posilnenie kultúry compliance centrálny prvok, ktorý sme okrem odborných tém posunuli do popredia.

Ďalšou jednotkou koncernu, ktorá definuje hranice pre našu obchodnú činnosť, je riadenie rizika súvisiaceho s dobrým menom banky. V obchodnom roku 2014 oblasť riadenia rizík Commerzbank súvisiacich s dobrým menom banky hodnotila ca. 5 000 obchodov, produktov a vzťahov s klientmi, pri ktorých zohráva aspekt udržateľnosti centrálnu rolu (2013: 2 800). Podstatný nárast podnetov súvisí najmä s doplnením nových citlivých tém ako aj s rozšírením príslušných oblastí. Okrem Banky pre stredné podniky sú procesy týkajúce sa rizík súvisiacich s dobrým menom už obsiahnuté v segmentoch Súkromní klienti, Corporates & Markets a Non-Core Assets ako aj v podstatných koncernových spoločnostiach. Podnety, ktoré neboli zlučiteľné s našim chápaním podnikateľskej zodpovednosti, boli na základe sociálnych, ekologických a etických obáv hodnotené negatívne. To sa týkalo napríklad oblastí palmového oleja, baníctva, drevárskeho a textilného prie-

myslu. V obchodnom roku 2014 vypracovalo oddelenie pre riadenie rizík súvisiacich s dobrým menom banky hodnotiace kritériá na posudzovanie dodávok textilu a surového dreva.

Produkty s pridanou hodnotou

Rastúci význam udržateľného rozvoja ponúka spoločnosti Commerzbank viaceré príležitosti: využívanie obnoviteľných energií a znižovanie skleníkových plynov si vyžadujú nové technológie a produkty, ktoré sú spojené s vysokými investíciami. Zároveň sa zvyšuje záujem o udržateľné investičné možnosti. Preto vyvíjame produkty a služby, ktoré zodpovedajú zmenenému dopytu po financovaní, novým možnostiam výnosov a požiadavkám klientov.

Energetická zmena, ktorú zaviedla spolková vláda, prináša mnohé výzvy aj pre klientov Commerzbank. S celobankovým projektom „Energiewende@Commerzbank“ chceme prispieť k úspechu tohto celospoločenského projektu budúcnosti a zároveň chceme našich klientov podporovať pri úspešnom plnení súvisiacich úloh. Už od polovice 80. rokov Commerzbank poskytuje svoj nemalý príspevok, najmä prostredníctvom financovania obnoviteľných energií. Úverové portfólio Competence Center Energy bolo v roku 2014 vo výške ca. 4,6 miliárd Eur, kým v predchádzajúcom roku to bolo 4,5 miliárd Eur.

Okrem toho je Commerzbank od júla 2014 členom Green Bond Principles v rámci International Capital Market Association. Tieto smernice definujú dobrovoľný štandard pre emisie Green Bonds. Cieľom je štandardizácia, integrita a transparentnosť na trhu so zelenými obligáciami. Green Bonds umožňujú investorom podporovať udržateľné projekty ako poskytovatelia cudzieho kapitálu. Tento ešte stále mladý segment zelených obligácií bude v nasledujúcich rokoch s rastúcim dopytom po sociálne zodpovedných investíciách narastať.

Medzi podnikateľskú zodpovednosť patrí podľa nášho názoru aj poskytovanie neobmedzeného prístupu našich klientov k našim službám. Preto kladieme veľký dôraz na bezbariérovosť našich filiállok. Na začiatku roka 2015 plnili tieto požiadavky 65 % našich obchodných miest. Pri každej budúcej rekonštrukcii filiálky alebo zriaďovaní bankomatov dbáme na optimálny prístup pre všetky skupiny užívateľov. Osobné poradenstvo v posunkovej reči je už niekoľko rokov súčasťou ponuky Commerzbank. Od roku 2014 je okrem toho ca. 80 % všetkých bankomatov Commerzbank vybavených funkciou predčítania pre klientov s poškodením zraku.

Dopady na životné prostredie

Ochrana životného prostredia a systematické znižovanie spotreby zdrojov banky patria medzi dôležité súčasti nášho dlhodobého udržateľného prístupu. S cieľom znížiť ekologickú stopu Commerzbank sme aj v roku 2014 pracovali na rôznych opatreniach v rámci našej celokoncernovej klimatickej stratégie ako aj na neustálom zlepšovaní nášho certifikovaného systému riadenia životného prostredia. A to veľmi

úspešne: Klimatický cieľ Commerzbank formulovaný v roku 2013 počítal s tým, že do roku 2020 dosiahneme zníženie celokoncernových emisií CO₂ o 70 % oproti základnému roku 2007, pričom už koncom roka 2013 sme dosiahli zníženie emisií o 63,7%. Okrem toho sa Commerzbank v roku 2014 stala súčasťou renomovaného indexu Climate Performance Leadership Index (CPLI) a je v ňom zastúpená ako jediná banka v Nemecku. Nezávislá nezisková organizácia CDP označila Commerzbank za banku, ktorá „má príkladnú úlohu pri eliminácii klimatických zmien“. Celkovo CDP hodnotila za rok 2014 klimatické údaje celkovo 2 000 spoločností kótovaných na burze na celom svete. Okrem Commerzbank je súčasťou CPLI ďalších 186 spoločností, z toho 13 firiem z Nemecka.

Nasadenie pre spoločnosť budúcnosti

Commerzbank ako časť spoločnosti vníma svoju úlohu v pozitívnom ovplyvňovaní svojho prostredia. Medzi tieto úlohy patria aj mnohé projekty spolupráce a sponzoringové projekty, podporu dobrovoľníckej činnosti zamestnancov ako aj činnosť deviatich nadácií, ktoré podporujú všeobecne prospešné projekty. V roku 2014 sa už po tretí rok ca. 500 zamestnancov Commerzbank zúčastnilo na Malteser Social Day a podporilo tak na celom území Nemecka 44 sociálnych projektov v 17 mestách. Naši zamestnanci pomáhali v rôznych verejnoprospešných organizáciách pri renovačných a záhradných prácach, starali sa o deti, starých a chorých alebo varili pre ľudí bez domova. Commerzbank uvoľnila zamestnancov pre účasť na Malteser Social Day a uhradila príslušné náklady.

Ďalšou oblasťou, v ktorej sa Commerzbank angažuje, je podpora športu. Commerzbank tak okrem iného podporuje iniciatívu „DFB-Junior-Coach“ ako národný projektový partner v rámci prémiového partnerstva Nemeckého futbalového zväzu. Táto iniciatíva bola v roku 2014 podstatne rozšírená: na viac ako 100 školách v celom Nemecku umožňujeme zúčastneným žiačkam a žiakom vstup do projektu licencovanej trénerskej činnosti. Športové vzdelávanie realizuje Nemecký futbalový zväz. Commerzbank podporuje budúcich trénerov pri ich príprave na povolanie, ponúka okrem sprostredkovania všeobecného finančného vzdelávania aj tréningy alebo praktická pre žiakov vo filiálkach banky. Jeden zo zamestnancov Commerzbank je patrónom mladých trénerov a je im k dispozícii ako kontaktná osoba. Cieľom programu je nadchnúť mládež pre aktívnu prácu vo futbale a zároveň im pomôcť pri vstupe do pracovného života.

Podrobnejšie informácie o udržateľnom rozvoji Commerzbank nájdete v Správe o stave udržateľného rozvoja za rok 2014. Správa zodpovedá požiadavkám na správu o pokroku (COP – „Communication on Progress“) pri realizácii desiatich zásad UN Global Compact, ku ktorému Commerzbank pristúpila v roku 2006. Aktuálne informácie priebežne zverejňujeme na portáli „Naša zodpovednosť“, ktorý bol začiatkom roka 2014 prepracovaný a ktorý je teraz k dispozícii aj v anglickom jazyku na stránke www.nachhaltigkeit.commerzbank.de.

Naši zamestnanci

Naši zamestnanci tvoria rozhodujúcu základňu pre náš úspech. Poskytujú poradenstvo klientom, sprevádzajú ich po celom svete pri ich obchodných aktivitách, vytvárajú inovatívne produkty a služby a zabezpečujú profesionálny a bezproblémový priebeh obchodnej činnosti: V skratke povedané: Motivovaní zamestnanci s vhodnou kvalifikáciou v ich príslušných funkciách zabezpečujú dlhodobý ekonomický úspech Commerzbank. Pomocou personálnej práce orientovanej na životné fázy vytvárame prostredie, v ktorom sa môžu zamestnanci podľa možnosti čo najviac rozvíjať a zvyšovať kvalifikáciu, ako aj ešte viac spájať súkromné a profesionálne záujmy. Okrem toho podporujeme formovanie firemnej kultúry orientovanej na výkony, ktorá zahŕňa kontakt medzi zamestnancami, s našimi klientmi, investormi a obchodnými partnermi.

Počet zamestnancov spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft klesol k 31. decembru 2014 v porovnaní s predchádzajúcim rokom o 1 383 alebo 3,5% na 38 196.

Jednotné štandardy pre rozvoj zamestnancov a ich kvalifikáciu

V sledovanom roku sme cielene pokračovali v rozvoji zamestnancov a ich kvalifikácie s cieľom posilňovať odborné a osobné kompetencie našich zamestnancov. Zabvením „Akadémie Commerzbank“ sme už v roku 2013 združili všetky naše ponuky pre celoživotné vzdelávanie, a to systematicky a perspektívne. „Kompetenčný dialóg“ zavedený v sledovanom roku predstavuje ďalší dôležitý krok pri zavádzaní jednotných štandardov pre kvalifikáciu a rozvoj. Počas dialógu hodnotia zamestnanci svoje odborné a osobné kompetencie. Rovnako riadiaci zamestnanci hodnotia kompetencie svojich zamestnancov. Tak sa vytvára základ pre pravidelný dialóg o kompetenciách a umožňuje to ďalší rozvoj odborných kompetencií každého zamestnanca. Zamestnanci majú okrem toho možnosť aktívne sa podieľať na formovaní ich odbornej budúcnosti v spolupráci s ich riadiacimi zamestnancami.

Profesionálna kariéra ponúka perspektívu pre špecialistov

Už pri zavedení Profesionálnej kariéry v roku 2013 bol definovaný význam ca. 30 000 špecialistov pre úspech banky. Táto platforma dopĺňa náš kariérny model a dáva zamestnancom možnosť budovať ich vlastné kompetencie. Za účelom systematického zvyšovania kvalifikácie našich špecialistov sme v apríli 2014 vytvorili „Expertný program Commerzbank“ (CEP). Kvalifikačný program vzťahujúci sa na všetky oddelenia tak dopĺňa programy kvalifikácie riadiacich zamestnancov a projektových manažérov a ponúka špecialistom možnosť ďalej budovať a posilňovať ich osobné kompetencie.

Rozvoj na mieru a podpora riadiacich zamestnancov

Téma žien na riadiacich pozíciách je naďalej na poprednom mieste nášho programu. Na druhej až štvrtej riadiacej úrovni zaznamenávame od roku 2010 neustály nárast. Do konca roka 2015 by mali ženy predstavovať 30% riadiacich zamestnancov. Za týmto účelom boli realizované podporné programy pre novo prijaté zamestnankyne ako aj pre

ženy, ktoré už v banke pôsobia. Na internom mentoringovom programe sa napríklad v rámci banky zúčastnilo viac ako 600 žien vo vedúcich pozíciách. Osobitne pre riadiacich zamestnancov na tretej a štvrtej úrovni sme v našich zahraničných pobočkách v septembri 2014 odštartovali šesťmesačný kvalifikačný program. „International Management Programme“ (IMP) má cielene podporovať ženy pri realizovaní ich kariéry. Okrem iného sa v rámci programu sprostredkovávajú metódy a nástroje pre riadiacich zamestnancov. Prezentácie sa podľa okruhu účastníkov konali v Londýne, New Yorku, Singapure a Frankfurtu.

Riadenie spoločnosti orientované na zamestnancov

Zamestnanci si vážia to, že im formou našich ponúk otvárame nové perspektívy, ktoré ich môžu posilniť a podporiť v ich profesionálnom vývoji. To dokazuje „Commerzbank-Monitor“ ako interný dotazník, v ktorom sa zisťuje angažovanosť zamestnancov a ich pohľad na dôležité interné témy banky. Anketa realizovaná u zamestnancov na jeseň 2014 preukázala voči roku 2011 zlepšenie nielen pri téme „Profesionálny rozvoj“, ale aj v oblasti angažovanosti zamestnancov sa počet bodov zvýšil na 73 indexových bodov. Tým sme 4 indexové body nad hraničnou hodnotou platnou pre finančný sektor, ktorú stanovil inštitút verejnej mienky GfK Trustmark naposledy za rok 2012. Naši zamestnanci prideliťi najlepšie známky za kultúru a spoluprácu. V porovnaní s ostatnými poskytovateľmi finančných služieb dosiahla Commerzbank takmer vo všetkých jednotlivých aspektoch hraničnú hodnotu príp. ju presiahla. Výsledky kvality riadenia oproti roku 2011 výrazne vzrástli a sú teraz na veľmi dobrej úrovni. Hodnoty „Férovosť“ a „Kompetentnosť“ sú v celej banke akceptované. V porovnaní s rokom 2011 je ešte viac zamestnancov hrdých na to, že pracujú pre Commerzbank. Všetky segmenty a oblasti, za ktoré zodpovedá predstavenstvo, vykazujú lepšie hodnoty než pred tromi rokmi. Najväčší nárast bol zaznamenaný v segmente súkromných klientov: tú je nárast vo všetkých zisťovaných oblastiach na úrovni dvojmiestneho čísla. Nasledujúce zisťovanie je plánované na rok 2016.

S účasťou našich zamestnancov na daniach v spoločnosti počítame aj pri nových nápadoch a zlepšeniach. Tento systém bol viackrát ocenený a vedie k tomu, že sa optimalizujú postupy a vytvára vysoká transparentnosť. Umožňuje to online platforma „Wikldee“. Na tejto platforme sa zbierajú a diskutujú zlepšovacie návrhy. V sledovanom roku zamestnanci podali viac ako 3 000 nápadov.

Personálne nástroje s pridanou hodnotou

Pozitívna spätná väzba od našich zamestnancov je aj výsledkom personálnej práce, ktorá stavia do popredia jednotlivého zamestnanca a ktorá vyvíja účinné nástroje na strategické riadenie jednotlivých oblastí a celej banky. V sledovanom roku sme pokračovali v pilotnom projekte „Strategické personálne plánovanie“. Cieľom je vytvoriť v obchodných a servisných jednotkách strednodobé a dlhodobé personálne riadenie. Na základe štruktúrovaného porovnania existujúceho a potrebného počtu zamestnancov sa simuluje rozvoj príslušného oddelenia a vyvodzujú sa z toho závery pre strategické rozhodnutia v personálnej oblasti. Tak

je možné identifikovať nedostatočné kapacity a prijímať príslušné opatrenia.

Personálne nástroje, ktoré zamestnanci považujú za skutočnú pridanú hodnotu, sú napr. sabbatical. V sledovanom roku bola uzatvorená dohoda, podľa ktorej je možné „nasporiť“ obdobia s cieľom umožniť dlhšiu profesionálnu prestávku. Realizácia prebieha vo forme osobitej dohody o čiastočnom pracovnom pomere, ktorá má individuálnu podobu. Dohoda „Sabbatical“ vydáva v nemeckom firemnom prostredí signál, ktorý využívajú mladé talenty a zamestnanci v mimoriadnych životných situáciách.

Aj pri téme čiastkových pracovných úväzkov sme pionieri. Commerzbank ponúka zamestnancom rôzne modely a možnosti realizácie: napríklad časovo obmedzený čiastočný pracovný úväzok alebo zdieľanie práce s iným zamestnancom, pri ktorom si dvaja zamestnanci delia jedno pracovné miesto. Tieto ponuky sú u zamestnancov obľúbené. Momentálne pracuje ca. 26% zamestnancov na čiastočný pracovný úväzok.

Mamutia úloha: Prestavba retailového bankovníctva

Flexibilné modely pracovného času predstavujú len jeden príklad pre našu personálnu prácu zameranú na potreby. Súčasťou tohto prístupu je aj sprevádzanie reštrukturalizačných procesov ako strategický partner. V sledovanom roku došlo k prestavbe retailového bankovníctva. To zahŕňalo aj zrušenie ca. 1 800 pracovných miest a zavedenie nového modelu starostlivosti o našich klientov, vrátane nových funkcií. K 1. aprílu 2014 bolo celkovo 12 000 zamestnancov priradených na svoje funkcie príp. boli preradení, pričom 2 230 zamestnancov zmenilo svoje miesto výkonu práce. Pre nás to bola doteraz najväčšia personálna výzva od integrácie Dresdner Bank.

Siete ako zrkadlo rozmanitosti

Keďže zamestnanci v banke sú rozmanití a rôznorodí, reagujeme na to aj my formou „Global Diversity Managementu“ v rámci našej personálnej práce. Už veľa rokov uľahčujeme našim zamestnancom pri skĺbení pracovného a rodinného života. Poskytujeme zamestnancom starostlivosť o deti ako aj poradenstvo pre zamestnancov, ktorí ošetrojú svojich príbuzných. Základom je naša inovatívna dohoda o ošetrovaní, ktorej platnosť bola predĺžená na dobu neurčitú.

Pevne etablované sú rôzne zamestnanecké siete, ktoré sa v júni prezentovali na druhom Dni rozmanitosti v centrále banky. Približne 1 000 zamestnancov je začlenených do siete Arco (homosexuáli, bisexuáli a transsexuáli), ženskej siete Courage, siete pre otcov, Horizont (téma vyhorenia), kultúrnej siete, Cross Culture (interkulturalita) a siete o ošetrovaní. Tieto siete organizovali workshopy a informovali formou prednášok, diskusií a praktických cvičení o svojich aktivitách a záujmoch. Pre otcov vytvorila Commerzbank vlastnú sieť otcov vo Frankfurtu, Berlíne a Hamburgu, ktorá ponúka prednášky, workshopy alebo víkendy venované deťom a otcom.

Vysoká úroveň starostlivosti o zdravie

V sledovanom roku spoločnosť TŮV-Süd opätovne vydala certifikát o manažmente starostlivosti o zdravie v spoločnosti Commerzbank. Tým bola banka ocenená za svoj systematický a udržateľný prístup k zachovaniu zdravia svojich zamestnancov. Okrem zvládania stresu sa zameriavame na výživu, pohyb a prevenciu závislostí. Prispievajú k tomu programy ako „Na bicykli do práce“, ktoré aktívne realizujeme už viac ako 10 rokov. Po prvýkrát sa banka zúčastnila na Global Corporate Challenge, pričom mali účastníci spoločný cieľ: za 100 dní zvládnuť najmenej 10 000 krokov. O zachovanie zdravia ide aj pri firemných športových aktivitách. V roku 2014 mala Commerzbank v Nemecku 164 firemných športových skupín so 16 472 členmi. Pre zamestnancov a ich rodinných príslušníkov sme pripravili program „Employee Assistance Programme“ (EAP), ktorý bol aj v roku 2014 dobre prijatý. V rámci tohto programu odborníci podporujú a radia našim zamestnancom a riadiacim zamestnancom v ťažkých pracovných a životných situáciách a ponúkajú im pomoc. V rámci odborárskej dohody týkajúcej sa hodnotenia ohrozenia realizujeme pravidelné ankety, po ktorých sa realizujú príslušné opatrenia.

Dodatočné ponuky pre zamestnancov sú obľúbené

Balík odmeňovacích prvkov a dodatočných plnení je v Commerzbank mimoriadne pestrý. V rámci celkového odmeňovania ponúkame našim zamestnancom rozsiahle spektrum dodatočných plnení, ktoré zahŕňa okrem iného dôchodkové zabezpečenie, uznanie pre zamestnancov, mobilitu, techniku a zabezpečenie rizík. Príkladom môže byť lízing kvalitných IT prístrojov za atraktívne podmienky užívania na súkromné účely. Aj dva roky po zavedení ide o inovatívnu ponuku. Od roku 2014 okrem toho ponúkame v rámci lízingového modelu „BikeLease“ zamestnancom bicykle, Pedelecs a E-Bikes.

Výzvy v oblasti vzdelávania

Nové smerovanie našich obchodných aktivít definuje aj nové požiadavky na študentov, ktorí chcú získať kvalifikáciu „bankový úradník/čka“. Počas workshopov, ktoré banka organizovala, sme analyzovali, aké schopnosti musí mať uchádzač, ak chce úspešne absolvovať vzdelávanie alebo duálne vzdelávanie v banke. Spolu s praktikantmi, bankovými špecialistami a riadiacimi zamestnancami sme definovali aktuálny profil požiadaviek pre každé povolanie v rámci banky, ktoré je predmetom vzdelávania. Výsledkom je viacstupňový výberový systém, ktorý sa používa od leta a ktorý sa uplatňuje pri prvom vzdelávacom kroku. Takto od začiatku sledujeme úspešný štart a zabezpečujeme budúcich zamestnancov pre banku.

Odmeňovanie

Odmeny zamestnancov zverejňujeme na základe vyššieho významu vyplývajúceho z rozšírených regulačných požiadaviek vo forme samostatnej správy. Táto správa o odmeňovaní je každý rok zverejňovaná na internetovej stránke www.commerzbank.de.

Správa o odmeňovaní

Správa zodpovedá odporúčaniam Nemeckého kódexu riadenia podnikov a požiadavkám nemeckého Obchodného zákonníka.

Predstavenstvo

Zásady systému odmeňovania

Hlavné súčasti systému odmeňovania sú základná ročná mzda ako aj Short Term Incentive (STI) (krátkodobé stimuly) a Long Term Incentive (LTI) (dlhodobé stimuly) ako variabilné komponenty odmeňovania. Valné zhromaždenie v roku 2010 schválilo základy variabilného odmeňovania a stabilnú ročnú mzdu členov predstavenstva podľa § 120 ods. 4 Zákona o akciových spoločnostiach.

V auguste 2011 rozhodla Dozorná rada o úprave tohto systému podľa požiadaviek Vyhlášky o odmeňovaní v bankových inštitúciách, ktorá bola následne realizovaná vo forme zmluvy. Okrem toho Dozorná rada na svojich zasadnutiach na konci roka 2011 rozhodla o zmene dôchodkového zabezpečenia členov predstavenstva, ktorá platí so spätnou účinnosťou od 1. 1. 2011.

Súčasti odmeňovania nezávislé od úspechu (pevná ročná mzda)

Medzi súčasťami odmeny nezávislé od úspechu patrí fixná ročná mzda a nepeňažné príjmy.

Fixná ročná mzda, ktorá sa vypláca v rovnakých mesačných čiastkach, predstavuje 750 tis. Eur¹. Primeranosť fixnej ročnej mzdy sa preveruje pravidelne každé dva roky.

Nepeňažné príjmy predstavujú používanie firemného vozidla s vodičom, bezpečnostné opatrenia a poisťenie (úrazové poisťenie) ako aj z toho vyplývajúce dane a sociálne odvody.

Súčasti odmeňovania závislé od úspechu (variabilná odmena)

Systém odmeňovania predpokladá ako variabilnú zložku krátkodobý stimul s celkovou cieľovou hodnotou 400 tis. Eur na člena predstavenstva a dlhodobý stimul s celkovou cieľovou hodnotou 600 tis. Eur na člena predstavenstva. Cieľová hodnota variabilnej zložky na člena predstavenstva je tak na úrovni celkom 1 mil. EUR. Maximálne dosiahnutie cieľa predstavuje 200%, čo pri krátkodobom stimule zodpovedá celkovo 800 tis. Eur a pri dlhodobom stimule 1 200 tis. Eur². Minimálne celkové hodnoty predstavujú pri každom stimule 0 EUR.

Krátkodobý stimul (STI) Krátkodobé stimuly majú platnosť jeden rok. Stimul pozostáva z dvoch rovnako vážených zložiek, z ktorej jedna je výkonnostná zložka a druhá je naviazaná na ekonomickú pridanú hod-

notu (Economic Value Added)³. Nárok na výplatu STI vzniká pod podmienkou schválenia ročnej závierky za príslušný rok ako aj dosiahnutia cieľa STI zo strany člena predstavenstva, o čom rozhodne Dozorná rada. Podľa toho bude 50% STI vyplatených v hotovosti a 50% v akciách Commerzbank – alebo na základe akcií v hotovosti – po čakacej dobe v trvaní 12 mesiacov. Celková cieľová hodnota STI predstavuje 400 tis. Eur, cieľová hodnota jednotlivých komponentov je na úrovni 200 tis. Eur. Dosiahnutie cieľov môže byť medzi 0% a 200%.

› **Zložka STI-EVA** S ohľadom na zložku STI-EVA stanovuje Dozorná rada pred začiatkom obchodného roka cieľovú hodnotu ekonomickej pridanej hodnoty koncernu po zdanení, ktorá zodpovedá 100%-nému dosiahnutiu cieľa. Okrem toho sa stanoví, aká hodnota ekonomickej pridanej hodnoty zodpovedá dosiahnutiu cieľa od 0% do 200%.

› **Výkonnostná zložka STI** Individuálny výkon každého člena predstavenstva sa hodnotí na základe celkového posúdenia kritérií, ktoré Dozorná rada stanoví na začiatku každého obchodného roka.

Dlhodobý stimul (LTI) Dlhodobé stimuly majú platnosť štyri roky. Vypočítavajú sa z dvoch rovnako vážených zložiek, z ktorých jedna je naviazaná na ekonomickú pridanú hodnotu (Economic Value Added (EVA) (zložka LTI-EVA)) a druhá je založená na akciách (akciová zložka LTI). Nárok na výplatu LTI vzniká pod podmienkou schválenia ročnej závierky za posledný obchodný rok štvorročného obdobia a dosiahnutia cieľa LTI zo strany člena predstavenstva, o čom rozhodne Dozorná rada. Podľa toho bude 50% STI vyplatených v hotovosti a 50% v akciách Commerzbank – alebo na základe akcií v hotovosti – po čakacej dobe v trvaní 12 mesiacov. Celková cieľová hodnota LTI predstavuje 600 tis. Eur, cieľová hodnota jednotlivých zložiek na úrovni 300 tis. Eur. Dosiahnutie cieľov môže byť medzi 0% a 200%; každá zo zložiek môže byť preto na úrovni od 0 do 600 tis. Eur. Predbežná čiastka výplaty dlhodobého stimulu sa upravuje v tom zmysle, že sa zvyšuje alebo znižuje o percentuálnu sadzbu, o ktorú dosiahnutie cieľa za časť STI v prvom roku štvorročného obdobia platnosti LTI presiahne alebo nedosiahne 100%. Táto úprava nesmie presiahnuť +/- 20 % pôvodnej cieľovej hodnoty komponentu dlhodobého stimulu. Dlhodobý stimul predpokladá dlhodobú investíciu člena predstavenstva do akcií Commerzbank vo výške 350 tis. Eur. Do dosiahnutia vlastnej investície musí byť 50% čistej výplaty investovaných z dlhodobého stimulu do akcií Commerzbank.

³ EVA predstavuje prebytok (zisk) koncernu po zdanení, od ktorého sa odpočítajú kapitálové

¹ Pevná ročná mzda predsedu predstavenstva predstavuje 1,75-násobok uvedenej čiastky a

rovná sa 1 312 500 Euro.

² Cieľové hodnoty pre predsedu predstavenstva sú na úrovni 1,75-násobku uvedených čiastok.

náklady banky (výsledok z kapitálu investorov bez cudzích podielov a sadzby kapitálových nákladov po zdanení).

› **Akciová zložka LTI** Predbežná čiastka, ktorá bude vyplatená z akciovej zložky LTI, vyplýva na strane jednej z relatívnej celkovej návratnosti pre akcionárov Commerzbank v porovnaní s celkovou návratnosťou iných bánk EURO STOXX a na strane druhej z absolútnej kurzovej výkonnosti akcie Commerzbank. Dozorná rada pred začiatkom platnosti dlhodobého stimulu určí počet akcií Commerzbank, ktorých kurzová hodnota bude pri 100%-nom dosiahnutí cieľa po ukončení štvorročnej platnosti dlhodobých stimulov vyplatená. Okrem toho určí, aké umiestnenie Commerzbank s ohľadom na celkovú návratnosť pre akcionárov v porovnaní s ostatnými relevantnými bankami zodpovedá akému stupňu dosiahnutia cieľa. Relatívna celková návratnosť pre akcionárov určuje teda počet virtuálne pridelených akcií; absolútny kurzový vývoj akcie Commerzbank počas platnosti dlhodobých stimulov určí jej protihodnotu.

› **Zložka LTI-EVA** Cieľové hodnoty dlhodobých stimulov zabývaných na ekonomickej pridanej hodnote stanovuje Dozorná rada pre celú dobu platnosti dlhodobých stimulov a ich výška sa v jednotlivých rokoch platnosti môže odlišovať. Dozorná rada okrem toho vopred definuje, aká hodnota ekonomickej pridanej hodnoty zodpovedá akému stupňu dosiahnutia cieľov. Dosahovanie cieľov sa počas štvorročnej doby platnosti dlhodobých stimulov hodnotí ročne, pričom dosahovanie cieľov za jednotlivé roky môže byť v rozpätí mínus 100% až plus 200%. Po ukončení štvorročnej platnosti dlhodobých stimulov Dozorná rada stanoví priemerné dosiahnutie cieľa, ktoré môže byť medzi 0 až 200% a z toho vyplývajúcu čiastku určenú na výplatu.

V prípade mimoriadneho vývoja na strane banky s podstatným dopadom na schopnosť dosiahnuť cieľové hodnoty krátkodobých a dlhodobých stimulov môže Dozorná rada tento negatívny alebo pozitívny vplyv neutralizovať úpravou týchto cieľov.

Odmena predsedu predstavenstva

Fixná ročná mzda a cieľové hodnoty variabilných komponentov odmeňovania predsedu predstavenstva predstavujú 1,75-násobok čiastok uvedených ako odmeny pre členov predstavenstva.

Odmena za prevzatie funkcií v orgánoch prepojených spoločností

Odmena člena predstavenstva za vykonávanie funkcií v orgánoch prepojených spoločností sa započítava na celkové príjmy člena predstavenstva. Tento zápočet sa vykonáva vždy k momentu vyplatenia odmeny po Valnom zhromaždení, ktoré schváli ročnú závierku za obchodný rok, v ktorom boli členovi predstavenstva vyplatené odmeny z koncernu.

Čiastočné vzdanie sa odmeny zo strany členov predstavenstva s ohľadom na odmenu za rok 2014

S ohľadom na právne požiadavky platné od 1. januára 2014 sa členovia predstavenstva vzdali svojej variabilnej odmeny za rok 2014 v rozsahu, v akom táto prekročil pomer medzi fixnou a variabilnou odmenou 1 : 1.

Dôchodkové zabezpečenie

Dozorná rada zaviedla v roku 2011 nový systém firemného dôchodkového zabezpečenia pre členov predstavenstva, ktorý zahŕňa prísľub na plnenia orientované podľa príspevkov.

Na zabezpečovací účet každého člena predstavenstva sa až do ukončenia jeho funkcie v predstavenstve banky pripisuje ročne zabezpečovací prvok. Tento zabezpečovací prvok jedného kalendárneho roka vyplýva z premeny príslušnej ročnej čiastky na očakávanú čiastku starobného, invalidného alebo vdovského (vdoveckého) dôchodku podľa prevodovej tabuľky. Pri zavedení nového systému odmeňovania v roku 2010 nebola výška dôchodkového zabezpečenia upravená. Aj pri zavedení nového systému dôchodkového zabezpečenia v roku 2011 bol úvodný prvok a prvky zabezpečenia stanovené tak, aby tieto zodpovedali dovtedy platným prísľubom pre členov predstavenstva.

Člen predstavenstva má po vzniku jedného z nižšie uvedených prípadov nárok na zabezpečenie vo forme doživotného dôchodku:

- ako starobného dôchodku, ak sa skončí zamestnanecký pomer pri alebo po dosiahnutí veku 65 rokov, alebo
- ako predčasného starobného dôchodku, ak sa skončí zamestnanecký pomer pri alebo po dosiahnutí veku 62 rokov, alebo po najmenej 10-ročnej činnosti v predstavenstve a dosiahnutí veku 58 rokov alebo po najmenej 15-ročnej činnosti v predstavenstve, alebo
- ako invalidného dôchodku v prípade trvalej práceneschopnosti.

Ak člen predstavenstva ukončí svoju činnosť v banke pred vznikom niektorého z týchto prípadov, zostáva zachovaný jeho už nadobudnutý a neprepadateľný nárok na plnenia.

Mesačná čiastka starobného dôchodku sa vypočíta ako dvanásťina stavu zabezpečovacieho účtu ku dňu vzniku nároku na zabezpečenie.

Za účelom stanovenia predčasného starobného dôchodku sa dôchodok s ohľadom na skorší začiatok vyplácania kráti.

Každý člen predstavenstva si namiesto priebežného vyplácania dôchodku môže zvoliť jednorazový dôchodok alebo výplatu dôchodku v deviatich ročných splátkach v prípade, že odíde z predstavenstva po dovŕšení veku 62 rokov. Pritom sa čiastka určená na výplatu vypočíta podľa kapitalizačného faktora v závislosti od veku člena predstavenstva.

Členom predstavenstva sa po dobu šiestich mesiacov namiesto dôchodku vypláca pomerná mesačná mzda ako prechodný príspevok, ak z predstavenstva odíde pred dovŕšením veku 62 rokov alebo na základe dlhodobej práceneschopnosti. Ak člen predstavenstva pred dovŕšením veku 62 rokov poberá dôchodok bez toho, aby bol práceneschopný, bude dôchodok krátený s ohľadom na skorší začiatok výplaty. Príjmy z inej činnosti budú do tohto veku započítané na penzijné nároky v polovičnej výške.

Dôchodok pre pozostalého manžela / manželku predstavuje 66 2/3% dôchodkových nárokov člena predstavenstva. Ak nebude vyplácaný vdovský / vdovecký dôchodok, majú maboleté deti alebo deti v procese vzdelávania nárok na sirotský dôchodok vo výške 25% dôchodkových nárokov člena predstavenstva, najviac však vo výške vdovského / vdoveckého dôchodku.

Právne úpravy pre členov predstavenstva vymenovaných po zmene pravidiel

Dôchodkové zabezpečenie členov predstavenstva vymenovaných po zmene pravidiel sa riadi podľa Kapitálového plánu Commerzbank pre firemné dôchodkové zabezpečenie a bolo schválené Dozornou radou dňa 2. decembra 2011. Dôchodkové zabezpečenie vo forme kapitálových plnení bude poskytnuté vtedy, ak člen predstavenstva

- dovŕšil vek 65 rokov (penzijný kapitál),
- dovŕšil vek 62 rokov (predčasný penzijný kapitál) alebo
- ak sa pred dovŕšením veku 62 rokov stal trvalo práceneschopným.

Ak člen predstavenstva ukončí svoju činnosť v banke pred vznikom niektorého z týchto prípadov, zostáva zachovaný jeho nárok na plnenia.

Za každý kalendárny rok počas existujúceho pracovného pomeru až do vzniku prípadu zabezpečenia bude každému členovi predstavenstva pripísaný k dobru jeden ročný prvok, ktorý predstavuje 40% pevnej ročnej mzdy (ročný príspevok) vynásobený prevodným faktorom závislým od veku. Ročné prvky budú až do ukončenia činnosti v predstavenstve vedené na zabezpečovacom účte. Po dovŕšení veku 61 rokov bude členovi predstavenstva až do vzniku prípadu zabezpečenia ročne pripísaný na zabezpečovací účet príplatok vo výške 2,5% stavu účtu dosiahnutého k 31. decembru predchádzajúceho roka.

Podiel ročného príspevku, ktorý bude stanovený v závislosti od veku člena predstavenstva, bude investovaný do investičných fondov a následne prevedený na virtuálny účet člena predstavenstva.

Výška penzijného kapitálu príp. predčasného penzijného kapitálu zodpovedá stavu virtuálneho účtu, prinajmenej stavu zabezpečovacieho účtu pri vzniku prípadu zabezpečenia.

Za prvé dva mesiace po vzniku prípadu zabezpečenia bude členovi predstavenstva vyplácaný prechodný dôchodok vo výške jednej dvanásťtiny pevnej ročnej mzdy.

Ak člen predstavenstva zomrie pred vznikom prípadu zabezpečenia, majú pozostalí nárok na výplatu pozostalostného kapitálu, ktorý zodpovedá stavu virtuálneho účtu v deň stanovenia hodnoty, prinajmenej stavu zabezpečovacieho účtu a prípadnej pripočítateľnej čiastky. Pripočítateľná čiastka bude poskytnutá vtedy, ak člen predstavenstva pri vzniku prípadu zabezpečenia v dôsledku práceneschopnosti príp. v prípade smrti pracoval ako člen predstavenstva najmenej päť rokov za sebou a ak ešte nedosiahol vek 55 rokov. Tak bude poskytnuté zabezpečenie, ktoré by daný člen získal pri dosiahnutí veku 55 rokov.

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené dôchodkové nároky členov predstavenstva, ktorí boli aktívni k 31. decembru 2014, v prípade vzniku nároku na dôchodok vo veku 62 rokov, príslušné poistno-matematické skutočné hodnoty k 31. decembru 2014 ako aj od úrokov očistené zmeny plnení za rok 2014 a ich porovnanie s predchádzajúcim rokom:

Tis. €		Dôchodkové nároky Ročný príjem v čase odchodu do dôchodku vo veku 62 rokov Stav k 31.12.	Súčasná hodnota	Zmena plnenia	
			dôchodkových nárokov Stav k 31.12.	očistená od úrokov	
	Martin Blessing	2014	297	4 460	246
		2013	269	3 704	144
	Frank Annuscheit	2014	157	2 279	265
		2013	133	1 766	232
	Markus Beumer	2014	147	2 023	235
		2013	124	1 557	207
	Stephan Engels	2014	60 ¹	886	319
		2013	40 ¹	540	285
	Jochen Klösches	2014 ²	–	–	–
		2013	109	1 135	53
	Michael Reuther	2014	190	3 155	312
		2013	165	2 532	255
	Dr. Stefan Schmittmann	2014	202	3 446	471
		2013	169	2 662	414
	Ulrich Sieber	2014 ²	–	–	–
		2013	105	1 050	36
	Martin Zielke	2014	126	1 726	336
		2013	97	1 209	330
	Celkom	2014		17 975	2 184
		2013		16 155	1 956

¹ Kapitálové plnenie prenesené do dôchodkového nároku.

² Jochen Klösches a Ulrich Sieber ukončili svoju činnosť v predstavenstve k 31.12.2013, takže odpadá povinnosť uvádzať príslušné údaje.

Majetok slúžiaci na zabezpečenie bol na základe Contractual Trust Arrangements prevedený na združenie Commerzbank Pensions-Trust e. V..

K 31. decembru 2014 predstavujú penzijné záväzky za aktívnych členov predstavenstva Commerzbank AG celkovo 18 mil. Eur (predchádzajúci rok: 16 mil. Eur).

Pravidlá pre prípad ukončenia pôsobenia v orgánoch spoločnosti

Pre prípad ukončenia pôsobenia v predstavenstve platí nasledovné:

Ak bude vymenovanie za člena predstavenstva predčasne ukončené, bude ukončená aj platnosť pracovnej zmluvy po uplynutí šiestich mesiacov od ukončenia vymenovania (klauzula o spojení vymenovania a pracovnej zmluvy). Členovi predstavenstva bude v tomto prípade vyplácaná fixná ročná mzda, krátkodobé a dlhodobé stimuly – s výhradou podľa § 615 veta druhá Občianskeho zákonníka – až do konca pôvodného funkčného obdobia.

Ak bude platnosť pracovnej zmluvy ukončená z iných dôvodov než uvedených v klauzule, bude fixná ročná mzda vyplácaná v pomernej výške až do ukončenia pracovnej zmluvy. Krátkodobé a dlhodobé stimuly, ktoré boli prisľúbené za obchodné roky pred ukončením pracovnej zmluvy, ostávajú nedotknuté. Výška výplaty dlhodobých a krátkodobých stimulov, ktorá bude vypočítaná na konci doby ich platnosti, bude v pomernej výške znížená.

Ak nebude pracovná zmluva predĺžená do ukončenia príslušného funkčného obdobia bez toho, aby existoval závažný dôvod podľa § 626 Občianskeho zákonníka, alebo ak bude pracovná zmluva ukončená podľa uvedenej klauzuly, dostane člen predstavenstva okrem toho na obdobie šiestich mesiacov od konca pôvodného funkčného obdobia fixnú základnú mzdu (prechodnú mzdu). Toto pokračovanie vo výplate mzdy bude skončené, akonáhle bude členovi predstavenstva vyplácaný dôchodok.

V každom z uvedených prípadov budú príjmy za obdobie po ukončení činnosti v orgánoch vyplatené najviac vo výške dvoch ročných odmien (horný limit¹).

Ak banka predčasne ukončí funkciu v orgáne alebo ak túto po uplynutí funkčného obdobia nepredĺži na základe okolností, ktoré naplňajú predpoklady podľa § 626 Občianskeho zákonníka, zanikajú nároky na krátkodobé a dlhodobé stimuly, ktoré boli prisľúbené za obchodný rok ukončenia činnosti v orgánoch, a preto krátkodobé a dlhodobé stimuly nebudú vyplatené.

Ostatné informácie

V uplynulom obchodnom roku nedostal žiaden člen predstavenstva plnenia alebo príslušné prisľuby od tretej osoby s ohľadom na jeho činnosť ako člen predstavenstva.

Zhrnutie

Odmeny jednotlivých členov predstavenstva za rok 2014 a ich porovnanie s rokom 2012 sú zobrazené v nasledujúcej tabuľke.

V tabuľke sú zobrazené príjmy podľa Nemeckého účtovného štandardu č. 17 (DRS 17), ktorý obsahuje požiadavky na výkazníctvo o odmenách predstavenstva. Odmeny založené na akciách príp. príjmy vyplácané v akciách, a „zložka LTI založená na akciách“ musia byť podľa DRS 17 bez ohľadu na ich skutočný vývoj zobrazené v ich pôvodnej hodnote platnej v momente ich poskytnutia na začiatku roka 2014. Odzrkadľujú tak odmenu pri splnení cieľa, ktorý sa v danom momente očakáva, ktoré je v prípade zložiek STI a LTI závislých od EVA s výplatou v akciách založené na viacročnom pláne na roky 2013 až 2017. Všetky ostatné zložky založené na akciách príp. zložky s výplatou v akciách odzrkadľujú odmenu pri 100%-nom splnení cieľa. Tabuľka zobrazuje s ohľadom na tieto zložky teoretické hodnoty alebo čiastky určené na výplatu, ktoré sa môžu odchyľovať od skutočných plnení.

¹ Výpočet horného limitu bude vykonaný na základe odmeny za posledný uplynulý obchodný rok pred ukončením pôsobenia v orgáne.

Vergütung der einzelnen Mitglieder des Vorstands für das Jahr 2014 und zum Vergleich für das Jahr 2013

Tsd. €		Erfolgsunabhängige Komponenten				Erfolgsabhängige Komponenten mit kurzfristiger Anreizwirkung (STI)			
		Grund- gehalt	Vergütung für die Übernahme von Organ- funktionen ²	Verrech- nung von Vergütun- gen aus der Wahrneh- mung von Konzern- mandaten im Folgejahr ²	Sonstiges ³	Variable Vergütung in bar ⁴		Variable Vergütung mit Ausgleich in Aktien ⁵	
					abhängig von EVA- Ziel- erreichung	abhängig von der Erreichung individu- eller Ziele	abhängig von EVA- Ziel- erreichung	abhängig von der Erreichung individu- eller Ziele	
Martin Blessing	2014	1 313	–	–	73	35	201	110	175
	2013	1 313	–	–	68	–	–	–	–
Frank Annuscheit	2014	750	–	–	57	20	120	63	100
	2013	750	–	–	50	32	120	22	100
Markus Beumer	2014	750	–	–	38	20	105	63	100
	2013	750	–	–	40	32	100	22	100
Stephan Engels	2014	750	41	–41	69	20	105	63	100
	2013	750	41	–41	66	32	100	22	100
Jochen Klösger	2014 ¹	–	–	–	–	–	–	–	–
	2013	750	–	–	36	32	113	22	100
Michael Reuther	2014	750	–	–	70	20	110	63	100
	2013	750	–	–	71	32	120	22	100
Dr. Stefan Schmittmann	2014	750	–	–	49	20	115	63	100
	2013	750	–	–	50	32	110	22	100
Ulrich Sieber	2014 ¹	–	–	–	–	–	–	–	–
	2013	750	36	–36	54	32	113	22	100
Martin Zielke	2014	750	–	–	68	20	115	63	100
	2013	750	–	–	59	32	130	22	100
Gesamt	2014	5 813	41	–41	424	155	871	488	775
	2013	7 313	77	–77	494	256	906	176	800

¹ Jochen Klösger und Ulrich Sieber sind zum 31. Dezember 2013 aus dem Vorstand ausgeschieden.

² Die erhaltenen Vergütungen aus der Wahrnehmung von Konzernmandaten werden im jeweiligen Folgejahr auf die Gesamtbezüge der Vorstandsmitglieder angerechnet.

³ Unter Sonstiges sind die im Geschäftsjahr gewährten Sachbezüge, auf Sachbezüge entfallende Steuern sowie Arbeitgeberanteile zum BVV ausgewiesen.

⁴ Jeweils auszahlfar im Folgejahr nach Feststellung des Jahresabschlusses für das abgelaufene Geschäftsjahr. „EVA-Ziel-erreichung“ beschreibt die Erreichung eines vor Beginn des Geschäftsjahres vom Aufsichtsrat festgelegten rechnerischen Economic Value Added (EVA) für den Commerzbank-Konzern.

⁵ Die Vergütungen werden zunächst als vorläufige Auszahlungsbeträge ermittelt. Anschließend errechnet sich die Anzahl der zu gewährenden Aktien durch Division der vorläufigen Auszahlungsbeträge durch einen zukünftigen durchschnittlichen Aktienkurs. Nach DRS 17 werden diese Vergütungskomponenten ungeachtet ihrer tatsächlichen Wertentwicklung mit der ursprünglich zum Zeitpunkt ihrer Gewährung zu Beginn des Jahres erwarteten Zielerreichung dargestellt.

Tsd. €	Erfolgsabhängige Komponenten mit langfristiger Anreizwirkung (LTI)					Gesamtbezüge gemäß DRS 17 ⁷
	Variable Vergütung in bar ⁶	Variable Vergütung ⁵			Mit Ausgleich in Aktien	
		abhängig von EVA-Ziel-erreichung im 4-Jahres-Zeitraum	Aktienbasierte Vergütung mit Barausgleich	abhängig von Aktienkurs- und TSR-Performance im 4-Jahres-Zeitraum		
Martin Blessing	2014	–	263	241	263	2 674
	2013	–	–	–	–	1 381
Frank Annuscheit	2014	–	150	138	150	1 548
	2013	–	150	118	150	1 492
Markus Beumer	2014	–	150	138	150	1 514
	2013	–	150	118	150	1 462
Stephan Engels	2014	–	150	138	150	1 545
	2013	–	150	118	150	1 488
Jochen Klösger	2014 ¹	–	–	–	–	–
	2013	–	150	118	150	1 471
Michael Reuther	2014	–	150	138	150	1 551
	2013	–	150	118	150	1 513
Dr. Stefan Schmittmann	2014	–	150	138	150	1 535
	2013	–	150	118	150	1 482
Ulrich Sieber	2014 ¹	–	–	–	–	–
	2013	–	150	118	150	1 489
Martin Zielke	2014	–	150	138	150	1 554
	2013	–	150	118	150	1 511
Gesamt	2014	–	1 163	1 069	1 163	11 921
	2013	–	1 200	944	1 200	13 289

⁶ Die Auszahlungen sind insbesondere von der Entwicklung des Economic Value Added (EVA) eines 4-Jahres-Zeitraums abhängig und erfolgen vorbehaltlich der Feststellung des Jahresabschlusses des letzten Jahres dieses 4-Jahres-Zeitraums im darauffolgenden Jahr, für das Geschäftsjahr 2014 beziehungsweise den 4-Jahres-Zeitraum 2014 bis 2017 somit im Jahr 2018.

Die Bandbreiten der möglichen Auszahlungen für das Geschäftsjahr 2014 liegen für ein Vorstandsmitglied zwischen 0 und 300 Tsd. Euro und für den Vorstandsvorsitzenden zwischen 0 und 525 Tsd. Euro, wobei beim Gesamtbetrag der variablen Vergütung der Teilverzicht aller Vorstandsmitglieder auf Beträge, die das Verhältnis zwischen fixer und variabler Vergütung von 1:1 überschreiten, zu beachten ist.

Infolge der Begrenzung der Vorstandsvergütung in den Jahren 2010 und 2011 und dem Verzicht der Vorstandsmitglieder auf die EVA-abhängigen Komponenten für das Geschäftsjahr 2012 werden vor dem Jahr 2017 keine Auszahlungen auf diese Komponente erfolgen.

⁷ Die Gesamtbezüge gemäß DRS 17 beinhalten aktienbasierte beziehungsweise aktienkursabhängige Vergütungsbestandteile mit der bei Gewährung erwarteten Zielerreichung. Die Gesamtbezüge gemäß DRS 17 beinhalten dagegen nicht die mögliche langfristige variable Vergütung in bar, sondern lediglich daraus tatsächlich erhaltene Zahlungen (siehe Fußnote 6).

Úvery pre členov predstavenstva

Členom predstavenstva boli poskytnuté úvery s dobou splatnosti do roku 2042 a na základe úrokových sadzieb vo výške od 1,5% do 5,5%, v prípade prekročenia úverového rámca v jednotlivých prípadoch vo výške do 15,4%. Úvery sú v prípade potreby zabezpečené hypotekárnymi dlhmi alebo záložnými právami.

Ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy boli členom predstavenstva poskytnuté úvery vo výške 3 165 tis. Eur; v predchádzajúcom roku 3 822 tis. Eur. Členovia predstavenstva neboli v sledovanom roku s

výnimkou nájomných avabv v ručiacom vzťahu voči Commerzbank Aktiengesellschaft.

Zobrazenie odmien členov predstavenstva podľa Nemeckého kódexu Corporate Governance (DCGK)

Podľa bodu 4.2.5 DCGK v znení z 24. júna 2014, ktoré je konkretizované vzorovými tabuľkami pripojenými ku kódexu, majú byť za každého člena predstavenstva vykázané príspevky poskytnuté v sledovanom roku (cieľové príp. očakávané hodnoty) ako aj ich prísun (skutočne vyplatené čiastky). Pritom majú byť poskytnuté odmeny ako aj prísuny oddelené podľa fixnej mzdy, vedľajších plnení, jednoročnej alebo viacročnej variabilnej odmeny a nákladov na zabezpečenie (t.j. nákladov na pracovný čas podľa IAS 19).

Nasledujúca tabuľka je vyhotovená podľa týchto odporúčaní, z dôvodu prehľadnosti obsahuje zhrnutie vo forme tabuľky.

Jednoróčné zložky odmien nezaložené na akciách (STI 2014 a STI 2013 v hotovosti) ako aj viacročné zložky odmien nezaložené na akciách

(LTI 2014 a LTI 2013 v hotovosti) sú v tabuľke poskytnutých odmien v súlade s kódexom uvádzané pri 100%-nom splnení cieľov. Tieto hodnoty mierne presahujú očakávané čiastky.

Čiastočné vzdanie sa variabilnej odmeny za rok 2014 zo strany členov predstavenstva, ktoré je popísané v odseku „Čiastočné vzdanie sa variabilnej odmeny za rok 2014 zo strany členov predstavenstva“, platí v rozsahu, v akom variabilná odmena prekročí pomer medzi fixnou a variabilnou odmenou 1 : 1. Vyplatené čiastky za rok 2014 za jednotlivé variabilné zložky sú však nižšie než pomer 1:1. Okrem Martina Blessinga nemá čiastočné vzdanie sa dopad na poskytnutú variabilnú odmenu za rok 2014, ale len na teoretické maximálne čiastky uvedené v tabuľke.

Martin Blessing
predseda
Central & Eastern Europe

Tis. €	Poskytnuté odmeny				Prísuny	
	2014	Minimálna hodnota	Maximálna hodnota	2013 ¹	2014	2013
Fixná odmena	1 313	1 313	1 313	1 313	1 313	1 313
Vedľajšie plnenia	73	73	73	68	73	68
Spolu	1 386	1 386	1 386	1 381	1 386	1 381
Jednoróčná variabilná odmena ²	350	0	700	350	236	0
Viacročná variabilná odmena ^{2, 3}	1 314	0	2 800	1 209	0	0
STI 2012 v akciách (do Q1/2014)	–	–	–	–	0	–
STI 2013 v akciách (do Q1/2015)	–	–	–	214	–	–
STI 2014 v akciách (do Q1/2016) ⁴	285	0	700	–	–	–
LTI 2012 v hotovosti (do 31.12.2015)	–	–	–	–	–	–
LTI 2012 v akciách (do Q1/2017)	–	–	–	–	–	–
LTI 2013 v hotovosti (do 31.12.2016)	–	–	–	525	–	–
LTI 2013 v akciách (do Q1/2018)	–	–	–	470	–	–
LTI 2014 v hotovosti (do 31.12.2017)	525	0	1 050	–	–	–
LTI 2014 v akciách (do Q1/2019) ⁴	504	0	1 050	–	–	–
Čiastočné vzdanie sa variabilnej odmeny ⁵	–164	–	–2 000	–	–	–
Spolu	2 886	1 386	2 886	2 940	1 622	1 381
Náklady na zabezpečenie	434	434	434	455	434	455
Celková odmena	3 320	1 820	3 320	3 395	2 056	1 836

Poznámky pod čiarou vid' strana 19 nasl.

(Pokračovanie)

Frank Annuscheit Chief Operating Officer Human Resources						
Tis. €	Poskytnuté odmeny			Prísuny		
	2014	Minimálna hodnota	Tis. €	2014	Minimálna hodnota	Tis. €
Fixná odmena	750	750	750	750	750	750
Vedľajšie plnenia	57	57	57	50	57	50
Spolu	807	807	807	800	807	800
Jednoročná variabilná odmena²	200	0	400	200	140	152
Viacročná variabilná odmena³	751	0	1 600	690	59	0
STI 2012 v akciách (do Q1/2014)	-	-	-	-	59	-
STI 2013 v akciách (do Q1/2015)	-	-	-	122	-	-
STI 2014 v akciách (do Q1/2016) ⁴	163	0	400	-	-	-
LTI 2012 v hotovosti (do 31.12.2015)	-	-	-	-	-	-
LTI 2012 v akciách (do Q1/2017)	-	-	-	-	-	-
LTI 2013 v hotovosti (do 31.12.2016)	-	-	-	300	-	-
LTI 2013 v akciách (do Q1/2018)	-	-	-	268	-	-
LTI 2014 v hotovosti (do 31.12.2017)	300	0	600	-	-	-
LTI 2014 v akciách (do Q1/2019) ⁴	288	0	600	-	-	-
Čiastočné vzdanie sa variabilnej odmeny	0	-	-1 000	-	-	-
Spolu	1 758	807	1 807	1 690	1 006	952
Náklady na zabezpečenie	386	386	386	405	386	405
Celková odmena	2 144	1 193	2 193	2 095	1 392	1 357

Markus Beumer Banka pre stredné podniky, Non-Core Assets (Deutsche Schiffsbank a Commercial Real Estate)						
Tis. €	Poskytnuté odmeny			Prísuny		
	2014	Minimálna hodnota	Tis. €	2014	Minimálna hodnota	2013
Fixná odmena	750	750	750	750	750	750
Vedľajšie plnenia	38	38	38	40	38	40
Spolu	788	788	788	790	788	790
Jednoročná variabilná odmena²	200	0	400	200	125	132
Viacročná variabilná odmena³	751	0	1 600	690	76	0
STI 2012 v akciách (do Q1/2014)	-	-	-	-	76	-
STI 2013 v akciách (do Q1/2015)	-	-	-	122	-	-
STI 2014 v akciách (do Q1/2016) ⁴	163	0	400	-	-	-
LTI 2012 v hotovosti (do 31.12.2015)	-	-	-	-	-	-
LTI 2012 v akciách (do Q1/2017)	-	-	-	-	-	-
LTI 2013 v hotovosti (do 31.12.2016)	-	-	-	300	-	-
LTI 2013 v akciách (do Q1/2018)	-	-	-	268	-	-
LTI 2014 v hotovosti (do 31.12.2017)	300	0	600	-	-	-
LTI 2014 v akciách (do Q1/2019) ⁴	288	0	600	-	-	-
Čiastočné vzdanie sa variabilnej odmeny	0	-	-1 000	-	-	-
Spolu	1 739	788	1 788	1 680	989	922
Náklady na zabezpečenie	353	353	353	372	353	372
Celková odmena	2 092	1 141	2 141	2 052	1 342	1 294

Poznámky pod čiarou viď strana 19 nasl.

(Pokračovanie)

Stephan Engels
Chief Financial Officer

Tis. €	Poskytnuté odmeny				Prísuny	
	2014	Minimálna hodnota	Tis. €	2014	Minimálna hodnota	2013
Fixná odmena	750	750	750	750	750	750
Vedľajšie plnenia	69	69	69	66	69	66
Spolu	819	819	819	816	819	816
Jednoročná variabilná odmena ²	200	0	400	200	125	132
Viacročná variabilná odmena ³	751	0	1 600	690	48	0
STI 2012 v akciách (do Q1/2014)	–	–	–	–	48	–
STI 2013 v akciách (do Q1/2015)	–	–	–	122	–	–
STI 2014 v akciách (do Q1/2016) ⁴	163	0	400	–	–	–
LTI 2012 v hotovosti (do 31.12.2015)	–	–	–	–	–	–
LTI 2012 v akciách (do Q1/2017)	–	–	–	–	–	–
LTI 2013 v hotovosti (do 31.12.2016)	–	–	–	300	–	–
LTI 2013 v akciách (do Q1/2018)	–	–	–	268	–	–
LTI 2014 v hotovosti (do 31.12.2017)	300	0	600	–	–	–
LTI 2014 v akciách (do Q1/2019) ⁴	288	0	600	–	–	–
Čiastočné vzdanie sa variabilnej odmeny	0	–	–1 000	–	–	–
Spolu	1 770	819	1 819	1 706	992	948
Náklady na zabezpečenie	316	316	316	333	316	333
Celková odmena	2 086	1 135	2 135	2 039	1 308	1 281

Jochen Klösger
člen predstavenstva do 31.12.2013

Tis. €	Poskytnuté odmeny				Prísuny	
	2014	Minimálna hodnota	Maximálna hodnota	2013	2014	2013
Fixná odmena	–	–	–	750	–	750
Vedľajšie plnenia	–	–	–	36	–	36
Spolu	–	–	–	786	–	786
Jednoročná variabilná odmena ²	–	–	–	200	–	145
Viacročná variabilná odmena ³	–	–	–	690	47	0
STI 2012 v akciách (do Q1/2014)	–	–	–	–	47	–
STI 2013 v akciách (do Q1/2015)	–	–	–	122	–	–
STI 2014 v akciách (do Q1/2016) ⁴	–	–	–	–	–	–
LTI 2012 v hotovosti (do 31.12.2015)	–	–	–	–	–	–
LTI 2012 v akciách (do Q1/2017)	–	–	–	–	–	–
LTI 2013 v hotovosti (do 31.12.2016)	–	–	–	300	–	–
LTI 2013 v akciách (do Q1/2018)	–	–	–	268	–	–
LTI 2014 v hotovosti (do 31.12.2017)	–	–	–	–	–	–
LTI 2014 v akciách (do Q1/2019) ⁴	–	–	–	–	–	–
Čiastočné vzdanie sa variabilnej odmeny	–	–	–	–	–	–
Spolu	–	–	–	1 676	47	931
Náklady na zabezpečenie	–	–	–	399	–	399
Celková odmena	–	–	–	2 075	47	1 330

Poznámky pod čiarou viď strana 19 nasl.

(Pokračovanie)

Michael Reuther Corporates & Markets, Non-Core Assets (Public Finance)							
Tis. €	Poskytnuté odmeny				Prísuny		
	2014	Minimálna hodnota	Maximálna hodnota	2013	2014	2013	
Fixná odmena	750	750	750	750	750	750	
Vedľajšie plnenia	70	70	70	71	70	71	
Spolu	820	820	820	821	820	821	
Jednoročná variabilná odmena²	200	0	400	200	130	152	
Viacročná variabilná odmena³	751	0	1 600	690	59	0	
STI 2012 v akciách (do Q1/2014)	–	–	–	–	59	–	
STI 2013 v akciách (do Q1/2015)	–	–	–	122	–	–	
STI 2014 v akciách (do Q1/2016) ⁴	163	0	400	–	–	–	
LTI 2012 v hotovosti (do 31.12.2015)	–	–	–	–	–	–	
LTI 2012 v akciách (do Q1/2017)	–	–	–	–	–	–	
LTI 2013 v hotovosti (do 31.12.2016)	–	–	–	300	–	–	
LTI 2013 v akciách (do Q1/2018)	–	–	–	268	–	–	
LTI 2014 v hotovosti (do 31.12.2017)	300	0	600	–	–	–	
LTI 2014 v akciách (do Q1/2019) ⁴	288	0	600	–	–	–	
Čiastočné vzdanie sa variabilnej odmeny	0	–	–1 000	–	–	–	
Spolu	1 771	820	1 820	1 711	1 009	973	
Náklady na zabezpečenie	438	438	438	450	438	450	
Celková odmena	2 209	1 258	2 258	2 161	1 447	1 423	

Dr. Stefan Schmittmann
Chief Risk Officer

Tis. €	Poskytnuté odmeny				Prísuny	
	2014	Minimálna hodnota	Maximálna hodnota	2013	2014	2013
Fixná odmena	750	750	750	750	750	750
Vedľajšie plnenia	49	49	49	50	49	50
Spolu	799	799	799	800	799	800
Jednoročná variabilná odmena²	200	0	400	200	135	142
Viacročná variabilná odmena³	751	0	1 600	690	53	0
STI 2012 v akciách (do Q1/2014)	–	–	–	–	53	–
STI 2013 v akciách (do Q1/2015)	–	–	–	122	–	–
STI 2014 v akciách (do Q1/2016) ⁴	163	0	400	–	–	–
LTI 2012 v hotovosti (do 31.12.2015)	–	–	–	–	–	–
LTI 2012 v akciách (do Q1/2017)	–	–	–	–	–	–
LTI 2013 v hotovosti (do 31.12.2016)	–	–	–	300	–	–
LTI 2013 v akciách (do Q1/2018)	–	–	–	268	–	–
LTI 2014 v hotovosti (do 31.12.2017)	300	0	600	–	–	–
LTI 2014 v akciách (do Q1/2019) ⁴	288	0	600	–	–	–
Čiastočné vzdanie sa variabilnej odmeny	0	–	–1 000	–	–	–
Spolu	1 750	799	1 799	1 690	987	942
Náklady na zabezpečenie	612	612	612	627	612	627
Celková odmena	2 362	1 411	2 411	2 317	1 599	1 569

Poznámky pod čiarou vid' strana 19 nasl.

(Pokračovanie)

Ulrich Sieber

člen predstavenstva do 31.12.2013

Tis. €	Poskytnuté odmeny			Prísuny		
	2014 ⁶	Minimálna hodnota	Maximálna hodnota	2013	2014 ⁷	2013
Fixná odmena	–	–	–	750	–	750
Vedľajšie plnenia	–	–	–	54	–	54
Spolu	–	–	–	804	–	804
Jednoročná variabilná odmena²	–	–	–	200	–	145
Viacročná variabilná odmena³	–	–	–	690	59	0
STI 2012 v akciách (do Q1/2014)	–	–	–	–	59	–
STI 2013 v akciách (do Q1/2015)	–	–	–	122	–	–
STI 2014 v akciách (do Q1/2016) ⁴	–	–	–	–	–	–
LTI 2012 v hotovosti (do 31.12.2015)	–	–	–	–	–	–
LTI 2012 v akciách (do Q1/2017)	–	–	–	–	–	–
LTI 2013 v hotovosti (do 31.12.2016)	–	–	–	300	–	–
LTI 2013 v akciách (do Q1/2018)	–	–	–	268	–	–
LTI 2014 v hotovosti (do 31.12.2017)	–	–	–	–	–	–
LTI 2014 v akciách (do Q1/2019) ⁴	–	–	–	–	–	–
Čiastočné vzdanie sa variabilnej odmeny	–	–	–	–	–	–
Spolu	–	–	–	1 694	59	949
Náklady na zabezpečenie	–	–	–	381	–	381
Celková odmena	–	–	–	2 075	59	1 330

Martin Zielke

Súkromní klienti

Tis. €	Poskytnuté odmeny			Prísuny		
	2014	Minimálna hodnota	Maximálna hodnota	2013	2014	2013
Fixná odmena	750	750	750	750	750	750
Vedľajšie plnenia	68	68	68	59	68	59
Spolu	818	818	818	809	818	809
Jednoročná variabilná odmena²	200	0	400	200	135	162
Viacročná variabilná odmena³	751	0	1 600	690	53	0
STI 2012 v akciách (do Q1/2014)	–	–	–	–	53	–
STI 2013 v akciách (do Q1/2015)	–	–	–	122	–	–
STI 2014 v akciách (do Q1/2016) ⁴	163	0	400	–	–	–
LTI 2012 v hotovosti (do 31.12.2015)	–	–	–	–	–	–
LTI 2012 v akciách (do Q1/2017)	–	–	–	–	–	–
LTI 2013 v hotovosti (do 31.12.2016)	–	–	–	300	–	–
LTI 2013 v akciách (do Q1/2018)	–	–	–	268	–	–
LTI 2014 v hotovosti (do 31.12.2017)	300	0	600	–	–	–
LTI 2014 v akciách (do Q1/2019) ⁴	288	0	600	–	–	–
Čiastočné vzdanie sa variabilnej odmeny	0	–	–1 000	–	–	–
Spolu	1 769	818	1 818	1 699	1 006	971
Náklady na zabezpečenie	456	456	456	478	456	478
Celková odmena	2 225	1 274	2 274	2 177	1 462	1 449

¹ Predseda predstavenstva Martin Blessing sa vzdal svojej variabilnej odmeny za roky 2012 a 2013. Napriek tomu musia byť podľa DCGK v rámci poskytnutých príjmov uvedené pôvodne na začiatku roka 2013 poskytnuté príjmy príp. príslušné cieľové hodnoty.

² Jednoročná variabilná odmena obsahuje zložku STI v hotovosti, ktorá sa vypláca v nasledujúcom roku. Všetky ostatné variabilné zložky odmien sú na základe hodnotiacich období, ktoré sa nekončia v deň rozhodujúci pre zostavenie súvahy, uvedené v rámci viacročnej variabilnej odmeny.

³ Splatnosť hotovostných zložiek sa končí vždy 31. decembra. Skutočné vyplatenie v nasledujúcom roku však musí byť podľa DCGK – podobne ako pri jednoročnej variabilnej odmene – uvedené za uplynulý obchodný rok. Akciové zložky zohľadňujú nielen kurzový vývoj nasledujúceho roka, ale aj kurzový vývoj roka po nasledujúcom roku až do momentu vyplatenia, a preto musia byť uvádzané ako prísun za tento rok.

⁴ Maximálne čiastky uvádzané pri STI a LTI 2014 v akciách môžu byť teoreticky presiahnuté pozitívnym vývojom akciových kurzov v posledných 12 mesiacoch pred vyplatením. Na základe čiastočného vzdania sa odmeny by to však ani pri 200%-nom splnení cieľa nemalo dopad na celkovú odmenu.

⁵ S ohľadom na čiastočné vzdanie sa odmien sa vychádza z maximálnych čiastok fixnej odmeny vo výške 1,5 milióna Eur pre predsedu predstavenstva a 1,0 milióna Eur pre ostatných členov predstavenstva. Keďže tieto čiastky sú nižšie než skutočne vyplatená fixná odmena, presahuje čiastočné vzdanie sa zákonné požiadavky. Preto má čiastočné vzdanie sa predsedu predstavenstva dopad už na príjmy poskytnuté podľa DCGK za rok 2014, avšak nie na vyplatené čiastky za rok 2014.

⁶ Poskytnuté príjmy musia byť uvádzané len za aktívnych členov predstavenstva. Čiastky vyplatené v rámci zmluvného pokračovania výplaty mzdy musia byť uvedené v rámci odmien pre bývalých členov predstavenstva (viď príloha).

⁷ Tu uvádzané čiastky za rok 2014 vyplatené Jochenovi Klösgeovi a Ulrichovi Sieberovi sa dotýkajú len odloženej výplaty variabilnej odmeny za rok 2012. Okrem toho prijali Jochen Klösge a Ulrich Sieber čiastky vyplatené v rámci zmluvného pokračovania výplaty, ktoré sú uvedené v rámci odmien pre bývalých členov predstavenstva (viď príloha).

Nový systém odmeňovania platný od 1. januára 2015

Dozorná rada Commerzbank Aktiengesellschaft prijala v decembri 2014 nový systém odmeňovania pre členov predstavenstva. Zavedenie nového systému od roku 2015 bolo nevyhnutné s cieľom upraviť odmeňovanie členov predstavenstva podľa nových príp. pozmenených pravidiel CRD IV, Vyhlášky o odmeňovaní vo finančných inštitúciách a pravidiel vyplývajúcich zo Zákona o úveroch. Okrem toho bolo potrebné zjednodušiť existujúci systém a zvýšiť jeho transparentnosť a zrozumiteľnosť merania úspechu. Nový systém odmeňovania má byť zavedený späť k 1. januáru 2015. Výbor na kontrolu odmeňovania od roku 2014 podporoval Dozornú radu pri formovaní nového systému. Tento výbor okrem iného pripravuje rozhodnutia Dozornej rady o primeranom systéme odmeňovania predstavenstva. Pritom zohľadňuje dopady týchto uznesení na riziká a riadenie rizík banky ako aj záujmy vlastníkov podielov a investorov. Podľa odporúčaní DCGK sa Dozorná rada zaoberala primeranosťou odmien v horizontálnom porovnaní s konkurentmi ako aj vo vertikálnom porovnaní vyššieho stupňa manažmentu ako aj zamestnancov v tuzemských pobočkách.

Zásady nového systému odmeňovania členov predstavenstva Commerzbank Aktiengesellschaft Hlavné súčasťou systému odmeňovania sú základná ročná mzda a variabilná odmena s jednotnou cieľovou sumou. Doteraz platné rozdelenie variabilnej odmeny na viaceré čiastky s rôznymi cieľovými hodnotami a obdobiami (Short Term Incentive a Long Term Incentive) odpadá. Ak bude na Valnom zhromaždení v roku 2015 stanovená horná hranica pre variabilnú odmenu na 140% fixnej odmeny, ostáva základná ročná mzda riadnych členov predstavenstva naďalej na úrovni 750 tis. Eur a cieľová čiastka pre variabilnú odmenu ostáva naďalej na úrovni 1 000 000 Eur za obchodný rok. Ak na Valnom zhromaždení v roku 2015 nebude prijaté takéto uznesenie a ak bude horná hranica pre variabilnú odmenu stanovená vo výške 100 % fixnej odmeny podľa § 25 a ods. 5 Zákona o úverových inštitúciách, bude základná ročná mzda člena predstavenstva späť k januáru 2015 zvýšená na 875 tis. Eur a cieľová čiastka pre variabilnú odmenu pri 100%-nom splnení cieľa bude znížená na 806 040 Eur, aby bola dodržaná táto maximálna čiastka.

Pri 100-percentnom splnení cieľa bola podľa starého modelu odmeňovania rozdelenie medzi zložkami nasledovné: 43 % fixná odmena a 57 % variabilná odmena (23 % krátkodobá a 34 % dlhodobá variabilná

odmena). V prípade navýšenia hornej hranice pre variabilnú odmenu ostal pomer medzi fixnou a variabilnou odmenou nezmenený. Ak na Valnom zhromaždení v roku 2015 nebude prijaté uznesenie o hornej hranici, vznikol by nasledovný pomer medzi zložkami odmeny: 52 % fixná odmena a 48 % variabilná odmena (19 % splatných v roku stanovenia a 29 % po uplynutí zadržiacieho obdobia).

► **Zložky odmeny nezávislé od úspechu** Medzi súčasťou odmeny nezávislé od úspechu patrí fixná ročná mzda a nepeňažné príjmy. Fixná ročná mzda, ktorá sa vypláca v rovnakých mesačných čiastkach vždy na začiatku mesiaca, predstavuje 750 tis. Eur príp. 875 tis. Eur (v prípade nezvýšenia hornej hranice pre pomer medzi fixnou a variabilnou odmenou). Nepeňažné príjmy predstavujú používanie firemného vozidla s vodičom, bezpečnostné opatrenia a poisťné (úrazové poistenie) ako aj z toho vyplývajúce dane a sociálne odvody.

► **Zložky odmeny závislé od úspechu** Nový systém odmeňovania predpokladá už len jednotnú a na splnenie cieľov napojenú variabilnú zložku (ciele sa definujú na začiatku príslušného roka), ktorej cieľová hodnota predstavuje 1 000 000 Eur (príp. 806 040 Eur v prípade nezvýšenia hornej hranice pre variabilnú odmenu). Meranie dosiahnutia cieľa je na 70 % odvodené od ekonomického úspechu koncernu, a to podľa hodnoty Economic Value Added (EVA), a na 30 % od výsledkov a dosiahnutia cieľov príslušného člena predstavenstva v jeho príslušnej oblasti zodpovednosti. Výsledky koncernu a jednotlivých oblastí zodpovedností sú v závislosti od individuálneho výkonu príslušného člena predstavenstva vynásobené faktorom medzi 0,7 a 1,3. Cieľová hodnota variabilnej odmeny bude vyplatená, ak je dosiahnutie cieľov koncernu a príslušnej oblasti zodpovednosti na úrovni 100% a ak člen predstavenstva zároveň na 100% splní svoj individuálny cieľ, a tým dosiahne faktor 1,0. Dosiahnutie cieľov koncernu a príslušnej oblasti zodpovednosti sa pritom zisťuje späť na základe 3-ročného váženého obdobia, ktoré sa zohľadňuje. Pritom je aktuálne hodnotený obchodný rok (rok príslušných výkonov) vážený trojnásobne, predchádzajúci rok dvojnásobne a pred ním sa skončený obchodný rok raz.

Dozorná rada pred začiatkom obchodného roka stanovuje cieľové hodnoty pre hodnotu EVA koncernu a príslušnej oblasti zodpovednosti, ktoré zodpovedajú 100%-nému splneniu cieľa. Okrem toho sa stanovuje, akému splneniu cieľa zodpovedajú vyššie príp. nižšie hodnoty EVA. Dosiahnutie cieľov za koncern, príslušnú oblasť zodpovednosti

a individuálne ciele môže byť v rozpätí od 0 do 200 %, avšak dosiahnutie celkového cieľa je aj pri zohľadnení faktora na ohodnotenie individuálneho výkonu obmedzené na 150 % cieľovej čiastky variabilnej odmeny.

Variabilná odmena sa stanovuje len v prípade pozitívneho celkového výsledku koncernu v danom roku.

Okrem toho si môže Dozorná rada vyhradiť právo na zníženie príp. úplné zrušenie variabilnej odmeny zistenej na základe popísaných kritérií, ak napr. schopnosť banky niesť riziká, schopnosť splniť vybavenosť vlastným kapitálom a likviditou alebo schopnosť banky splniť požiadavky na dostatočné imanie podľa Zákona o úverových inštitúciách nedosiahnu vopred definované hodnoty.

Z variabilnej odmeny sa vypláti 40 % v roku jej stanovenia, z toho polovica v hotovosti a druhá polovica po uplynutí 12 mesiacov na základe akcií takisto v hotovosti, pričom bude zohľadnený vývoj hodnoty akcie Commerzbank počas tohto obdobia. Zostávajúcich 60 % variabilnej odmeny sa spoločne vypláti po uplynutí 5-ročného zadržiacieho obdobia v hotovosti príp. po uplynutí tohto zadržiacieho obdobia a lehoty ďalších 12 mesiacov na základe hodnoty akcie v hotovosti.

To však platí len vtedy, ak Dozorná rada v rámci dodatočného vyhodnocovania výkonov po uplynutí 5-ročného zadržiacieho obdobia nedôjde k výsledku, že nárok na odloženú variabilnú odmenu má byť znížený alebo úplne zrušený. To by sa stalo okrem iného vtedy, ak na základe neskôr zistených skutočností bude pôvodne stanovená hodnota považovaná za neprimeranú, ak sa podstatne zhorší kapitálová vybavenosť banky alebo ak by hospodárska situácia banky v momente dodatočného hodnotenia výkonov príp. pri uplynutí nasledujúcej čakacej lehoty nepripúšťala výplatu odmeny. Na rozdiel od starého systému odmeňovania nový systém neobsahuje povinnosť členov predstavenstva investovať časti variabilnej odmeny do akcií Commerzbank.

Odmena predsedu predstavenstva V prípade navýšenia hornej hranice pre pomer medzi variabilnou a fixnou odmenou na 140 % bude predsedovi predstavenstva podľa nového systému odmeňovania naďalej vyplatený 1,75-násobok základnej ročnej mzdy člena predstavenstva, t.j. 1 312 500 Eur. Cieľová čiastka pre variabilnú odmenu bude v tomto prípade na úrovni 1 628 640 Eur, a tým predstavuje 1,63-násobok cieľovej sumy riadneho člena predstavenstva. Ak na Valnom zhromaždení v roku 2015 nebude prijaté uznesenie o hornej hranici, bude fixná mzda navýšená na 1 575 000 Eur a súčasne bude cieľová čiastka pre variabilnú odmenu znížená na 1 338 300 Eur (čo zodpovedá 1,66-násobku odmeny člena predstavenstva).

Odmena za vykonávanie funkcií v orgánoch konsolidovaných prepojených spoločností

Odmena člena predstavenstva za vykonávanie funkcií v orgánoch prepojených spoločností sa podobne ako pri starom systéme odmeňovania započítava na celkové príjmy člena predstavenstva.

Dôchodkové zabezpečenie Podmienky dôchodkového zabezpečenia členov predstavenstva boli pozmenené v tom zmysle, že budúce zvyšovanie základnej ročnej mzdy už nebude automaticky viesť k vyšším penzijným nárokom, ale len vtedy, ak o tom výslovne rozhodne Dozorná rada.

Pravidlá pre prípad ukončenia pôsobenia v orgánoch spoločnosti

Na rozdiel od starého systému odmeňovania predstavenstva obsahuje nový systém jasnejšie pravidlá o tom, ako sa má stanoviť variabilná odmena za obdobia, počas ktorých bude pôsobenie v orgánoch spoločnosti ukončené pred ukončením pracovnej zmluvy. V tomto prípade bude v budúcnosti od momentu ukončenia pôsobenia v orgánoch spoločnosti zohľadňované priemerné dosiahnutie cieľov ostatných členov predstavenstva za daný rok. Vyššie popísané dodatočné hodnotenie výkonov po ukončení zadržiacieho obdobia však bude naďalej v plnom rozsahu možné. Za obdobia, za ktoré bob pred ukončením pôsobenia v orgánoch spoločnosti zistené splnenie cieľa, dostane člen predstavenstva túto variabilnú odmenu len pod výhradou dodatočného vyhodnotenia výkonov.

Podobne ako v starom systéme nedostane člen predstavenstva variabilnú odmenu za posledný rok svojej činnosti v orgánoch banky, ak banka predčasne ukončí funkciu v orgáne alebo ak túto po uplynutí funkčného obdobia nepredĺži na základe okolností, ktoré naplňujú predpoklady podľa § 626 Občianskeho zákonníka; v budúcnosti bude táto úprava platiť aj v prípade, že člen predstavenstva ukončí výkon svojho mandátu bez závažného dôvodu vyvolaného bankou. To isté platí aj pre základnú fixnú mzdu od konca mesiaca, v ktorom sa končí pôsobenie v orgánoch spoločnosti.

Dozorná rada

Zásady systému odmeňovania a odmena za obchodný rok 2014

Odmeňovanie členov dozornej rady je upravené v § 15 Stanov spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft; v súčasnosti platné znenie bob prijaté na Valnom zhromaždení dňa 16. mája 2007. Podľa týchto ustanovení sa členom Dozornej rady okrem náhrady ich výdavkov vypláca základná odmena, ktorá pozostáva z nasledovných častí:

- pevná odmena vo výške 40 tis. Eur ročne a
- variabilná odmena 3 tis. Eur ročne za dividendu 0,05 Eur, ktorá sa akcionárom vypláca od dividendy vo výške 0,10 Eur za kusovú akciu za uplynulý obchodný rok.

Predsedovi Dozornej rady sa vypláca trojnásobok a podpredsedovi dvojnásobok uvedenej základnej odmeny. Za činnosť vo výbore Dozornej rady, ktorý sa stretáva najmenej dvakrát za kalendárny rok, sa predsedovi výboru vypláca dodatočná odmena vo výške základnej odmeny a každému členovi výboru odmena vo výške polovice základnej odmeny; táto dodatočná odmena sa vypláca najviac za tri mandáty vo výboroch. Okrem toho sa každému členovi Dozornej rady vypláca odmena za účasť na zasadnutiach Dozornej rady a jej výborov vo výške 1,5 tis. Eur. Fixná odmena a odmena za účasť na zasadnutiach sa vyplácajú ku koncu obchodného roka, variabilná odmena sa vypláca po ukončení Valného zhromaždenia, ktoré schváli činnosť Dozornej rady za príslušný obchodný rok. Daň z pridanej hodnoty splatná z odmien členov dozornej rady bude uhradená spoločnosťou Commerzbank Aktiengesellschaft.

Keďže Commerzbank za obchodný rok 2014 nevyplatila dividendy, nebudú vyplatené ani variabilné odmeny za rok 2014. Členom dozornej rady bude za obchodný rok 2014 vyplatená celková odmena v čistej výške 1 657 tis. Eur (predchádzajúci rok: 1 686 tis. Eur). Základné odmeny a odmeny za prácu vo výboroch predstavujú 1 305 tis. Eur (predchádzajúci rok: 1 290 tis. Eur) a odmeny za účasť na zasadnutiach 352 tis. Eur (predchádzajúci rok: 396 tis. Eur). Daň z pridanej hodnoty splatná z odmien členov dozornej rady s bydliskom v Nemecku (momentálne 19%) bude uhradená spoločnosťou Commerzbank Aktiengesellschaft.

Odmeny boli jednotlivým členom vyplatené v nasledovnej výške:

Tis. €		Pevná odmena	Variabilná odmena	Odmena za účasť na zasadnutiach	Celkom
Klaus-Peter Müller	2014	200,0	–	31,5	231,5
	2013	200,0	–	36,0	236,0
Uwe Tschäge	2014	117,7	–	22,5	140,2
	2013	100,0	–	24,0	124,0
Hans-Hermann Altenschmidt	2014	80,0	–	30,0	110,0
	2013	80,0	–	34,5	114,5
Dr.-Ing. Burckhard Bergmann (do 19.04. 2013)	2014	–	–	–	–
	2013	12,0	–	4,5	16,5
Dr. Nikolaus von Bomhard	2014	40,0	–	10,5	50,5
	2013	40,0	–	13,5	53,5
Karin van Brummelen (do 19.04.2013)	2014	–	–	–	–
	2013	18,0	–	10,5	28,5
Gunnar de Buhr (od 19.04.2013)	2014	60,0	–	19,5	79,5
	2013	42,0	–	13,5	55,5
Stefan Burghardt (od 19.04.2013)	2014	40,0	–	10,5	50,5
	2013	28,0	–	10,5	38,5
Karl-Heinz Flöther (od 19.04.2013)	2014	73,5	–	25,5	99,0
	2013	46,3	–	15,0	61,3
Uwe Foullong (do 19. 19.04.2013)	2014	–	–	–	–
	2013	12,0	–	3,0	15,0
Daniel Hampel (do 19.04.2013)	2014	–	–	–	–
	2013	12,0	–	6,0	18,0
Dr.-Ing. Otto Happel (do 19.04.2013)	2014	–	–	–	–
	2013	12,0	–	1,5	13,5
Beate Hoffmann (do 19.04.2013)	2014	–	–	–	–
	2013	12,0	–	6,0	18,0
Prof. Dr.-Ing. Dr.-Ing. E. h. Hans-Peter Keitel (do 08.05.2014)	2014	21,2	–	4,5	25,7
	2013	60,0	–	16,5	76,5
Dr. Markus Kerber (od 19.04.2013)	2014	80,0	–	24,0	104,0
	2013	56,0	–	15,0	71,0
Alexandra Krieger	2014	40,0	–	12,0	52,0
	2013	40,0	–	15,0	55,0
Oliver Leiberich (od 19.04.2013)	2014	40,0	–	12,0	52,0
	2013	28,0	–	9,0	37,0
Dr. Stephan Lippe (od 08.05.2014)	2014	32,3	–	9,0	41,3
	2013	–	–	–	–
Dr. h. c. Edgar Meister (do 19.04.2013)	2014	–	–	–	–
	2013	24,0	–	12,0	36,0
Beate Mensch (od 19.04.2013)	2014	40,0	–	9,0	49,0
	2013	28,0	–	4,5	32,5
Prof. h. c. (CHN) Dr. rer. oec. Ulrich Middelman (do 02.07.2013)	2014	–	–	–	–
	2013	30,2	–	13,5	43,7
Dr. Roger Müller (od 03.07.2013)	2014	40,0	–	12,0	52,0
	2013	19,8	–	7,5	27,3
Dr. Helmut Perlet	2014	100,0	–	27,0	127,0
	2013	100,0	–	25,5	125,5
Barbara Priester	2014	40,0	–	10,5	50,5
	2013	40,0	–	15,0	55,0

Tis. €		Pevná odmena	Variabilná odmena	Odmena za účasť na zasadnutiach	Celkom
Mark Roach	2014	40,0	–	12,0	52,0
	2013	40,0	–	15,0	55,0
Petra Schadeberg-Herrmann (od 19.04.2013)	2014	53,5	–	15,0	68,5
	2013	42,0	–	10,5	52,5
Dr. Marcus Schenck (do 10.09.2013)	2014	–	–	–	–
	2013	41,5	–	9,0	50,5
Margit Schoffer (od 19.04.2013)	2014	60,0	–	21,0	81,0
	2013	42,0	–	13,5	55,5
Astrid Schubert (do 19.04.2013)	2014	–	–	–	–
	2013	12,0	–	6,0	18,0
Nicholas Teller (od 08.05.2014)	2014	32,3	–	10,5	42,8
	2013	–	–	–	–
Dr. Gertrude Tumpel-Gugerell	2014	60,0	–	19,5	79,5
	2013	60,0	–	25,5	85,5
Solms U. Wittig (od 11.09.2013 do 08.05.2014)	2014	14,1	–	4,5	18,6
	2013	12,2	–	4,5	16,7
Celkom	2014	1 304,6	–	352,5	1 657,1
	2013	1 290,0	–	396,0	1 686,0

Členovia Dozornej rady neposkytovali v roku 2014 poradenské ani sprostredkovateľské príp. iné služby, takže neboli vyplácané žiadne dodatočné odmeny.

Úvery pre členov Dozornej rady

Úvery boli členom dozornej rady poskytnuté s dobou splatnosti do roku 2047 a na základe úrokových sadzieb vo výške od 2,3% do 5,1%, v prípade prekročenia úverového rámca v jednotlivých prípadoch vo výške do 11,8%. Úvery boli v prípade potreby zabezpečené hypotekárnymi dlhmi alebo záložnými právami.

Ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy boli členom Dozornej rady vyplatené úvery v celkovej výške 563 tis. Eur; v predchádzajúcom roku 592 tis. Eur. Členovia Dozornej rady neboli v sledovanom roku v ručiacom vzťahu voči Commerzbank Aktiengesellschaft.

Ostatné údaje

Poistenie D&O

S ohľadom na členov predstavenstva a členov Dozornej rady bolo uzatvorené poistenie zodpovednosti za škody spôsobené na majetku („D&O“). Pre členov predstavenstva a členov Dozornej rady platí samoučasť 10% škody, pre všetky poistné udalosti v roku však najviac jedenaplnásobok pevnej ročnej odmeny.

Kúpa alebo predaj akcií spoločnosti

Podľa § 15a Zákona o obchodovaní s cennými papiermi platí oznamovacia povinnosť a povinnosť zverejňovať obchody riadiacich zamestnancov spoločností kótovaných na burze a ich rodinných príslušníkov. Podľa toho musia byť kúpa a predaj akcií ako aj finančných nástrojov vzťahujúcich sa na Commerzbank od výšky 5 tis. Eur ročne bezodkladne a do jedného mesiaca oznamované. Podľa odporúčaní smerníc Spolkového úradu pre dohľad nad finančnými službami platí táto oznamovacia povinnosť aj pre predstavenstvo a Dozornú radu.

V roku 2014 ohlásili členovia predstavenstva a Dozornej rady Commerzbank nasledovné obchody s akciami Commerzbank alebo súvisiacimi derivátmi („Directors' Dealings“³).

³ Directors' Dealings boli v sledovanom roku uverejnené na internetovej stránke Commerzbank v rubrike „Directors' Dealings“.

Deň realizácia obchodu	Meno oznamovateľa	Príbuzný	Okruh účastníkov	Kúpa / predaj	Počet kusov	Cena (€)	Objem obchodov I €
17.12.2014	Leiberich, Oliver		AR	kúpa	524,00	10,755	5 635,62

Predstavenstvo a dozorná rada vlastnili k 31. decembru 2014 celkovo najviac 1% vydaných akcií a opčných práv spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft.

Údaje podľa § 289 nemeckého Obchodného zákonníka

Údaje podľa § 289 ods. 4 nemeckého Obchodného zákonníka a podrobná správa

Zloženie základného imania

Spoločnosť Commerzbank vydala len kmeňové akcie, na ktoré sa vzťahujú práva a povinnosti zo zákonných ustanovení, najmä z § 12, 53a nasl., 118 nasl. a 186 Zákona o akciových spoločnostiach. Základné imanie spoločnosti predstavuje ku koncu obchodného roka 1 138 506 941,00 Eur a je rozdelené na 1 138 506 941 kusových akcií. Akcie znejú na majiteľa.

Vymenovávanie a odvolávanie členov predstavenstva a zmeny Stanov

Členov predstavenstva vymenováva a odvoláva Dozorná rada podľa § 84 Zákona o akciových spoločnostiach a § 6 ods. 2 Stanov. Podľa § 6 ods. 1 Stanov pozostáva predstavenstvo najmenej z dvoch osôb; Dozorná rada pritom stanovuje podľa § 6 ods. 2 Stanov aj počet členov predstavenstva. Ak chýba nevyhnutný člen predstavenstva bez toho, aby Dozorná rada vykonala vymenovanie, bude tento v naliehavých prípadoch vymenovaný súdom podľa § 85 Zákona o akciových spoločnostiach. Každá zmena Stanov podlieha podľa § 179 ods. 1 veta prvá Zákona o akciových spoločnostiach uzneseniu Valného zhromaždenia. Ak zákon nepredpisuje väčšinu základného imania zastúpeného pri prijímaní uznesení, postačuje jednoduchá väčšina zastúpeného imania (§ 19 ods. 3 veta druhá Stanov). Oprávnenie na zmenu Stanov týkajúcu sa ich znenia bolo podľa § 10 ods. 3 Stanov v súlade s § 179 ods. 1 veta druhá Zákona o akciových spoločnostiach preveďené na Dozornú radu.

Oprávnenia predstavenstva

Predstavenstvo je so súhlasom Dozornej rady oprávnené na zvýšenie základného imania vo výške najviac 1 462 936 397,00 Eur vydaním nových akcií podľa § 4 ods. 3 (povolené imanie 2011) a vo výške 1 150 000 000,00 Eur vydaním nových akcií podľa § 4 ods. 6 (povolené imanie 2012/I) Stanov platných k 31. 12. 2014. Predstavenstvo je takisto so súhlasom Dozornej rady oprávnené vylúčiť právo na odber akcií v istých prípadoch, najmä za účelom zvýšenia základného imania vecnými vkladmi.

Okrem toho Valné zhromaždenie z 23. mája 2012 poverilo predstavenstvo na vydanie zameniteľných a opčných dlhopisov a/alebo úžitkových práv (s alebo bez práva na zámenu a/alebo opciu) oproti hoto-

vostným alebo vecným plneniam v celkovej nominálnej čiastke do 8 400 000 000,00 Eur. Pre tento účel je podľa § 4 ods. 4 Stanov k dispozícii podmienené imanie vo výške do 2 750 000 000,00 Eur (podmienené imanie 2012/I). Predstavenstvo je na základe súhlasu Dozornej rady oprávnené vylúčiť odberové právo v istých prípadoch, najmä vtedy, ak sa finančné nástroje vydávajú oproti vecným plneniam.

Na základe záväzku, ktorý je uvedený v bode 10 pozvánky na Valné zhromaždenie dňa 19. apríla 2013, predstavenstvo využije vyššie uvedené kapitálové opatrenia na strane jednej ako aj podmienené imanie 2012/I na strane druhej so súhlasom Dozornej rady počas ich platnosti, avšak v každom prípade len vo výške 50% vyššie uvedeného základného imania.

S ohľadom na podrobnosti o povolenom a podmienenom imaní, najmä o dobe platnosti a podmienkach uplatnenia, odkazujeme na podrobné vysvetlivky v prílohe č. 29 a 30.

Oprávnenia predstavenstva na zvýšenie základného imania z povoleného a podmieneného imania, na vydanie zameniteľných a opčných dlhopisov a pôžičkových práv umožňujú banke primerane a aktuálne reagovať na pozmenené kapitálové potreby.

Okrem toho Valné zhromaždenie z 19. mája 2010 splnomocnilo predstavenstvo podľa § 71 ods. 1 bod 7 Zákona o akciách na kúpu a predaj vlastných akcií za účelom obchodovania s cennými papiermi, a to do 18. mája 2015. Objem za týmto účelom získaných akcií nesmie na konci dňa presiahnuť 5% základného imania Commerzbank Aktiengesellschaft. Cena, za ktorú bude nadobudnutá vlastná akcia, nesmie byť tri burzové dni pred dňom kúpy o 10% vyššia alebo nižšia než stredná hodnota akciových kurzov (konečných dražobných cien príp. porovnateľných následných cien akcie Commerzbank v obchodnom systéme Xetra príp. v porovnateľnom následnom systéme Burzy cenných papierov vo Frankfurtu.

Podstatné dohody pri zmene kontroly v dôsledku ponuky na prevzatie

Spoločnosť Commerzbank v rámci rámcových dohôd ISDA s časťou zmluvných partnerov dohodla pre prípad zmeny kontroly v rámci Commerzbank právo na mimoriadnu výpoveď v prospech týchto zmluvných partnerov. Právo na výpoveď spravidla predpokladá podstatné zhoršenie bonity spoločnosti Commerzbank. Jednotlivé zmluvy uzatvorené v rámci týchto rámcových dohôd by museli byť v prípade výpovede vyúčtované v trhovej hodnote, ktorú je možné zistiť každý burzový pracovný deň. Pritom však nie je možné vylúčiť, že výpoveď klienta s mimoriadne veľkým objemom obchodov môže mať na základe možných platobných záväzkov banky napriek tomu podstatný dopad na majetkovú, finančnú a výnosovú situáciu spoločnosti Commerzbank.

Podiely na imaní viac ako 10% hlasovacích práv

Na spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft sa podieľa Fond na stabilizáciu finančného trhu v rozsahu 17,15% kapitálu spojeného s hlasovacími právami.

Ďalšie skutočnosti, ktoré by mali byť oznámené podľa § 289 ods. 4 Obchodného zákonníka, neexistujú.

Údaje podľa § 289 ods. 5 nemeckého Obchodného zákonníka

Cieľ interného systému na riadenie kontrol a rizík s ohľadom na finančné výkazníctvo spočíva v tom, aby podľa účtovných predpisov vyplývajúcich z nemeckého Obchodného zákonníka a z predpisov IFRS ročná a koncernová závierka sprostredkovala skutočnostiam zodpovedajúci obraz majetkovej, finančnej a výnosovej situácie. V spoločnosti Commerzbank sú interný kontrolný systém a systém riadenia rizika – oba s ohľadom na finančné výkazníctvo – spojené do metodiky a realizácie. V ďalšej časti tejto správy sa preto bude používať pojem „IKS“ (interný kontrolný systém). Podrobnosti o systéme riadenia rizík sú uvedené v správe o rizikách na strane 41 nasl.

Cieľ riadneho finančného vykazovania je ohrozovaný existenciou rizík, ktoré vplyvajú na finančné výkazníctvo. Ako riziko sa pritom vníma možnosť, že nebude splnený vyššie uvedený cieľ a že podstatné informácie vo finančných výkazoch budú chybné. V tejto súvislosti vníma banka informáciu za podstatnú vtedy, ak jej absencia alebo jej nesprávne uvedenie môže ovplyvniť hospodárske rozhodnutia adresátov správy. Pritom nie je podstatné, či je toto spôsobené jedinou skutočnosťou alebo kombináciou viacerých skutočností.

Riziká pre finančné výkazníctvo môžu vznikáť aj v dôsledku chýb v obchodných postupoch. Okrem toho môže podvodné správanie viesť k chybnému uvádzaniu informácií. Preto musí banka zabezpečiť, aby boli riziká týkajúce sa chybnej prezentácie, hodnotenia alebo vykazovania informácií vo finančných výkazoch minimalizované.

Interný kontrolný systém spoločnosti Commerzbank sa orientuje na dosiahnutie dostatočnej istoty týkajúcej sa dodržiavania platných právnych požiadaviek, riadneho a hospodárneho vykonávania obchodných

činností a úplnosť a správnosť finančného výkazníctva. Pritom musí byť zohľadnené, že napriek všetkým opatreniam banky nemôžu zavedené metódy a postupy interného kontrolného systému nikdy poskytnúť absolútnu, avšak len dostatočnú istotu.

Zákonné základy a smernice

V § 289 ods. 5 nemeckého Obchodného zákonníka je zo strany zákonodarcu definované, že kapitálové spoločnosti musia v správe o stave spoločnosti popísať podstatné znaky svojho interného kontrolného systému. V spoločnosti Commerzbank sa uplatňujú zásady na vytvorenie interného kontrolného systému, ktoré sú stanovené v rámci minimálnych požiadaviek na riadenie rizík.

Základom pre vytvorenie interného kontrolného systému banky je medzinárodné platný rámec, ktorý vyvinul „Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission“ (COSO). Tieto rámcové predpisy sa používajú v Commerzbank na dosiahnutie nasledovných cieľov:

- efektívnosť a účinnosť obchodných procesov
- dodržiavanie platných zákonov a predpisov
- spoľahlivosť finančného výkazníctva.

S ohľadom na hodnotenie rizík účtovných procesov požadované v rámci COSO (napr. zabezpečenie úplnosti evidovaných transakcií alebo správneho ocenenia v rámci súvahy) a ohľadom na spoľahlivosť finančného výkazníctva sa banka riadi podľa odporúčaní „International Standards of Auditing and Quality Control, No. 315, 2009 Edition“ (ďalej ako ISA číslo 315).

Organizácia

Podstatnú základňu pre solídne riadenie podniku so strategickým zameraním celého koncernu na rizikové aspekty tvorí podrobný rámec predpisov (Governance Framework).

Základom pre interný kontrolný systém banky je podrobný rámec (Governance Framework) pre riadenie spoločnosti. Tento rámec stanovuje pre všetky jednotky jednotné a záväzné minimálne požiadavky na organizáciu s ohľadom na dokumentáciu a aktualizáciu. Primárnym prvkom je pritom zásada jednoznačného priradenia zodpovednosti vychádzajúca z plánu rozdelenia obchodných oblastí pre predstavenstvo až po jednotlivé kompetencie na úrovni zamestnancov. Rozsah a vybudovanie rámca pre riadenie spoločnosti sa orientujú podľa právnych a regulárnych požiadaviek ako aj podľa "Firemnej ústavy Commerzbank", ktorú schválilo predstavenstvo. Pritom rámec pre riadenie spoločnosti uplatňuje podstatné ustanovenia firemnej ústavy vo forme praktických nariadení a obsahuje nasledovné prvky:

- rozdelenie obchodných oblastí pre predstavenstvo
- rokovacie poriadky
- organizačné štruktúry
- poverenia na vykonanie úkonov
- popisy pracovných miest

□ kompetenčné pravidlá

Úlohy, ktoré obsahovo nesúvisia, sú v banke organizované podľa zásady rozdelenia funkcií v rôznych oblastiach. Okrem toho sa na minimalizáciu rizík vo finančnom výkazníctve vykonávajú kontroly podľa princípu štyroch očí.

Zodpovednosť za implementáciu, uplatňovanie a realizáciu interného kontrolného systému má primárne predstavenstvo, s ohľadom na účtovné procesy člen predstavenstva zodpovedný za finančnú oblasť (CFO). Kým celkové predstavenstvo je zodpovedné za vybudovanie a preukázanie primeranosti interného kontrolného systému banky, je člen predstavenstva zodpovedný za finančnú oblasť zodpovedný za vybudovanie kontrol vo forme primeraných kontrolných krokov a ich integráciu do príslušných procesov ako aj za efektívnosť interného kontrolného systému pre finančné výkazníctvo. Člen predstavenstva zodpovedný za finančnú oblasť zodpovedá za riadne vyhotovenie riadnej a koncernovej závierky.

Dozorná rada sleduje finančné výkazníctvo prostredníctvom na to vytvoreného kontrolného výboru. Okrem toho je kontrolný výbor zodpovedný za zabezpečenie nezávislosti audítora ročnej závierky, udeľovanie zákazky na previerku ročnej závierky audítora, stanovenie ťažiskových bodov kontroly ako aj za dohodu o honorári. Oddelenie internej kontroly (Group Audit) podáva každý rok správy Dozornej rade prípadne radou vytvoreným výborom o revíznej činnosti a podstatných výsledkoch kontrol.

Odbor internej kontroly (Group Audit) podáva každý rok správy Dozornej rade prípadne radou vytvoreným výborom o revíznej činnosti a podstatných výsledkoch kontrol.

Za vyhotovenie ročných závierok v súlade s príslušnými zákonmi ako aj internými a externými smernicami je zodpovedný finančný odbor (Group Management Finance (GM-F)).

V rámci finančného odboru sa oddelenie účtovných postupov a smerníc zaoberá vypracovávaním a komunikáciou o koncernových smerniciach na vyhotovenie súvah. Podporuje koncernové a správne zostavovanie súvahy formou definovania a dohody o smerniciach na zostavenie súvahy.

Finančný odbor prijíma podporu týkajúcu sa účtovníctva aj od ostatných oddelení banky, najmä zo strany odboru pre IT (Group Information Technology), ktorý zodpovedá za prípravu a technický rozvoj IT systémov používaných pri účtovníctve.

Kontroly na minimalizáciu rizík

Kontroly sú v banke technicky aj manuálne (organizačne) integrované priamo do prevádzkových postupov. Technické kontroly sa uplatňujú v používaných IT systémoch a pozostávajú z kontrolných súčtov a kontrolných číslíc. Technické kontroly dopĺňajú manuálne súčasti kontrol, ako napr. zisťovanie údajov na obrazovke, ktoré vykonávajú príslušní zamestnanci. Kvalita údajov pri technickom zisťovaní je zabezpečená na základe organizačných opatrení v rámci zásady štyroch očí, kompetenčných pravidiel, oddelenia funkcií a na základe technických opatrení

(udeľovanie IT oprávnení). Počas ďalšieho spracovania dodatočné kontroly zabezpečujú úplnosť a správnosť preberaných údajov.

Kontroly vykonávané odborom pre audit

Odbor pre audit (Group Audit) vykonáva na základe poverenia zo strany predstavenstva nezávisle, objektívne a s orientáciou na kontroly kontrolné činnosti, ktoré sú zamerané na to, aby boli obchodné procesy spoločnosti Commerzbank podporené s ohľadom na ich riadne vykonanie, bezpečnosť a hospodárnosť. Odbor pre audit (Group Audit) podporuje predstavenstvo tým, že hodnotí primeranosť a účinnosť interného kontrolného systému a riadenia rizík, sleduje revíziu podstatných projektov a navrhuje odporúčania. Tým prispieva k zabezpečeniu obchodných postupov a majetku. Odbor pre audit (Group Audit) pôsobí zároveň ako revízny orgán koncernu v rámci riadenia rizík skupiny a pritom dopĺňa činnosť revíznych oddelení v dcérskych spoločnostiach.

Odbor pre audit (Group Audit) spadá priamo pod predstavenstvo a podáva mu správy. Odbor plní svoje úlohy samostatne a nezávisle. Najmä pri výkazníctve a hodnotení výsledkov kontrol nie je odbor viazaný na žiadne príkazy. Vychádzajúc z minimálnych požiadaviek na riadenie rizík sa kontrolná činnosť na základe kontrol orientovaných na riziká vzťahuje v zásade na všetky aktivity a procesy koncernu, nezávisle od toho, či budú tieto vykonávané v koncerne alebo či budú vyčlenené do externého prostredia. Kontrola účinnosti a primeranosti interného kontrolného systému zahŕňajú systémy na riadenie rizík a riziko controlling, výkazníctvo, informačné systémy ako aj finančné výkazníctvo. Pre účely plnenia svojich úloh má odbor pre audit neobmedzené právo na informácie.

O každej kontrole vyhotovuje odbor pre audit písomnú správu, ktorá sa okrem iného zasiela príslušným členom predstavenstva. Na základe správ z kontrol odbor pre audit sleduje a dokumentuje včasné odstraňovanie zistených nedostatkov. Pri nedodržaní tohto postupu sa bude realizovať eskalačná procedúra. Okrem toho vyhotovuje odbor pre audit výročnú správu o kontrolách vykonaných počas obchodného roka, o zistených podstatných nedostatkoch ako aj o vykonaných opatreniach a predkladá ju predstavenstvu.

Proces finančného výkazníctva

Procesy používané v účtovníctve Commerzbank podporujú rôzne IT systémy, ktoré sú zapojené do príslušných postupov. V rámci ohlasovacích procesov pre účely finančného výkazníctva sa všetky informácie, ktoré sú relevantné pre zostavenie závierky koncernu Commerzbank podľa IFRS a Commerzbank Aktiengesellschaft podľa nemeckého Obchodného zákonníka, zašlú z ohlasovacích miest (Commerzbank Aktiengesellschaft tuzemsko, dcérske spoločnosti a zahraničné pobočky) do centrály. Tieto údaje sa zasielajú prostredníctvom osobitného online systému priamo do konsolidačného softvéru SAP EC-CS, ktorý je prispôbený potrebám banky. Dcérske spoločnosti ohlasujú údaje podľa IFRS, tuzemské a zahraničné pobočky okrem toho vyhotovujú hlásenia podľa nemeckého Obchodného zákonníka. Automaticky sa kontroluje konzistentnosť údajov, predtým, než sa tieto zašlú do centrály. Po úspešnom dokončení všetkých kontrol správnosti je možné dokončiť

jednotlivé hlásenia. Na základe týchto údajov sa v centrále vykonajú ďalšie kontroly správnosti údajov. Po úspešnom ukončení týchto kontrol sa realizujú všetky konsolidačné kroky za účelom vyhotovenia koncernovej závierky podľa IFRS a vyhotovenie jednotlivej závierky spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaften podľa nemeckého Obchodného zákonníka. Opatrenia na vyhotovenie koncernovej závierky pritom pozostávajú z rôznych jednotlivých konsolidačných krokov (ako napr. konsolidácia kapitálu, dlhov, nákladov a výnosov), prepočtov mien a eliminácie priebežného zisku.

Výkazníctvo podľa špecifických segmentov je zabezpečené samostatným IT systémom. Pritom sa tieto údaje porovnávajú s údajmi z účtovníctva.

Opatrenia na ďalšie doladenie interného kontrolného systému v súvislosti s finančným výkazníctvom

Interný kontrolný systém je s ohľadom na finančné výkazníctvo upravený podľa potrieb koncernu Commerzbank. Pritom neustále prebieha jeho ďalší rozvoj. Za týmto účelom bola do GM-F/GM-FO ako trvalé opatrenie implementovaná iniciatíva „Control Environment Initiative (CEI)“. Základom pre iniciatívu CEI je ďalší rozvoj tzv. „procesnej mapy“ GM-F/GM-FO. Na tejto procesnej mape sú zhora nadol zobrazené všetky podstatné procesy, ktoré sa doladujú prostredníctvom procesných popisov. Za týmto účelom sú identifikované riziká s ohľadom na spoľahlivosť finančného výkazníctva podľa rámca COSO. Pritom sa banka opiera o odporúčania ISA 315 a skúma, či je možné riziko priradiť nasledovným trom kategóriám a ich popisom:

- výroky o druhu obchodných prípadov: vznik, úplnosť, správnosť, priradenie období a účtov;
- výroky o zostatkoch na účtoch ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy: existencia, práva a povinnosti, úplnosť, hodnotenie a priradenie;
- výroky o zobrazení v rámci závierky a k údajom uvedeným v závierke: existencia, práva a povinnosti, úplnosť, vykázanie a zrozumiteľnosť, správnosť a hodnotenie.

Za účelom minimalizácie identifikovaných rizík boli implementované príslušné kontroly. Pre účely účinnosti interného kontrolného systému predstavuje dizajn – čiže štruktúra kontroly a primeraných kontrolných krokov a ich zapojenie do príslušného procesu – a operatívna realizácia kontrol rozhodujúce faktory na minimalizáciu rizík.

Interný kontrolný systém je s pohľadom na finančné výkazníctvo posilnený o pravidelné hodnotenie efektívnosti a účinnosti podstatných kontrol ako aj formou pravidelného hodnotenia kontrolnej činnosti.

Prostredníctvom tohto jednotného postupu má byť zabezpečené, aby boli identifikované a minimalizované riziká a aby bolo možné sa vyhnúť prípadnému chybnému vývoju.

Ostatné

Po dni rozhodujúcom pre zostavenie súvahy neboli vykonané žiadne podstatné zmeny na internom kontrolnom systéme finančného výkazníctva.

Údaje podľa § 289 a nemeckého Obchodného zákonníka

Údaje podľa § 289a nemeckého Obchodného zákonníka „Prehlásenie k riadeniu spoločnosti“ sú zverejnené na internetovej stránke Commerzbank Aktiengesellschaft www.commerzbank.de.

Obchodné aktivity a rámcové podmienky

Národohospodárske prostredie

Nádeje vkladané do celosvetového oživenia konjunktúry sa v roku 2014 nespĺnili. Podobne ako v roku 2013 svetová ekonomika vzrástla v uplynulom roku len o podpriemerných 3,3%. Globálny rast bol brzdený najmä slabším rastom v prahových krajinách, najmä v Číne, a poklesom konjunktúry v Japonsku po zvýšení dane z pridanej hodnoty. Národné ekonomiky západných priemyselných štátov naproti tomu dosiahli nárast.

V USA ekonomika definitívne pokorila krízu. Pokles na začiatku roka spôsobený poveternostnou situáciou bol rýchlo dobehnutý. Celkovo zaznamenala americká ekonomika rast o 2,4%. V druhom a treťom štvrťroku 2014 bol reálny HDP očistený o sezónne vplyvy navýšený o viac ako 1% štvrťročne. Aj v poslednom štvrťroku 2014 bol nárast podľa prvých odhadov na úrovni 0,75%. Ešte pozitívnejšie je zotavenie na americkom trhu práce. V uplynulom roku bola miera zamestnanosti zvýšená o 2%. Ide o najsilnejší nárast od roku 2006. Miera nezamestnanosti je na úrovni 5,6%, čím nie je ďaleko od plnej zamestnanosti, ako ju definuje americká centrálna banka. Ako prvý rok preto americká centrálna banka v októbri zastavila nákup obligácií. Predtým americká centrálna banka zvýšila svoju bilančnú sumu od začiatku finančnej krízy na ca. 4 500 miliárd USD, čo je takmer o päťnásobok.

Aj v eurozóne sa ekonomika v roku 2014 vrátila do svojej dráhy rastu. Podľa odhadov je však nárast o 0,9% len veľmi mierny a takisto miera nezamestnanosti poklesla len veľmi mierne. S hodnotou 11,4% bola miera nezamestnanosti ku koncu roka 2014 naďalej na veľmi vysokej úrovni. Na rozdiel od USA nebol v niektorých krajinách eurozóny ešte úplne korigovaný predchádzajúci prehnáný rast cien na realitných trhoch a nadmerné zadlženie firiem a domácností.

Nemecká ekonomika bola aj v roku 2014 ťahúňom konjunktúry v eurozóne. Dosiahla nárast o 1,6%, čo je podstatne viac ako ekonomiky ostatných euro krajín. Avšak tempo zotavenia v Nemecku sa

v priebehu roka výrazne spomalilo. Po dobrom štarte na začiatku roka, ktorý súvisel aj s nezvyčajne vysokými teplotami, ekonomika v polovici roka len postávala na mieste. Až v poslednom štvrtroku zaznamenala nemecká ekonomika opäť mierny nárast. V roku 2014 Európska centrálna banka posilnila svoje stabilizačné opatrenia. Po poklese inflácie na 0,5 % v jarných mesiacoch rozhodla v júni o balíku ďalších rozsiahlych opatrení. Okrem iného znížila sadzbu refinancovania na 0,15 % a sadzbu na vklady na -0,10 %. V septembri nasledovalo ďalšie znižovanie úrokov o 0,1% na 0,05 % a -0,20 %. Okrem toho poskytla bankám cieľené mimoriadne prostriedky na dobu štyroch rokov. Medzičasom klesajúce ceny ropy spôsobili pokles inflácie do mínusu. Následne boli schladené dlhodobé očakávania týkajúce sa inflácie. S cieľom ich stabilizácie sa Európska centrálna banka v januári 2015 rozhodla kúpiť štátne obligácie vo veľkom objeme.

Na finančných trhoch aj v roku 2014 dominovala expanzívna peňažná politika najdôležitejších centrálnych bánk priemyselných krajín. To viedlo k tomu, že investori sa naďalej sústreďovali na rizikové formy investícií ako sú akcie, firemné obligácie a štátne dlhopisy periférnych krajín.

Podmienky v bankovníctve

Riziká eskalácie finančnej a dlhovej krízy v roku 2014 vo vnímaní trhov ďalej poklesli. Pritom boli rozhodujúce nasledovné kroky: opatrenia v oblasti peňažnej politiky, ktoré mali široký dosah, vytvorenie inštitucionálnych a organizačných rámcových podmienok pre bankovú úniu, vyššia transparentnosť v bankovom sektore na základe Comprehensive Assessment ECB, prvé zásadné úspechy v reformách v krízových krajinách ako aj návrat eurokrajín na prinajmenej skromnú rastovú cestu. Systematické zmeny na najdôležitejších finančných trhoch ako pre štáty a banky podľa údajov ECB klesli na najnižšiu úroveň od vypuknutia krízy v roku 2007. Výnosy väčšiny európskych štátnych obligácií dosiahli svoje minimum, ceny za deriváty na výpadky úverov neboli takmer vôbec zaťažené krízovými prírážkami a aj podmienky financovania európskych firiem na kapitálovom trhu sa ďalej zlepšovali. Kritický pohľad na slabé výnosy nemeckých úverových inštitúcií celkovo ako aj ich relatívne vysoké zadĺženie však prispeli k tomu, že náklady bánk na financovanie obligácií boli naďalej vyššie ako u nebankových spoločností a že akcie bánk dosiahli horšie výsledky než celkový trh.

Zotavenie malo len slabý dopad na vývoj zisku v bankovom sektore v roku 2014. Výnosová situácia úverových inštitúcií bola zaťažená najmä v dôsledku štrukturálneho vývoja – v oblastiach regulatívy a intenzity konkurencie – a v dôsledku naďalej nízkych úrokov. Prostredie s relatívne nízkymi úrokmi a narastajúcimi problémami pri reinvestovaní tak pri súčasnom očakávaní regulačných zadaní stretlo v oblasti kapitálu a likvidity len s málo zlepšenou výnosnosťou bánk. Vysoké úhrady za pokuty a zmiery, ktoré boli v sledovanom roku vyplatené v súvislosti s právnymi konaniami, rovnako zaťažili ziskovosť veľkých bánk. Kapacity vo firmách, ktoré boli v najlepšom prípade normálne

vyťažené, nevedli k citeľnému zotaveniu úverových obchodov; skôr naopak: úvery poskytnuté tuzemským firmám (mimo finančného sektora) zaznamenali výrazný pokles. Úrokový prebytok sa tak s predĺžovaním fázy nízkych úrokov a splošťovaním štruktúry úrokov dostal pod tlak. Napriek tomu nemecký bankový systém v uplynulom roku zvýšil svoju odolnosť, a to vďaka nižším pohľadávkam voči krízovým krajinám, likvidácii problémových portfólií, značnému zvýšeniu kvót jadrového kapitálu a vďaka poklesu zadĺženia. Comprehensive Assessment ECB podľa názoru Nemeckej centrálnej banky preukázalo, že súvahy zúčastnených nemeckých bánk sú odolnejšie voči záťaži a že úverové inštitúcie by zvládli aj ekonomický šok.

Dôležité obchodno-politické udalosti

V obchodnom roku 2014 sa Commerzbank pohla smerom vpred pri realizácii svojho strategického programu. Banka tak dosiahla pri ďalšej likvidácii svojho lodného portfólia ďalšie pokroky. Commerzbank a BNP Paribas Personal Finance sa dohodli na pokračovaní svojej úspešnej spolupráce. V rámci dlhodobého refinancovania hlavných činností v segmente Súkromných klientov sme na trhu úspešne umiestnili hypotekárny záložný list. Ide o dôkaz, že reštrukturalizácia Commerzbank v uplynulých rokoch bola úspešná. To, že sme pri našich snahách o znižovanie nestrategických portfólií ako aj pri budovaní nášho obchodného modelu orientovaného na klientov, na správnej ceste, potvrdil aj náš dobrý výsledok v rámci „Asset Quality Review“ ako aj pri stresových testoch ECB. V zložení Dozornej rady Commerzbank boli vykonané personálne zmeny.

Zmeny v Dozornej rade

Valné zhromaždenie na svojom zasadnutí dňa 8. mája 2014 na základe návrhu Dozornej rady zvolila Dr. Stefana Lippe a Nicholasa Tellera s výraznou väčšinou za členov Dozornej rady Commerzbank Aktiengesellschaft. Solms U. Wittig bol okrem toho zvolený za náhradného člena za dvoch nových členov Dozornej rady. Personálne zmeny v Dozornej rade boli nevyhnutné, nakoľko Prof. Dr. Hans-Peter Keitel ukončil ku dňu riadneho Valného zhromaždenia v roku 2014 svoju činnosť v Dozornej rade. Okrem toho ukončil svoj mandát v Dozornej rade aj Dr. Marcus Schenck, a to k 10. septembru 2013.

Commerzbank a BNP Paribas Personal Finance pokračujú v úspešnej spolupráci v oblasti splátkových úverov

Začiatkom júla Commerzbank a BNP Paribas Personal Finance, vedúca európska banka v oblasti spotrebných úverov, oznámili, že chcú pokračovať v úspešnej spolupráci v Nemecku. Spolupráca v rámci spoločného podniku Commerz Finanz GmbH sa začala v januári 2010, v rámci nástupníctva po Dresdner Cetelem Kreditbank. Podiely aktuálne vlastní 50,1 % BNP Paribas Personal Finance a 49,9 % Commerzbank. Vo filiálkovej sieti Commerzbank je Commerz Finanz exkluzívnym partnerom v oblasti predaja splátkových úverov Commerzbank. Know-how partnerskej banky BNP Paribas Personal Finance pri obchodoch na

predajných miestach a v oblasti E-Commerce zmysluplne dopĺňa produktovú ponuku spoločnosti Commerz Finanz GmbH a vytvára tak príležitosti pre širokú a solídnu rastovú základňu. V rámci pokračujúceho partnerstva sa obe spoločnosti zaviazali intenzívne podporovať Commerz Finanz, aby mohla ďalej rozvíjať svoj obchodný model a zároveň na trh uvádzať nové technológie, nové produkty ako aj nové a inovatívne distribučné kanály.

Pre Commerzbank predstavuje úspešná spolupráca s BNP Paribas Personal Finance dôležitú súčasť novej stratégie retailového bankovníctva. Na základe tejto spolupráce Commerzbank posilní svoje postavenie v oblasti splátkových úverov v Nemecku a využije tieto rastové príležitosti v tejto obchodnej oblasti.

Commerzbank rozhodla o predaji deviatich kontajnerových lodí

Koncom augusta podpísala Commerzbank s kupujúcim a vlastníkmi deviatich kontajnerových lodí, ktoré banka financovala, dohodu o ich predaji. Výnos z predaja bol použitý na splatenie úverov v celkovom objeme 160 miliónov Eur. Celkové portfólio bolo v plnom rozsahu prevedené na kupujúceho – spoločný podnik pozostávajúci z KKR Special Situations Group z Kohlberg Kravis Roberts & Co. L. P. (USA) a Borealis Maritime Ltd. (UK), a to bez toho, aby si Commerzbank ponechala financovanie. O podrobnostiach zmluvných dojednaní bola dohodnutá mlčanlivosť. Táto transakcia predstavuje druhé najúspešnejšie opatrenie na kapitálovom trhu v rámci oblasti Deutsche Schiffsbank v danom roku, a to pri naďalej komplikovaných pomeroch na medzinárodných lodných trhoch. Na základe tejto transakcie Commerzbank ďalej postúpi pri šetrnej likvidácii segmentu NCA.

Commerzbank umiestnila na trhu hypotekárny záložný list v objeme 1 miliardy Eur

Commerzbank Aktiengesellschaft vydala v polovici septembra hypotekárny záložný list na kapitálovom trhu. Obligácia má hodnotu 1 miliardy Eur, splatnosť päť rokov a kupón vo výške 0,375 % ročne. Umiestnený hypotekárny záložný list je zabezpečený súkromnými úvermi Commerzbank na financovanie výstavby v Nemecku. Tak sa dlhodobo refinancujú základné obchodné činnosti v segmente súkromných klientov.

Commerzbank úspešne absolvovala rozsiahle testovanie Európskej centrálnej banky

Commerzbank uspela v Asset Quality Review (AQR) Európskej centrálnej banky ako aj v stresovom teste Európskeho úradu pred bankový dohľad (EBA). Tvrdá kvóta jadrového kapitálu (Common Equity Tier 1 – CET 1) podľa prechodných pravidiel Bazilej 3 bola podľa výsledkov Európskej centrálnej banky v AQR k 1. januáru 2014 na úrovni 10,8 %, čím výrazne presiahla rozhodujúcu hranicu 8,0 %. V rámci základného scenára stresového testu dosiahla Commerzbank pri zohľadnení výsledkov AQR kvótu jadrového kapitálu (CET 1) vo výške 11,4 %, čím výrazne presiahla hranicu 8,0 %. V tzv. protichodnom scenári stresového testu bola táto kvóta na úrovni 8,0 %, čím bola rovnako nad hranicou 5,5 %. Aj pri úplnom uplatnení Bazileja 3 a zohľadnení výsledkov AQR bola táto kvóta na úrovni pohodlných 6,9 %.

Rozhodujúcim dňom pre skúšku Európskej centrálnej banky bol 31. december 2013. Odvtedy Commerzbank zvýšila svoje zisky ako aj postúpila pri likvidácii svojich rizík. Dobrý výsledok skúšky Európskej centrálnej banky potvrdzuje úspešnú reštrukturalizáciu Commerzbank v uplynulých rokoch ako aj silu nášho obchodného modelu orientovaného na klientov. Stresový test potvrdzuje pritom stabilitu a odolnosť banky voči stresom.

Výnosová, finančná a majetková situácia

Výkaz ziskov a strát

Za obchodný rok 2014 vykázala Commerzbank Aktiengesellschaft zisk vo výške 282 mil. Eur, oproti 166 mil. Eur z predchádzajúceho roka.

Jednotlivé zložky hospodárskeho výsledku zaznamenali tento vývoj:

Úrokový prebytok ako zostatok z úrokových výnosov a úrokových nákladov – vrátane bežných výnosov z akcií, podielov a podielov na prepojených spoločnostiach ako aj dcérskych spoločnostiach so zmluvami o odvádzaní hospodárskeho výsledku – vzrástol o 21,6% na 6 193 mil. Eur v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Nárast súvisel z polovice s nárastom výnosov zo ziskových združení, zmlúv o odvode zisku alebo čiastočnom odvode zisku ako aj s nárastom priebežných výnosov z akcií a podielov na prepojených spoločnostiach. Zostatok z úrokových výnosov a nákladov vzrástol o 0,6 miliárd Eur – najmä na základe poklesu nákladov zo záväzkov klientov.

Provízy prebytok bol s hodnotou 2 567 miliónov Eur na úrovni minulého roka. Kým výnosy z provízií z obchodov s cennými papiermi oproti predchádzajúcemu roku poklesli, zvýšili sa výnosy zo zahraničných obchodov a správy majetku ako aj konzorciálnych obchodov.

Čisté výnosy / náklady obchodného portfólia predstavovali v sledovanom roku 0 mil. Euro, na základe rozpustenia Fondu pre všeobecné bankové riziká podľa § 340 e ods. 4 veta druhá bod 1 Obchodného zákonníka.

Zostatok ostatných prevádzkových výnosov a nákladov za sledované obdobie bol – 550 mil. Eur po – 119 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Negatívny výsledok vykázaný v predchádzajúcom roku bol v prvom rade zaoberaný na prísune prostriedkov do rezerv, najmä pre regresné riziká.

Administratívne náklady v sledovanom roku vzrástli o 1,5 % na 5 605 mil. Eur. Personálne náklady vzrástli o 2,3 % na 3 302 mil. Eur. Tento vývoj bol spôsobený nárastom nákladov na dôchodkové zabezpečenie ako aj nákladov na odstupné. Ostatné administratívne náklady boli vykázané na úrovni 2 303 mil. Eur, čím boli o niečo vyššie než v uplynulom roku. Kým náklady na IT a projekty ako aj náklady na kontroly a poradenstvo – najmä v súvislosti s Asset Quality Review zo strany Európskej centrálnej banky – vzrástli, neboli pri nákladoch na ná-

jomné a lízing ani ostatných nákladoch na priestory dosiahnuté úspory nákladov.

Odpisy a opravné položky na investičný a hmotný majetok sa v sledovanom roku zvýšili o 21,9% na 245 mil. Eur. Tento nárast bol zabezpečený najmä na plánovaných odpisoch nehnuteľného majetku.

Odpisy a opravné položky k pohľadávkam a určitým cenným papierom ako aj prísuný k rezervám v úverových obchodoch dosiahli v sledovanom roku hodnotu – 1 506 mil. Eur, kým v predchádzajúcom roku boli vykázané vo výške – 401 mil. Eur. Tento vývoj bol odôvodnený na strane jednej výsledkom z našej likvidity cenných papierov na základe poklesu ziskov z predaja nástrojov financovania.

Odpisy a opravné položky k podielom, podielom na prepojených spoločnostiach a cenným papierom obchodovaným ako investičný majetok boli za sledovaný rok vykázané vo výške – 304 mil. Eur. V uplynulom roku boli výnosy z prírastkov k podielom, podielom na prepojených spoločnostiach a cenným papierom obchodovaným ako investičný majetok vykázané vo výške – 193 mil. Eur. To súviselo s nižším ziskom z predaja než v uplynulom roku ako aj so znížením hodnoty v prepojených spoločnostiach.

Náklady na prevzatie strát dcérskych spoločností so zmluvami o odvádzaní zisku boli na úrovni 5 mil. Eur po 170 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Tento výsledok bol spôsobený najmä vyrovnaním strát v spoločnosti Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH ako aj prevzatím straty v našej dcérskej spoločnosti Hypothekenbank Frankfurt AG.

Ako výsledok popísaných položiek z výkazu ziskov a strát dosiahla Commerzbank-Aktiengesellschaft v obchodnom roku 2014 výsledok z bežnej obchodnej činnosti vo výške 545 mil. Eur, v predchádzajúcom roku to bolo 757 mil. Eur.

Mimoriadny výsledok v sledovanom roku vo výške – 46 mil. Eur obsahoval najmä prísuný do penzijných rezerv podľa prechodných ustanovení Zákona o modernizácii bilancovania. V uplynulom roku boli obsiahnuté náklady na reštrukturalizáciu v súvislosti s plánovanou úpravou personálnych kapacít do roka 2016 podľa pozmenených podmienok na trhu.

Daňové náklady boli za obchodný rok 2014 vykázané vo výške 217 mil. Eur po – 72 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Zvýšenie súviselo s vytvorením daňovej rezervy na riziká vyplývajúce z daňových kontrol a následné dopady.

Za obchodný rok 2014 vznikol zisk vo výške 282 mil. Eur, po 166 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Zisk dosiahnutý v sledovanom roku bude vo výške 114 mil. Eur prevedený do iných rezerv zo zisku, takže zostane bilančný zisk vo výške 141 mil. Eur. Za obchodný rok 2014 nebudú vyplácané dividendy.

Bilančná suma Commerzbank Aktiengesellschaft sa oproti poslednému dňu roka 2013 znížila mierne o 11,1% alebo 51,9 miliárd Eur na 417,4 miliárd Eur.

Na strane aktív sa hotovostná rezerva znížila o 6,0 miliárd Eur na 3,6 miliárd Eur. Tento výsledok súvisí so znížením vkladov Nemeckej spoločnej banky k rozhodujúceho dňa. Pohľadávky voči úverovým inštitúciám sa v porovnaní s minulým rokom znížili o 31,6 miliárd Eur na 92,7 miliárd Eur. Tento vývoj bol spôsobený najmä výrazným poklesom zabezpečených obchodov na peňažnom trhu vo forme Reverse Repos a Cash Collaterals, najmä v krátkodobom ohľade. Pohľadávky voči klientom vzrástli oproti rozhodujúceho dňa minulého roka o 0,4 miliárd Eur na 171,5 miliárd Eur. Kým obchody Reverse-Repo zaznamenali výrazný pokles vzrástol objem hypotekárnych a realitných úverov.

Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere vzrástli o 13,5 miliárd Eur na 45,8 miliárd Eur. Tento nárast o 41,7% vyplýval najmä z vyšších objemov dlhopisov a obligácií, ktorý bol zvýšený o 14,1 miliardy Eur. Obchodné portfólio vykázalo objem 87,4 miliárd Eur. Nárast trhových hodnôt finančných nástrojov – najmä pri úrokových a menových derivátoch – bol kompenzovaný saldovaním vykonaným v sledovanom roku (bližšie informácie nájdete na strane 80 nasl. prílohy) a viedol – spolu s nižším objem dlhopisov a pevne úročených cenných papierov najmä v tuzemsku k poklesu obchodných aktív o 28,2 miliárd Eur. Podiely na prepojených spoločnostiach poklesli v porovnaní s uplynulým rokom o 8,1% na 8,4 miliárd Eur.

Na pasívnej strane bolo vykázané výrazné zvýšenie záväzkov voči úverovým inštitúciám o 23,0% na 105,6 miliárd Eur. Približne polovica týchto záväzkov pripadá na nárast obchodov na peňažnom trhu vo forme Repos a Cash Collaterals Okrem toho vzrástol objem termínových vkladov a objem obchodov na peňažnom trhu. Záväzky voči klientom poklesli o 34,7 miliárd Eur. Pokles o 15,1% na 195,2 miliárd Eur vyplýval z poklesu krátkodobých vkladov ako aj z nižších zabezpečovacích obchodov na peňažnom trhu. Oproti tomu bol zaznamenaný nárast termínových a sporiacich vkladov. Zaknihované záväzky v porovnaní s koncom roka 2013 poklesli o 21,9% na 27,2 miliárd Eur. Dôvodom bolo zníženie vydaných dlhopisov. Obchodné portfólio pasív vykazovalo objem vo výške 44,6 miliárd Eur, po 72,6 miliárd Eur v uplynulom roku. Napriek nárastu derivatívnych obchodov založených na úrokoch a menách viedli saldovania negatívnych hodnôt z derivátov (bližšie informácie nájdete na strane 80 nasl. prílohy) k podstatne nižšiemu objemu. Druhoradé záväzky boli na úrovni 9,9 miliárd Eur a v porovnaní s uplynulým rokom boli nižšie o 1,0 miliárd Eur. Kapitál spojený s pôžitkovými právami bol na úrovni 0,8 miliárd Eur, čím bol na úrovni predchádzajúceho roka. Vlastné imanie na úrovni 18,0 miliárd Eur bolo o 1,6% vyššie než v uplynulom roku.

Záväzky nevykazované v súvahe zaznamenali v porovnaní s uplynulým rokom nárast objemu: eventuálne záväzky vzrástli o 2,0 miliardy Eur na 36,1 miliárd Eur, neodvolateľné prísluby úverov sa zvýšili o 7,5 miliárd Eur na 56,8 miliárd Eur.

Vlastné imanie

Vlastné imanie vykázané v súvahe spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft k 31. decembru 2014 vzrástlo v porovnaní s koncom roka 2013 o 0,3 miliárd Eur na 18,0 miliárd Eur.

Kapitálová rezerva sa oproti predchádzajúcemu roku nezmenila. K rozhodujúcemu dňu bola vo výške 15,9 miliárd Eur, rovnako sa nezmenilo ani upísané imanie, ktoré bolo na úrovni 1,6 miliárd Eur. Rezervy zo zisku boli na úrovni 0,3 miliárd Eur, čím boli o 0,2 miliardy vyššie než ku koncu roka 2013.

Banka od roku 2007 využíva oslobodzovacie predpisy podľa § 2a Zákona o úverovaní – tzv. úprava Waiver, čo znamená, že ohlasuje bankovému dohľadu rizikové aktíva a kapitálové kvóty už len za bankovú skupinu celkom.

Tu rizikové aktíva oproti koncu roka 2013 vzrástli o 24,6 miliárd Eur na 215,2 miliárd Eur, a to najmä na základe zníženia rizikových aktív v oblasti trhových a úverových rizík, a v súvislosti s prvým uplatnením pravidiel Bazileja 3. Započítateľný jadrový kapitál bol v súvislosti s prvým uplatnením pravidiel Bazileja 3 v porovnaní s posledným dňom roku 2013 znížený o 0,6 miliárd Eur na 25,1 miliárd Eur. V spojení s nárastom rizikových aktív kvóta jadrového kapitálu klesla na 11,7 %. Kapitál Core-Tier-I bol na úrovni 25,1 miliárd Eur. Na základe prijatia ustanovení Bazileja 3 je na rovnakej úrovni ako jadrové imanie. Kvóta vlastného imania k rozhodujúcemu dňu bola na úrovni 14,6%. Zníženie o 4,6% bolo spôsobené najmä zmenami pri započítaní doplnujúceho imania podľa pravidiel Bazileja 3. Pomer Leverage Ratio podľa Basel 3 Capital Requirements Directive (CRD IV „phased-in“), ktorý označuje pomer vlastného imania k bilančnej sume, bol k rozhodujúcemu dňu na úrovni 4,6%. Podľa doteraz platnej Capital Requirements Directive (CRD IV/CRR „phase-in“) predstavuje kvóta 4,3 %. Banka dodržiava všetky požiadavky uplatňované dozornými orgánmi. Údaje vyplývajúce z týchto požiadaviek zahŕňajú výsledok koncernu pripadajúci akcionárom Commerzbank.

Zhrnutie obchodnej situácie v roku 2014

Celá finančná branža bola v uplynulom obchodnom roku 2014 poznačená náročným prostredím na trhu a veľkými výzvami. Medzi ne patria najmä naďalej nízka úroveň úrokov ako aj stúpajúce požiadavky dozorných orgánov, ktoré sa v čoraz kratších intervaloch stupňujú; a to s výrazným finančným a personálnym zaťažením pre dotknutých účastníkov na trhu. Avšak aj očakávania klientov a požiadavky počas poradenstva sú stále komplexnejšie. Viac ako v minulých rokoch sa orientujú na individuálne potreby a príslušnú životnú situáciu prípr. u firemných zákazníkov na ich konkurenčnú situáciu a požadujú od bánk vysokú mieru flexibility.

Vývoj hospodárskeho výsledku bol citeľne zaťažený nevyhnutnými prísunmi prostriedkov do rezerv na procesné a regresné riziká v súvislosti s vyšetrovaním amerických orgánov.

Napriek tomu bol vývoj operatívneho obchodu Commerzbank v sledovanom roku 2014 dobrý. V rámci Jadrovej banky sme zaznamenali nárast, získali sme nové podiely na trhu a rozšírili sme našu klientskú základňu. V segmente Súkromní klienti ako aj Banka pre stredné podniky vzrástla spokojnosť klientov a podarilo sa nám získať späť dôveru klientov. Na základe ďalšej likvidácie rizík a posilňovania kapitálovej základne Commerzbank aj v roku 2014 zvýšila svoju stabilitu. Osobitne dôležitá bola v tejto súvislosti skutočnosť, že Commerzbank koncom roka nielen uspela v Comprehensive Assessment Európskej centrálnej banky (ECB), ale výrazne presiahla stanovené požiadavky. Všetky zistenia, ktoré sme ako spätnú väzbu ECB získali z Comprehensive Assessment, sme s primeraným prístupom k rizikám spracovali na základe uplatnenia pravidiel IFRS v našej závierke za rok 2014. To, že sme pri našich snahách o znižovanie nestrategických portfólií ako aj pri budovaní nášho obchodného modelu orientovaného na klientov, na správnej ceste, potvrdil aj náš dobrý výsledok v rámci hodnotenia ako aj pri stresových testoch ECB. To sa preukázalo aj pri vývoji výsledkov našich základných segmentov orientovaných na klientov, ktoré splnili naše očakávania kladené na obchodný rok 2014 alebo v niektorých oblastiach tieto očakávania aj presiahli.

Celkovo sa v sledovanom roku ročný zisk Commerzbank Aktiengesellschaft zvýšil na 282 miliónov Eur, po 166 miliónoch Eur v predchádzajúcom roku. Vývoj výsledkov za obchodný rok 2014 tak zodpovedá našim očakávaniam.

Dodatočná správa

Zmeny v distribučnej štruktúre v segmentoch Súkromní klienti a Banka pre stredné podniky

V polovici januára 2015 Commerzbank oznámila, že v priebehu roka 2015 plánuje zmeniť a nanovo zadefinovať distribučnú štruktúru v segmentoch Súkromní klienti a Banka pre stredné podniky. Nové iniciatívy rastu majú banke ešte viac pomôcť v jej nastúpenej ceste.

V segmente Banka pre stredné podniky preto pokračujeme v doterajšom kurze presadzovania našej stratégie. Investujeme do kvality nášho poradenstva a našich služieb, optimalizujeme naše operatívne procesy a postupy a nanovo definujeme profil Banky pre stredné podniky u klienta a na trhu. Tým sa Banka pre stredné podniky stáva pripravenou pre budúcu úspech v meniacom sa prostredí firemných klientov. Optimalizácia organizácie predaja a na centrále v Nemecku predstavuje dôležitý prvok a prvý rok pri novej orientácii Banky pre stredné podniky zameranej na klientov. S jednoduchšími a priamejšími štruktúrami chceme plniť požiadavky našich klientov ešte rýchlejšie a cieľnejšie.

To isté platí aj pre plánovanú novú distribučnú štruktúru v segmente Súkromných klientov. Tu sa pri modernizácii obchodu zameriavame na mix výkonného multikanálového bankovníctva a osobného poradenstva, ktoré sa bude vo filiálkach venovať najmä komplexnejším témam, ako sú investovanie, dôchodkové zabezpečenie alebo financovanie výstavby. Nových klientov chceme v budúcnosti

získať pomocou všetkých kanálov, a to online ako aj v našich filiálkach. Naďalej sa budeme usilovať o to, aby sme sa stali domovskou bankou našich klientov a aby sme získali nové podiely na trhu. Okrem toho chceme rásť aj v oblasti Wealth Managementu a pritom využiť dobrú trhovú pozíciu Banky pre stredné podniky.

Plánované zmeny musia byť ešte schválené zamestnaneckými grémiami.

Ďalší rozvoj obchodného modelu v segmente Corporates & Markets

Rovnako v polovici januára predstavil segment Corporates & Markets svoje plány, podľa ktorých bude prebudovaný podľa nového modelu Center-of-Competence, aby v rôznych lokalitách združil produktové a trhové kompetencie. V zmysle internej industrializácie výrobných procesov majú byť získané synergie. Tento proces bude prebiehať formou cieľného priradenia front a back jednotiek so zameraním na štandardizované obchodné riešenia vo Frankfurte ako aj pre štruktúrované obchodné riešenia v Londýne. Po schválení týchto plánov zamestnaneckými grémiami sa plánuje presun príslušných pobočiek z Londýna do Frankfurtu. Naši klienti budú môcť naďalej vo všetkých lokalitách využívať všetky produkty a služby.

Reštrukturalizácia v oblasti Group Finance

Začiatkom februára Commerzbank oznámila, že sa v rámci pravidelného hodnotenia obchodných procesov rozhodla nanovo usporiadať odbor Group Finance ako centrálnu riadiacu a výkaznícku jednotku pre účtovníctvo, controlling, regulatívu a dane. Na pozadí stále viac regulovaného prostredia majú byť úlohy silnejšie združené, a tým majú byť aj dosiahnuté úspory nákladov. Obchodné miesta Group Finance v Berlíne a Duisburgu budú do konca roka 2017 uzatvorené a úlohy budú pre rozdelené v rámci koncernu. V rámci tohto procesu budú zrušené aj pracovné miesta na centrále vo Frankfurte. Tento proces bude prebiehať vo viacerých fázach a má byť ukončený do konca roka 2018.

Rozsudok Spolkového pracovného súdu (BAG) o povinných kontrolách v dôchodkových poisťovniach

V polovici februára zverejnil Spolkový pracovný súd rozsudok týkajúci sa kontrol pri nepriamom vyplácaní firemných dôchodkov. Commerzbank teraz hodnotí finančné a personálno-politické dopady na banku. Commerzbank sa na tomto konaní nezúčastňovala. Napriek tomu môže mať výrok najvyššieho súdu dopad na nepriame prísluby dôchodkového zabezpečenia, ktoré poskytol BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a. G., nakoľko na rozdiel do doterajšej praxe musia byť vykonané zásadné úpravy aj v dôchodkových poisťovniach. Výšku prípadného finančného záväzku ešte nie je možné vyčíslit.

Platobné moratórium pre záväzky HETA ASSET RESOLUTION AG (HETA)

Dňa 1. marca 2015 rakúsky Úrad pre dohľad nad finančným trhom (FMA) oznámil, že podľa Zákona o stabilizácii finančného trhu nebudú realizované ďalšie kapitálové a likvidné opatrenia vo veci spoločnosti HETA.

Spúšťačom tohto procesu bol výsledok kontroly a hodnotenia majetku, z ktorého vyplynulo, že zhodnotenie majetku je možné z väčšej časti vykonať do dvoch až troch rokov. Výsledok bol Úradu pre dohľad nad finančným trhom (FMA) oznámený koncom februára 2015. Z toho vyplýva, že vlastné imanie HETA pravdepodobne nepostačuje na pokrytie strát, a že záväzky voči veriteľom nebudú splnené v plnom rozsahu. Pri uplatnení rakúskeho Zákona o sanácii bánk Úrad pre dohľad nad finančným trhom (FMA) podriadil spoločnosť HETA kontrole a vyhlásil platobné moratórium. Na základe toho sú okrem iného všetky splatné čiastky z cenných papierov HETA odložené do 31. mája 2016.

Angažovanosť Commerzbank Aktiengesellschaft voči spoločnosti HETA predstavuje 11 miliónov Eur (nominálna hodnota: 15 miliónov Eur) z cenných papierov obežného majetku, pre ktoré platí záruka spolkovej krajiny Korutánsko. Okrem toho dcérske spoločnosti vlastnia cenné papiere obežného majetku v objeme ďalších 0,4 miliárd Eur, pre ktoré rovnako platí záruka spolkovej krajiny Korutánsko. Začiatkom marca 2015 boli pre cenné papiere na trhu definované kurzy medzi 40 % a 50 %. Momentálne sa v banke preverujú všetky obchodné a právne možnosti.

Po konci obchodného roka 2014 nevznikli žiadne významné obchodné skutočnosti.

Správa o prognózach a príležitostiach

Budúca ekonomická situácia

Svetová ekonomika zrejme nebude v obchodnom roku 2015 rásť silnejšie než v roku 2014. Najväčšie riziká pre svetovú ekonomiku sa očakávajú z prahových krajín. V Číne v uplynulých rokoch výrazne stúpili ceny nehnuteľností ako aj dlhy, čínsky štát má však dostatok prostriedkov na zvládnutie prehnaného vývoja. To síce môže zabrániť kolapsu v ekonomickom raste, avšak zároveň by mohol štát podporiť firmy v kríze, čo by malo negatívny dopad na hospodársku dynamiku v budúcich rokoch. Ekonomický rast by mal v roku 2015 klesnúť zo 7,4 % na 6,5 %.

Americká ekonomika by mala v roku 2015 naďalej rásť, očakáva sa miera rastu 3,2%. Nové úsporné opatrenia alebo zvyšovania daní, ktoré by mohli zaťažiť rast ako v roku 2013, nie sú plánované. Okrem toho americká ekonomika profituje z poklesu cien ropy. Miera nezamestnanosti by mala ďalej klesať a mzdy zrejme zaznamenajú silnejší rast. To

zrejme bude aj signál pre americkú centrálnu banku, aby znormalizovala peňažnú politiku. V druhej polovici roka by mohla centrálna banka začať s postupným navyšovaním základnej úrokovej sadzby. Ku koncu roka by mala byť táto sadzba na úrovni 1,0%.

Reálny hrubý domáci produkt zmena oproti minulému roku	2014	2015 ¹	2016 ¹
USA	2,4 %	3,2 %	2,8 %
Eurozóna	0,8 %	1,1 %	1,2 %
Nemecko	1,5 %	1,5 %	1,7 %
Stredná a východná Európa	1,9 %	0,2 %	2,8 %
Poľsko	3,4 %	3,5 %	3,5 %

¹ Hodnoty za roky 2015 a 2016 predstavujú prognózy Commerzbank.

Na rozdiel od USA sa ekonomika eurozóny bude zotavovať len pomaly. Reálny HDP v roku 2015 porastie len o 1,1%, čo je podpriemerná hodnota. Síce masívny pokles cien ropy a slabšie euro podporujú konjunktúru, avšak v niektorých krajinách ešte pretrvávajú prehnaný vývoj na reálnych trhoch, a okrem toho nevyriešené štrukturálne problémy najmä vo Francúzsku a v Taliansku budú naďalej zaťažovať rast.

Nemecká ekonomika by v priebehu roka 2015 mohla zaznamenať silnejší rast než zvyšok eurozóny. Citelný pokles eura tak zlepšuje cenovú konkurencieschopnosť nemeckých firiem a zvyšuje ziskové marže v exporte. Keďže však dopyt z prahových krajín nedosahuje svoje staré hodnoty, a keďže sa konjunktúra nevrátila do starých euro krajín, mohla by nemecká ekonomika v roku 2015 rásť na úrovni 1,5 %, čo

nebude viac ako v roku 2014. Slabé zotavenie konjunktúry v eurozóne a najmä pokles inflácie do mínusových hodnôt koncom roka 2014 by mohli primäť Európsku centrálnu banku k tomu, aby v priebehu roka 2015 ešte navýšila objem svojho programu na kúpu obligácií.

Odlišujúce sa opatrenia v peňažnej politike v USA a eurozóne vedú k tomu, že výmenný kurz Euro/US dolár bude naďalej pod tlakom. Výnosy 10-ročných spolkových dlhopisov by mali v druhej polovici roka na základe vyšších základných úrokov v USA mierne rásť, kým by úrokový obrat Americkej centrálnej banky mohol mať negatívny dopad na vývoj akcií. Nemecké a európske akcie by však mohli profitovať z toho, že Európska centrálna banka so svojou politikou nulových úrokov ženie investorov do rizikových investícií.

Výmenné kurzy	31.12.2014	31.12.2015 ¹	31.12.2016 ¹
Euro/dolár	1,21	1,04	0,99
Euro/libra	0,78	0,71	0,69
Euro/zloty	4,27	4,30	4,20

¹ Hodnoty za roky 2015 a 2016 predstavujú prognózy Commerzbank.

Budúca situácia v bankovníctve

Naše hodnotenie týkajúce sa očakávaného strednodobého vývoja bankovníctva sa od priebežnej správy k 30. septembru 2014 príliš nezmenilo.

Bankové prostredie, kapitálové trhy ako aj reálna ekonomika sa v roku 2014 ukázala v prekvapivo silnom stave, avšak základné tempo konjunktúry aj na základe geopolitického napätia stratilo na sile a nemecká ekonomika sa tak v polovici roka dostala predbežne na cestu plochej expanzie. Napriek tomu najväčšie majetkové aktíva a finančné trhy ukončili rok 2014 – napriek lepšiemu trendu v letných mesiacoch – so silnými ziskami, aj keď sa volatilita od leta citelne zvýšila. Objem obchodov súvisiacich s preberaním firiem a objem príchodov na burzu sa výrazne zvýšili a počet krachujúcich firiem v Nemecku bol na najnižšom bode od roku 1999. Na odvolanie varovania je však priskoro. Nakoľko eurokríza nie je možné na základe svojej komplexnosti tak ľahko zvládnuť, ide totiž o dlhovú, finančnú aj štrukturálnu krízu. Politická

kríza v Grécku naposledy ukázala, že neistota a volatilita môžu naďalej rásť, aj keď nebola spochybnená stabilita systému. Slabé zotavenie konjunktúry v eurozóne spolu s nevyhnutným oddľžovaním štátov, firiem a domácností budú naďalej zaťažovať výnosovú situáciu európskych bánk.

Bankový sektor v eurozóne sa ešte stále nachádza v dlhšej fáze štrukturálnych zmien, ktorá bola vyvolaná krízou z predchádzajúcich rokov ako aj vyššími regulačnými požiadavkami. Odlišné pravidlá pre imanie, likviditu, deriváty a bankovú štruktúru by mohli viesť k ďalším prekážkam pri integrácii finančného trhu. Nový regulačný rámec založený na pravidlách, a nie na zásadách, ponecháva bankám len málo času na úpravu svojich obchodných modelov.

Oproti posilnenému vybaveniu kapitálom budú v budúcnosti zrejme stáť klesajúce implicitné štátne záruky. Kontrola súvah bánk a stresové testy ECB o niečo znížila potenciál pre väčšie zneistenia v bankovom priestore. Ďalšia eliminácia stupňa zadlženia a zlepšenie kvality aktív však predstavujú naďalej dôležitú podmienku pre banko-

vý sektor, aby dokázal plniť požiadavky bankového dohľadu ako aj očakávania investorov.

Zvládnutie tlaku na obnovenie bankového sektora, ktorý je posilnený reguláciou, štrukturálnymi zmenami a konkurenciou, je sťažené aj preto, že dôležité hnacie sily ziskovosti z minulosti, napríklad nárast úverov a znižovanie výpadkov úverov pre budúce zvýšenie zisku, sú k dispozícii v menšom rozsahu než doteraz. V prebiehajúcom roku by mala investičná činnosť firiem v Nemecku postupne prinášať nové impulzy, nakoľko nárast firemných investícií bol v roku 2014 dočasne pozastavený. Silnejšie využívanie interných a alternatívnych externých zdrojov financovania stojí v ceste výraznému oživeniu úverových obchodov s firemnými klientmi. Pozitívny dopad na obchod s firemnými klientmi bude mať oživenie nemeckého zahraničného obchodu, ktoré sa očakáva v roku 2015. Pokles platobnej neschopnosti firiem, ktorý pretrváva už päť rokov, by sa mohol v roku 2015 zastaviť, v dôsledku čoho bude viac zaťažená riziková prevencia. V oblasti súkromných klientov zaznamenaný provízny výsledok na základe stabilnej preferencie vysoko likvidných investícií s nízkymi províziami a na základe slabého záujmu o priamu kúpu cenných papierov len mierny rast, keďže aj príležitosti na kapitálových trhoch budú – po šiestich za sebou nasledujúcich dobrých rokoch na burze – v obchodnom roku 2015 slabšie. Impulzy pre túto oblasť by mohli prísť z rekordne vysokých výnosov a stále dobrých vyhládok pre úvery na trhu s nehnuteľnosťami.

Historicky nízka úroveň úrokov, ktorá sa od roku 2012 naďalej zhoršuje, a rastúca cenová senzibilita klientov ako aj nárast konkurencie v oblasti online bankovníctva a aktérov s bankovou licenciou zásadne zhoršujú rozširovanie výnosových potenciálov. Z toho vyplýva, že možnosti pre zvyšovanie výnosov bánk v eurozóne sú v roku 2015 veľmi malé.

Aj vyhlídky pre bankové prostredie na našom druhom hlavnom trhu – v Poľsku – sú lepšie než v eurozóne. Ekonomika bude v roku 2015 prudko rásť a veľký domáci trh robí z krajiny atraktívne miesto na investície a atraktívny trh.

Celkovo ostanú stopy po finančnej kríze viditeľné, najmä vo forme relatívne nízkych úrokov, pomalého rozvoja pridelovania úverov, opatrnosti klientov a preferovaní likvidity u klientov. Konkurencia na domácom bankovom trhu sa na tomto pozadí bude ešte viac zostrovať – najmä s pohľadom na medzinárodné pôsobiacich firemných klientov a nemecké stredné podniky. Napriek tomu sa štruktúra trhu, ktorá je fragmentová a čiastočne poznačená nadmernými kapacitami, v dohľadnej dobe meniť nebude.

Riadenie zmien v Commerzbank

Commerzbank reaguje strategicky na zmenené podmienky v prostredí, ako sú silnejšia regulácia, nízke úroky a zmena správania klientov, tak, že optimalizuje svoju kapitálovú vybavenosť, pokračuje v prísnom riadení nákladov a súčasne investuje do výnosovej sily svojich hlavných

činností. Na základe dôsledného prispôsobenia obchodného modelu potrebám svojich klientov a reálnej ekonomiky by mala využiť očakávané upokojenie dlhovej krízy štátov v tomto roku a cyklické zotavenie svetovej ekonomiky v nasledujúcom roku na zvýšenie svojej výnosovej sily. Commerzbank by tým mala upevniť svoju pozíciu ako lídra v oblasti súkromných a firemných klientov v Nemecku a Poľsku aj v tomto prostredí, ktoré je poznačené výzvami.

Keďže banka uvoľňuje kapitál, likviduje portfóliá so šetrným prístupom k hodnotám a svoje náklady udržiava na stabilnej úrovni, môže investovať do nových produktov a služieb a mala by byť schopná takto zvýšiť svoju výnosnosť. Pritom sa orientuje na potreby svojich klientov a ich tradičné hodnoty. Banka chce posilniť svoje postavenie na trhu aj prostredníctvom eliminácie byrokracie, delegovania zodpovednosti v regiónoch a zoštrhlením riadiacich štruktúr. Dobrý výsledok celkového hodnotenia zo strany ECB ako aj dobrá odolnosť voči stresom a stabilita potvrdená v stresových testoch posilňujú banku v jej strategickú orientáciu.

V oblasti súkromných klientov banka reaguje na popísané náročné podmienky tak, že buduje modernú multikanálovú banku s orientáciou na spokojnosť klientov a ďalší rozvoj presvedčivej ponuky produktov, napríklad v oblasti financovania výstavby. Banka využije príležitosti, ktoré poskytuje digitalizácia, na získavanie nových klientov a zároveň bude posilňovať a modernizovať svoje pobočky pomocou rýchlejšej komunikácie, kratších rozhodovacích procesov a zvýšenia zodpovednosti v tímoch na mieste.

V oblasti bankových činností pre stredné podniky bude pokračovať úspešný obchodný model a banka bude investovať do rozšírenia svojej prítomnosti na zahraničných trhoch. Banka bude ďalej rozvíjať svoju vedúcu pozíciu na nemeckom trhu so širokou regionálnou prítomnosťou. Na základe plochejších hierarchií a posilnenia regionálnej zodpovednosti bude banka ešte viac orientovaná na klientov, bude výkonnejšia a rýchlejšia.

V oblasti strednej a východnej Európy bude pokračovať úspešný organický rastový kurz a budovanie osvedčeného modelu univerzálnej banky. Po štarte modernej onlinebankingovej platformy a novej prezentácii na trhu bude mBank modernizovať svoju sieť pobočiek a pritom bude dôrazne dbať na blízkosť ku klientovi.

V oblasti Corporates & Markets vznikajú nové príležitosti budovaním pozície medzinárodného vedúceho poskytovateľa finančných služieb a úzkym prepojením orientácie na kapitálové trhy a klientskeho prístupu pri poradenstve poskytovanom firemným klientom.

Predpokladaný Commerzbank Aktiengesellschaft

vývoj

Uspokojivý vývoj v obchodnom roku 2014 poukazuje na to, že Commerzbank je so svojou novou strategickou orientáciou na správnej ceste, aby ďalším rozvojom obchodného modelu do roku 2016 mohla dosiahnuť udržateľne vyššiu úroveň výnosnosti. Bez ohľadu na

očakávaní náročných rámcových podmienok chceme v roku 2015 pomocou kombinácie rastových iniciatív a naďalej prísnych kontrol nákladov a rizík dosiahnuť ďalšie úspechy. V prebiehajúcom obchodnom roku chceme v jadrovej banke zvýšiť objem obchodov a rovnako zvýšiť objem operatívnych výnosov v hlavných segmentoch ako aj v celej banke. Prostredie nízkych úrokov ako aj opatrná prognóza konjunktúry pre Nemecko a Európu budú počas celého roka vnímané ako záťažové faktory a zároveň budú obmedzovať plánované rozširovanie objemu obchodov a výnosovej základne. Očakávané mierne zvýšenie celkových výnosov koncernu preto vyplýva z dosiahnutého zlepšenia trhovej pozície v hlavných činnostiach, ktoré bude podľa našich odhadov pokračovať.

Keďže riadenie banky prebieha v jednotlivých segmentoch, predstavujeme v nasledovných odsekoch správy o prognózach vývoja koncernu Commerzbank. V obchodnom roku 2015 očakávame nasledovný vývoj:

Predpokladaný vývoj jednotlivých zložiek hospodárskeho výsledku

Vývoj úrokového prebytku bude aj v roku 2015 vo významnej miere závisieť od toho, v akom rozsahu sa podarí kompenzovať dopady extrémne nízkych úrokov a plochej funkcie úrokovvej štruktúry pomocou nárastu objemu úverov a aktívnych protipatrení. V rámci jadrovej banky Commerzbank plánuje využiť konkurenčnú pozíciu, ktorú získala v predchádzajúcich rokoch v oblasti retailového a firemného bankovníctva, na získavanie nových podielov na trhu a zabezpečenie rastu najmä v oblasti súkromného financovania nehnuteľností a úverov pre stredné podniky. Znížené investície firmám, ktoré sa preukazujú aj opatrným dopytom po úveroch, by sa mali v priebehu roka pomaly navyšovať. Na základe úpravy podmienok ešte raz znížime náklady na financovanie na pasívnej strane, aj keď aj tu je náš priestor stále menší. So záťažou musíme počítať v dôsledku poklesu výnosov z riadenia aktív a pasív, nakoľko mnohé likvidné investície skončili s negatívnymi úrokovými sadzbami. V segmente Non-Core Assets počítame napriek rýchlemu postupu v eliminácii portfólia s nárastom úrokového prebytku. Na strane jednej sa stretávame s poklesom aktív nesúcich úroky, v dôsledku zvyšovania marží v prípade predlžovania úverov, a strane druhej by mali poklesnúť náklady na likviditu v dôsledku pravdepodobného poklesu rýchlosti eliminácie aktív a pasív. Okrem toho odpadá negatívny špeciálny efekt, ktorý vznikol v minulom roku v súvislosti s transakciou v jednom portfóliu. Celkovo očakávame pre prebiehajúci rok na úrovni koncernu mierne zvýšenie úrokového prebytku.

Pri vývoji provízieho prebytku očakávame v roku 2015 mierny nárast. Zároveň pozitívne dopady nášho poradenského prístupu, ktorý sa vyznačuje silnejšou orientáciou na klientov, sa zintenzívnia v oblasti súkromných klientov. Ak bude volatilita na kapitálových trhoch v očakávanom rámci, mal by pretrvať aj trend k nárastu aktivít v oblasti cenných papierov. V prípade stredných podnikov by mali provízne výnosy, okrem iného v zahraničnom obchode a pri riadení hotovosti, narásť, nakoľko sa očakáva mierne silnejší rast svetovej ekonomiky. Prognóza hospodárskeho výsledku je na základe nečitateľného

vývoja na globálnych finančných trhoch komplikovaná. Commerzbank si aj do budúcnosti – na základe volatility na kapitálových trhoch, ktorá od druhej polovice roka vzrástla, zachová prístup orientovaný na riziká, pričom sa vzdá vlastných obchodných aktivít.

Riziková prevencia v úverových obchodoch bude v roku 2015 v celom koncernu na porovnateľnej úrovni ako v uplynulom roku. V jadrovej banke očakávame normalizáciu, t.j. zvýšenie rizikovej prevencie. Aj keď sa čisté rozpustenia opravných položiek v roku 2014 v segmente Corporates & Markets pravdepodobne nebudú opakovať, mali by náklady na rizikovú prevenciu v historickom kontexte ostať na porovnateľne nízkej úrovni. V segmente NCA by mala zlepšená kvalita portfólia ako aj podstatné zníženie objemu financovania firemných nehnuteľností a lodí umožniť ešte nižšiu záťaž z dôvodu rizikovej prevencie než v roku 2014. Väčšina rizikových nákladov bude aj v budúcom roku obsahovať financovanie lodí, kde sa ešte nečrtá udržateľné a globálne zlepšenie náročného prostredia.

S ohľadom na náklady bude Commerzbank aj v roku 2015 pokračovať v prísnom riadení nákladov. To by nám malo umožniť obmedziť nárast nákladov, ktorý vyplýva z investícií na zvýšenie budúcej ziskovosti. Celkovo počítame s tým, že administratívne náklady v priebežnom roku síce budú vyššie než v predchádzajúcom roku, avšak celkovo nepresiahnu 7,0 miliárd Eur

S ohľadom na dane očakávame zataženie v dôsledku obmedzenia ročného zaúčtovania prevodu straty na budúce zisky, ktoré bude vo Veľkej Británii zákonodarcom zavedené.

Pravdepodobný vývoj segmentov

V centre našich aktivít v jadrovej banke je neustály rozvoj obchodného modelu. V segmente NCA chceme ďalej pokračovať v eliminácii portfólia, a to rýchlo, so zníženými nákladmi a pri operatívnych výnosoch v rámci našich cieľov.

V oblasti súkromných klientov sme v uplynulom roku vďaka schopnosti priameho bankovníctva vytvorili míľnik v modernizácii banky. Na ceste k multikanálovej banke máme konkurenčnú výhodu, ktorú chceme spolu uznanou vysokou kvalitou služieb a poradenstva využiť na získanie ďalších podielov na trhu pri súkromných a firemných klientoch. Predovšetkým v oblasti financovania nehnuteľností sa budeme snažiť o rast v úverových obchodoch. Celkovo počítame v tomto segmente s miernym nárastom operatívneho výsledku oproti minulému roku. Preto v oblasti súkromných klientov počítame v roku 2015 s ďalším zvýšením operatívneho výsledku, aj keď zrejme nebude také silné ako v predchádzajúcom roku. S ohľadom na operatívny výnos vlastného imania očakávame v priebežnom roku mierne zlepšenie, kvóta nákladovosti by sa na pozadí očakávaného nárastu výnosov mohla podstatne znížiť.

V banke pre stredné podniky na základe silného pozicionovania v relevantných segmentoch trhu a na základe etablovaných vzťahov s klientmi veríme v to, že naše ambiciózne ciele splníme doma aj v zahraničí. Naše obchodné aktivity sa budú v roku 2014 osobitne sústreďovať na získavanie nových klientov, najmä v oblasti menších stredných podnikov, zintenzívňovanie obchodu s existujúcimi klientmi

a rozširovanie medzinárodného obchodu. V roku 2014 Commerzbank napríklad zriadila lokálne pobočky vo Švajčiarsku, čím podporila firemné bankovníctvo. Na tomto pozadí vychádzame z toho, že operatívny výsledok za rok 2015 bude o niečo vyšší než výsledok predchádzajúceho roka. S ohľadom na operatívny výnos vlastného imania ako aj kvótu nákladovosti počítame v priebežnom roku so zvýšením a stabilizáciou.

V segmente strednej a východnej Európy vidíme na základe osobitnej kompetencie v priamych bankových službách v strednodobom horizonte ďalší potenciál na rast spojený so ziskom. Na poľskom trhu, ktorý sa vyznačuje porovnateľne lepším vývojom konjunktúry než v západnej Európe, má Commerzbank prostredníctvom väčšinového podielu na mBank vedúcu platformu priamej banky a disponuje naďalej rastúcim klientským kmeňom. Rastúce výnosy oblasti súkromných a firemných klientov budú podľa nášho odhadu kompenzovať možné zúženie úrokových marží na základe trendu znižovania úrokov poľskej centrálnej banky. Na základe vysokých plánovaných investícií na upevnenie a rozvoj pozície na trhu kvóta nákladovosti zrejme nedosiahne zlepšenie úrovne z predchádzajúceho roka a bude o niečo vyššia. Celkovo počítame s miernym poklesom operatívneho výsledku v porovnaní s predchádzajúcim rokom, čo bude zodpovedať nižšiemu výnosu z operatívneho vlastného imania.

Na základe pomerne vysokého podielu volatility pri oceňovacích efektoch celkových výnosov ako aj vysokej dynamiky v oblasti regulácií, ktorých výsledky nie sú celkom predpovedateľné, je prognóza výnosovej situácie v segmente Corporates & Markets spojená s veľkou neistotou. Ak nedôjde k neočakávanej silnej volatilitě na kapitálových trhoch, vychádzame v segmente Corporates & Markets z toho, že vyššia úroveň aktivít klientov, ktorá bola dosiahnutá v predchádzajúcom roku na primárnych a sekundárnych trhoch, bude posilnená. Na základe toho by mal byť vývoj výnosov z obchodov na kapitálovom trhu v porovnaní s rokom 2014 relatívne stabilný. Na strane nákladov očakávame efekty z opatrení, ktoré boli začaté v predchádzajúcom roku. Celkovo očakávame kvótu nákladovosti ako na úrovni roka 2014. S ohľadom na prevenciu pre úverové riziká vznikne po čistých rozpusteniach opravných položiek v roku 2014 opäť zostatok z prísunu prostriedkov. Položka rizikovej prevencie, ktorá sa normalizuje, je hlavným dôvodom pre očakávanie mierne klesajúceho operatívneho výsledku v roku 2015. Z dôvodu regulácie nie je možné vylúčiť vyššie požiadavky na vlastné imanie v tomto segmente, preto zrejme výnos operatívneho vlastného imania bude o niečo nižší než v predchádzajúcom roku.

V segmente Non-Core Assets prebieha likvidácia objemov a rizík, ktorá bola v predchádzajúcich dvoch rokoch prebiehala rýchlejšie, než bolo plánované, a preto vychádzame z výrazného zlepšenia operatívneho výsledku. Na strane jednej to súvisí so zlepšenou kvalitou portfólia, ktorá podľa našich očakávaní bude opäť viesť k podstatnému zníženiu úverovej prevencie, a na strane druhej by mohli zvýšenia marží v existujúcom portfóliu zvýšiť výnosovú základňu. Administratívne náklady ešte mierne znížime. V rámci šetrnej likvidácie aktív očakávame v roku 2015 ďalšie podstatné pokroky smerom k splneniu nášho cieľa, a to do konca roka 2016 znížiť portfóliá financovania firemných

nehnutelností a lodí, na celkovo 20 miliárd Eur. Táto prognóza ešte neobsahuje veľké transakcie v rámci portfólia, ktoré sme dokázali zrealizovať v predchádzajúcich dvoch rokoch. Celkovo v roku 2015 vychádzame zo spomalenia likvidácie portfólia, a to bez toho, aby sme znižovali naše snahy o ďalšie zlepšovanie kvality portfólia.

Očakávaný vývoj spoločnosti Commerzbank

Dosiahnuté pokroky pri novej strategickej orientácii obchodného modelu Commerzbank a s tým spojené posilnenie odolnosti voči naďalej veľmi náročným rámcovým podmienkam pre bankovníctvo vchádzajú do našej prognózy pre celkový rok.

Pre jadrovú banku očakávame napriek pozitívneho rastového prostredia a kapitálového trhu – na základe plánovanej internej alokácie vlastného imania ako dôsledok značného zníženia nestrategických portfólií – operatívny výnos vlastného imania o niečo vyšší než za predchádzajúci rok a v porovnaní s predchádzajúcim rokom mierne zníženú kvótu nákladovosti.

Na rok 2015 očakávame zlepšenie koncernového výsledku pred aj po zdanení, ktorý bude podstatne vyšší než výsledok za rok 2014. Nárast bude zrejme nižší než pri operatívnom výsledku, nakoľko náklady na bankový odvod v roku 2015 významne vzrastú. Podľa toho očakávame rovnako výrazné zlepšenie výnosu operatívneho vlastného imania v koncerne, kým kvóta nákladovosti mierne klesne. V sledovanom roku dosiahol koncern Commerzbank podstatné zlepšenie hodnoty Economic Value Added oproti roku 2013, pričom tento výsledok súvisel najmä s vyšším hospodárskym výsledkom koncernu. S ohľadom na rok 2015 očakávame, že tento trend bude pokračovať.

Podľa našich súčasných očakávaní vychádzame s ohľadom na rok 2015 v závierke spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft z toho, že budeme schopní dosiahnuť ročný zisk, ktorý – pod výhradou ďalšieho posilnenia rezerv – bude podstatne vyšší než hodnota za predchádzajúci rok.

Po zlepšení kvóty jadrového kapitálu podľa pravidiel Bazileja 3 v predchádzajúcom roku o 30 bazických bodov na 9,4% („fully phased-in“, t.j. podľa našej interpretácie regulačných požiadaviek platných od roku 2019), chceme do konca roka 2019 dosiahnuť kvótu vo výške nad 10%. Nevyklúčujeme však výkyvy tejto kapitálovej kvóty na ceste k cieľovej hodnote. Pozmenený výklad existujúcich pravidiel príp. formulovanie budúcich noriem Bazileja 3 môžu mať podstatný dopad na kapitálové kvóty, ktoré majú byť vykázané. V rámci rozsiahlych hodnotení Európskej centrálnej banky, ktoré zahŕňajú stresové testy, nemôžeme vylúčiť dopady na kapitálovú vybavenosť. V priebehu roka je však možné počítať s konkretizáciou detailných pokynov na výpočet relevantných kapitálových kvót.

V predchádzajúcich rokoch sa podstatne zvýšila odolnosť Commerzbank voči negatívnym externým vplyvom. Napriek tomu sú od začiatku roka 2015 zrejme mnohé rizikové faktory, ktoré by pri nepriaznivom priebehu mohli významne ohroziť predpokladaný výsledok v roku, a to v rozsahu, ktorý zatiaľ nie je možné kvantifikovať. Medzi tieto faktory patrí neistota spojená s ekonomickou situáciou v Európe, kde sa nevyklúča opätovné vypuknutie dlhovej krízy

ako dôsledok politických zmien v Grécku. V dôsledku vojenského konfliktu na Ukrajine došlo k zostreniu geopolitického napätia.

V tejto súvislosti musíme uviesť aj zvýšené riziko globálneho terorizmu. Na kapitálových trhoch vnímame významné turbulencie, ktoré by napríklad mohli byť vyvolané odlišným vývojom úrokov v medzinárodnom ohľade. Úrokové sadzby štátnych dlhopisov v Nemecku, Švajčiarsku a Japonsku sa čiastočne dostali do mínusového pásma, kým konjunktúra v USA zrejme umožní zmenu úrokov, ktoré budú postupne rásť. Významné rozdiely v úrokoch medzi najdôležitejšími národnými ekonomikami môžu takisto viesť k ďalším silným menovým výkyvom ako aj k podstatným zmenám v iných majetkových triedach.

Správa o rizikách

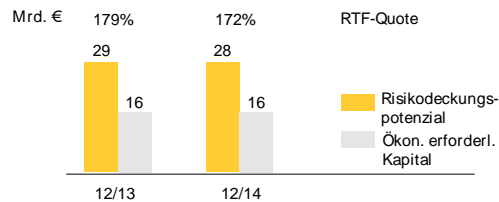
Správa o rizikách sa podáva podľa interného riadenia rizík spoločnosti Commerzbank na úrovni koncernu príp. segmentov. Základ tvoria finančné údaje koncernu zistené podľa IFRS ako aj rizikové ukazovatele podľa regulačných požiadaviek. Na spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft sa vzťahujú predovšetkým finančné údaje a rizikové ukazovatele zo segmentov súkromní klienti, banka pre stredné podniky, firemní klienti a trhy a ukazovatele Deutsche Schiffsbank, ktorá patrí do segmentu Non-Core-Assets (NCA). Ukazovatele zo segmentu stredná a východná Európa sa vzťahujú najmä na mBank v Poľsku, ukazovatele zo segmentu Commercial Real Estate a Public Finance segmentu NCA sa z väčšej časti vzťahujú na spoločnosť Hypothekenbank Frankfurt AG.

Executive Summary 2014

Solidná kapitálová vybavenosť a podstatne zlepšená schopnosť niesť riziká

- Potenciál na krytie rizík bol na stabilnej úrovni 28 miliárd Eur.
- Kvóta schopnosti kryť riziká bola na úrovni 172%.

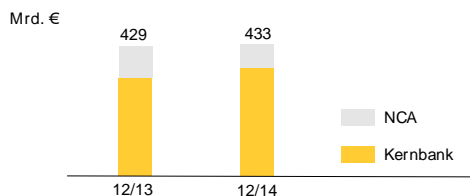
Risikotragfähigkeit



Významné zníženie angažovanosti v segmente Non-Core Assets

- Angažovanosť v oblasti NCA v Bielej knihe bola v priebehu roka znížená o 28 na 78 miliárd Eur.
- Angažovanosť sa v jadrovej banke zvýšila z 323 miliárd Eur na 355 miliárd Eur. Na jadrovú banku tak pripadá viac ako 80% celkovej angažovanosti.

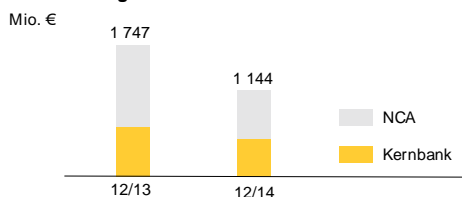
EaD



Riziková prevencia za celkovú banku klesla o viac ako jednu tretinu na 1 144 mil. Eur

- Riziková prevencia v NCA bola v oblasti CRE značne znížená.
- Zníženie v jadrovej banke bolo zaznamenané najmä pri súkromných klientoch a v Banke pre stredné podniky.

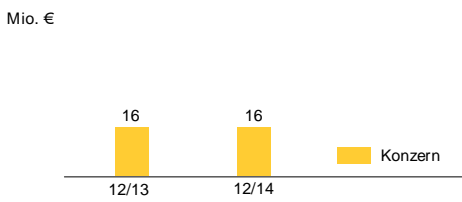
Risikovorsorge



Trhové riziká v obchodnej knihe boli v priebehu roka 2014 na stabilnej úrovni

- Hodnota VaR v obchodnej knihe bola v priebehu roka stabilná na úrovni 16 mil. Eur.
- Nárast menových rizík bol kompenzovaný nižšími rizikami súvisiacimi s úverovými rozpätiami.

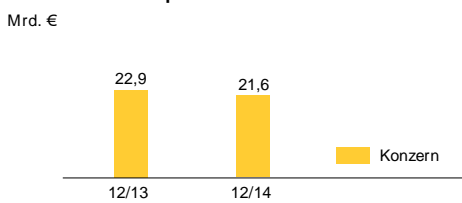
VaR



Prevádzkové riziká v priebehu roka klesli

- Rizikové aktíva z prevádzkových rizík len mierne klesli z 22,9 na 21,6 miliárd Eur.
- Ekonomicky nevyhnutný kapitál pre OpRisk bol na úrovni 1,8 miliárd Eur, a tým mierne pod úrovňou minulého roka.

Risikoaktiva aus operationellen Risiken



Riadenie banky orientované na riziká

Ako riziko označuje spoločnosť Commerzbank nebezpečenstvo možných strát alebo ušlých ziskov na základe interných alebo externých faktorov. Riadenie rizík rozlišuje v zásade medzi kvantifikovateľnými rizikami, ktoré je možné vyhodnotiť v ročnej závierke alebo v rámci kapitálovej viazanosti, a nekvantifikovateľnými rizikami, ako napr. rizikami súvisiacimi s dobrým menom a rizikami v oblasti dodržiavania predpisov a nariadení (compliance).

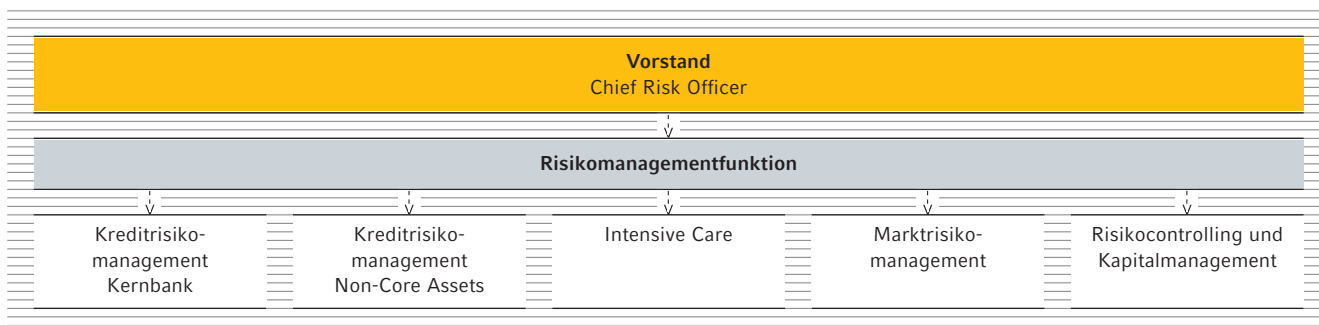
Organizácia riadenia rizík

Riadenie rizík patrí v rámci Commerzbank medzi úlohy celej banky a je realizované podľa zásady troch obranných línií („Three lines of Defense“), pričom každá jednotka (segmenty a funkcie) tvorí v rámci svojej prevádzkovej zodpovednosti prvú obrannú líniu. Zodpovednosť za riziká súvisiace s výpadkami úverov, trhové riziká a riziká spojené s likviditou je na druhej obrannej línii a zodpovednosť nesie Chief Risk Officer (CRO), ktorý zodpovedá v rámci celého koncernu za presadenie smerníc v oblasti politiky rizík, ktoré definuje celkové predstavenstvo, ako aj za

controlling prevádzkových rizík. Za ostatné riziká (napr. riziká spojené s IT alebo právne riziká) existuje zodpovednosť za druhú obrannú líniu prevažne mimo rizikovej funkcie. Tretiu obrannú líniu tvoria interné a externé kontrolné inštancie (napr. interná kontrola a audítori).

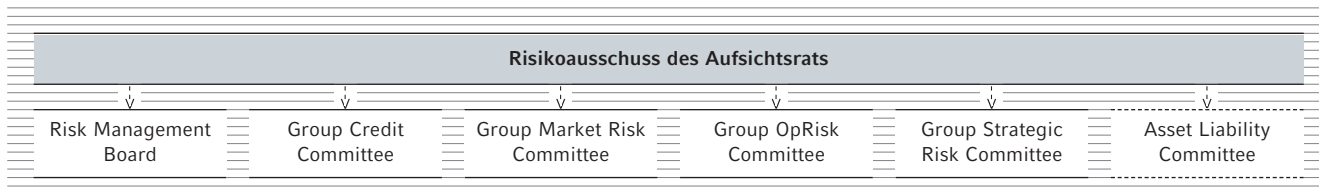
Hlavný riziko manažér banky (CRO) zodpovedá v koncerne za realizáciu opatrení, ktoré celkové predstavenstvo definovalo v oblasti rizikovej stratégie pre kvantifikovateľné riziká. Riziko manažér sa zodpovedá za svoju činnosť voči predstavenstvu a rizikovému výboru dozornej rady pravidelne podáva správy o celkovej rizikovej situácii koncernu.

Činnosti v oblasti riadenia rizík sú rozdelené na riadenie úverových rizík v jadrovej banke, riadenie úverových rizík Non-Core Assets (NCA), Intensive Care, riadenie trhových rizík ako aj rizikový controlling a kapitálové riadenie. V segmentoch Jadrovej banky je riadenie úverových rizík rozdelený podľa bielej oblasti a intenzívnej starostlivosti, kým v segmente NCA združuje všetky ratingové triedy v jednom celku. Všetky oblasti majú celokoncernovú orientáciu a priamu líniu zodpovednosti voči CRO. Spolu s piatimi vedúcimi oblastí tvorí CRO v rámci riadenia koncernu Radu pre riadenie rizík.



Základné strategické rozhodnutia prijíma výhradne predstavenstvo banky. Operatívne riadenie rizík delegovalo predstavenstvo na výbory. V rámci príslušných rokovacích poriadkov ide o Group Credit Committee (úverový výbor), Group Market Risk Committee (výbor pre trhové riziká), Group OpRisk Committee (výbor pre prevádzkové riziká) ako aj Group Strategic

Risk Committee (výbor pre strategické riziká) ako rozhodujúce grémium pre všetky druhy rizík. Vo všetkých uvedených výboroch je CRO predsedom a má právo veta. Okrem toho je CRO členom výborov pre ručenie za záväzky.



Rizikový výbor Dozornej rady pozostáva z predsedu Dozornej rady a najmenej štyroch ďalších členov rady. Ich oblasť zodpovednosti zahŕňa monitorovanie systému riadenia rizík a riešenie všetkých rizík, najmä trhových, úverových a prevádzkových rizík a rizík súvisiacich s dobrým menom banky. Predstavenstvo pravidelne informuje rizikový výbor o rizikovej situácii banky (štyri zasadnutia v roku).

Rada pre riadenie rizík sa ako diskusné a rozhodovacie grémium zaoberá v rámci rizík významnými aktuálnymi témami. Rada rozhoduje najmä o strategickom a organizačnom ďalšom vývoji funkcie rizika a zodpovedá za tvorbu a dodržiavanie jednotnej kultúry rizika.

Úverový výbor skupiny (Group Credit Committee) je rozhodovacie grémium pre operatívne riadenie úverového rizika v rámci predstavenstva, pričom grémium pozostáva vždy z dvoch zástupcov z trhového prostredia a dvoch zo strany trhu. Predsedom výboru je funkčne najvyšší zástupca, ktorý zastupuje trh; proti jeho hlasu nemôže úverový výbor odsúhlasiť úvery. Úverový výbor skupiny pracuje na základe stratégie úverového rizika a prijíma rozhodnutia v rámci kompetencií, ktoré mu odovzdalo predstavenstvo.

Výbor pre trhové riziká (Group Market Risk Committee) je grémium, ktoré v celom koncerne monitoruje trhové riziká a ktoré ich riadi stanovením limitov pri zohľadnení schopnosti niesť riziká. Pritom sa sledujú všetky trhové riziká z obchodnej a investičnej knihy s cieľom včasnej identifikácie rizík ako aj aktívneho riadenia rizík. Výbor sa okrem minimalizácie rizík a eliminácie strát zameriava na optimalizáciu výnosového a rizikového profilu na agregovanej úrovni.

Výbor pre prevádzkové riziká (Group OpRisk Committee) sa zaoberá riadením prevádzkových rizík v koncerne a funguje ako najvyššie eskalačné a rozhodovacie grémium pod predstavenstvom. Výbor pre prevádzkové riziká sa ďalej zaoberá všetkými regulačnými témami, ktoré vzniknú v súvislosti s riadením prevádzkových rizík a realizácie pokročilých meraní (AMA) v koncerne, ako aj so štandardmi na riadenie a zisťovanie funkčnosti interného kontrolného systému v koncerne Commerzbank.

Výbor pre strategické riziká (Group Strategic Risk Committee) slúži ako diskusné a rozhodovacie grémium pre všetky druhy rizík a jeho hlavným cieľom je monitorovanie a riadenie rizík na úrovni portfólií. To sa dotýka merania rizík, transparentnosti rizík ako aj riadenia rizík.

Centrálny výbor pre ručenie (Asset Liability Committee) je grémium koncernu Commerzbank zodpovedné za celokoncernové a integrované riadenie finančných zdrojov, kapitálu, likvidity a bilančnej štruktúry ako aj úrokového prebytku pri zohľadnení regulačných rámcových podmienok. Centrálny výbor pre ručenie monitoruje okrem iného aj schopnosť niesť riziká v koncerne a zohráva dôležitú úlohu v našom internom procese hodnotenia kapitálovej primeranosti (ICAAP).

Sledovanie rizík súvisiacich s obchodnou stratégiou a rizík súvisiacich s dobrým menom banky patrí medzi zodpovednosť predsedu predstavenstva (CEO). Za controlling rizík v oblasti compliance, najmä s ohľadom na ochranu investorov, smernice pre interné obchody a pranie špinavých peňazí, zodpovedá člen predstavenstva zodpovedný za oblasť financií (CFO). Za sledovanie personálnych rizík a IT rizík zodpovedá Chief Operating Officer (COO).

Stratégia a riadenie rizík

V rámci celkovej stratégie rizík sa spolu s obchodnou stratégiou definujú rizikové mantinely pre rozvoj investičného portfólia Commerzbank. Okrem toho bola chuť na podstupovanie rizík definovaná ako maximálne

riziko, ktoré je banka pripravená a schopná prevziať pri sledovaní svojich obchodných cieľov. Hlavnou myšlienkou je zabezpečenie primeraného vybavenia koncernu likviditou a kapitálom. Z týchto požiadaviek sa odvádzajú primerané limity pre rizikové zdroje, ktoré má koncern k dispozícii, a to kapitálovú a hotovostnú rezervu. Limity celkovej stratégie rizík zodpovedajú indikátorom ozdravenia v rámci ozdravného plánu.

Z jadrovej funkcie banky ako transformátora likvidity a rizík vyplývajú neodvratiteľné hrozby, ktoré v extrémnom prípade môžu ohroziť pokračovanie činnosti banky. Medzi tieto inherentné existenčné hrozby patria s ohľadom na Commerzbank napríklad výpadok Nemecka, Poľska, jednej z ďalších veľkých krajín EU (Francúzsko, Taliansko, Španielsko alebo Veľká Británia) alebo USA. Okrem toho k tomu patrí aj hlboká a niekoľko rokov trvajúca recesia so silnými dopadmi na nemeckú ekonomiku alebo kolaps na finančných trhoch. Tieto existenčné ohrozenia sú pri sledovaní obchodného cieľa akceptované. Pri udržateľnej zmene hodnotenia týchto ohrození pre Commerzbank zo strany predstavenstva je potrebné v strednodobej a dlhodobej perspektíve prispôbiť prípadne aj obchodný model a obchodnú a rizikovú stratégiu.

Celková stratégia rizík pokrýva všetky podstatné kvantifikovateľné ako aj nekvantifikovateľné riziká. Definuje sa podrobne vo forme čiastkových stratégií pre jednotlivé riziká a sú konkretizované v politikách, reguláciách a pracovných postupoch / smerniciach. V procese inventúry rizík, ktorá sa vykonáva každý rok, sa zabezpečuje, že sa identifikujú všetky podstatné riziká týkajúce sa rizík (kvantifikovateľné ako aj nekvantifikovateľné riziká). Hodnotenie podstatnosti sa riadi podľa otázky, či vznik rizika priamo alebo nepriamo môže mať podstatný negatívny vplyv na schopnosť koncernu niesť riziko.

V rámci procesu plánovania rozhoduje predstavenstvo, v akom rozsahu má byť využitý potenciál koncernu na krytie rizík. Kapitálový rámec bude následne v druhom kroku pre jednotlivé druhy rizík obmedzený a ako výsledok plánovania sa alokuje na relevantné jednotky / oblasti činnosti. V rámci monitoringu, ktorý sa vykonáva počas roka, sa kontroluje dodržiavanie limitov a hraníc a v prípade potreby sa definujú impulzy pre riadenie. Okrem toho sú v celkovej rizikovej stratégii a v ozdravnom pláne stanovené ďalšie kvalitatívne a kvantitatívne indikátory včasného varovania, pomocou ktorých je možné včas identifikovať potenciálny negatívny vývoj.

Eliminácia koncentrácií rizík predstavuje jednu z hlavných stratégií riadenia rizík. Koncentrácie rizík môžu vzniknúť paralelným uplatňovaním rizikových pozícií v rámci jedného druhu rizika („interné koncentrácie rizík“) ako aj paralelným uplatňovaním rizikových pozícií v rôznych typoch rizík („vzájomné koncentrácie rizík“). Posledné menované riziká vyplývajú zo spoločných hnacích síl rizík alebo z interakcií rôznych hnacích síl rizík a druhov rizík.

Na základe zriadenia primeraných procesov na riadenie rizík a controllingových procesov, ktoré zabezpečujú identifikáciu, posudzovanie, riadenie ako aj monitorovanie a informovanie o podstatných rizikách a s nimi spojených koncentráciách rizík, sa zaručuje, že sa zohľadňujú všetky koncentrácie rizík špecifické pre Commerzbank. Pritom spočíva podstatný cieľ vo včasnej transparentnosti o koncentráciách rizík a v znižovaní potenciálnych rizík strát. Na identifikáciu vnútorných koncentrácií rizík špecifických pre Commerzbank používa Commerzbank kombináciu analýz portfólií a scenárov. Pomocou stresových testov sa vykonávajú podrobné analýzy koncentrácií rizík a prípadne sa identifikujú nové hnacie faktory pre koncentrácie rizík. Vedenie je pravidelne informované o výsledkoch analýz.

Podľa princípu „troch obranných línií“ nie je obrana proti neželaným rizikám obmedzená na spracovanie v rámci rizikovej funkcie. Každá jednotka (segmenty a funkcie) predstavuje podľa svojej prevádzkovej zodpovednosti prvú obrannú líniu a priamo zodpovedá za identifikáciu a riadenie rizík vo vlastnej oblasti zodpovednosti pri dodržiavaní vopred zadaných rizikových štandardov ako aj politík. Strana trhu predstavuje prvú obrannú líniu a musí pri obchodných rozhodnutiach zohľadňovať rizikové aspekty. Druhá obranná línia je riziková funkcia, ktorej primárnou úlohou je riadenie, obmedzovanie a sledovanie rizík. Pre trhové riziká a úverové riziká spojené s obchodnými rozhodnutiami tvorí riziková funkcia druhú obrannú líniu; to zahŕňa najmä pri úverovom riziku zapojenie do procesu rozhodovania o úveroch prostredníctvom druhého hlasovania. Druhá obrannú líniu tvoria pre jednotlivé druhy rizík aj jednotky mimo rizikových funkcií (napr. Group Compliance a Group Finance). Tretiu obrannú líniu tvoria interné a externé kontrolné inštanície (interná kontrola, dozorná rada, audítor, úrady dohľadu).

Podľa doterajších pravidiel Odmeňovacieho poriadku (InstitutsVergV a. F.) boli v rámci Commerzbank počas jednoročného procesu identifikovaní zamestnanci, ktorí majú podstatný vplyv na celkový rizikový profil spoločnosti Commerzbank (tzv. Risk Taker). títo tzv. Risk Taker sú identifikovaní na základe ich funkcie v rámci organizácie (ok-

rem iného riadiacej úrovne) ako aj na základe ich funkcie a činnosti, ktorá má potenciálny vplyv na celkový rizikový profil banky. Na základe ich osobitného významu pre celkový výsledok banky sa na týchto zamestnancov vzťahujú osobitné úpravy pre meranie ich výkonnosti a určenie ich variabilnej odmeny. Dňa 26. júna 2014 nadobudlo platnosť príslušné nariadenie EÚ, ktoré odkazuje na kvalitatívne a primerané kvantitatívne kritériá na stanovenie kategórií zamestnancov, ktorých odborná činnosť má podstatný dopad na rizikový profil úverovej inštitúcie. V rámci Commerzbank boli preto identifikovaní ďalší zamestnanci ako Risk Taker.

Rizikové ukazovatele

Na meranie, riadenie a obmedzovanie rozličných druhov rizík používa Commerzbank rozsiahly systém ukazovateľov a postupov; najdôležitejšie z nich sú uvedené nižšie:

Ekonomicky nevyhnutný kapitál (ErC) predstavuje čiastku, ktorá je s vysokou mierou istoty postačujúca na pokrytie neočakávaných strát z rizikových položiek (v Commerzbank momentálne 99,91 %).

Kvóta schopnosti niesť riziká (kvóta RTF) dokumentuje prekrytie ekonomicky nevyhnutného kapitálu potenciálom na krytie rizík. Minimálny nárok na schopnosť niesť riziká sa považuje za splnený, ak je kvóta RTF vyššia než 100 %.

Exposure at Default (EaD) predstavuje očakávanú pohľadávku pri zohľadnení potenciálneho (čiastočného) uplatnenia otvorených liniek a eventuálnych záväzkov, ktorou bude v prípade výpadku zaťažená schopnosť niesť riziká. Pri cenných papieroch z oblasti verejného financovania sa ako EaD vykazuje nominálna čiastka.

Očakávaná strata (EL) je veličina pre stanovenie potenciálnej straty úverového portfólia, ktorá sa na základe historických údajov o strate očakáva do jedného roka.

Hustota rizika sa vypočíta ako pomer očakávanej straty a Exposure at Default a predstavuje relatívny obsah rizika jednej položky alebo portfólia.

Value at Risk (VaR) označuje metodiku na kvantifikáciu rizík. Za týmto účelom sa stanovuje doba držania (napríklad 1 deň) a úroveň dôveryhodnosti (napríklad 97,5 %). Hodnota VaR označuje potom tú hornú hranicu straty, ktorá nesmie byť počas doby držania s pravdepodobnosťou podľa úrovne dôveryhodnosti prekročená.

Credit Value at Risk (CVaR) je ekonomická potreba kapitálu pre úverové riziká s úrovňou dôveryhodnosti 99,91%. Tento pojem vyplýva z použitia koncepcie Value-at-Risk na meranie úverového rizika. Obsahovo predstavuje Credit VaR odhad, o akú čiastku by straty z úverových rizík mohli počas jedného roka presiahnuť očakávanú stratu, preto aj: očakávaná strata. Táto koncepcia je založená na tom, že očakávaná strata predstavuje len dlhodobú priemernú hodnotu úverových strát, pričom sa môže odchyľovať od skutočných výpadkov úverov počas bežného obchodného roka (pozitívne alebo negatívne).

Pojem "All-in" zahŕňa v súvislosti s rozsiahlymi rizikami všetky úverové linky klienta, ktoré boli v banke schválené, v plnej výške a nezávisle od aktuálne existujúceho čerpania úveru. Je nezávislý od štatisticky modelovaných veličín a zahŕňa interné ako aj externé úverové linky.

Schopnosť niesť riziká a stresové testy

Analýza schopnosti niesť riziká tvorí podstatnú časť celkového riadenia banky a procesu interného hodnotenia kapitálovej primeranosti (ICAAP) spoločnosti Commerzbank. Cieľom je priebežné zabezpečovanie vybavenia banky kapitálom, ktoré je dostatočné pre rizikový profil koncernu Commerzbank.

Schopnosť niesť riziká sa sleduje na základe tzv. predpokladu gone-concern (pokračovanie činnosti spoločnosti), ktorého základným cieľom je ochrana prvoradých poskytovateľov kapitálu. Dosiachnutie tohto cieľa by malo byť zabezpečené aj v prípade mimoriadne vysokých strát v dôsledku nepravdepodobnej extrémnej udalosti. Analýza Gone-Concern (pokračovanie činnosti spoločnosti) je doplnená o prvky, ktorých cieľom je pokračovanie tohto inštitútu (perspektíva going-concern).

Pri zisťovaní kapitálových potrieb sa posudzujú možné neočakávané výkyvy hodnôt. Tieto výkyvy hodnôt, ktoré presahujú očakávania, predstavujú skutočné riziko, ktoré musí byť pokryté dostupným kapitálom (potenciál na krytie rizika). Posúdenie potenciálu na krytie rizika obsahuje aj diferencovanú analýzu účtovných odhadov aktív a pasív pri ekonomickej úprave hodnôt istých súvahových položiek.

Kvantifikácia kapitálových potrieb vyplývajúca z existujúcich rizík sa vykonáva na základe interného ekonomického kapitálového modelu. V rámci stanovenia kapitálových potrieb sa počas každoročnej inventúry rizík zohľadňujú druhy rizík koncernu Commerzbank, ktoré sa považujú za podstatné. Ekonomické posúdenie rizík obsahuje preto aj druhy rizík, ktoré nie sú obsiahnuté v požiadavkách na vybavenie bánk vlastným kapitálom, a odzrkadľuje okrem toho aj vzájomné pôsobenie špecifické pre portfóliá. Vysoký nárok ekonomického kapitálového modelu v rozsahu 99,91% zodpovedá príslušnému predpokladu gone-concern (pokračovanie činnosti spoločnosti) a zabezpečuje konzistentnú a ekonomickú koncepciu schopnosti niesť riziká. Kvantifikovateľné riziká v rámci ekonomického kapitálového modelu sa členia na riziko výpadku úverov, trhové riziko, prevádzkové riziko a obchodné riziko (ktoré v nižšie uvedenej tabuľke nie je osobitne vykázané), riziko zmeny hodnoty objektu ako aj riziko spojené s rezervami. Obchodné riziko je riziko potenciálnej straty vyplývajúcej z odchýlok skutočných výnosov a nákladov od plánovaných hodnôt. Obchodné riziko sa zohľadňuje ako potenciálna odpočítateľná položka v rámci potenciálu na krytie rizík. V rámci rizík súvisiacich s podielmi sa zohľadňuje riziko neočakávaného zníženia hodnoty podielov nekótovaných na burze ako aj riziko neočakávaného zníženia hodnoty vlastných objektov (najmä nehnuteľností). Riziko spojené s rezervami je riziko spočívajúce v tom, že z doteraz prepadnutých pohľadávok vyplynie dodatočná záťaž na základe doplnenia rizikovej prevencie. Vyššie uvedené riziká sú v rámci sledovania schopnosti niesť riziká zohľadnené pomocou nárazníka na krytie rizík. Okrem toho sa výsledok analýzy schopnosti niesť riziká vykazuje na zá-

klade kvóty schopnosti niesť riziká (kvóty RTF), ktorá dokumentuje prekrýtie ekonomickej potreby kapitálu potenciálom na krytie rizík.

Sledovanie a riadenie schopnosti niesť riziká sa vykonáva mesačne na úrovni koncernu Commerzbank. Minimálny nárok na schopnosť niesť riziká je splnený, ak je kvóta schopnosti niesť riziká vyššia než 100%. V roku 2014 bola táto kvóta neustále vyššia než 100% a k 31. 12. 2014 predstavovala 172%. Kvóta RTF bola v priebehu roka na stabilne vysokej úrovni.

Schopnosť niesť riziká - koncern v miliardách €	31.12.2014	31.12.2013
Ekonomický potenciál krytia rizík¹	28	29
Ekonomická kapitálová potreba²	16	16
z toho pre úverové riziko	12	12
z toho pre trhové riziko	3	4
z toho pre prevádzkové riziko	2	2
z toho diverzifikačné efekty	-2	-2
Kvóta RTF³	172%	179%

¹ Vrátane odpočítateľných položiek za potenciálne riziká.

² Vrátane rizika zmeny hodnoty objektov a rizika podielov nekótovaných na burze.

³ Kvóta RTF = potenciál na krytie rizík / ekonomicky nevyhnutný kapitál (vrátane rizikovej rezervy).

Na kontrolu schopnosti niesť riziká pri opačných zmenách národno-hospodárskych pomerov sa využívajú makroekonomické stresové scenáre. Príslušné scenáre zohľadňujú prepojenie medzi vývojom reálnej ekonomiky a finančníctva a zahŕňajú časový horizont najmenej dvoch rokov. Sú aktualizované štvrťročne a prijíma ich Asset Liability Committee (ALCO). Scenáre popisuje mimoriadny, ale realistický negatívny vývoj národného hospodárstva, najmä s ohľadom na ťažiskové portfóliá a obchodné stratégie relevantné pre Commerzbank. Simulácia sa vykonáva každý mesiac pri zapojení vstupných parametrov z výpočtu kapitálu potrebného pre všetky podstatné a kvantifikovateľné druhy rizík, a to v závislosti od očakávaného makroekonomického vývoja. Okrem potreby kapitálu sa na základe makroekonomických scenárov realizuje aj stresový scenár výkazu ziskov a strát. Na základe toho prebieha simulácia vývoja potenciálu na krytie rizík. Analogicky k integrácii kvóty RTF v systéme limitov Commerzbank sú aj pre schopnosť niesť riziká v stresovom prostredí stanovené explicitné limity ako mechanizmy včasného varovania. Priebežné sledovanie limitu pre nestresovanú a stresovanú kvótu RTF tvorí pevnú súčasť interného výkazníctva. Pri porušení limitov sú vyvolané definované eskaľáčne mechanizmy.

Okrem regulárnych stresových testov boli v roku 2011 po prvýkrát na skupinovej úrovni realizované „Reverse Stresstest“. Na rozdiel od regulárnych stresových testov je pritom výsledok simulácií vopred určený: udržateľné ohrozenie banky. Cieľom analytického procesu pri opačných stresových testoch je na základe identifikácie a hodnotenia extrémnych scenárov a udalostí zabezpečiť zvýšenie transparentnosti o špecifických potenciáloch ohrozenia a rizikových súvislostiach. Na tomto základe je možné napríklad identifikovať oblasti pôsobenia v oblasti riadenia rizík, vrátane pravidelných stresových testov, a môžu byť zaradené do činností za účelom priebežného ďalšieho rozvoja.

Okrem interného sledovania schopnosti niesť riziká sa Commerzbank zúčastnila aj na rozsiahlom pozorovaní ECB („Comprehensive Assessment“) a uspela v realizovanom stresovom teste. Na základe Asset Quality Reviews (AQR) k 31.12.2013 bol v celej EU vykonaný stresový test. V rámci základného scenára stresového testu dosiahla Commerzbank pri zohľadnení výsledkov AQR tvrdú kvótu jadrového kapitálu (CET 1) na úrovni 11,4 %, a tým bola nad hranicou 8,0 %. V tzv. protichodnom scenári testu bola táto tvrdá kvóta jadrového kapitálu s hodnotou 8,0 % takisto nad hranicou 5,5 %. Ďalšie podrobnosti nájdete v kapitole „Dôležité personálne a obchodno-politické udalosti“ v správe o stave spoločnosti.

V roku 2014 vzrástli rizikové aktíva vyplývajúce z obchodných činností Commerzbank zo 191 miliárd Eur na 215 miliárd Eur. Tento nárast súvisí najmä s prvotným použitím pravidiel Bazilej 3. Oproti nárastu objemu v jadrovej banke, ktorý si banka želá podľa obchodnej stratégie, je pokračovanie eliminácie Non-Core Assets (NCA). Zníženie NCA je výsledkom predaja portfólií na financovanie firemných nehnuteľností v Španielsku a Japonsku ako aj neúspešného úverového portfóliá v Portugalsku.

V nasledujúcej tabuľke je uvedený prehľad o rozdelení rizikových aktív vyplývajúcich z obchodných aktivít Commerzbank, ktoré sú rozdelené podľa segmentov a druhov rizík:

Rizikové aktíva k 31.12.2014 miliardy €	Riziko výpadku úverov	Trhové riziko	Prevádzkové riziko	Celkom
Jadrová banka	135	15	20	170
Súkromní klienti	18	0	9	28
Banka pre malé a stredné podniky	67	1	3	71
Central & Eastern Europe	13	0	0	14
Corporates & Markets	20	11	5	36
Ostatné a konsolidácia	17	3	3	22
Non-Core Assets	39	5	1	45
Commercial Real Estate	12	0	1	13
Deutsche Schiffsbank	11	0	0	11
Public Finance	15	5	0	20
Koncern	174	20	22	215

Regulačné prostredie

V rámci „Bazilej 3“ zverejnil Bazilejský výbor pre bankový dohľad okrem iného rozsiahle predpisy o zložkách a kvótach vlastného imania ako aj o riadenie rizík v oblasti likvidity. Tieto predpisy boli v Európe zavedené v rámci Capital-Requirements-Directive-(CRD-) (štvrtý balík) v lete 2013. Smernica EU bola do národnej legislatívy transponovaná Vykonávacím zákonom CRD-IV. Zvýšené kapitálové požiadavky sú postupne zavádzané do roku 2019 (tzv. „phase-in“). V roku 2014 European Banking Authority (EBA) zverejnila celý rad doplňujúcich predpisov, ktoré postupne vstúpia do platnosti; tento proces bude pokračovať aj v roku 2015 a neskôr. Commerzbank sa prostredníctvom opatrení na optimalizáciu kapitálovej vybavenosti pripravila na zvýšené kapitálové požiadavky.

Okrem toho sa v rámci Bazileja 3 zavádza Leverage Ratio ako nová kvóta zadlženia, ktorá nie je citlivá na riziká. Kvóta Leverage Ratio má byť kalibrovaná do roku 2017 a pravdepodobne od roku 2018 má predstavovať minimálnu požiadavku bankového dohľadu v pilieri č. 1. Avšak už od účinnosti CRR musí byť jej hodnota oznamovaná bankovému dozoru. Commerzbank stanovila interné cieľové veličiny pre Leverage Ratio a tieto zohľadňuje v rámci svojho procesu riadenia kapitálu.

V rámci požiadaviek na likviditu sú očakávania týkajúce sa hlásení konkretizované vo forme medzinárodných ukazovateľov likvidity Liquidity Coverage Ratio (LCR) a Net Stable Funding Ratio (NSFR). LCR schválila EU v rámci Delegated Act dňa 17. januára 2015 a pre všetky európske banky záväzne nadobúda platnosť k 1. októbru 2015. Bazilejský výbor prijal v októbri 2014 definitívnu verziu NSFR, ktorá má pravdepodobne nadobudnúť platnosť 1. januára 2018. Integrácia do európskeho práva musí ešte nasledovať. Konzultácie o definovaní publikačných povinností súvisiacich s NSFR budú ukončené 6. marca 2015. Commerzbank už v rámci svojich procesov výkazníctva zisťuje oba ukazovatele a vykazuje ich v rámci interného výkazníctva.

V rámci celokoncernového projektu prebieha realizácia zásad pre agregáciu údajov o rizikách a interného rizikového výkazníctva, ktoré zverejnil Bazilejský výbor pre bankový dohľad začiatkom roka 2013. Úplné uplatňovanie zásad je pre globálne a ďalšie vybrané banky záväzné od začiatku roka 2016. V sledovanom roku Commerzbank systematicky upravila dokumentáciu o údajoch používaných na výkazníctvo ako aj stanovila základy pre používané Data-Governance.

Náš celokoncernový ozdravný plán, ktorý vstúpil do platnosti v januári 2014, bude tvoriť základ pre plán na riešenie krízy, ktorý má vyvinúť úrad dohľadu pre Commerzbank („Resolution Plan“). V pláne na riešenie krízy okrem iného podrobne popisujeme, aké má banka možnosti konania a potenciály ozdravenia v prípade krízy a ktoré špecifické ozdravné opatrenia môžu banku pri rôznych záťažových scenároch vyviešť zo stavu ozdravenia. Po finalizácii európskych a nemeckých pravidiel a požiadaviek bude pokračovať ďalší vývoj nášho ozdravného plánu.

Dňa 4. novembra 2014 nasledoval po ukončení Comprehensive Assessments (AQR/Stresové testy, ďalšie podrobnosti nájdete v kapitole „Dôležité personálne a obchodno-politické udalosti“ v správe o stave spoločnosti) prechod priameho dozoru Commerzbank z BaFin/Centrálnej banky na ECB v rámci Single Supervisory Mechanism (SSM). Za účelom výkonu tohto dozoru vytvorila ECB pre každú priamo sledovanú skupinu bánk dohľadové tímy (Joint Supervisory Teams, JST) zložené zo zamestnancov EC a zástupcov národných dozorných orgánov.

Ako doplnok k Single Supervisory Mechanism bola v roku 2014 definovaná aj základňa pre finalizáciu mechanizmu Single Resolution. Od roku 2016 tak Single Resolution Board prevezme zodpovednosť za likvidáciu ohrozených inštitúcií, na ktoré dohliada ECB. Okrem toho banky z prostredia SSM od roku 2016 štartujú financovanie jednotného likvidačného fondu.

Okrem toho Commerzbank sleduje a vyhodnocuje aj ostatný aktuálny vývoj týkajúci sa budúcich regulácií. Na globálnej úrovni je potrebné spomenúť najmä snahy Bazilejského výboru pre bankový dozor o riziká súvisiace so zmenami úrokov v bankovej knihe, o obmedzenie manipulačného priestoru v národnom zmysle a o prepracovanie zverejňovania v rámci piliera č. 3. Na európskej úrovni bude Commerzbank v roku 2015 okrem iného sledovať ďalšie konzultácie o hodnotenie iných systémovo relevantných inštitúcií (Other Systemically Important Institutions, O-SIIs) a z toho vyplývajúce definície pre nárazník O-SII.

Pracovná skupina Enhanced Disclosure Task Force (EDTF) zverejnila viaceré základné zásady a odporúčania pre zlepšené výkazníctvo všetkých oblastí riadenia rizík. Commerzbank zohľadnila tieto odporúčania z veľkej časti v tejto správe za rok 2014 príp. v správe o zverejnení údajov za rok 2014. S ohľadom na niektoré témy ešte prebieha analýza rozsahu a doby realizácie.

Commerzbank pôsobí na trhoch, ktoré podliehajú vnútroštátnej aj nadnárodnej regulácii. Okrem toho musí banka rešpektovať nadradené požiadavky účtovných štandardov. Zmeny regulačných požiadaviek alebo účtovných štandardov, ktorých frekvencia a rozsah sa v uplynulých rokoch zvýšili, môžu mať dlhodobé až existenciu ohrozujúce dopady na finančný priemysel vo všeobecnosti a obchodný model Commerzbank

osobitne. Commerzbank sa včas a aktívne podieľa na konzultáciách za účelom prípravy zmien prostredia, v ktorom pôsobí.

Riziká súvisiace s výpadkami úverov

Riziká výpadkov úverov (riziká súvisiace s insolventnosťou dlžníkov) zahŕňajú riziko strát v dôsledku výpadkov obchodných partnerov ako aj zmenu tohto rizika. Spoločnosť Commerzbank považuje za tieto riziká okrem rizík v dôsledku výpadkov úverov a rizík tretích dlžníkov aj riziká súvisiace so zmluvnými stranami a vystavovateľmi ako aj riziká súvisiace s krajinami príp. transferové riziká.

Stratégia a organizácia

Stratégia úverových rizík je čiastočná riziková stratégia pre riziká výpadkov úverov a je odvodená z celkovej stratégie rizík. Je súčasťou procesu ICAAP koncernu Commerzbank a prispieva tak k zabezpečeniu schopnosti niesť riziká.

Stratégia úverového rizika popisuje príslušné oblasti konania a prezentuje prehľad o dôležitých riadiacich koncepciách pri riadení úverových rizík, najmä za účelom riadenia najdôležitejších koncentrácií rizík.

Ako spojovací člen medzi riadením rizík celej banky a operačným riadením rizík súvisiacich s výpadkami úverov využíva stratégia úverových rizík kvantitatívne a kvalitatívne riadiace nástroje, ktoré spĺňajú špecifické požiadavky súvisiace s portfóliami jadrovej banky ako aj portfóliami určenými na likvidáciu.

Kvantitatívne riadenie prebieha prostredníctvom pevne definovaných (ekonomických a regulačných) ukazovateľov na úrovni koncernu a segmentov príp. oddelení v koncerne s cieľom zabezpečiť okrem schopnosti niesť riziká aj primeranú kvalitu a granularitu portfólia.

Kvalitatívne riadiace rámce vo forme úverových politík definujú cieľový obchod banky a upravujú pre jednotlivé transakcie, s akým druhom obchodov je možné využívať dostupné rizikové zdroje. Úverové politiky sú pevne zakotvené do úverového procesu: obchody, ktoré nezodpovedajú požiadavkám, predstavujú porušenie definovaného kompetenčného poriadku.

Riadenie úverového rizika v jadrovej banke sa organizačne odlišuje od riadenia rizík v segmente NCA. V jadrovej banke sú na základe oddelenia zodpovednosti podľa bielej oblasti a intenzívnej starostlivosti samostatné jednotky zodpovedné za operatívne riadenie úverového rizika na báze portfólií a jednotlivých prípadov.

Všetky úverové rozhodnutia v bielom sektore sú rozhodnutia typu „risk-return“. Trh a trhová postupnosť vnímajú spoločnú zodpovednosť za riziko a výnos angažovanosti, pričom platí primárna zodpovednosť trhovej postupnosti za riziko. Na základe toho nie je možné v procese úverovania prehlasovať žiadnu zo strán s ohľadom na jej primárnu zodpovednosť.

O klientov s nápadnými rizikami sa starajú špecializované oddelenia intenzívnej starostlivosti. Prevod klientov do tejto oblasti nastáva v okamihu, keď sú splnené definované kritériá pre ich odovzdanie. Okrem kritérií ako sú rating, platobná neschopnosť, exekučné opatrenia

zo strany tretích osôb alebo úverový podvod predstavujú kritériá súvisiace s počtom dní prečerpania najdôležitejšie dôvody pre presun týchto klientov do intenzívnej starostlivosti. Tým sa zabezpečuje, aby sa o klientov, ktorí nesplácajú svoje úvery, starali špecialisti v rámci definovaných a jednotných procesov.

V segmente NCA nie sú zodpovednosti podľa bielej oblasti a intenzívnej starostlivosti oddelené, ale riadenie úverových rizík je pre všetky ratingové stupne spojené v jednej jednotke.

S ohľadom na aktíva združené v tomto segmente sa usilujeme o úplnú šetrnú likvidáciu. Za týmto účelom boli stanovené hranice na základe EaD a zavedené riadenie aktív, ktoré prebieha prostredníctvom pravidelného plánovania aktív ako aj na základe rizikovej matice pre Commercial Real Estate a Deutsche Schiffsbank. Podiely na portfóliu zobrazené v rizikovej matice stanovujú postup pre diferencované riadenie rizík v rámci nadradenej likvidácie. Pritom spočíva náš cieľ v likvidácii častí portfólia a jednotlivých podielov s mimoriadne vysokou kapitálovou viazanosťou príp. v ich oslabení. Na cieľnú likvidáciu portfólia je možné využiť aj príležitosti spojené so šetrným predajom čiastkových portfólií.

Likvidácia aktív v oblasti Public Finance prebieha primárne na základe pravidelných splatností. Z toho vyplývajúce trhové príležitosti sa cieľne používajú na predaj jednotlivých aktív. Ďalej sa za účelom riadenia likvidity preveruje prevod aktív na jadrovú banku.

Riadenie rizík

Na riadenie týchto rizík používa Commerzbank rozsiahly systém riadenia rizík, ktorý pozostáva z organizácie, metód a modelov, stratégie rizík s kvantitatívnymi a kvalitatívnymi nástrojmi riadenia ako aj regulačných mechanizmov a procesov. Systém riadenia rizík zabezpečuje zhora nadol konzistentné a priebežné riadenie celého úverového portfólia a čiastkových portfólií až po jednotlivé prípady.

Ukazovatele a impulzy nevyhnutné na operatívne riadenie rizík sú odvodené z nadriadených cieľov koncernu a na nadradených úrovniach sa dopĺňajú o čiastkové portfóliá príp. produktové špecifiká. Úverový kompetenčný poriadok orientovaný na riziká vedie pozornosť riadenia najvyšších rozhodovacích grémii napríklad na riziká koncentrácie príp. odchýlky od stratégie rizík.

V operatívnom riadení úverových rizík sme absolvovali ďalší rozvoj riadiacich impulzov s ohľadom na zlepšenie štruktúry portfólia. Okrem ďalšieho znižovania rizík pri koncentračných rizikách bolo predmetom záujmu riadenie dopadov z euro krízy a dlhovej krízy krajín a znižovanie rizík v neinvestičnej oblasti ako aj sledovanie atraktívnych nových obchodov v našich rastových segmentoch. Okrem toho priebežne kontrolujeme naše úverové procesy vo vzťahu k nožnej optimalizácii.

Základom pre meranie rizík súvisiacich s výpadkom úverov sú ratingové a hodnotiace postupy Commerzbank, ktoré sa používajú pre všetky podstatné úverové portfóliá. Kalibrácia pravdepodobnosti výpadku, ktorá je priradená jednotlivým úverom alebo financovaniám, ako aj zisťovanie stratových kvôt sú založené na analýze historických údajov z portfólia Commerzbank. Skúsenosti z priebežného roka tvoria základ pre každoročnú kalibráciu týchto postupov.

Riadenie rizika krajín je založené na stanovení rizikových limitov ako aj na definovaní stratégií špecifických pre krajiny, ktoré sú nevyhnutné na dosiahnutie požadovaného cieľového portfólia.

Najmä na základe vytvorenia štruktúry oblastí pôsobenia na trhu v rámci tuzemského obchodu s firemnými klientmi a zamerania na slabšie ratingy bolo možné priamo sa venovať nápadným údajom na úrovni celkového portfólia aj čiastkových portfólií a tieto potom priamo preniesť na úroveň jednotlivých úverov a identifikovať a realizovať príslušné opatrenia. V tejto oblasti bol dosiahnutý značný pokrok pri rýchlosti ako aj efektívnosti preventívnych opatrení ako aj pri kvalite prognóz v rámci vývoja rizík.

Kríza eura a dlhová kríza krajín ako aj skrátená platnosť regulačných ustanovení posilňujú nevyhnutnosť reakcie schopného úverového portfólia. Zabezpečenie reakcieschopnosti portfólia bolo a naďalej aj je jednou z podstatných strategických oblastí pri riadení úverových rizík.

Riadenie ekonomickej viazanosti kapitálu

S cieľom zabezpečiť primeranú kapitálovú vybavenosť koncernu Commerzbank sú všetky druhy rizík súvisiace s ekonomickým rizikovým kapitálom (ErC) v rámci stratégie rizík v celom koncerne označené limitmi, predovšetkým sa stanovuje limit CVaR. Na základe systematicky obmedzených možností krátkodobého zníženia rizika výpadku je pre riadenie dodržiavania limitu dôležité, aby bol zohľadnený očakávaný vývoj úverového rizika (strednodobo až dlhodobo). Preto zohrávajú plánované / očakávané hodnoty kapitálových veličín ako aj porovnanie so skutočným vývojom v rámci priebežného riadenia dôležitú rolu. Pritom musí byť zabezpečené, aby z dodržiavania plánovaných / očakávaných hodnôt vyplynulo dodržiavanie limitov. Banka nepoužíva kaskádovú koncepciu limitov pre úverové riziko pod úrovňou koncernu, t.j. koncernové úverové limity sa nepridelujú segmentom / obchodným oblastiam.

Steuerungsinstrumente und -ebenen im Überblick



¹ Darstellung bezieht sich auf die Kernbank, in NCA analoges Vorgehen auf Basis einer spezifischen Risikomatrix.

Ratingová klasifikácia

Ratingové hodnotenie Commerzbank obsahuje 25 ratingových stupňov pre úvery bez výpadkov (1.0 až 5.8) a 5 defaultných tried (6.1 až 6.5). Hlavná stupnica Commerzbank priradzuje každej ratingovej triede časovo stabilný a neprekrývajúci sa rozsah pravdepodobností výpadkov. Ratingové postupy podliehajú každoročnej validácii a rekalibrácii, takže na pozadí skutočne zistených výpadkov odzrkadľujú najaktuálnejšie hodnotenie. Podľa koncepcie hlavnej stupnice ostávajú pre účely porovnateľnosti v rámci hlavnej stupnice Commerzbank výpadkové pásma priradené ratingom (stabilné s ohľadom na čas a portfólio). Pre orientáciu sú vždy uvedené aj externé ratingy. Keďže pri externých ra-

tingoch je možné sledovať pre rozličné portfóliá odlišné miery výpadkov, ktoré z roka na rok kolíšu, nie je priamy prevod možný.

Úverové kompetencie jednotlivých zamestnancov ako aj kompetencie výborov (predstavenstvo, úverový výbor, úverové podvýbory) sú členené podľa výšky angažovanosti ako aj podľa ratingových tried.

Commerzbank-Masterskala

Rating Commerzbank AG	PD- und EL-Midpoint %	PD- und EL-Bereich %	S & P		
1.0	0	0			
1.2	0,01	0–0,02	▶ AAA	▶ AAA	Investment Grade
1.4	0,02	0,02–0,03	▶ AA+	▶ AA	
1.6	0,04	0,03–0,05	▶ AA, AA–	▶ AA	
1.8	0,07	0,05–0,08	▶ A+, A	▶ A	
2.0	0,11	0,08–0,13	▶ A–	▶ A	
2.2	0,17	0,13–0,21	▶ BBB+	▶ BBB	
2.4	0,26	0,21–0,31	▶ BBB	▶ BBB	Non-Investment Grade
2.6	0,39	0,31–0,47	▶ BBB–	▶ BBB	
2.8	0,57	0,47–0,68	▶ BB+	▶ BB	
3.0	0,81	0,68–0,96	▶ BB	▶ BB	
3.2	1,14	0,96–1,34	▶ BB	▶ BB	
3.4	1,56	1,34–1,81	▶ BB–	▶ BB	
3.6	2,10	1,81–2,40	▶ B+	▶ B	Non-Investment Grade
3.8	2,74	2,40–3,10	▶ B+	▶ B	
4.0	3,50	3,10–3,90	▶ B	▶ B	
4.2	4,35	3,90–4,86	▶ B	▶ B	
4.4	5,42	4,86–6,04	▶ B	▶ B	
4.6	6,74	6,04–7,52	▶ B–	▶ B	
4.8	8,39	7,52–9,35	▶ B–	▶ B	Non-Investment Grade
5.0	10,43	9,35–11,64	▶ B–	▶ B	
5.2	12,98	11,64–14,48	▶ CCC+	▶ CCC	
5.4	16,15	14,48–18,01	▶ CCC+	▶ CCC	
5.6	20,09	18,01–22,41	▶ CCC–	▶ CCC	
5.8	47,34	22,41–99,99	▶ CCC–CC–	▶ CCC	
6.1	↑	Überziehung >90 Tage			Default
6.2	↑	Drohende Zahlungsunfähigkeit			
6.3	100	Sanierung mit Sanierungsbeiträgen		C, D-I, D-II	
6.4	↓	Kündigung ohne Insolvenz			
6.5	↓	Insolvenz			

Riadenie koncentrácie rizík

Kríza finančného trhu nám ukázala, že výpadky jednotlivých veľkých účastníkov trhu môžu spôsobiť podstatné riziká pre stabilitu finančného systému. Aby sme mohli tieto riziká včas spoznať a obmedziť, sú koncentrácie rizík riadené okrem iného u jednotlivých veľkých klientov (hromadné riziká) ako aj v krajinách alebo skupinách klientov, a to formou aktívneho prístupu pri zohľadnení špecifických vlastností segmentov.

Na riadenie hromadných rizík sa používa jednotná definícia na základe pojmu „all-in“. Pojem „All-in“ zahŕňa v súvislosti s rozsiahlymi rizikami všetky úverové linky klienta, ktoré boli v banke schválené, v plnej výške a nezávisle od aktuálne existujúceho čerpania úveru.

Manažment a rizikový výbor Dozornej rady je pravidelne informovaný o výsledkoch analýz.

Znižovanie rizík

Zábezpeky zohľadňované pri riadení rizika sa nachádzajú najmä v Commerzbank Aktiengesellschaft a Hypothekenbank Frankfurt AG a ručia za pozície z Bielej a sivej knihy vo výške ca. 90 miliárd Eur, pričom na defaultné portfólio pripadá v súčasnosti ca. 9 miliárd Eur. V segmente súkromných klientov ide prevažne o hypotekárne dlhy na obytné nehnuteľnosti, ktoré využíva samotný dlžník alebo tretie osoby. V banke pre stredné podniky je zabezpečenie rozdelené na rôzne druhy zábezpek. Záruky a záložné práva k nehnuteľnostiam využívaným na firemné účely pritom pokrývajú najvyššie čiastky. V portfóliu strednej a východnej Európy sa v segmente strednej a východnej Európy používajú ako zábezpeky prevažne záložné práva k firemným ako aj retailovým nehnuteľnostiam. Okrem toho pri firemných klientoch pripadá podstatná časť zábezpek na záruky a záložné práva. V segmente NCA sa zábezpeky vzťahujú na hypotekárne dlhy na obytné nehnuteľnosti, ktoré využíva samotný dlžník alebo tretie osoby; pri portfóliu lodí ide predovšetkým o lodné hypotéky.

Koncern Commerzbank

Commerzbank rozčleňuje svoje obchodné aktivity do štyroch hlavných segmentov: Súkromní klienti, Banka pre stredné podniky, Central & Eastern Europe a Corporates & Markets. V likvidačnom segmente Non-Core Assets (NCA) banka okrem štátneho financovania združovala všetky aktivity týkajúce sa financovania firemných nehnuteľností a financovania lodí. Tieto aktivity budú časom úplne zlikvidované.

V rámci popisu koncernu Commerzbank sa budeme podrobne zaoberať ukazovateľmi úverového rizika, rozdelenie portfólia podľa regiónov, rizikovou prevenciou v úverových obchodoch ako aj na defaultné portfólio a prečerpávanie v bielej knihe.

Ukazovatele úverového rizika Tieto ukazovatele sú v koncerne Commerzbank rozdelené v ratingových stupňoch 1,0 – 5,8 na jadrovú banku a NCA:

Ukazovatele úverového rizika k 31.12.2014	angažovanosť pri zlyhaní dlžníka miliardy €	očakávaná strata mil. €	hustota rizika Bp	CVaR mil. €
Jadrová banka	355	944	27	8 064
Non-Core Assets	78	553	71	3 612
Koncern	433	1 497	35	11 675

V nasledujúcej tabuľke je zobrazené rozdelenie koncernového portfólia v podiele 79% na interné ratingové triedy 1 a 2.

Rozdelenie ratingu k 31.12.2014 EaD %	1.0–1.8	2.0–2.8	3.0–3.8	4.0–4.8	5.0–5.8
Jadrová banka	31	49	15	4	1
Non-Core Assets	28	43	17	7	5
Koncern	31	48	15	4	2

V rámci zisťovania rizík krajín patriacich do koncernu sa zisťujú transferové riziká ako aj regionálne špecifické riziká ovplyvnené politikou a konjunktúrou, ktoré pôsobia na jednotlivé hospodárske subjekty v krajine. Riadenie a obmedzovanie rizík krajín prebieha na základe Loss at Default na úrovni krajín. Angažovanosť v krajinách, ktoré sú na základe ich veľkosti pre Commerzbank podstatné ako aj angažovanosť v krajinách, v ktorých Commerzbank v pomere k príslušnému HDP významne investovala, je osobitne diskutovaná vo výbere pre strategické riziká.

Regionálne rozdelenie rizík zodpovedá strategickej orientácii banky a odráža ťažiská globálnej obchodnej činnosti banky.

Koncernové portfólio podľa regiónov k 31.12.2014	Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka Miliardy €	Očakávaná strata Mil. €	Hustota rizika Bp.
Nemecko	216	528	24
Západná Európa	107	290	27
Stredná a východná Európa	41	217	52
Severná Amerika	25	33	13
Ázia	20	49	25
Ostatné	25	381	153
Koncern	433	1 497	35

Takmer polovica objemu pripadá na Nemecko, ďalšia tretina na ostatné európske krajiny a 6% na severnú Ameriku. Zvyšná časť je silne diverzifikovaná a je rozdelená na veľký počet krajín, v ktorých sa poskytujú podpora pre nemeckých exportérov príp. v ktorých má Commerzbank lokálne pobočky. Na pozadí aktuálneho vývoja na Ukrajine sa analýza rizík momentálne zameriava na angažovanosť v Rusku a na Ukrajine. Ku koncu decembra 2014 bola angažovanosť v Rusku na úrovni 5,7 miliárd Eur. Pritom pripadá veľká časť tejto angažovanosti na financovanie zahraničného obchodu, medzibankové obchody ako aj úvery pre dcéry nemeckých firiem v Rusku. Angažovanosť na Ukrajine bola na úrovni 0,1 miliárd Eur a je takmer úplne zabezpečená. Expected Loss koncernového portfólia je väčšinou rozdelený na Nemecko a západnú Európu. Podstatnou hnacou silou pre očakávanú stratu v regióne „Ostatné“ je financovanie lodí.

Nasledujúca tabuľka zobrazuje angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v krajinách Grécko, Írsko, Taliansko, Portugalsko a Španielsko na základe krajiny sídla príp. objektu:

Riziková prevencia Mil. €	2014					2013				
	Celkom	Q4	Q3	Q2	Q1	Celkom	Q4	Q3	Q2	Q1
Jadrová banka	490	104	90	192	104	665	134	249	190	92
Non-Core Assets	654	204	251	65	134	1 082	317	243	347	175
Koncern	1 144	308	341	257	238	1 747	451	492	537	267

Riziková prevencia Riziková prevencia v úverových obchodoch bola v obchodnom roku 2014 na úrovni 1 144 mil. Eur. Táto čiastka obsahuje jednorazový efekt z kontroly a aktualizácie parametrov vo výške 28 mil. Eur netto. Celkovo bola o 603 mil. Eur vyššia než v predchádzajúcom roku.

S ohľadom na rok 2015 očakávame, že riziková prevencia koncernu bude na úrovni predchádzajúceho roka. Ak sa neočakávané zhoršia rámcové podmienky celkovej ekonomiky v dôsledku negatívneho vývoja na Ukrajine alebo ak vzniknú výpadky veľkých úverov, bude potrebná riziková prevencia vo väčšom objeme.

EaD ² v miliardách €	31.12.2014					31.12.2013
	Sovereign ²	Banky	CRE	Corporates/Sonstige	Celkom	Celkom
Grécko	0,0	0,1	0,1	0,1	0,3	0,3
Írsko	0,6	0,4	0,0	1,6	2,6	1,7
Taliansko	9,3	0,5	1,0	2,3	13,2	13,7
Portugalsko	1,3	0,4	0,9	0,2	2,9	2,8
Španielsko	4,8	3,9	0,1	2,2	11,0	11,3

¹ bez Exposure z financovania lodí.

² vrátane Subsovereigns.

Defaultné portfólio Defaultný objem bol ku koncu roka 2014 na úrovni 11,8 miliárd Eur a oproti predchádzajúcemu roku znížený o celkovo 3,7 miliárd Eur. Zníženie vyplývalo najmä z úspešnej likvidácie segmentu NCA. Tu bolo najmä v dôsledku predaja portfólia na financovanie nehnuteľností v Španielsku dosiahnuté zníženie o 3,3 miliardy Eur netto.

Nižšie je zobrazený defaultný objem a vypadnuté pohľadávky z kategórie úvery LaR:

Defaultné portfólio LaR úver mil. €	31.12.2014			31.12.2013		
	Koncern	Jadrová banka	NCA	Koncern	Jadrová banka	NCA
Defaultný objem	11 843	5 610	6 233	15 563	6 024	9 540
Riziková prevencia	5 145	2 950	2 196	6 241	3 066	3 175
GLLP	822	513	309	933	523	410
Zábezpeky	5 526	1 454	4 072	7 407	1 308	6 100
Coverage Ratio bez GLLP (%) ¹	90	79	101	88	73	97
Coverage Ratio vrátane GLLP (%) ¹	97	88	105	94	81	102
NPL-Ratio (%) ²	2,7	1,6	7,4	3,5	1,8	8,2

¹ Coverage Ratio: súčet rizikovej prevencie, zábezpek (a GLLP) v pomere k defaultnému objemu.

² NPL-Ratio: defaultný objem (Non-Performing Loans – NPL) v pomere k celkovej hodnote Exposure (EaD vrátane NPL).

Defaultné portfólio sa v závislosti od druhu defaultu rozdeľuje na päť tried:

- Ratingový stupeň 6.1: hroziaca platobná neschopnosť (po splatnosti viac ako 90 dní)
- Ratingové stupne 6.2/6.3: banka sprevádza ozdravenie / reštrukturalizáciu klienta s alebo bez príspevkov k ozdraveniu
- Ratingové stupne 6.4/6.5: banka vypovie pohľadávku príp. klient je platobne neschopný.

Nasledujúca tabuľka ukazuje rozdelenie defaultného portfólia na päť defaultných tried:

Ratingové triedy k 31.12.2014 mil. €	6.1	6.2/6.3	6.4/6.5	Koncern
Defaultný objem	937	6 590	4 316	11 843
Riziková prevencia	213	2 552	2 381	5 145
Zábezpeky	717	3 326	1 482	5 526
Coverage Ratio bez GLLP (%)	99	89	90	90

Prečerpania v Bielej knihe S cieľom vyhnúť sa nárastu defaultného portfólia Commerzbank starostlivo sleduje prípadné prečerpania. Okrem spúšťacieho mechanizmu po uplynutí 90 dní od termínu splatnosti sa už od prvého dňa po uplynutí termínu splatnosti aktivuje mechanizmus, ktorý podporuje IT systém. V nasledovnej tabuľke sú zobrazené prečerpania v Bielej knihe na základe rizikového parametra Exposure at Default ku koncu decembra 2014:

EaD Mil. €	> 0 ≤ 30 dni	> 30 ≤ 60 dni	> 60 ≤ 90 dni	> 90 dni	Celkom
Jadrová banka	3 220	184	67	0	3 471
Non-Core Assets	348	97	32	0	478
Koncern	3 568	281	99	1	3 949

V roku 2014 sa objem záchranných nákupov oproti minulému roku znížil o 34 mil. Eur na 69 mil. Eur (prírastky 0, úbytky 40 mil. Eur, kumulované zmeny z ocenenia 6 mil. Eur); pritom ide výhradne o nehnuteľnosti. Celkový objem ku koncu roka pripadal na Hypothekenbank Frankfurt. Objekty sú spravované v spoločnostiach, na ktorých vlastní Hypothekenbank Frankfurt väčšinové podiely prostredníctvom dcérskych spoločností. Spravidla ide o spoločnosť HF Estate Management GmbH. Cieľom je na základe realitného know-how spoločnosti HF Estate Management GmbH dosiahnuť zvýšenie hodnoty a ďalší rozvoj portfólia firemných nehnuteľností, aby mohli byť objekty v krátkom až strednom horizonte znovu umiestnené na trhu.

Commerzbank založila v roku 2013 vlastnú reštrukturalizačnú platformu pre lode, a to spoločnosť „Hanseatic Ship Asset Management GmbH“. Táto spoločnosť má preberať jednotlivé lode s potenciálom z existujúcich úverových vzťahov, ktorých výkonnosť je narušená, má ich prevádzkovať na novej platforme a po zotavení trhu

majú byť predané. Ku koncu roka 2014 bol objem lodí, ktoré sú ako samostatne prevádzkované lode obsiahnuté v hmotnom majetku banky, na úrovni 232 mil. Eur.

Jadrová banka

Jadrová banka zahŕňa segmenty Súkromní klienti, Banka pre stredné podniky, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets ako aj segment Ostatné a konsolidácia.

Ukazovatele úverového rizika Ukazovatele úverového rizika sú v ratingových stupňoch 1.0–5.8 a vzrástli k 31. 12. 2014 na 355 miliárd Eur (k 31. 12. 2013: 323 miliárd Eur), hustota rizík poklesla z 29 na 27 bázičných bodov.

Ukazovatele úverového rizika k 31.12.2014	Exposure at Default Mrd. €	Expected Loss Mil. €	Hustota rizika Bp.	CVaR Mil. €
Súkromní klienti	88	183	21	944
Banka pre stredné podniky	134	398	30	3 861
Central & Eastern Europe	26	140	54	652
Corporates & Markets	60	179	30	1 680
Ostatné a konsolidácia ¹	47	45	10	925
Jadrová banka	355	944	27	8 064

¹ Ide v podstate o položky Treasury.

Ca. 80% portfólia Jadrovej banky sa nachádza v investičnom stupni, ktorý zodpovedá na základe ratingov PV našim interným ratingovým triedam 1.0 až 2.8.

Ratingové rozdelenie k 31.12.2014 EaD %	1.0–1.8	2.0–2.8	3.0–3.8	4.0–4.8	5.0–5.8
Súkromní klienti	33	48	15	3	1
Banka pre stredné podniky	13	60	20	5	2
Central & Eastern Europe	5	61	22	10	2
Corporates & Markets	51	39	8	1	2
Jadrová banka¹	31	49	15	4	1

¹ vrátane „Ostatné a konsolidácia“.

Riziková prevencia V obchodnom roku 2014 bola riziková prevencia Jadrovej banky na úrovni 490 mil. Eur. Oproti predchádzajúcemu roku zaťaženie výrazne kleslo o 175 mil. Eur.

Riziková prevencia Mil. €	2014					2013				
	Celkom	Q4	Q3	Q2	Q1	Celkom	Q4	Q3	Q2	Q1
Súkromní klienti	79	11	16	16	36	108	15	31	27	35
Banka pre stredné podniky	342	107	36	142	57	470	139	106	147	78
Central & Eastern Europe	123	27	37	38	21	119	36	41	36	6
Corporates & Markets	-55	-41	0	-5	-9	-57	-55	43	-19	-26
Ostatné a konsolidácia	1	0	1	1	-1	25	-1	28	-1	-1
Jadrová banka	490	104	90	192	104	665	134	249	190	92

Defaultné portfólio Defaultné portfólio jadrovej banky oproti minulému roku pokleslo k 31.12.2013 o 414 mil. Eur. Pritom banka profitovala z odlivov v dôsledku úspešných reštrukturalizácií a splatení a v porovnaní s predchádzajúcim rokom bolo znížené najmä v segmente Corporates & Markets a Súkromní klienti.

Defaultné portfólio jadrovej banky Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Defaultný objem	5 610	6 024
Riziková prevencia	2 950	3 066
GLLP	513	523
Zábezpeky	1 454	1 308
Coverage Ratio bez GLLP (%)	79	73
Coverage Ratio vrátane GLLP (%)	88	81
NPL-Ratio (%)	1,6	1,8

Prečerpávanie v Bielej knihe V nasledujúcej tabuľke je zobrazené prečerpávanie mimo defaultného portfólia podľa segmentov na základe Exposure at Default ku koncu decembra 2014:

EaD Mil. €	> 0 ≤ 30 dní	> 30 ≤ 60 dní	> 60 ≤ 90 dní	> 90 dní	Celkom
Súkromní klienti	385	51	34	0	469
Banka pre stredné podniky	2 038	82	17	0	2 138
Central & Eastern Europe	507	52	15	0	575
Corporates & Markets	289	0	0	0	289
Jadrová banka¹	3 220	184	67	0	3 471

¹ vrátane „Ostatné a konsolidácia“.

Segment súkromných klientov

Segment súkromných klientov zahŕňa aktivity koncernových častí súkromní klienti, Direct Banking a Commerz Real. V oblasti súkromných klientov sú združené obchodné činnosti tuzemských filiálok pre súkromných a firemných klientov ako aj Wealth Management.

Riadenie a sledovanie rizík, ktoré závisia od rozvoja hospodárskeho prostredia, rozvoja nezamestnanosti a cenového vývoja na realitnom trhu. Riadenie rizík prebieha okrem iného prostredníctvom definovaných úverových štandardov, aktívneho controllingu nových obchodov,

intenzívneho sledovania realitného trhu a počítačovo riadeného riadenia prečerpania. Okrem toho sú nápadné úvery identifikované pomocou vybraných spúšťacích mechanizmov a sú osobitne spracovávané v rámci včasného rozoznávania rizík.

Ukazovatele úverového rizika k 31.12.2014	Exposure at Default miliardy €	Expected Loss Mil. €	Hustota rizika Bp.
Súkromné financovanie výstavby	51	88	17
Výnosové objekty	5	7	13
Individuálne úvery	13	36	28
Dostupné úvery / splátkové úvery / kreditné karty	10	28	30
Tuzemské dcérske spoločnosti	4	8	23
Zahraničné dcérske spoločnosti a Ostatné	6	15	24
Súkromní klienti	88	183	21

Potrebu financovania našich klientov pokrývame prostredníctvom širokej a modernej platformy produktov. Ťažisko portfólia leží na klasickom financovaní vlastného bývania a financovaní realitných kapitálových investícií (súkromné financovanie výstavby a výnosové objekty s angažovanosťou pri zlyhaní dlžníka v objeme 56 miliárd Eur). Medzi ďalšie hlavné aktivity patrí zásobovanie našich firemných klientov úvermi (individuálne úvery v objeme 13 miliárd Eur). Okrem toho pokrývame potrebu denných úverov našich klientov formou spotrebných úverov (dispozičné úvery, splátkové úvery, kreditné karty 10 miliárd Eur).

V oblasti súkromných klientov pokračoval rast najmä vo financovaní výstavby a v štvrtom štvrtroku. Hustota rizík klesla v porovnaní s koncom roka 2014 o 4 na 21 základných bodov.

Riziková prevencia v segmente súkromných klientov v porovnaní s predchádzajúcim rokom klesla o 29 mil. Eur a je teda na veľmi nízkej úrovni.

Defaultné portfólio segmentu súkromných klientov bolo v roku 2014 znížené o približne 189 mil. Eur.

Defaultné portfólio segmentu Súkromných klientov Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Defaultný objem	754	943
Riziková prevencia	258	311
GLLP	113	121
Zábezpeky	361	445
Coverage Ratio bez GLLP (%)	82	80
Coverage Ratio vrátane GLLP (%)	97	93
NPL-Ratio (%)	0,8	1,1

Segment Banky pre stredné podniky

V tomto segmente združuje koncern obchody so strednými podnikmi, verejným sektorom a inštitucionálnymi klientmi (ak nepatria do iných segmentov). Okrem toho sa tento segment stará o vzťahy koncernu s tuzemskými a zahraničnými bankami a finančnými inštitúciami ako aj centrálnymi bankami. V tuzemských jednotkách ako aj zahraničných jednotkách s kontaktmi na Nemecko chceme dosahovať ďalší rast a investovať do nových trhov. Chut' na podstupovanie rizík sa riadi na strane jednej podľa hodnotenia príslušnej branže a na strane druhej podľa konkurenčného prostredia spoločnosti. S ohľadom na každú angažovanosť analyzujeme perspektívnosť obchodného modelu, strategickú orientáciu a bonitu spoločnosti.

Ukazovatele úverového rizika k 31.12.2014	Exposure at Default miliardy €	Expected Loss Mil. €	Hustota rizika Bp.
Corporates tuzemsko	86	258	30
Corporates zahraničie	20	39	20
Finančné inštitúcie	28	101	36
Banka pre stredné podniky	134	398	30

Dopyt po úveroch sa v predchádzajúcom roku navýšil, najmä na základe úverovej iniciatívy spustenej bankou. Na základe toho sa EaD Banky pre stredné podniky zvýšil o 13,6 na 134 miliárd Eur. Hospodárske prostredie v Nemecku je naďalej stabilné, čo sa odzrkadľuje aj v naďalej dobrých rizikových ukazovateľoch čiastkového portfólia Corporates (tuzemsko). Hustota rizika v tejto oblasti je k 31. decembru 2014 na porovnateľne nízkej úrovni 30 základných bodov. V oblasti zahraničných firemných klientov bola hodnota EaD k 31. decembru 2014 na úrovni 20 miliárd Eur. Hustota rizík bola v tejto oblasti na úrovni 20 základných bodov. Podrobnosti o vývoji portfólia finančných inštitúcií sa nachádzajú na strane 60.

Riziková prevencia banky pre stredné podniky na úrovni 342 mil. Eur a v porovnaní s predchádzajúcim rokom (470 mil. Eur) značne klesla. Zníženie súviselo najmä s nižšou úverovou prevenciou pre nové výpadky.

Defaultné portfólio banky pre stredné podniky od 31. decembra 2013 kleslo celkom o 72 mil. Eur.

Defaultné portfólio segmentu Banky pre stredné podniky mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Defaultný objem	2 583	2 655
Riziková prevencia	1 429	1 487
GLLP	276	265
Zábezpeky	441	387
Coverage Ratio bez GLLP (%)	72	71
Coverage Ratio vrátane GLLP (%)	83	81
NPL-Ratio (%)	1,9	2,2

Segment Central & Eastern Europe

Segment Central & Eastern Europe zahŕňa aktivity koncernu v rámci univerzálnych bankových činností a priame bankovníctvo v oblasti strednej a východnej Európy. Od zlúčenia doteraz samostatných značiek BRE Bank, Multibank a mBank skupiny BRE-Bank do „novej“ mBank v druhej polovici roka 2013 je segment reprezentovaný zjednotenou značkou „mBank“. Táto značka ponúka klientom služby v oblasti retailového, firemného a investičného bankovníctva v Poľsku ako aj služby retailového bankovníctva v Českej republike a na Slovensku. Strategická koncentrácia segmentu leží najmä na organickom raste vyplývajúcom z poľského obchodu so strednými podnikmi ako so súkromnými klientmi na hlavných trhoch mBank.

Ukazovatele úverového rizika k 31.12.2014	Exposure at Default miliardy €	Expected Loss Mil. €	Hustota rizika Bp.
Central & Eastern Europe	26	140	54

Hodnota EaD segmentu Central & Eastern Europe bola k 31.12.2014 na úrovni 26 miliárd Eur, čím bola takmer na úrovni predchádzajúceho roka. Hustota rizika bola k 31. decembru 2014 na úrovni 54 základných bodov. Angažovanosť vo švajčiarskych frankoch bola na úrovni ca. 4 miliardy Eur. Ide prevažne o angažovanosti so súkromnými klientmi, ktoré sú zabezpečené hypotékami.

V roku 2014 sa riziková prevencia za segment strednej a východnej Európy zvýšila o 4 mil. Eur na 123 mil. Eur.

Defaultný objem vzrástol v porovnaní s 31.12.2013 o 86 mil. Eur.

Defaultné portfólio segmentu Central & Eastern Europe mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Defaultný objem	1 212	1 126
Riziková prevencia	604	517
GLLP	67	71
Zábezpeky	649	463
Coverage Ratio bez GLLP (%)	103	87
Coverage Ratio vrátane GLLP (%)	109	93
NPL-Ratio (%)	4,5	4,0

Segment Corporates & Markets

Tento segment pokrýva aktivity na kapitálových trhoch ako aj obchody s multinárodnými spoločnosťami, inštitucionálnymi klientmi a vybranými veľkými klientmi koncernu.

Regionálne ťažisko segmentu sa nachádza v Nemecku a v západnej Európe, kde sa naďalej nachádzajú takmer tri štvrtiny príslušných rizík. Podiel severnej Ameriky je k 31. decembru 2014 na úrovni 14%. Hodnota EaD bola ku koncu roka 2014 na úrovni ca. 60 miliárd Eur, čím bola o 2 miliardy Eur vyššia než ku koncu roka 2013.

Ukazovatele úverového rizika k 31.12.2014	Exposure at Default miliardy €	Expected Loss Mil. €	Hustota rizika Bp.
Nemecko	19	85	46
Západná Európa	25	59	24
Stredná a východná Európa	2	5	33
Severná Amerika	9	11	12
Ázia	3	4	15
Ostatné	4	14	37
Corporates & Markets	60	179	30

Segment Corporates & Markets sa okrem toho sústreďuje na aktívnu a dlhodobú podporu klientov pri všetkých financovaniach (napríklad equity, bonds, syndikované úvery) pomocou svojich služieb spočívajúcich v underwritingu a trhovej podpore. Riziká za všetky druhy produktov sa obmedzujú prísnejšími smernicami a definovanými limitmi. Položky, ktoré na základe aktivity ako hlavný aranžér príp. Marketmaker ostávajú vo vlastných knihách, sú podľa aspektov trhového a úverového rizika prísne monitorované na úrovni kontrahentov ako aj na úrovni portfólia. Predovšetkým narastajúca dynamika na trhu „Leveraged-Buy-out“ kladie vysoké požiadavky na riadenie úverového rizika.

Okrem toho sa zameriavame na presný monitoring druhých zmluvných strán (napr. bánk a dilerov) v krajinách so zvýšenými rizikami, predovšetkým ohľadne zabezpečených obchodov. Cieľom je naďalej podporovať našich klientov aj v týchto krajinách a pritom sa sústreďovať na sledovanie obchodov. Stratégia Corporates & Markets s klientmi Large-Corporate v týchto kritických krajinách ostáva nezmenená. V centre pozornosti riadenia úverových rizík je najmä zostrujúca sa geopolitická situácia v Rusku a na Ukrajine.

V obchodnom roku boli selektívnym spôsobom nakupované obligácie z tried Consumer (Auto) ABS, UK-RMBS a CLO, ktoré listinami potvrdzujú firemné úvery v USA a Európe, v celkovom objeme 1,2 miliardy Eur ku koncu roka 2014. Vo všeobecnosti sa investuje predovšetkým do obligácií seniorských tranží zo zaknihovacích transakcií, ktorých štruktúry pred, počas a po kríze zaznamenali menšie straty alebo skromný rizikový profil. Počas finančnej krízy sa najmä CLO a Auto ABS preukázali ako stabilné s ohľadom na ich štruktúru a výkonnosť. Pri rozhodovaní o nových obchodoch sa zohľadňuje najmä vývoj makroekonomického prostredia príslušného úverového portfólia, podobne ako pri monitorovaní a obnovovaní existujúcich obchodov.

Naproti tomu bolo portfólio Structured-Credit v priebehu roka znížené o ďalších 0,8 miliárd Eur na 6,5 miliárd Eur pri súčasnom znížení rizikových hodnôt¹ o 0,8 miliárd Eur na 2,4 miliardy Eur. Najväčšia časť portfólia pripadá na Collateralised Debt Obligations (CDO). Tieto zaknihovávajú najmä US-Subprime-RMBS (CDO of ABS) ako aj podnikateľské úvery v USA a v Európe (CLO). Pri Residential Mortgage-backed Securities (RMBS) ide o zaknihovanie súkromných, najmä európskych realitných úverov.

Riziková prevencia v segmente Corporates & Markets je silne poznačená najmä vývojom jednotlivých angažovaností. V obchodnom roku 2014 segment profitoval z úspešnej reštrukturalizácie, ktorá viedla k rozpusteniu čistej rizikovej prevencie vo výške 55 mil. Eur. Na základe toho je riziková prevencia takmer na úrovni predchádzajúceho roka.

¹ Riziková hodnota predstavuje hodnotu hotovostných nástrojov vykázanú v súvahe, pri položkách Long-CDS pozostáva táto hodnota z nominálnej hodnoty referenčného nástroja pri odpočítaní hotovostnej hodnoty úverového derivátu.

Defaultný objem bol v porovnaní s predchádzajúcim rokom znížený o 251 miliárd Eur. Toto zníženie súvisí najmä s úspešnými reštrukturalizáciami a splateniami.

Defaultné portfólio segmentu Corporates & Markets Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Defaultný objem	972	1 223
Riziková prevencia	625	722
GLLP	56	64
Zábezpeky	3	14
Coverage Ratio bez GLLP (%)	65	60
Coverage Ratio vrátane GLLP (%)	70	65
NPL-Ratio (%)	1,6	2,0

Non-Core Assets

Časti koncernu Commercial Real Estate, Deutsche Schiffsbank a Public Finance boli v roku 2012 združené do segmentu Non-Core Assets určeného na likvidáciu. Všetky portfóliá v týchto oblastiach majú byť postupne úplne zlikvidované.

Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v tomto segmente bola ku koncu roka 2014 na úrovni 78 miliárd Eur, a tým o ca. 28 miliárd Eur nižšie než v uplynulom roku s ohľadom na portfólio NCA ku koncu roka 2013.

Ukazovatele rizika k 31.12.2014	úverového Exposure at Default miliardy €	Expected Loss Mil. €	Hustota rizika Bp.	CVaR Mil. €
Commercial Real Estate	17	123	74	
Deutsche Schiffsbank	9	325	354	
Public Finance	52	105	20	
Non-Core Assets	78	553	71	3 612

Riziková prevencia v segmente Non-Core Assets bola na úrovni 654 mil. Eur, čím v porovnaní s predchádzajúcim rokom výrazne klesla o 428 mil. Eur.

Riziková prevencia mil. €	2014					2013				
	Celkom	Q4	Q3	Q2	Q1	Celkom	Q4	Q3	Q2	Q1
Commercial Real Estate	73	1	82	-72	62	491	139	73	240	38
Deutsche Schiffsbank	588	205	173	137	74	596	177	170	110	138
Public Finance	-7	-2	-3	0	-2	-5	0	0	-3	-2
Non-Core Assets	654	204	251	65	134	1 082	317	243	347	175

V porovnaní s predchádzajúcim rokom bol defaultný objem v sledovanom roku výrazne znížený o 3,3 miliardy Eur. K zníženiu prispeli najmä transakcie v portfóliu, predaj aktív ako aj splatenia, ktoré aktívne vykonala banka.

Defaultné portfólio segmentu LaR úver mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Defaultný objem	6 233	9 540
Riziková prevencia	2 196	3 175
GLLP	309	410
Zábezpeky	4 072	6 100
Coverage Ratio bez GLLP (%)	101	97
Coverage Ratio vrátane GLLP (%)	105	102
NPL-Ratio (%)	7,4	8,2

Commercial Real Estate

V roku 2014 boli výrazne znížené aktíva, okrem iného vďaka dôslednému využitiu trhových príležitostí pre transakcie, najmä v Hypothekenbank Frankfurt AG. Hodnota EaD bola znížená o 13 miliárd Eur na 17 miliárd Eur, čím poklesla rýchlejšie, než bolo plánované. Relatívne rozloženie portfólia podľa druhu využívania majetku ostalo na stabilnej úrovni. Najväčšie podiely angažovanosti sú naďalej na čiastkových portfóliách administratívnych budov (5 miliárd Eur), obchodných priestorov (6 miliárd Eur) a bytových nehnuteľností (3 miliardy Eur). Podstatné zníženie angažovanosti súvisí najmä s predajom portfólia celkového financovania v Španielsku a Japonsku ako aj vo Veľkej Británii a predaja veľkej časti amerického portfólia v USA.

V dôsledku likvidácie vykonanej v roku 2014 bol zlepšený rizikový profil ako aj podstatne znížená komplexita zostávajúcich úverov CRE.

Na rozdiel od USA je ekonomický rozvoj v euro zóne pomalý a neprebíha jednotne. Cieľom do roka 2015 je pokračovanie likvidácie aktív spolu so znížením čiastkových portfólií spojených s vyššími rizikami.

Portfólio CRE podľa regiónov miliardy €	31.12.2014	31.12.2013
Nemecko	10	15
Západná Európa	4	10
Stredná a východná Európa	2	3
Severná Amerika	0	1
Ostatné	0	1
Commercial Real Estate	17	30

V porovnaní s predchádzajúcim rokom bola riziková prevencia v roku 2014 za Commercial Real Estate znížená o 417 mil. Eur, s hodnotou 73 mil. Eur je na nízkej úrovni. Táto hodnota obsahuje jednorazové rozpustenia z transakcií vo výške 112 mil. Eur, ktoré boli prijaté v druhom štvrtroku 2014.

S ohľadom na rok 2015 vychádzame z toho, že čistá riziková prevencia, ktorá bola v uplynulom roku pozitívne ovplyvnená spomínanými špeciálnymi faktormi, sa opäť mierne zvýši.

Defaultné portfólio za oblasť Commercial Real Estate v porovnaní s predchádzajúcim rokom kleslo o 3,2 miliardy Eur. Tento výsledok súvisí s transakciami v portfóliu, najmä s predajom portfólia financovania nehnuteľností v Španielsku a defaultného portfólia v Portugalsku.

Defaultné portfólio CRE Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Defaultný objem	3 335	5 662
Riziková prevencia	900	1 882
GLLP	80	119
Zábezpeky	2 523	3 847
Coverage Ratio bez GLLP (%)	103	101
Coverage Ratio vrátane GLLP (%)	105	103
NPL-Ratio (%)	16,7	15,9

Deutsche Schiffsbank

Exposure financovania lodí v Bielej knihe oproti stavu k 31. decembru 2013 klesla zo 10,5 na 9,2 miliárd Eur. Tento pokles v objeme portfólia sa podaril napriek protichodnému efektu výmenných kurzov v rozsahu 977 mil. Eur (z vývoja kurzu US dolára).

Ťažisko portfólia leží naďalej na troch štandardných typoch lodí, a to kontajnerové lode (3 miliardy Eur), tankery (3 miliardy Eur) a nákladné lode (2 miliardy Eur). Zvyšok portfólia zahŕňajú lode so špeciálnou tonážou a veľkou diverzifikáciou v rôznych segmentoch lodí.

Trhy pre kontajnerové lode, nákladné lode a tankery boli v priebehu roka naďalej poznačené nadmernými kapacitami. Úroveň hodnoty lodí, ktorá bola dosiahnutá ku koncu roka 2013 výrazným upevnením hodnôt nákladných lodí a pozitívnymi tendenciami pri hodnotách kontajnerových lodí, sa v roku 2014 nepodarilo udržať. Pri tankeroch však bolo v priebehu roka 2014, najmä ku koncu roka, v dôsledku vývoja na trhu s ropou, zaznamenané výrazné zvýšenie počtu chartrov a lodných hodnôt.

V roku 2015 však neočakávame zotavenie trhu vo všetkých triedach aktív. Podľa našej stratégie opatrnej likvidácie dôsledne znižujeme riziká v aktuálnych obchodoch.

Riziková prevencia v oblasti Deutsche Schiffsbank bola v roku 2014 na úrovni 588 mil. Eur. Táto čiastka zahŕňa zataženie vo výške 39 mil. Eur netto z ročnej validácie paušálnej rizikovej prevencie, ktorá vo štvrtom štvrtroku klesla. Celkovo bola riziková prevencia v porovnaní s predchádzajúcim rokom nižšia.

Defaultné portfólio kleslo v porovnaní s predchádzajúcim rokom na základe aktivít v oblasti riadenia rizík o 978 mil. Eur.

Defaultné portfólio DSB podľa typov lodí mil. €	31.12.2014				31.12.2013
	Celkom	Kontajnery	Tankery	Nákladné lode	Celkom
Defaultný objem	2 893	1 534	609	311	3 871
Riziková prevencia	1 296	777	192	133	1 291
GLLP	224	133	46	30	281
Zábezpeky	1 549	697	384	218	2 252
Coverage Ratio bez GLLP (%)	98	96	95	113	92
Coverage Ratio vrátane GLLP (%)	106	105	102	123	99
NPL-Ratio (%)	24,0	31,4	20,0	13,5	27,0

Public Finance

Commerzbank združuje v segmente NCA väčšinu položiek z financovania štátu ako aj náhradné krytie za emisie záložných listov s ohľadom na zabezpečené a nezabezpečené bankové úvery / pôžičky. Portfólio Public-Finance sa skladá z pohľadávok a cenných papierov, ktoré vlastní dcérske spoločnosti Hypothekenbank Frankfurt, Hypothekenbank Frankfurt International a Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank. Obe posledne menované dcérske spoločnosti sa k 1. Septembru 2014 zlúčili do spoločnosti Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank. Manažment portfólia NCA-Public-Finance v rovnakej miere zabezpečujú centrálné segmenty Corporates & Markets a Group Treasury.

Dlžníkmi pri štátnom financovaní NCA (43 miliárd EaD) sú štáty, spolkové krajiny, regióny, mestá a obce ako aj nadnárodné inštitúcie. Najväčšie riziká sa dotýkajú Nemecka a západnej Európy.

Zostatok portfólia verejných financií v segmente NCA je obsiahnutý v bankách (9 miliárd Eur EaD), pričom najväčší objem pripadá na Nemecko a západnú Európu. Prevažná časť bankového portfólia pozostáva z cenných papierov / pôžičiek, ktoré sú spojené s vysokým podielom oslobodenia od povinností, ručenia / tiarch alebo iných záručných prehlásení verejných inštitúcií alebo ktoré boli vydané vo forme obligácií.

V oblasti Public Finance sa nachádza portfólio Private-Finance-Initiative-(PFI-). Toto portfólio zahŕňa dlhodobé financovanie verejných zariadení a služieb, napríklad nemocníc alebo vodárenských závodov. Portfólio PFI je zabezpečené a časom má byť zlikvidované so šetrným prístupom k hodnotám (podľa stratégie NCA).

Likvidácia portfólia Public-Finance pokračovala aj v roku 2014 na úrovni 14 miliárd Eur. Likvidácia zahŕňala prevod ca. 12 miliárd Eur prevažne nemeckých cenných papierov do jadrovej banky za účelom riadenia likvidity a táto bola vykonaná prostredníctvom aktívneho riadenia portfólia a zmluvných splatností.

Riziková prevencia v oblasti Public Finance je v porovnaní s predchádzajúcim rokom na približne rovnakej úrovni – 7 mil. Eur.

Defaultné portfólio Public Finance sa v porovnaní s predchádzajúcim rokom nezmenilo a je naďalej na úrovni 5 mil. Eur.

Ďalšie analýzy portfólií

Nasledujúce analýzy sú nezávislé od príslušnosti k jednotlivým segmentom. Pri nižšie zobrazených položkách je potrebné upozorniť na to, že tieto sú v plnom rozsahu obsiahnuté v zobrazení koncernu a segmentov.

Portfólio Corporates podľa branží

V nasledujúcej tabuľke je zobrazené rozdelenie Corporates-Exposures podľa branží nezávisle od existujúcej príslušnosti k segmentom:

Portfólio Corporates podľa branží	31.12.2014			31.12.2013		
	Angažovano sť pri zlyhaní dlžníka Miliardy €	Očakávaná strata Mil. €	Hustota rizika Bp.	Angažovano sť pri zlyhaní dlžníka Miliardy €	Očakávaná strata Mil. €	Hustota rizika Bp.
Energie / ekológia	17	74	44	16	93	59
Preprava/cestovný ruch	13	26	21	11	23	22
Spotrebný tovar	12	37	31	13	43	33
Veľkoobchod	11	49	43	10	46	45
Základné suroviny/ kovy	11	42	39	9	33	35
Strojárstvo	9	26	28	8	19	25
Technológie / elektronika	9	26	28	8	28	34
Služby / médiá	9	35	39	8	29	38
Chémia/Obaly	9	54	63	8	50	62
Automobilový priemysel	8	29	36	8	23	30
Stavebníctvo	5	47	100	4	54	125
Farmaceutický priemysel / zdravotníctvo	4	10	23	4	6	18
Ostatné	10	30	29	10	31	30
Celkom	127	487	38	117	480	41

Portfólio Financial-Institutions

Rovnako ako v predchádzajúcich štvrtrokoch sa naďalej pri nových obchodoch zameriavame na adresy s dobrou bonitou. Tu vyzdvihujeme najmä naše aktivity v oblasti Trade-Finance, ktoré realizujeme v záujme našich firemných klientov v rámci banky pre stredné podniky, ako aj

aktivity na kapitálovom trhu v segmente Corporates & Markets. V oblasti Public-Finance boli ďalej znížené riziká. Riziká vo východnej Európe – spôsobené najmä konfliktom medzi Ruskom a Ukrajinou, intenzívne sledujeme a tomu zodpovedá aj zosilnený monitoring a riadenie portfólia.

Portfólio FI podľa regiónov ¹	31.12.2014			31.12.2013		
	Portfólio FI podľa regiónov ¹	Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka Miliardy €	Očakávaná strata Mil. €	Hustota rizika Bp.	Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka Miliardy €	Očakávaná strata Mil. €
Nemecko	11	6	5	14	8	5
Západná Európa	26	54	21	26	62	24
Stredná a východná Európa	9	31	35	9	28	33
Severná Amerika	2	2	9	1	1	7
Ázia	13	37	29	12	29	24
Ostatné	8	34	43	7	26	37
Celkom	69	165	24	69	154	22

¹ bez výnimočných dlžníkov.

Portfólio Non-Bank-Financial-Institutions

V portfóliu nebankových finančných inštitúcií boli v celom sledovanom období v centre pozornosti atraktívne nové obchody s adresami s dob-

rou bonitou ako aj ďalšia optimalizácia portfólia. Pritom ide o poisťovne, manažéri aktív a regulované fondy, pričom sa banka sústreďuje na klientov v Nemecku a západnej Európe.

Portfólio NBFi podľa regiónov	31.12.2014			31.12.2013		
	Portfólio FI podľa regiónov ¹	Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka Miliardy €	Očakávaná strata Mil. €	Hustota rizika Bp.	Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka Miliardy €	Očakávaná strata Mil. €
Nemecko	8	18	22	9	16	18
Západná Európa	17	32	19	15	35	23
Stredná a východná Európa	1	6	88	2	3	15
Severná Amerika	8	5	6	8	17	23
Ázia	1	1	11	1	1	12
Ostatné	1	3	21	1	2	13
Celkom	37	65	18	36	74	20

Položky vydané originátorom

Najmä z dôvodov kapitálového manažmentu vykonali Commerzbank a Hypothekbank Frankfurt AG v posledných rokoch zaknihovania úverových pohľadávok voči klientom banky v aktuálnom objeme 5,5 miliárd Eur. V porovnaní s predchádzajúcim rokom boli splatené úve-

ry stredných bánk vo výške 1,0 miliardy Eur. K 31. decembru 2014 boli zadržané rizikové položky vo výške 4,2 miliárd Eur, väčšina zo všetkých položiek pripadla v hodnote 4,0 miliárd Eur na seniorské tranže, ktorých rating je dobrý až veľmi dobrý.

Objem zaknihovania miliardy €	Splatnosť	Objem Commerzbank ¹			Celkový objem ¹ 31.12.2014	Celkový objem ¹ 31.12.2013
		Senior	Mezzanine	First Loss Piece		
Corporates	2020–2036	3,6	< 0,1	< 0,1	4,1	5,0
Banky	2015–2021	0,4	< 0,1	< 0,1	0,4	0,4
RMBS	2048	0,0	0,0	0,0	< 0,1	0,1
CMBS	2046–2084	< 0,1	< 0,1	< 0,1	1,0	2,0
Celkom		4,0	< 0,1	< 0,1	5,5	7,5

¹ Tranže / spätné odkúpenia (nominálne): banková a obchodná kniha.

Conduit Exposure a ostatné Asset-backed Exposures

Commerzbank je sponzorom Multiseller Asset-backed Commercial Paper Conduits „Silver Tower“. Banka organizuje zaknihovanie pohľadávok klientov zo segmentov Banka pre stredné podniky a Corporates & Markets. Ide najmä o obchodné a lízingové pohľadávky. Obchody sú financované buď vydaním Asset-backed Commercial Papers (ABCP) alebo čerpaním úverových liniek (likvidných liniek). Na základe nových obchodov sa objem Conduit „Silver Tower“ v roku 2014 znížil mierne o 0,2 miliardy Eur a na konci roka 2014 bol na úrovni 3,4 miliárd Eur.

Ostatné Asset-backed-Exposures sú prevažne štátom garantované ABS papiere spoločnosti Hypothekenbank Frankfurt v oblasti Public Finance. Objem (4,7 miliárd Eur) a rizikové hodnoty (4,5 miliárd Eur) sú v porovnaní v uplynulom roku takmer nezmenené.

Portfólio Forbearance

European Banking Authority (EBA) zaviedla v októbri 2013 v rámci Implementing Technical Standards (ITS) novú definíciu pojmu „Forbearance“. Definícia EBA pojmu Forbearance (preklad: odklad, predĺženie splatnosti alebo strpenie, zhovievavosť) sa skladá z dvoch častí, ktoré musia byť v rovnakom čase splnené: klient sa musí nachádzať vo finančných ťažkostiach a banka musí odsúhlasiť opatrenia vo forme kompromisov voči klientovi, ktoré by za iných okolností neboli možné. Táto definícia je nezávislá od toho, či ide o klienta vo výkonnom alebo nevýkonnom portfóliu. Za kompromisy sa považujú napr. odklad, zvýšenie limitu príp. zvýšenie úveru a vzdanie sa nárokov v rámci reštrukturalizácií.

V nasledujúcej tabuľke je zobrazené celkové portfólio Forbearance spoločnosti Commerzbank na základe novej definície EBA ako aj riziková prevencia pre tieto položky:

Portfólio Forbearance podľa segmentov k 31.12.2014	Forborne Exposure Mil. €	Riziková prevencia Mil. €	Coverage Ratio %
Súkromní klienti	482	11	2
Banka pre stredné podniky	2 342	468	20
Central & Eastern Europe	560	183	33
Corporates & Markets	880	272	31
Non-Core Assets	6 140	1 122	18
Koncern	10 405	2 056	20

Podľa regiónov vyzerá portfólio nasledovne:

Portfólio Forbearance podľa regiónov k 31.12.2014	Forborne Exposure Mil. €	Riziková prevencia Mil. €	Coverage Ratio %
Nemecko	6 008	1 103	18
Západná Európa	2 767	557	20
Stredná a východná Európa	712	232	33
Severná Amerika	315	63	20
Ázia	127	26	21
Ostatné	474	74	16
Koncern	10 405	2 056	20

Okrem rizikovej prevencie vo výške 2 056 mil. Eur sú riziká v portfóliu Forbearance kryté zábezpekami vo výške celkovo 4 503 mil. Eur.

Trhové riziká

Riziká trhových cien vyjadrujú nebezpečenstvo možných ekonomických strát hodnoty, ktoré vzniknú v dôsledku zmeny trhových cien (úroky, suroviny, úverové rozpätia, devízové a akciové kurzy) alebo v dôsledku iných parametrov ovplyvňujúcich cenu (volatilita, korelácie). Strata hodnoty môže mať priamy dopad na výsledok, napríklad pri obchodovateľných pozíciách, alebo môže byť v prípade pozícií z bankovej knihy zohľadnená v rezerve na nové ocenenie príp. v tichých rezervách.

Stratégia a organizácia

Na pozadí skúseností z krízy finančného trhu boli v rámci stratégie trhového rizika zakotvené rozsiahle smernice na riadenie a sledovanie trhových rizík. Stratégia trhových rizík je odvodená od celkovej stratégie rizík a obchodných stratégií jednotlivých segmentov a stanovuje ciele pre riadenie trhových rizík s ohľadom na podstatné obchodné aktivity Commerzbank. Hlavné úlohy riadenia trhových rizík spočívajú v identifikácii všetkých podstatných trhových rizík a hnacích faktorov koncernu, v nezávislom meraní a hodnotení týchto rizík ako aj v riadení rizík a výnosov koncernu na základe týchto výsledkov a hodnotení.

Predstavenstvo Commerzbank zodpovedá za efektívne riadenie rizík trhových cien za celý koncern Commerzbank. Isté kompetencie a zodpovednosti týkajúce sa rozloženia trhových rizík boli prenesené na príslušné výbory pre trhové riziká.

V banke pôsobia viaceré výbory pre trhové riziká, v ktorých zástupcovia segmentov s rizikovou funkciou a z finančnej oblasti diskutujú o aktuálnych otázkach pozicionovania rizík a prijímajú riadiace opatrenia. Raz mesačne zvolávaný výbor Group Market Risk Committee sa zaoberá okrem toho aj pozíciou koncernu Commerzbank a ostatných oblastí v oblasti trhových rizík. Základom pre diskusiu je mesačná správa o trhových rizikách, ktorá je prezentovaná a diskutovaná v predstavenstve. Správa sa zaoberá aktuálnym vývojom na finančných trhoch, pozicionovaním banky ako aj z toho vyplývajúcimi rizikovými ukazovateľmi. Výbor segmentov pre trhové riziká, ktorý sa zaoberá segmentami s intenzívnymi obchodmi (Corporates & Markets a Treasury), sa stretáva týždenne. Tento výbor sa zaoberá aj riadením trhových rizík v segmente Non-Core Assets.

Proces riadenia rizík (identifikácia rizík, meranie rizík, riadenie, obmedzovanie a vykazovanie) spadá do oblasti zodpovednosti riadenia trhových rizík. Centrálné riadenie trhových rizík sa dopĺňa decentrálnymi jednotkami na riadenie trhových rizík na úrovni segmentov, v regionálnych jednotkách a v dcérskych spoločnostiach. Na základe úzkého prepojenia centrálného a lokálneho riadenia rizík s obchodnými jednotkami sa proces riadenia rizík začína už v obchodných jednotkách. Tieto sú predovšetkým zodpovedné za aktívne riadenie položiek trhových rizík (napr. cenotvorby, opatrení na budovanie alebo elimináciu pozícií ako aj hedging).

Riadenie rizík

Na riadenie a sledovanie rizík trhových cien používa Commerzbank celý rad rôznych kvalitatívnych a kvantitatívnych nástrojov. Kvantitatívne zadania pre senzitivitu, ukazovatele potenciálnej straty (Value-at-Risk), stresové testy a analýzu scenárov ako aj ukazovateľov obmedzujú tržové riziko. Zadania platné pre štruktúru portfólia, nové produkty, obmedzenia platnosti alebo minimálne ratingy sú zamerané na zabezpečenie kvality položiek trhových rizík. S cieľom vyhovieť rozličnému významu týchto rôznych faktorov pre riadenie segmentov podľa obchodnej stratégie, v rámci stratégie trhových rizík sa v každom segmente stanovuje váha ukazovateľov s ohľadom na ich relevantnosť.

Interné riadenie trhových rizík prebieha na úrovni koncernu, segmentov a na úrovni jednotlivých jednotiek. Banka využíva rozsiahly interný systém limitov až po úroveň portfólií, ktorý tvorí jadro interného riadenia trhových rizík.

Kvalitatívne a kvantitatívne faktory, ktoré obmedzujú riziko trhových cien, stanovuje výbor skupiny pre tržové riziká. Vyčerpanie limitov sa spolu s relevantnými číselnými údajmi denne oznamuje predstavenstvu a príslušným vedúcim odborov na úrovni koncernu. Na základe kvalitatívnych analýz a ukazovateľov sú identifikované potenciálne budúce riziká, zároveň je možné takto očakávať ekonomické straty hodnôt a vypracovať návrhy opatrení. O prípadnej nevyhnutnej úprave riadenia portfólií rozhodujú grémiá ako aj výbor skupiny pre tržové riziká. Hlasovanie o navrhovaných opatreniach príp. rizikových položkách prebieha vo vyššie uvedených výboroch pre tržové riziká a následne sa predkladá predstavenstvu za účelom schválenia.

Riadenie interných koncentračných rizík je na základe existujúceho systému na obmedzovania trhových rizík súčasťou riadenia trhových rizík. Koncentrácie rizík sú na základe špecifických limitov priamo obmedzované príp. sú eliminované nepriamo (napríklad na základe limitov stresových testov). Okrem toho kombinácia rôznych klasických mier rizík (napríklad VaR, senzitivita) zabezpečuje primerané riadenie rizika koncentrácií. Zároveň sa pravidelne analyzujú hnacie faktory rizík za účelom identifikácie koncentrácií. Riadenie rizík existujúcich koncentrácií sa pritom kontroluje a zároveň sa dopĺňa na základe cieľných opatrení (napr. limity).

Na interné riadenie tržového rizika sa používa jednotný model tržového rizika Value-at-Risk, do ktorého vstupujú všetky položky. Model VaR kvantifikuje možnú stratu v dôsledku zmeny podmienok na trhu počas zadaného časového obdobia a pri stanovenej pravdepodobnosti. Základom pre interné riadenie je úroveň dôveryhodnosti 97,5% a doba držania 1 deň. Konceptia Value-at-Risk umožňuje porovnanie rizík v rôznych obchodných oblastiach a spájanie počtu položiek pri zohľadnení korelácií medzi rôznymi majetkovými hodnotami. Tým je v každom momente zabezpečený jednotný pohľad na tržové riziko.

Pre účely regulačného použitia vlastných prostriedkov sa vychádza z úrovne dôveryhodnosti 99% a doby držania 10 dní. Tieto predpoklady spĺňajú požiadavky Bazilejského výboru a ďalších medzinárodných štandardov na riadenie trhových rizík. Pre účely rôznych hodnotení, napríklad spätné testovanie a zverejňovanie, sa VaR vypo-

čítava na základe doby držby v trvaní 1 dňa. S cieľom zabezpečiť dôsledné zobrazovanie rizikových ukazovateľov v správe sa všetky údaje o VaR vzťahujú na úroveň dôveryhodnosti 99% a dobu držania 1 deň.

V rámci interného riadenia sú kryté všetky položky relevantné pre tržové riziká a spoločne sú riadené položky z obchodnej ako aj investičnej knihy. Pre účely regulácie bolo doplnené aj riadenie obchodnej knihy (podľa regulačných požiadaviek, vrátane menových a surovinových rizík investičnej knihy) na báze Stand-alone. Hodnota VaR za obchodnú knihu bola v porovnaní s predchádzajúcim rokom konštantná. S ohľadom na celé portfólio táto hodnota vzrástla o 18 mil. Eur na 98 mil. Eur. Tento vývoj bol zapríčinený zmenami položiek v banke pre stredné podniky, kde boli v rámci reštrukturalizácie úverové pohľadávky zamenené za akciové položky. Ďalšie uvoľnenie rizika pochádza k pozmeneného umiestnenia v oblasti Treasury.

Príspevok VaR ² Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Celková kniha	98	80
z toho Obchodná kniha	16	16

² úroveň dôveryhodnosti 99%, doba držania 1 deň, rovnako vážené tržové údaje, história za 254 dní.

Obchodná kniha

Hodnota Value-at-Risk bola v priebehu roka na stabilnej úrovni 16 mil. Eur. Priemerná hodnota v roku je však 15 mil. Eur, čím je pod hodnotou predchádzajúceho roka 21 mil. Eur.

VaR portfólií v obchodnej knihe ² mil. €	2014	2013
Minimum	11	13
Priemerná hodnota	15	21
Maximum	37	34
Koncová hodnota v roku	16	16

² úroveň dôveryhodnosti 99%, doba držania 1 deň, rovnako vážené tržové údaje, história za 254 dní.

Profil trhového rizika je diverzifikovaný pre všetky triedy investícií. Dominantné triedy sú pritom úrokové riziká a riziká úverových rozpätí napriek podstatnému zníženiu na 15 príp. 7 mil. Eur. V druhu rizika „úroky“ sú obsiahnuté aj základné a inflačné riziká. Základné riziká vznikajú napríklad vtedy, ak sú položky prostredníctvom zabezpečovacích obchodov uzatvárané s iným typom ceny ako základný obchod.

Vývoj VaR v roku 2014 zaznamenal nárast menových rizík. Príčinou pre nárast je upravené zobrazovanie menových rizík v penzijných fondoch. Okrem toho zmeny pozícií v rôznych obchodných oblastiach ako aj zvýšená volatilita na devízových trhoch prispeli k nárastu. Riziká Credit-Spread mali v roku 2014 mierne zostupnú tendenciu. Ostatné druhy rizík boli v porovnaní rokov stabilné.

Príspevok VaR podľa typov rizika v obchodnej knihe ¹ mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Úverové rozpätia	5	7
Úroky	3	3
Akcie	2	2
Mena	5	3
Suroviny	1	1
Celkom	16	16

¹ úroveň dôveryhodnosti 99%, doba držania 1 deň, rovnako vážené trhové údaje, história za 254 dní.

Pre regulačné podloženie kapitálu sa vypočítavajú ďalšie rizikové ukazovatele. Medzi to patrí výpočet stresového VaR. Na základe vyššie uvedenej metodiky sa pri stresovom VaR hodnotí aktuálna pozícia v obchodnej knihe so stanoveným krízovým obdobím z minulosti. Hodnota stresového VaR bola na úrovni 38 mil. Eur, čím bola o 12 mil. Eur vyššia než v minulom roku. Prítom použité obdobie na sledovanie krízy sa v rámci procesov na validáciu modelov a schvaľovacích procesov pravidelne prehodnocuje a v prípade potreby upravuje. V priebehu roka nebolo pozmenené obdobie na sledovanie krízy.

Okrem toho je riziko zhoršenia bonity ako aj riziká pri položkách obchodnej knihy kvantifikované na základe ukazovateľov Incremental Risk Charge a Equity Event VaR.

Spôľahlivosť modelov trhového rizika sa denne monitoruje používaním postupov spätného testovania. Zistená hodnota VaR sa porovnáva so ziskami a stratami, ktoré vznikajú na trhu na základe skutočných cenových zmien. V tomto procese sa rozlišuje medzi variantmi spätného testovania „Clean P&L“ a „Dirty P&L“. Pri spätnom testovaní Clean P&L sa vo výkaze ziskov a strát zohľadňujú tie položky, ktoré tvorili základ pre výpočet VaR. Zisky a straty teda vyplývajú výhradne z cenových zmien, ktoré vznikli na trhu. Pri spätnom testovaní Dirty P&L sa dodatočne analyzujú aj zisky a straty novo uzatvorených ako aj ukončených obchodov sledovaného obchodného dňa. Ak z toho vyplývajúca strata presiahne VaR, ide o negatívnu hodnotu spätného testovania.

Analýza výsledkov spätného testovania prináša dôležité východiskové body pre kontrolu parametrov ako aj ďalšie zlepšenie modelu trhového rizika. V roku 2014 sme v rámci spätného testovania P&L Bac-

ktesting a Dirty-P&L nenamerali žiadnu negatívnu hodnotu. Výsledok tak zodpovedajú štatistickým očakávaniam a potvrdzujú kvalitu modelu VaR. Na základe spätného testovania hodnotia úrady dohľadu interné rizikové modely. Negatívne hodnoty sú klasifikované podľa semaforovej stupnice zadanej úradom dohľadu. Všetky negatívne hodnoty (Clean P&L und Dirty P&L) na úrovni koncernu sa klasifikujú v rámci hodnotenia zadaného úradom pre dohľad a okamžite sa spolu s údajmi o rozsahu a príčine oznamujú úradu pre dohľad.

Keďže koncepcia VaR umožňuje predpovedanie možných strát na základe normálnych trhových pomerov, dopĺňa sa táto stratégia tzv. stresovými testami. Pomocou stresových testov sa meria riziko, ktorému je Commerzbank vystavená na základe nepravdepodobných, avšak napriek tomu pochopiteľných udalostí. Takéto udalosti je možné simulovať pomocou extrémnych pohybov na rôznych finančných trhoch. Najdôležitejšie scenáre sa vzťahujú na podstatné zmeny úverových rozpätí, úrokových sadzieb a úrokových kriviek, devízových kurzov ako aj akciových kurzov a cien surovín. Príklady pre stresové testy sú kurzové straty všetkých akcií o 15 %, paralelné posunutie úrokovej funkcie alebo zmeny pri náraste tejto funkcie. V rámci monitorovania rizika sa vykonávajú rozsiahle skupinové stresové testy a analýzy scenárov.

Modely VaR a modely stresových testov sa pravidelne validujú. V roku 2014 boli vykonané úpravy modelov, ktoré zlepšili presnosť pri meraní rizík.

Investičná kniha

Podstatnými hnacími prvkami trhového rizika v bankovej knihe sú riziká spojené s úverovými rozpätiami v oblasti štátneho financovania (verejné financovanie) s pozíciami dcérskych spoločností Hypothekenbank Frankfurt a Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalcreditbank. Systematicky pokračujeme v našej stratégii odbúravania týchto aktív. Okrem toho najmä portfóliá Treasury s rizikami, ktoré sa dotýkajú úverových rozpätí, úrokov a základných rizík, ovplyvňujú trhové riziko v investičnej knihe.

Tento diagram dokumentuje vývoj senzitivity úrokových rozpätí všetkých pozícií cenných papierov a derivátov (bez úverov) koncernu Commerzbank. Senzitivity Credit-Spread v priebehu roka 2014 vzrástli a ku koncu roka boli na úrovni 63 mil. Eur. Príčinou pre tento vývoj boli znížené úroky a Credit Spreads, ktoré viedli k vyšším trhovým hodnotám v portfóliu obligácií a následne k vyšším senzitivitám Credit-Spread. Okrem toho zmeny pozícií v oblasti Treasury viedli k senzitivite Credit-Spread.

Prevažná časť senzitivity Credit-Spread pripadá na položky cenných papierov, ktoré sú klasifikované ako Loans and Receivables (LaR). Zmeny trhových cien nemajú pri týchto pozíciách vplyv na rezervu na nové ocenenie a výkaz ziskov a strát.

Credit-Spread-Sensitivitäten

Downshift 1 Bp. | Mio. €



S ohľadom na investičné knihy koncernu sa na základe zadania úradov pre dohľad mesačnej simulujú dopady šokov súvisiacich so zmenami úrokov na ekonomickú hodnotu. Podľa Bankovej smernice zadal Spolkový úrad pre dohľad nad finančnými službami dve neočakávané zmeny úrokov (+/- 200 bázických bodov), ktoré sú pre všetky banky jednotné, a štvrťročne musia banky zasielať výsledky týchto simulácií tomuto úradu.

Ako výsledok scenára + 200 bázických bodov bola k 31. 12. 2014 zistená potenciálna strata vo výške 1 442 mil. Eur a výsledok scenára - 200 bázických bodov priniesol potenciálny zisk vo výške 751 mil. Eur. Tieto čísla obsahujú údaje za položky Commerzbank Aktiengesellschaft ako aj podstatných koncernových spoločností.

Súčasťou trhových rizík v investičnej knihe je aj riziko vyplývajúce z penzijných fondov. Portfólio penzijných fondov pozostáva z dobre diverzifikovanej investičnej časti a z poisťno-technických záväzkov. Na základe extrémne dlhého trvania záväzkov (modelácia cash-outflows za takmer 90 rokov) sa hlavná časť rizík celkového portfólia nachádza v dobe 15 a viac rokov. Hlavnými hnacími silami rizikami sú dlhodobé úroky v eurách, úverové rozpätia ako aj inflácia eura očakávaná na základe predpokladanej dynamiky penzií. Okrem toho musia byť zohľadnené akciové a menové riziká a riziká spojené s volatilitou. Diverzifikačné efekty medzi jednotlivými rizikami vedú k zníženiu celkového rizika, najmä úrokové a inflačné riziká sa čiastočne kompenzujú. Extrémne dlhé trvanie záväzkov predstavuje najväčšiu výzvu najmä pri zabezpečovaní rizík úverových rozpätí. To je zaťažené na nedostatočnej trhovej likvidite príslušných zabezpečovacích produktov.

Riziká súvisiace s likviditou trhu

V rámci ekonomického podloženia kapitálom zohľadňuje Commerzbank dodatočne aj riziko súvisiace s likviditou na trhu. Riziko likvidity trhu označuje nebezpečenstvo, že v dôsledku nedostatočnej trhovej likvidity nie je možné zlikvidovať príp. zabezpečiť rizikové pozície včas, v požadovanom rozsahu a za primeraných podmienok.

Najprv pre každé portfólio na základe jeho produktovej a rizikovej stratégie a na základe príslušného ocenenia trhu vytvárame realistický profil likvidity. Tým je možné popísať tieto portfóliá s ohľadom na ich likviditu pomocou tzv. faktora likvidity trhu. Tento faktor zohľadňuje vyššiu volatilitu portfólia na základe predĺženej doby držania rizikových položiek, ktorá zodpovedá profilu. Na výpočet rizika likvidity trhu sa trhové riziko na ročnej báze hodnotí faktorom likvidity trhu.

Ku koncu roka 2014 vytvorila Commerzbank v obchodnej a bankovej knihe ekonomický kapitál vo výške 0,1 miliardy Eur na pokrytie rizika likvidity trhu. Pri cenných papieroch, ktoré vo väčšej miere podliehajú riziku likvidity trhu, ide najmä o asset-backed securities.

Riziká v oblasti likvidity

Pod rizikom likvidity rozumieme v užšom zmysle slova, že Commerzbank nebude schopná plniť svoje denné platobné povinnosti. V širšom zmysle riziko likvidity popisuje situáciu, kedy banka nebude schopná financovať budúce platby včas, v plnom rozsahu, v správnej mene a za podmienok bežných na trhu.

Stratégia a organizácia

Predstavenstvo schvaľuje obchodnú stratégiu a s tým spojenú toleranciu rizík banky. Realizácia tolerancie v oblasti rizík spojených s likviditou prebieha na základe definície obdobia pre rezervu a limitov. S cieľom dosiahnuť primeraný proces riadenia rizík spojených s likviditou predstavenstvo deleguje isté kompetencie a zodpovednosti v súvislosti s celokoncernovou stratégiou rizík spojených s likviditou na rizikovú a treasury funkciu.

Centrálny výbor Asset Liability Committee (ALCO) zodpovedá za limitovanie, analýzu a sledovanie rizík v oblasti likvidity ako aj za strategické pozicionovanie likvidity. Okrem výboru ALCO riziká sleduje aj Liquidity-Review-Forum (LRF) a riziková funkcia.

Riadenie rizík

Commerzbank používa na riadenie a sledovanie rizík v oblasti likvidity rozličné nástroje na základe interného modelu rizík v oblasti likvidity. Interný stresový scenár, ktorý tvorí základ modelu, zohľadňuje dopady stresového prípadu špecifického pre danú banku ako aj krízy na celom trhu. Závážne regulačné požiadavky tvoria neoddeliteľnú súčasť riadiaceho mechanizmu.

Za operatívne riadenie rizík v oblasti likvidity zodpovedá Group Treasury spoločnosti Commerzbank. Tento odbor je zastúpený na všetkých podstatných lokalitách koncernu v tuzemsku aj v zahraničí a získava informácie od všetkých dcérskych spoločností. Monitorovanie rizík v oblasti likvidity prebieha na základe interného modelu rizík likvidity pomocou nezávislej rizikovej funkcie.

Na riadenie rizík v oblasti likvidity vytvorila banka indikátory včasného varovania. Tieto indikátory umožňujú banke včas začať s realizáciou vhodných opatrení na udržateľné zabezpečenie finančnej stability.

Koncentrácie rizík, najmä v prípade stresových situácií, môžu viesť k zvýšeným odlivom likvidity a tým aj k vyššiemu riziku likvidity. Koncentrácie rizík môžu v prostredí rozloženia rizík likvidity vystupovať v rôznych formách, napríklad s ohľadom na doby platnosti, vysokých jednotlivých veriteľov alebo mien. Na základe dôsledného sledovania a podávania informácií je možné včas rozoznať koncentrácie rizík v refinancovaní.

V prípade krízy likvidity predpokladá núdzový plán isté opatrenia, ktoré podľa druhu krízy môže spustiť centrálny výbor ALCO. Núdzový plán tvorí neoddeliteľnú súčasť ozdravného plánu Commerzbank a každý rok sa aktualizuje. Obsahuje jednoznačné pridelenie zodpovednosti za priebeh procesov v prípade krízy a konkretizuje prípadné opatrenia.

Commerzbank mala v sledovanom období neobmedzený prístup na peňažný a kapitálový trh; po celé obdobie bola banka likvidná a platobne schopná. Rovnako mohla počas celého obdobia prijímať prostriedky nevyhnutné pre vyvážený mix refinancovania a bola v sledovanom období vybavená pohodlnou likviditou. V roku 2014 Commerzbank prijala na kapitálovom trhu dlhodobé refinancovanie v celkovej výške 5,9 miliárd Eur.

Kvantifikácia a stresové testy

Commerzbank v roku 2014 prepracovala svoje rámcové pravidlá pre riziká v oblasti likvidity a upravila ich podľa aktuálnych ekonomických a regulačných rámcových podmienok. Dôležitými bodmi sú nová metodika a parametre modelu pri zohľadnení regulačných požiadaviek ako aj upravené limitovanie. Zo súhry modelovania a limitovania vyplýva kvantitatívne formovanie našej tolerancie rizík v oblasti likvidity, ktorá je v súlade s celkovou rizikovou stratégiou.

Priebeh likvidity za celý horizont modelovania sa zobrazuje s ohľadom na celé spektrum splatností. Pritom sa využíva viacstupňová koncepcia. V stupňoch 1 až 5 sú obsiahnuté deterministické a modelované peňažné toky z existujúcich obchodov, kým do stupňov 6 a 7 sú zapojené aj nové obchody. Limitovanie prebieha na 5. stupni. Na základe vytvorenia novej IT infraštruktúry bolo možné podstatne zlepšiť procesy na zisťovanie a analýzu priebehu likvidity. Okrem toho bolo riadenie regulačného Liquidity Coverage Ratio (LCR) zapojené do modelu na riadenie rizík v oblasti likvidity. Na základe novej metodiky priebehu likvidity boli upravené a doplnené riadiace mechanizmy, ako napr. recovery indikátory a indikátory včasného varovania.

Okrem toho boli na obdobie najviac jedného roka definované tvrdé limity, pričom na dlhšie obdobia existujú Review Trigger, aby boli riziká v oblasti likvidity limitované podľa našej kapacity refinancovania. Limity koncernu sú definované na jednotlivé meny a koncernové jednotky.

V obchodnom roku 2014 sa interné ukazovatele rizík v oblasti likvidity nachádzali vždy nad limitmi, ktoré stanovilo predstavenstvo. To isté platí aj pre splnenie tzv. „doby prežitia“ zadanej MaRisk ako aj externého nariadenia o likvidite; ukazovateľ likvidity bol ku koncu roka na úrovni 1,37.

Podstatné súčasti tolerancie rizík v oblasti likvidity sú obdobie, na ktoré sa vytvára rezerva, výška portfólia na tvorbu rezervy, ktoré sa udržiava za účelom kompenzácie neočakávaných krátkodobých únikov likvidity, ako aj limity v jednotlivých pásmach.

Portfólio na tvorbu rezervy sa udržiava a sleduje osobitne od Treasury, aby bola v prípade stresovej situácie zabezpečená funkcia nárazníka. Portfólio na tvorbu rezervy sa refinancuje podľa tolerancie rizík v oblasti likvidity, aby bola zabezpečená potrebná rezerva počas celého obdobia, ktoré stanovilo predstavenstvo.

Banka k rozhodujúcemu dňu vykazuje podľa interného modelu likvidity, ktorý je založený na konzervatívnych domnienkach, dostupný prebytok likvidity vo výške 83,4 miliárd Eur v pásme do jedného dňa. Z toho je čiastka vo výške 48,6 miliárd Eur udržiavaná v osobitnom portfóliu, ktoré riadi Group Treasury, aby bolo možné v prípade stresovej situácie pokryť únik likvidity a zabezpečiť platobnú schopnosť. Podľa aktuálnych domnienok by vznikol nedostatok likvidity až po 7 rokoch, kým limity v internom modeli by pripúšťali zmenu lehôt splatnosti už v časovom pásme viac ako jeden rok.

Okrem toho banka udržiava tzv. portfólio Intraday-Liquidity-Reserve vo výške 9,7 miliárd Eur.

Podstatné hnacie sily pre riziká v oblasti likvidity, na ktorých je založený stresový scenár, sú zvýšený odliv krátkodobých úložiek klientov, nadpriemerné využívanie úverových liniek, predlžovanie aktívnych obchodov, ktoré sú nevyhnutné z obchodno-politických dôvodov, príplatkové povinnosti pri zabezpečených obchodoch ako aj uplatňovanie vyšších zrážok na likvidačnú hodnotu majetku. Interný model rizík v oblasti likvidity je doplnený pravidelnou analýzou dodatočných inverzných stresových scenárov.

Ďalšie zlepšenie riadenia rizík v oblasti likvidity predstavuje zavedenie alokácie nákladov podľa ich vzniku, ktorá je zabezpečená na základe interného zúčtovania nákladov likvidity.

Prevádzkové riziká

Prevádzkové riziko (OpRisk) je v rámci Commerzbank podľa ustanovení Smernice o vybavení bánk vlastným kapitálom definované ako nebezpečenstvo strát, ktoré vzniknú v dôsledku neprimeranosti alebo zlyhania interných postupov a systémov, ľudí alebo v dôsledku externých udalostí. Táto definícia zahŕňa právne riziká; riziká súvisiace s dobrým menom banky a strategické riziká nie sú zohľadnené.

Stratégia a organizácia

V rámci Commerzbank sú témy prevádzkových riziká a Governance interného kontrolného systému (IKS) organizačne a metodicky úzko prepojené. Toto prepojenie prebieha na tom pozadí, že v mnohých prípadoch prevádzkových rizík sú príčiny v súvislosti so zlyhaním kontrolných mechanizmov. Tým účinný interný kontrolný systém prispieva k zníženiu príp. eliminácii prevádzkových rizík. Naopak ponúka systematicku pre prevádzkové riziká možnosť, aby bol interný kontrolný systém orientovaný na riadenie operatívnych rizík. Posilnenie interného kontrolného systému predstavuje podstatný pilier za účelom aktívneho zníženia / eliminácie prevádzkových rizík.

Výbor pre prevádzkové riziká (Group OpRisk Committee) sa zaoberá riadením prevádzkových rizík v koncerne. Na tomto pozadí funguje Výbor pre prevádzkové riziká aj s ohľadom na tieto štandardy ako najvyššie eskalačné a rozhodovacie grémium pod predstavenstvom. Výbor sa zaoberá riadením prevádzkových rizík v jednotlivých jednotkách, štruktúrovanou analýzou tém, ktoré sa dotýkajú prevádzkových rizík,

napríklad stratami ako aj definovaním prípadne nevyhnutných opatrení príp. odporúčaní pre konania.

Stratégia operatívnych rizík Commerzbank je každý rok prehodnocovaná predstavenstvom Commerzbank na základe jej prediskutovania a hlasovania vo výbore Group OpRisk Committee. Táto stratégia popisuje rizikový profil, hraničné piliere požadovanej rizikovej kultúry (vrátane rizikových limitov), riadiaci rámec a opatrenia Commerzbank týkajúce sa operatívnych rizík.

Organizačne je riadenie prevádzkových rizík zaoblené na troch za sebou nasledujúcich úrovniach („tri obranné línie“), ktorých cieľená interakcia je rozhodujúca pre dosiahnutie zadaných strategických cieľov.

Segmenty prípadne jednotky Group-Services-, Group-Management a Group-Risk-Management, preberajú ako „prvá obranná línia“ priamu zodpovednosť za identifikáciu a riadenie prevádzkových rizík v ich oblastiach zodpovednosti a zabezpečujú efektívne a aktuálne riadenie rizík v segmentoch.

Oblasť OpRisk&IKS predstavuje jednotky banky ako „druhej obrannej línie“, ktoré prijímajú jednotné a záväzné metódy a systémy na identifikáciu, hodnotenie a monitorovanie operatívnych rizík. Tieto metódy používajú jednotky banky, pričom ich dopĺňajú nástroje a smernice s ďalšími monitorovacími funkciami za účelom riešenia prevádzkových rizík.

„Tretiu obrannú líniu“ tvoria interné a externé kontrolné inštalácie, ako napr. interná kontrola. Ich úloha spočíva v nezávislom hodnotení metodiky prevádzkových rizík a ich realizácie v rámci Commerzbank.

Riadenie rizík

Commerzbank aktívne riadi prevádzkové riziká s cieľom systematicky identifikovať profil prevádzkového rizika a koncentrácie rizík a s cieľom definovať, prioritizovať a realizovať opatrenia na znižovanie rizík.

Prevádzkové riziká sa vyznačujú asymetrickým rozdelením škôd, to znamená, že prevažný podiel škôd je spojený s nízkou výškou škôd, kým jednotlivé škody s veľmi nízkou pravdepodobnosťou výskytu môžu spôsobiť rozsiahle škody. Z toho vyplýva nevyhnutnosť limitovať vysoký potenciál škôd a na druhej strane aktívne riadiť pravidelné očakávanie škôd.

Commerzbank pre tento účel vyvinula viacstupňový systém, ktorý integruje definované veličiny na limitovanie ekonomického kapitálu (riziková kapacita) do veličín na operatívne riadenie (chuť podstupovať riziká / tolerancia rizík). Tento systém dopĺňajú pravidlá pre transparentné a vedomé preberanie a schvaľovanie jednotlivých rizík (akceptovanie rizík).

Commerzbank meria regulačný a ekonomický kapitál pre prevádzkové riziká pomocou Advanced Measurement Approaches (AMA). Rizikové aktíva z prevádzkových rizík boli ku koncu roka 2014 na úrovni 21,6 miliárd Eur (31.12.2013: 22,9 miliárd Eur); ekonomicky nevyhnutný kapitál 1,8 miliárd Eur (31.12.2013: 1,9 miliárd Eur).

Nasledujúca tabuľka poskytuje prehľad o rizikových aktívach a ekonomicky nevyhnutnom kapitále podľa segmentov:

miliardy €	31.12.2014		31.12.2013	
	Rizikové aktíva	Ekonom. nevyhnutný kapitál	Rizikové aktíva	Ekonom. nevyhnutný kapitál
Súkromní klienti	9,0	0,8	9,9	0,8
Banka pre stredné podniky	3,3	0,3	3,7	0,3
Central & Eastern Europe	0,4	0,0	0,5	0,0
Corporates & Markets	4,7	0,4	5,0	0,4
Non-Core Assets	1,3	0,1	1,2	0,1
Ostatné a konsolidácia	2,9	0,2	2,6	0,2
Koncern	21,6	1,8	22,9	1,9

V rámci riadenia prevádzkových rizík sa vykonáva každoročné hodnotenie interného kontrolného systému banky a hodnotenie rizikových scenárov. Priebežne sa analyzujú škodové prípady týkajúce sa prevádzkových rizík a v prípade potreby sa vykonáva spätné testovanie. Pri škodových prípadoch ≥ 1 mil. Eur sa vykonávajú aktivity Lessons-Learned. Okrem toho sa systematicky hodnotia externé udalosti konkurentov v oblasti prevádzkových rizík.

Štruktúrované, centrálné a decentrálné výkazníctvo zabezpečuje, aby bolo vedenie banky a segmentov, členovia výboru OpRisk ako aj úrady dohľadu pravidelne, aktuálne a rozsiahlo informované o prevádzkových rizikách. Správy o prevádzkových rizikách sa vyhotovujú za každý mesiac a štvrtrok a sú súčasťou rizikového výkazníctva určeného pre predstavenstvo. Tieto správy obsahujú popis aktuálnych rizík segmentov, dôležité udalosti spojené so stratami, aktuálne analýzy rizík, vývoj kapitálovej potreby ako aj stav začatých opatrení.

Ostatné riziká

Za účelom splnenia druhého piliera Bazilejského rámca sa v rámci Minimálnych požiadaviek na riadenie rizík vyžaduje celostné sledovanie rizík a tým aj zohľadňovanie nekvantifikovateľných rizikových kategórií. Tieto v rámci Commerzbank podliehajú kvalitatívnemu riadiacemu a controllingovému procesu. Mimo oblasti zodpovednosti CRO sú nižšie uvedené riziká.

Právne riziká

Právne riziká spadajú podľa CRR pod prevádzkové riziká. Právne riziká vznikajú pre koncern Commerzbank v prvom rade vtedy, ak nie je možné z právnych dôvodov presadiť nároky banky alebo ak sa presadzujú nároky voči banke, nakoľko neboli dodržané platné právne predpisy alebo ak sa tieto po uzatvorení obchodu zmenili.

Aj poskytovanie bankových a finančných služieb, pri ktorých musia byť dodržiavané ustanovenia bankového dohľadu, môže viesť k právnym rizikám. Toto riziko môže existovať aj vo forme nariadení alebo sankcií, ktoré vydávajú alebo ukládajú úrady, pod ktorých dohľad Commerzbank na celom svete spadá. Právne riziko ďalej existuje pri realizovaných stratách príp. rezervách, ktoré vyplývajú zo žalôb vede-

ných proti Commerzbank (pasívne procesy). Žaloby podávané spoločnosťou Commerzbank (aktívne procesy) spravidla nepredstavujú prevádzkové, ale úverové riziko, takže riziko straty je v tomto prípade kompenzované opravnými položkami. Náklady na právne vymáhanie (súdne náklady a náklady na činnosť advokátov) pri aktívnych procesoch sa však zaraďujú medzi právne riziká.

Organizácia V rámci Commerzbank zodpovedá za riadenie celokoncernového právneho rizika Group Legal.

Všetci právnici pracujúci v rôznych lokalitách v rámci Group Legal, právnici na právnych oddeleniach tuzemských a zahraničných dcérskych spoločností a – ak je to aplikovateľné – právnici v zahraničných pobočkách majú ako manažéri právneho rizika za úlohu identifikovať a riadiť právne riziko v rámci Commerzbank na celom svete a v celom koncerne.

Riadenie rizík Manažéri právneho rizika v koncerne majú za úlohu včas identifikovať právne riziká a z toho vyplývajúce možné straty, nachádzať možnosti riešenia za účelom vyhnutia sa stratám alebo za účelom ich minimalizácie a aktívne sa podieľať na rozhodnutiach týkajúcich sa právnych rizík. V rámci svojich oblastí zodpovednosti musia byť neustále informovaní o všetkých právnych zmenách alebo nových poznatkoch a zároveň musia informovať dotknuté obchodné jednotky o dopadoch na právne riziko ako aj o potrebe konania, ktorá z týchto skutočností vyplýva.

Manažéri právneho rizika sú zodpovední za vytváranie príp. úprav rezerv pre právne riziká a sledujú nové a prebiehajúce súdne spory.

Pri pasívnych procesoch sa rezervy tvoria na základe ocenenia rizika zo strany príslušného manažéra právneho rizika. Riziko očakávanej straty pritom spravidla zodpovedá výške rezervy, ktorá má byť vytvorená. S cieľom odhadnúť očakávanú stratu musí byť po každom významnom úseku v konaní vyhodnotené, akú čiastku by banka musela uhradiť, ak by spor v danom momente ukončila formou zmieru. Pri aktívnych procesoch sa vytvárajú rezervy len na očakávané náklady na súdne poplatky a náklady na činnosť advokáta.

Group Legal raz štvrtročne informuje v správe o právnych rizikách o všetkých podstatných súdnych konaniach a o vývoji právneho rizika. Adresátom tejto správy je manažment banky, interné a externé dozorné orgány ako aj výbor OpRisk.

Aktuálny vývoj Commerzbank AG a jej dcérske spoločnosti sú konfrontované rôznymi súdnymi konaniami, nárokmi a úradnými vyšetrovaniami (právne konania), ktoré sa dotýkajú rozličných tém. Ide napríklad o nesprávne príp. chybné poradenstvo, neúčinné zriadenie zábezpek a /alebo ich využitie, spory týkajúce sa financovania úvermi, vyšetrovanie orgánmi USA, napr. z dôvodu porušenia sankcií, spory o úhrade variabilných zložiek mzdy, prípadné nároky na firemné dôchodkové zabezpečenie, údajne nesprávne účtovanie a bilancovanie, uplatňovanie pohľadávok z daňových skutočností, údajne chýbajúce prospekty v emisných obchodoch ako aj žaloby podané akcionármi a investormi poskytujúcimi finančné zdroje. Pritom mô-

žu zmeny alebo sprísnenia jurisdikcie napr. v oblasti súkromných klientov viesť k ďalším nárokom voči Commerzbank alebo jej dcérskym spoločnostiam. V súdnych konaniach sa uplatňujú predovšetkým nároky na náhradu škody príp. spätná realizácia uzatvorených zmlúv. Ak by boli niektoré alebo viaceré žaloby akceptované, vznikli by sčasti značne vysoké náhrady škody, náklady na likvidáciu alebo iné opatrenia spojené so značnými nákladmi. Tieto konania môžu mať sčasti dopady na dobré meno Commerzbank AG a jej dcérskych spoločností. Koncern tvorí rezervy pre tieto konania, ak predpokladá záväzky v tejto súvislosti a ak je možné výšku záväzkov dostatočne presne stanoviť. Keďže tieto konania sú spojené so značnými neistotami, nie je možné vylúčiť, že rezervy vytvorené pre právne konania budú po vydaní konečných rozhodnutí čiastočne nedostatočné. V dôsledku týchto skutočností môžu vzniknúť značné dodatočné náklady. To platí pre právne konania, pre ktoré z pohľadu koncernu nebolo potrebné vytvoriť žiadne rezervy. Aj keď definitívne rozhodnutie týkajúce sa jednotlivých právnych konaní môžu ovplyvniť výsledok a peňažné toky Commerzbank v istom sledovanom období, nemajú z nich vyplývajúce záväzky podľa nášho vyhodnotenia dlhodobý dopad na výnosovú, finančnú a majetkovú situáciu.

Riziká súvisiace s dobrým menom banky

Ako riziká súvisiace s dobrým menom banky označujeme nebezpečenstvá strát, klesajúcich výnosov alebo zníženia hodnoty spoločnosti na základe obchodných udalostí, ktoré znižujú dôveru voči spoločnosti Commerzbank na verejnosti alebo v médiách, u zamestnancov alebo klientov, u ratingových agentúr, investorov alebo obchodných partnerov. Dobrému menu spoločnosti sa v dnešnom konkurenčnom prostredí pripisuje stále väčší význam a dobré meno sa definuje najmä v súvislosti s udržateľnými aspektami pri hlavných činnostiach (pôvodné riziká súvisiace s dobrým menom). Ľudia nehodnotia firmy len podľa ich osobných skúseností, ale aj na základe verejného informovania, najmä v médiách. Preto sú riziká súvisiace s dobrým menom banky priamo spojené s komunikačnými rizikami.

Stratégia a organizácia Segmenty a podstatné koncernové spoločnosti sú bezprostredne zodpovedné za riziká súvisiace s dobrým menom banky, ktoré vyplývajú z ich príslušných obchodných činností. Operatívne oblasti spoločnosti, filiálky a dcérske spoločnosti nesú v rámci svojich obchodných činností priamu zodpovednosť za riziká súvisiace s dobrým menom banky, ktoré vznikajú z ich obchodnej činnosti. Riziká súvisiace s dobrým menom banky môžu vyplývať aj z iných druhov rizík a tieto môžu posilňovať. V rámci komunikačného odboru je za riadenie rizík súvisiacich s dobrým menom banky zodpovedné špeciálne oddelenie. Medzi jeho úlohy patrí okrem iného včasné sledovanie, rozoznávanie a informovanie o interných a externých rizikách ohrozujúcich dobré meno banky (funkcia včasného varovania).

Riadenie rizík Riadenie základných rizík súvisiacich s dobrým menom banky zahŕňa povinnosť včas rozoznávať možné ekologické, sociálne a etické riziká a reagovať na ne – a tým eliminovať možné komunikačné riziká alebo úplne zabrániť ich vzniku. Riadenie základných rizík súvisiacich s dobrým menom prebieha na základe kvalitatívneho prístupu. V štruktúrovanom procese sa z kvalitatívneho hľadiska hodnotia obchody, produkty a vzťahy s klientmi z citlivých oblastí na stupnici obsahujúcej päť pólov, v rámci ktorej sa hodnotia ekologické, sociálne a etické riziká. Všetky príslušné rozhodnutia o úveroch sa prijímajú na základe vyhodnotenia rizík súvisiacich s dobrým menom banky, čo môže viesť k odmietnutiu istých obchodov.

Medzi citlivé oblasti, ktoré sa analyzujú v rámci riadenia rizík súvisiacich s dobrým menom, patria napríklad export zbraní ako aj obchody, produkty a vzťahy s klientmi z oblasti energetiky a ťažby surovín. Prístup Commerzbank k týmto témam je rovnaký u všetkých zamestnancov na príslušných pozíciách a vo všetkých smerniciach. Riadenie banky zodpovedné za riadenie rizík súvisiacich s dobrým menom pravidelne sleduje a analyzuje nové ekologické, sociálne a etické riziká a komunikuje ich na príslušné miesta v rámci banky. Riziká súvisiace s dobrým menom, ktoré oddelenie identifikuje, sú uvádzané v štvrtročných správach o nekvantifikovateľných rizikách, ktoré sa predkladajú na rizikový výbor Dozornej rady.

Riziká v oblasti Compliance

Compliance znamená na dodržiavanie príslušných predpisov, regulačných zadaní ako aj podstatných etických štandardov a vlastných záväzkov. Možné škody vyplývajúce z nedodržania týchto predpisov, sa označujú ako riziká v oblasti compliance.

Základ našej obchodnej činnosti tvorí dôvera našich klientov, akcionárov a obchodných partnerov v to, že budeme ako banka konať riadne a v súlade so zákonmi. Z toho vyplýva cieľ zabezpečiť pomocou primeraného a účinného vytvorenia systému na riadenie týchto rizík dodržiavanie podstatných právnych požiadaviek a predpisov. Ak môžu z nedodržania týchto predpisov vzniknúť finančné škody v dôsledku právnych sporov alebo pokút, ide o kvantifikovateľné riziká. Tieto riziká patria medzi prevádzkové riziká. Pri škodách, ktoré vedú k strate dôvery v integritu spoločnosti, ide o riziká spojené s dobrým menom spoločnosti. Za globálne riadenie rizík v oblasti Compliance zodpovedá Group Compliance.

Cieľom nášho rozsiahleho a na celý koncern pôsobiaceho riadenia rizík je včas rozoznávať a vecne riadiť riziká, ktoré môžu ohroziť integritu, a tým aj úspech Commerzbank.

Riadenie rizika v oblasti compliance prebieha podľa modelu „Three Lines of Defence“:

Segmenty ako aj riadiace a servisné jednotky predstavujú podľa ich operatívnej zodpovednosti prvú obrannú líniu - „First Line of Defence“. Preberajú priamu zodpovednosť za identifikáciu a riadenie rizík v oblasti compliance v ich oblastiach zodpovednosti a zabezpečujú tak efektívne a aktuálne riadenie rizík pri dodržiavaní zadaných rizikových štandardov a politík. Group Compliance tvorí druhú líniu - „Second Line of Defence“ pre globálne riadenie rizík v oblasti compliance. Tretiu líniu tvoria interné kontrolné inštalácie (napr. interná kontrola), ktoré preverujú účinnosť prvej a druhej línie.

Riadenie rizík v oblasti compliance neustále rozvíjame ďalej, aby sme dokázali splniť našu zodpovednosť ako aj stúpajúcu komplexnosť a narastajúce regulačné požiadavky, a aby sme tým udržateľným spôsobom zabezpečili obchodný úspech. V tejto súvislosti vytvorilo predstavenstvo koncernový projekt na optimalizáciu opatrení v oblasti compliance. V rámci tohto projektu sa predovšetkým realizujú rámcové podmienky pre definovanie a regulovanie rizík v oblasti compliance. Okrem schopnosti niest' riziká, ktorá monitoruje schopnosť eliminovať riziká do istej výšky, definuje vôľu prijímať riziká ochotu podstupovať riziká v jednotlivých oblastiach pri zohľadnení regulačných nastavení týkajúcich sa compliance.

IT riziká

IT riziká spadajú pod prevádzkové riziká. Podľa našej definície zahŕňajú riziká pre informácie spracovávané v našich systémoch, s ohľadom na dodržiavanie nasledovných ochranných cieľov IT:

Dôvernosť: Informácie sú dôverné, ak nie sú prístupné pre neoprávnené osoby, obchodné procesy alebo IT systémy a ak nie je možná ich rekonštrukcia.

Integrita: Informácie majú svoju integritu, ak nie je možné ich neautorizovaná úprava alebo zničenie. Systém spracovávajúci informácie

(IT systém) má svoju integritu, ak dokáže vykonávať jemu prislúchajúce funkcie bez akéhokoľvek ohrozenia a bez akýchkoľvek vedomých alebo neautorizovaných manipulácií.

Zrozumiteľnosť: Akcie a techniky používané na informácie sú zrozumiteľné, ak je možné jednoznačné dohľadanie týchto informácií prípadne ich pôvodu.

Dostupnosť: Informácie sú dostupné, ak sú používané pre oprávnené osoby, obchodné procesy alebo IT systémy v stanovenom rozsahu len vtedy, keď sú potrebné.

Ochrane a bezpečnosti vlastných informácií a informácií, ktoré nám zverili klienti, ako aj bezpečnosti procesov a systémov spracovávajúcich tieto informácie sa pripisuje v rámci Commerzbank veľký význam. Sú totiž zakotvené ako centrálny prvok našej IT stratégie. Spracovávanie informácií je založené stále viac na informačných technológiách. Naše požiadavky na IT bezpečnosť rovnako tvoria podstatné jadro v riadení informačnej bezpečnosti. Požiadavky na IT bezpečnosť, ktoré sú založené na vyššie uvedených ochranných cieľoch, sú upravené v politikách a pracovných postupoch.

IT riziká sa identifikujú, hodnotia a pravidelne kontrolujú v rámci procesov IT-Governance. Informácie o IT rizikách sa poskytujú v rámci štvrtročných správ o rizikách. Informačná bezpečnosť je ako významný cieľ zakotvený v našom internom kontrolnom systéme.

Okrem toho sa najdôležitejšie IT riziká hodnotia vo forme rizikových scenárov v rámci riadenia prevádzkových rizík a vstupujú do výpočtu RWA banky. Medzi ne patrí riziko výpadku kritických IT, riziko externých útokov na systémy alebo údaje banky (CyberCrime), krádež firemných údajov alebo výpadok dodávateľov a poskytovateľov služieb.

Podľa vysokého významu IT bezpečnosti v Commerzbank sa naďalej rozvíjajú a zlepšujú strategické projekty, o ktorých predstavenstvo pravidelne informuje. V tejto súvislosti bol v roku 2014 vytvorený jednotný proces na riadenie IT rizík. Ďalej bola za účelom posilnenia riadenia IT rizík založená nová oblasť IT Risk Management v GS-IT. S ohľadom na rok 2015 sa plánuje ďalšie zintenzívnenie existujúceho kontrolného systému informačnej bezpečnosti.

Personálne riziká

Personálne riziká patria medzi prevádzkové riziká podľa § 269 ods. 1 Smernice o vybavení bánk vlastným kapitálom. V zmysle interného a na riadenie orientovaného vymedzenia tejto definície pod personálne riziká spadajú nasledovné prvky:

Riziko prispôsobenia: Formou vybraných opatrení interného ako aj externého ďalšieho vzdelávania zabezpečujeme, aby úroveň kvalifikácie našich zamestnancov zodpovedala aktuálnemu stavu vývoja a aby zamestnanci boli schopní plniť svoje úlohy a zodpovednosti.

Riziko motivácie: Prostredníctvom dotazníkov pre zamestnancov – aj v rámci integrácie – je možné včas rozoznať zmeny v lojalnosti zamestnancov a začať realizovať príslušné opatrenia.

Riziko odchodu: Spoločnosť Commerzbank starostlivo zabezpečuje, aby neprítomnosť alebo odchod zamestnancov nevedel k dlhodobému

narušeniu prevádzkových postupov. Okrem toho sa pravidelne – kvantitatívne aj kvalitatívne – hodnotí fluktuácia zamestnancov.

Riziko nedostatku zamestnancov: Kvantitatívne a kvalitatívne vybavenie zamestnancami má zabezpečiť, aby boli splnené interné prevádzkové potreby a stratégia Commerzbank.

Zamestnanci predstavujú centrálny zdroj pre činnosť banky. Náš úspech je založený na odborných znalostiach, kompetenciách a schopnostiach ako aj motivácii našich zamestnancov. Na základe systematického riadenia personálnych rizík sa snažíme splniť cieľ spočívajúci vo včasnej identifikácii, hodnotení a riadení rizík, napríklad pri použití vybraných personálnych nástrojov. Realizácia pilotného projektu za účelom systematického strategického personálneho plánovania dodatočne prispieva k tomu, aby bolo riadenie strednodobých a dlhodobých personálnych rizík profesionalizované. Po ukončení druhej pilotnej fázy v roku 2015 predstavenstvo banky rozhodne o zavedení interného strategického personálneho plánovania.

Riziká súvisiace s obchodnou stratégiou

Riziká súvisiace s obchodnou stratégiou spočívajú v strednodobom až dlhodobom riziku negatívnych dopadov na dosahovanie strategických cieľov Commerzbank, napríklad vyplývajúcich zo zmien okolitých podmienok alebo nedostatočnej realizácie stratégie koncernu.

Ďalší rozvoj koncernovej stratégie prebieha v rámci štruktúrovaného strategického procesu. Na základe výsledkov tohto procesu sa stanovuje udržateľná obchodná stratégia, v ktorej sú zobrazené podstatné obchodné aktivity a opatrenia na dosiahnutie cieľov. Aby sme zabezpečili správnu realizáciu koncernovej stratégie za účelom splnenia obchodných cieľov, je strategický controlling uskutočňovaný formou pravidelného sledovania kvalitatívnych a kvantitatívnych cieľov v koncerne a v segmentoch.

Zodpovednosť za strategické riadenie spoločnosti má predstavenstvo. Isté rozhodnutia v oblasti obchodnej politiky (kúpa podielov a predaj v hodnote viac ako 1% vlastného imania) podliehajú súhlasu rizikového výboru Dozornej rady. Všetky väčšie investície musí preveriť predstavenstvo.

Model rizika

Pod modelom rizika rozumieme riziko chybných riadiacich rozhodnutí na základe nesprávneho zobrazovania skutočností na základe používaných modelov. Medzi príčinami rozlišujeme model rizika z prekročenia modelových hraní a riziko vyplývajúce z chýb (remeselné chyby pri vývoji / implementácii rizika). Podobne ako pri hlavnom bode celkovej rizikovej stratégie, ktorá spočíva v zabezpečení dostatočnej vybavenosti banky kapitálom, sú s ohľadom na riadenie rizík v stredbode pozornosti modely na hodnotenie schopnosti niesť riziká (potreba kapitálu podľa piliera č. 1 a 2 Bazilejských rámcových pravidiel).

Základné princípy riadenia modelu rizika sú identifikácia a vyhnutie sa modelovému riziku ako aj primerané zohľadňovanie známych modelových rizík (napr. na základe konzervatívnej kalibrácie alebo zohľadňovania modelových rezerv). Neznáme modelové riziká, ktoré preto nie je možné eliminovať, sa akceptujú ako riziko spočívajúce v komplexnosti obchodného modelu Commerzbank. Vo vzťahu ku Governance v rámci riadenia modelového rizika sa stanovujú požiadavky na validáciu modelu a jeho zmeny.

Prehlásenie o vylúčení zodpovednosti Metódy a modely na riadenie rizík, ktoré spoločnosť Commerzbank využíva, zodpovedajú aktuálnemu stavu poznatkov a riadia sa podľa praxe bežnej v bankovníctve. Výsledky zisťované pomocou rizikových modelov sú vhodné na riadenie banky. Konceptie merania podliehajú pravidelnej kontrole zo strany rizikového controllingu ako aj zo strany interného revízneho oddelenia, externých audítora a nemeckých úradov pre dohľad. Napriek starostlivému vývoju modelov a pravidelnej kontrole nemusia modely úplne zachytiť všetky vplyvy a faktory, ktoré sa v reálnej činnosti vyskytujú, a nemusia zobrazit' ich komplexné správanie, vrátane ich vzá-

jomného pôsobenia. Tieto hranice modelovania rizík platia predovšetkým pre extrémne situácie. Doplnkové stresové testy a analýzy scenárov môžu napríklad preukázať, akým rizikám môže podliehať portfólio v extrémnych situáciách na trhu; analýza všetkých možných scenárov však nie je možná ani pri stresových testoch. Z týchto testov nevyplýva definitívne vyhodnotenie maximálnej straty v prípade extrémnej udalosti.

Výkaz ziskov a strát spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2014

Mil. €	2014	2013
Úrokové výnosy z		
a) úverových obchodov a obchodov na peňažnom trhu	8 875	9 220
b) pevne úročených cenných papierov a pohľadávok voči štátu uvedených v knihe štátneho dlhu	1 141	1 141
	10 016	10 361
Úrokové náklady	-4 725	-5 643
	5 291	4 718
Bežné výnosy z		
a) akcií a iných pevne úročených cenných papierov	5	7
b) účastín	33	11
c) podielov na prepojených spoločnostiach	448	195
	486	213
Výnosy zo ziskových spoločenstiev, zmlúv o odvode zisku alebo zmlúv o čiastočnom odvode zisku		416
Výnosy z provízií	3 161	3 082
Náklady na provízie	-594	-524
	2 567	2 558
Čistý výnos z obchodovateľných titulov		-
z toho: prísun podľa § 340e ods. 4 strana 2 bod 1 nemeckého Obch. zákonníka	259	-
Ostatné prevádzkové výnosy		499
Všeobecné administratívne náklady		
a) Personálne náklady		
aa) Mzdy	-2 721	-2 698
ab) Sociálne odvody a náklady na dôchodkové zabezpečenie a podporu	-581	-531
z toho: dôchodkové zabezpečenie	-187	-132
	-3 302	-3 229
b) Iné správne náklady	-2 303	-2 291
	-5 605	-5 520
Odpisy a opravné položky k nehnuteľnému a hnutelnému majetku		-245
Ostatné prevádzkové náklady		-1 049
Odpisy a opravné položky k pohľadávkam a istým cenným papierom ako aj prísunom k rezervám v úverových obchodoch		-1 506
Výnosy zo zvýšenia hodnôt pohľadávok a istých cenných papierov ako aj z rozpustenia rezerv v úverových obchodoch		-
Odpisy a opravné položky k účastinám, podielom na prepojených spoločnostiach ako aj k cenným papierom považovaným za investičný majetok		-304
Výnosy zo zvýšenia hodnôt účastín, podielov na prepojených spoločnostiach ako aj k cenným papierom považovaných za investičný majetok		-
Náklady na prevzatie strát		-5
Výnosy z rozpustenia Fondu pre všeobecné bankové riziká		-
Výsledok bežnej hospodárskej spoločnosti	545	757
Mimoriadne náklady		-46
Dane z príjmov a výnosov	-192	-48
Ostatné dane	-25	-24
	-217	-72
Zisk v roku	282	166
Príspevky do iných fondov zo zisku	-141	-83
Bilančný zisk	141	83

Súvaha spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft k 31. decembru 2014

Aktíva Mil. €		31.12.2014	31.12.2013
Hotovostná rezerva			
a) prostriedky v pokladni	1 000		977
b) vklady v centrálnych bankách	2 604		8 577
z toho: vklady v Nemeckej spolkovej banke	239		1 770
		3 604	9 554
Dlhové tituly verejných inštitúcií a zmenky, ktoré sú pripustené na refinancovanie v centrálnych bankách			
a) štátne pokladničné poukážky a neúročené štátne dlhopisy ako aj podobné dlhové tituly verejných inštitúcií	336		581
		336	581
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám			
a) splatné denne	11 109		19 304
b) Ostatné pohľadávky	81 634		105 002
z toho: komunálne úvery	281		326
		92 743	124 306
Pohľadávky voči klientom		171 491	171 065
z toho: zabezpečené záložnými právami	40 350		28 531
komunálne úvery	10 429		5 318
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere			
a) Papiere peňažného trhu			
aa) od verejných vystavovateľov	56		87
z toho: voči Nemeckej spolkovej banke	-		-
ab) od ostatných vystavovateľov	-		400
z toho: voči Nemeckej spolkovej banke	-		400
	56		487
b) Obligácie a dlhopisy			
ba) od verejných vystavovateľov	14 330		7 962
z toho: voči Nemeckej spolkovej banke	14 254		7 609
bb) od ostatných vystavovateľov	30 859		23 170
z toho: voči Nemeckej spolkovej banke	25 054		18 956
	45 189		31 132
c) Vlastné dlhopisy	507		672
nominálna čiastka: 550 mil. Eur			
		45 752	32 291

Aktíva Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Akcie a ostatné pevne úročené cenné papiere	402	881
Obchodné portfólio	87 350	115 593
Účastiny	403	457
z toho: na úverových inštitúciách	318	318
na finančných spoločnostiach	31	2
Podiely na prepojených spoločnostiach	8 374	9 117
z toho: na úverových inštitúciách	2 562	2 806
na finančných spoločnostiach	581	495
Poručnícky majetok	1 325	1 020
z toho: poručnícke úvery	460	516
Nehnutelný majetok		
a) Samostatne získané práva duševného vlastníctva a podobné práva a hodnoty	589	437
b) Za odplatu získané koncesie, práva duševného vlastníctva a podobné práva a hodnoty ako aj licencie k týmto právam a hodnotám	164	122
	753	559
Hnutelný majetok	550	410
Ostatný majetok	2 668	2 499
Položky časového rozlíšenia		
a) z emisných obchodov a výpožičiek	164	213
b) ostatné položky časového rozlíšenia	239	199
	403	412
Aktívna rozdielová čiastka z majetkového prepočtu	1 204	518
Aktíva spolu	417 358	469 263

Súvaha spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft k 31. decembru 2014

Pasíva Mil. €		31.12.2014	31.12.2013
Závazky voči úverovým inštitúciám			
a) splatné denne	39 219		32 345
b) s dohodnutou dobou splatnosti i alebo výpovednou lehotou	66 337		53 472
z toho: vydané lodné záložné listy	-		5
vydané verejné záložné listy na meno	34		104
		105 556	85 817
Závazky voči klientom			
a) vklady za účelom sporenia			
aa) s dohodnutou výpovednou lehotou tri mesiace	6 701		6 191
ab) s dohodnutou výpovednou lehotou viac ako tri mesiace	59		90
	6 760		6 281
b) Ostatné záväzky			
ba) splatné denne	126 243		140 129
bb) s dohodnutou dobou splatnosti i alebo výpovednou lehotou	62 193		83 518
	188 436		223 647
z toho: vydané verejné záložné listy na meno	838		866
vydané lodné záložné listy na meno	1 410		1 600
		195 196	229 928
Závazky potvrdené listinami			
a) Vydané dlhopisy	24 002		31 478
aa) Lodné záložné listy	1 982		1 003
ab) Verejné záložné listy	1 174		669
ac) Lodné záložné listy	695		1 048
ad) Ostatné dlhopisy	20 151		28 758
b) Ostatné záväzky potvrdené listinou	3 149		3 281
ba) Papiere peňažného trhu	3 136		3 265
bb) Vlastné akcepty a zmenky v obehu	13		16
		27 151	34 759
Obchodné portfólio			
		44 605	72 641
Poručnícke záväzky			
z toho: poručnícke úvery	460		516
		1 325	1 020
Ostatné záväzky			
		10 442	11 476
Položky časového rozlíšenia			
a) z emisných a pôžičkových obchodov	41		39
b) ostatné položky časového rozlíšenia	333		280
		374	319

Pasíva Mil. €		31.12.2014	31.12.2013
Rezervy			
a) Rezervy na dôchodky a podobné záväzky	35		35
b) Daňové rezervy	228		202
c) Ostatné rezervy	3 466		3 077
		3 729	3 314
Druhoradé záväzky		9 903	10 934
Kapitál spojený s pôžitkovými právami		842	842
z toho: splatné pred uplynutím dvoch rokov	737		75
Fond pre všeobecné bankové riziká		216	476
z toho: osobitné položky podľa § 340 e ods. 4 Obchodného zákonníka	216		476
Vlastné imanie			
a) Upísané imanie			
aa) Základné imanie	1 139		1 139
Vlastné podiely	–		–
(podmienečné imanie z 750 mil. €)	1 139		1 139
ab) Vklady tichých spoločníkov	491		491
		1 630	1 630
b) Kapitálová rezerva	15 928		15 928
c) Rezervy zo zisku	320		96
d) Bilančný zisk	141		83
		18 019	17 737
Pasíva celkom		417 358	469 263
1. Eventuálne záväzky			
a) Prípadné záväzky z odovzdaných vyúčtovaných zmeniek	7		6
b) Záväzky z ručení a zmluvách o ručení	36 080		34 077
		36 087	34 083
2. Ostatné záväzky			
a) Neodvolateľné úverové prísluby		56 787	49 252

Príloha

Všeobecné informácie

(1) Základy účtovníctva

Účtovná závierka spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft k 31. 12. 2014 bola vyhotovená v súlade s ustanoveniami nemeckého Obchodného zákonníka a Vyhláškou o účtovníctve úverových inštitúcií ako aj pri zohľadnení právnych predpisov o akciách a ustanovení Zákona o záložných listoch.

Ročná závierka pozostáva z výkazu ziskov a strát, súvahy ako aj prílohy. Okrem toho bola podľa § 289 nemeckého Obchodného zákonníka vypracovaná správa o stave spoločnosti.

Ak nie je osobitne uvedené inak, sú všetky čiastky uvedené v miliónoch Eur. Vo výkaze ziskov a strát a súvahe sú zobrazené čiastky v hodnote nižšej ako 500 000,00 Eur ako 0 mil. Eur; ak položka dosahuje hodnotu 0,00 Eur, bude označená čiarkou. Vo všetkých ostatných údajoch budú čiastky zaokrúhlené na 0 mil. Eur ako aj položky s nulovým zostatkom označené čiarkou.

V údajoch o záložných listoch sú čiastky uvedené v miliónoch Eur s jedným desatinným miestom. V dôsledku zaokrúhľovania môžu pri súčtoch a percentuálnych údajoch vzniknúť mierne odchýlky.

(2) Metódy pre zostavenie súvahy a metódy oceňovania

Hotovostná rezerva je oceňovaná jej nominálnou výškou. Dlhové tituly verejných inštitúcií sú oceňované ich diskontovanou hodnotou. Pohľadávky voči úverovým inštitúciám a pohľadávky voči zákazníkom sú vykazované v ich nominálnej výške, vytvorené opravné položky boli odpočítané. Rozdiely medzi nadobúdacími nákladmi a nominálnymi čiastkami, ktoré majú úrokový charakter, sú zahrnuté v položkách časového rozlíšenia a po dobu ich splatnosti sú zohľadnené vo výslednom úroku tak, že ovplyvňujú hospodársky výsledok.

Riziká úverových obchodov sú pre všetky pohľadávky zahrnuté do súvahy a obchody nezahrnuté do súvahy vypočítané na úrovni jednotlivých obchodov príp. na základe portfólií pri využití interných parametrov a modelov. Pritom sa rozlišuje medzi významnými a menej významnými operáciami. Riziká týkajúce sa krajín sú pokryté v rámci týchto výpočtov. Výška rizikovej rezervy na jednotlivé sledované riziká výpadku sa stanovuje podľa rozdielu medzi účtovnou hodnotou pohľadávky a súčasnou hodnotou očakávaných budúcich prijatých platieb vypočítanou na základe metódy diskontovaného cash-flow.

Táto hodnota sa určuje na základe očakávaných budúcich prijatých čiastok pri zohľadnení zabezpečenia k týmto pohľadávkam; opravy paušálnych hodnôt sa zisťujú na základe modelu. Pravidelné rozpustenie rizikovej rezervy, ktoré vyplýva z výšky súčasnej hodnoty, je vo výkaze ziskov a strát vykázané v rámci úrokových výnosov.

Cenné papiere z likvidnej rezervy sa – ak nie sú zobrazené ako oceňovacia jednotka – oceňujú podľa predpisov platných pre obežný majetok pri zohľadnení prísnej zásady najnižšej hodnoty nižšou hodnotou z nadobúdacích nákladov a príslušnou základnou hodnotou. Cenné papiere investičného majetku sa oceňujú podľa miernejšej zásady najnižšej hodnoty.

Účasti a podiely na prepojených spoločnostiach sa oceňujú podľa predpisov platných pre investičný majetok následnými nadobúdacími nákladmi. Pri pravdepodobne trvalom znížení hodnoty sa uplatňujú mimoriadne odpisy. Ak už neexistujú dôvody vedúce k uplatneniu odpisu bude príslušná hodnota pripísaná najviac vo výške nadobúdacích nákladov.

Odpisy a opravné položky sa vykazujú v zostatkovej hodnote a pri zohľadnení zvýšenia hodnoty. Ak ide o obchodné portfóliá, je zostatok vykázaný ako čistý výsledok. V prípade likvidity sa tieto hodnoty vykazujú v položke Odpisy a opravné položky k pohľadávkam a určité cenné papiere ako aj prísun do rezerv úverových obchodov. V prípade cenných papierov investičného majetku sú náklady vykázané v položke Odpisy a opravné položky k účastinám, podiely na prepojených spoločnostiach a ako cenné papiere investičného majetku.

Derivatívne finančné nástroje sa používajú na zabezpečenie súvahových položiek ako aj na obchodné účely a jednotlivo sa oceňujú v deň rozhodujúci pre zostavenie súvahy. Oceňovacie jednotky sa tvoria pri zapojení derivatívnych zabezpečovacích obchodov podľa ustanovení § 254 nemeckého Obchodného zákonníka. Na bilančné zobrazenie mikro oceňovacích jednotiek z likvidnej rezervy sa používa tzv. preúčtovacia metóda. Realitné a zabezpečovacie obchody v mikro oceňovacích jednotkách pasívnej strany sú vykazované na základe metódy pevného ocenenia. Bilančné zobrazenie jednotiek na ocenenie portfólia sa vykonáva pomocou tzv. zmrazovacej metódy. Interné obchody sa zohľadňujú v rámci tzv. princípu zástupcov.

Obchodné portfólio sa oceňuje príslušnou časovou hodnotou pri odpočítaní rizikovej zrážky podľa § 340e ods. 3 nemeckého Obchodného zákonníka. Táto zodpovedá pri produktoch kótovaných na burze burzovej cene, pri produktoch nekótovaných na burze sa použijú porovnateľné ceny a indikatívne ceny zistené z cenových agentúr alebo iných úverových inštitúcií. Riziková zrážka sa vypočíta na základe odhadovaného rizika a je stanovená tak, aby nebola prekročená očakávaná maximálna strata z príslušných obchodných kníh s pravdepodobnosťou 99 % pri dobe platnosti desať dní. Pritom sa použije doba sledovania v trvaní jedného roka. Hodnota rizika sa vypočíta centrálné pre celé portfólio a bude vykázaná v súvahe v položke obchodných aktív. Ak by mal byť prisun podľa § 340 e ods. 4 Obchodného zákonníka nevyhnutný v sledovanom roku, vykonáva sa na tarchu čistého výnosu obchodného portfólia a tým zvyšuje hodnotu položky „Fond pre všeobecné bankové riziká.“ Pohľadávky a záväzky z kompenzačných úhrad za deriváty obchodované na burze sa vykazujú v rámci Ostatného majetku a ostatných záväzkov.

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft účtuje pozitívne a negatívne trhové hodnoty z úrokových swapov v rámci obchodného portfólia s centrálnymi a necentrálnymi zmluvnými stranami. Takto vypočítané čiastky z kompenzačných úhrad a príslušných aktuálnych hodnôt sa vykazujú v obchodných aktívach alebo pasívach.

Na oceňovanie príslušných časových hodnôt cenných papierov a derivatívnych finančných nástrojov sa používajú buď kurzy dostupné na trhu (napr. burzové kurzy) alebo hodnotiace modely. Ak nie je možné stanoviť časovú hodnotu, oceňujú sa nadobúdacie náklady podľa § 255 ods. 4 Obchodného zákonníka. Ak sa na oceňovanie použijú finančno-matematické oceňovacie modely, používame podľa možnosti parametre dostupné na trhu (napr. úrokové krivky, volatility, rozpätia) ako aj ďalšie zrážky príp. prirážky za účelom zohľadnenia nákladov na riziká, likviditu, vlastné imanie a správnych nákladov.

Príslušné časové hodnoty derivatívnych finančných nástrojov určuje najmä vývoj hodnoty príslušných základných titulov. Medzi základné tituly derivátov patria najmä akcie, obligácie, devízy, drahé kovy a suroviny ako aj indexy a úrokové sadzby. Okrem toho je časová hodnota ovplyvňovaná do budúca očakávanými výkyvmi hodnôt základných titulov ako aj zostatkovou dobou splatnosti derivátu.

Ak neexistujú trhové ceny zistené z aktívneho trhu, budú príslušné časové hodnoty zistené pomocou rôznych hodnotiacich metód, vrátane hodnotiacich modelov. Zvolené hodnotiace metódy ako aj používané parametre závisí od jednotlivého produktu a zodpovedajú štandardu na trhu.

Príslušné časové hodnoty pre termínové obchody a swapy sa zisťujú na základe metódy časovej hodnoty pri zohľadnení úrokovej krivky príslušnej meny.

Štandardné opcie a digitálne opcie sa hodnotia na základe modelov Black Scholes, kým pre komplexnejšie opcie sa ako hodnotiace metódy využívajú postupy Baum a Monte-Carlo. Pri ostatných štruktúrovaných derivatívnych obchodoch sa takisto využívajú simulácie Monte-Carlo.

V prípade derivátov obchodného portfólia, ktoré nie sú obchodované na burze, je riziko výpadku obchodného partnera zohľadňované tvorbou opravných položiek Credit Valuation Adjustments (CVA) a vlastné riziko výpadku Commerzbank Aktiengesellschaft tvorbou opravných položiek Debit Valuation Adjustments (DVA). Na zistenie CVA a DVA sa v prípade dostupnosti používajú trhové údaje, ktoré je možné sledovať (napríklad Credit-Default-Swap-Spreads). V prípade záväzkov obchodného portfólia sa okrem toho zohľadňuje vlastné úverové riziko na základe časovej hodnoty. Zmeny časovej hodnoty v obchodnom portfóliu sa vykazujú v rámci netto výsledku. Spätne odkúpené vlastné emisie obchodovateľných titulov sa vykazujú v zostatkovej hodnote, ak už neexistuje záväzok.

Penzijné obchody sa vykazujú podľa ustanovení § 340b nemeckého Obchodného zákonníka. Zapožičané cenné papiere sú na základe koncového vlastníctva naďalej vykazované v súvahe spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft, kým vypožičané cenné papiere nie sú v súvahe vykazované. Pohľadávky a záväzky z Repos a Reverse Repos (penzijné obchody s cennými papiermi) s centrálnymi zmluvnými stranami sa vyúčtovávajú a vykazujú.

Hnuteľný majetok sa vykazuje v nadobúdacích alebo výrobných nákladoch, a v prípade jeho opotrebovania sa hodnota znižuje o plánované odpisy. Príslušné doby používania sa riadia podľa všeobecnej tabuľky odpisov vydané finančnou správou. V prípade trvalého zníženia hodnoty sa uplatnia mimoriadne odpisy.

Nadobudnutý nehnuteľný majetok sa aktivuje vo výške príslušných nákladov na vývoj. Drobný hmotný majetok sa vykazuje podľa príslušných lokálnych daňovo-právnych úprav, ktoré boli zjednodušené.

Závazky sa vykazujú vo výške ich plnenia. Rozdiely medzi splatnou a vyplatenou čiastkou sú uvedené v súvahe ako položky časového rozlíšenia a sú rozpustené pomerne a s vplyvom na hospodársky výsledok. Dlhodobé diskontované záväzky (zero bondy) sa oceňujú ich súčasnou hodnotou.

Penzijné rezervy každý rok stanovujú nezávislí poisťní matematici podľa metódy aktuálnej hodnoty dôchodkového nároku. Parametre na výpočet sú uvedené v texte o rezervách. Majetok na krytie penzijných záväzkov a záväzkov súvisiacich so skrátenou pracovnou dobou starších zamestnancov sa oceňuje príslušnou časovou hodnotou a vykazuje podľa § 246 ods. 2 veta druhá nemeckého Obchodného zákonníka v zostatkových hodnotách vytvorených rezerv. Saldovanie s krycím majetkom sa pre záväzky súvisiace so skrátenou pracovnou dobou starších zamestnancov vykonáva vo výške zostatkových plnení podľa IDW RS HFA 3. Ak z prepočtu krycieho majetku podľa vytvorených rezervných položiek na dôchodky a skrátenú pracovnú dobu starších zamestnancov vyplynie preplatok, bude vykázaný v položke Aktívny rozdiel z prepočtu majetku. Nevyhnutná čiastka prísunu bude podľa článku 67 ods. 1 Zákona o zavedení nemeckého Obchodného zákonníka vložená najneskôr do 31. 12. 2024.

Rezervy na dane a ostatné rezervy sa vykazujú vo výške ich splnenia, ktorá je podľa rozumného obchodníckeho posúdenia nevyhnutná; rezervy s dobou platnosti viac ako jeden rok sa oceňujú ich súčasnou hodnotou.

Finančné nástroje mimo obchodnej knihy (tzv. bankovej knihy) sa každý rok analyzujú s ohľadom na prebytočné záväzky. Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft na to využíva metódu hotovostnej hodnoty. Z oceňovania nevyplývala potreba vytvoriť rezervu na hroziace straty.

Negatívne úroky neboli v obchodnom roku 2014 pre spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft podstatné, a preto bolo krátené úrokovými výnosmi príp. úrokovými nákladmi.

Latentné dane sa tvoria pre všetky dočasné rozdiely medzi účtovnými odhadmi majetku, dlhov a položiek časového rozlíšenia a ich daňovými odhadmi ako aj pre daňové prenosy straty. Príslušné dočasné rozdiely sú založené na rozdielnych odhadoch uplatňovaných pri cenných papieroch, obchodných aktívach a pasivách ako aj rezervách a vedú k aktívnej latentnej dani. Od obchodného roka 2012 sa už neuplatňuje právo výberu podľa § 274 ods. 1 veta druhá Obchodného zákonníka o aktivácii latentných daní.

Na oceňovanie latentných daní používa Commerzbank Aktiengesellschaft daňové sadzby platné pre firmy. Daňová sadzba dane z výnosov tuzemského konsolidačného okruhu predstavuje 31,2 % (predchádzajúci rok: 31,2 %). Táto daňová sadzba pozostáva zo sadzby dane z príjmov právnických osôb platnej v Nemecku vo výške 15,0 % plus solidárneho príspevku vo výške 5,5 % a priemernej sadzby živnostenskej dane vo výške 15,4 %. Na oceňovanie latentných daní zahraničných prevádzok sa používajú tam platné daňové sadzby, ktoré siahajú od 0 % do 46 %.

(3) Prepočet cudzích mien

Prepočet cudzích mien na euro sa vykonáva podľa ustanovení § 256a a § 340h nemeckého Obchodného zákonníka. Pritom sú súvahové položky a položky z výkazu ziskov a strát, ktoré sú v cudzích menách ako aj prebiehajúce burzové obchody prepočítané k strednému kurzu platnému v deň rozhodujúci pre zostavenie súvahy, devízové termínové obchody sa prepočítávajú na základe termínového kurzu. Na základe osobitného pokrytia v tej istej mene sa straty a zisky z menového prepočtu zohľadňujú vo výkaze ziskov a strát. Prepočet závierok našich zahraničných filiálok vyhotovených v cudzích menách na menu, v ktorej prebieha vykazovanie, bude realizovaný k strednému kurzu platnému v deň rozhodujúci pre zostavenie súvahy. Čiastky v cudzích menách v pokladni sa prepočítávajú podľa kurzov platných v deň rozhodujúci pre zostavenie súvahy.

(4) Zmena metód pre zostavenie súvahy a oceňovanie

V obchodnom roku 2014 sme upravili metodiku na výpočet Bid-Offer-Adjustments. Táto zmena mala negatívny dopad na obchodný výsledok v rozsahu 26 mil. Eur.

V obchodnom roku 2014 sa podobne ako pri salkovaní derivátov obchodovaných mimo burzy s centrálnymi zmluvnými stranami po prvýkrát vykonáva zúčtovanie aktuálnych hodnôt a (hotovostných) zabezpečovacích plnení OTC derivátov s inými zmluvnými stranami, s ohľadom na ktoré rámcová zmluva obsahuje v prílohe dennú výmenu zabezpečovacích plnení.

Denné vyúčtovanie má pri ekonomickom posúdení charakter plnenia, a preto vedie k vecnejšiemu zobrazeniu majetkovej a finančnej situácie. Dopady na čistý výsledok obchodného portfólia v dôsledku saldovania neexistujú. V rámci prvého kroka sa vykonáva zúčtovanie pozitívnych aktuálnych hodnôt z derivatívnych finančných nástrojov vo výške 47 492 mil. Eur s negatívnymi aktuálnymi hodnotami vo výške 47 492 mil. Eur. V druhom kroku sa kompenzácie pripadajúce na príslušné aktuálne hodnoty – v záväzkoch voči úverovým inštitúciám – zúčtujú s pozitívnymi aktuálnymi hodnotami z derivatívnych finančných nástrojov vo výške 5 071 mil. Eur. Ďalej sa uhradené zábezpeky – obsiahnuté v pohľadávkach voči úverovým inštitúciám – zúčtovávajú s negatívnymi aktuálnymi hodnotami z derivatívnych finančných nástrojov vo výške 9 055 mil. Eur. Súvahová položka Obchodné aktíva sa v dôsledku tohto zaúčtovania znižuje o 52 563 mil. Eur, súvahová položka Obchodné pasíva sa v dôsledku tohto zaúčtovania znižuje o 56 547 mil. Eur.

Pri uplatnení tejto metódy saldovania na súvahe k 31. decembru 2013 by vznikli nasledovné hodnoty:

Mil. €	31.12.2013	Zápočet	31.12.2013 (po započítaní)
Obchodné aktíva			
z toho: derivatívne finančné nástroje	71 170	-39 968	31 202
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	124 306	-5 558	118 748
Aktíva spolu	195 476	-45 526	149 950
Obchodné pasíva			
z toho: derivatívne finančné nástroje	64 665	-41 299	23 366
Závazky voči úverovým inštitúciám	85 817	-4 227	81 590
Pasíva spolu	150 482	-45 526	104 956

Vysvetlivky k výkazu ziskov a strát

(5) Výnosy podľa geografických trhov

Mil. €	2014	2013
Európa, vrátane Nemecka	13 710	13 652
Amerika	219	230
Ázia	234	184
Afrika	–	–
Celkom	14 163	14 066

Celková čiastka zahŕňa položky úrokové výnosy, bežné výnosy z akcií a ostatných pevne úročených cenných papierov, účastiny, podiely na prepojených spoločnostiach, výnosy z provízií, čisté výnosy z obchodovateľných titulov a ostatné prevádzkové výnosy z výkazu ziskov a strát.

(6) Honorár audítora

Využili sme právo voľby podľa § 285 bod 17 nemeckého Obchodného zákonníka a honorár audítora sme uverejnili v koncernovej závierke.

(7) Ostatné prevádzkové výnosy

Ostatné prevádzkové výnosy vo výške 499 miliónov (predchádzajúci rok: 699 mil. EUR) obsahujú najmä rozpustenia rezerv vo výške 372 miliónov Eur (predchádzajúci rok: 278 mil. EUR), z ktorých čiastka 31 mil. EUR (predchádzajúci rok: 90 mil. EUR) sa dotýka rozpustenia rezerv na reštrukturalizačné náklady. Ďalej výnosy obsahujú aj výnosy z prepočtu cudzích mien vo výške 1 mil. EUR (predchádzajúci rok: 5 mil. EUR).

(8) Ostatné prevádzkové náklady

Ostatné prevádzkové náklady vo výške 1 049 miliónov EUR (predchádzajúci rok: 818 mil. EUR) obsahujú prísuny vo výške 927 mil. Eur (predchádzajúci rok: 352 mil. Eur) a ostatné náklady súvisiace s rezervami na procesné a regresné riziká ako aj náklady na prepočty cudzích mien vo výške 18 mil. Eur (predchádzajúci rok: 19 mil. Eur).

(9) Mimoriadne náklady

Mimoriadne náklady vo výške 46 mil. Eur (predchádzajúci rok: 519 mil. EUR) obsahujú prísun do penzijných rezerv vo výške 46 mil. Eur (predchádzajúci rok: 46 mil. Eur).

(10) Služby súvisiace so správou a sprostredkovaním

Pre tretie osoby boli poskytované nasledovné podstatné služby súvisiace so správou a sprostredkovaním:

- Správa depozitov
- Sprostredkovanie poisťných zmlúv a zmlúv o stavebnom sporení
- Správa majetku
- Správa poručníckeho majetku
- Investičné obchody
- Komisionálne obchody s cennými papiermi
- Realizácia platobného styku
- Sprostredkovanie hypotekárnych úverov

Vysvetlivky k súvahe

(11) Členenie pohľadávok a záväzkov podľa zostatkovej doby splatnosti

Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Ostatné pohľadávky voči úverovým inštitúciám	81 634	105 002
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	41 916	68 133
od troch mesiacov do jedného roka	25 490	19 555
od jedného do piatich rokov	12 025	14 522
viac ako päť rokov	2 203	2 792
Pohľadávky voči klientom	171 491	171 065
s neurčitou dobou splatnosti	18 232	18 053
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	26 724	34 803
od troch mesiacov do jedného roka	20 840	21 272
od jedného do piatich rokov	46 100	44 091
viac ako päť rokov	59 595	52 846

Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Záväzky voči úverovým inštitúciám		
s dohodnutou dobou splatnosti alebo výpovednou lehotou	66 337	53 472
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	27 345	16 651
od troch mesiacov do jedného roka	8 217	7 516
od jedného do piatich rokov	19 701	18 098
viac ako päť rokov	11 074	11 207
Sporiace vklady		
s dohodnutou výpovednou lehotou viac ako tri mesiace	59	90
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	9	20
od troch mesiacov do jedného roka	21	32
od jedného do piatich rokov	21	29
viac ako päť rokov	8	9
Ostatné záväzky voči klientom		
s dohodnutou dobou splatnosti alebo výpovednou lehotou	62 193	83 518
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	30 049	51 581
od troch mesiacov do jedného roka	19 615	17 031
od jedného do piatich rokov	5 239	7 214
viac ako päť rokov	7 290	7 692
Ostatné záväzky potvrdené listinou	3 149	3 281
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	677	1 683
od troch mesiacov do jedného roka	2 471	1 598
od jedného do piatich rokov	1	-
viac ako päť rokov	-	-

Z vydaných dlhopisov vo výške 24 002 mil. Eur (predchádzajúci rok: 31 478 mil. Euro) je v obchodnom 2015 splatná čiastka vo výške 5 833 mil. Eur.

(12) Aktíva určené na krytie vydaných dlhopisov

Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	307	453
Pohľadávky voči klientom	10 055	7 507
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	632	478
Celkom	10 994	8 438

(13) Cenné papiere

K 31. decembru 2014 sú cenné papiere vhodné na obchodovanie na burze členené nasledovne:

Mil. €	Kótované na burze		Nekótované na burze	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	36 729	22 652	9 023	9 639
Akcie a ostatné nie pevne úročené cenné papiere	–	421	352	448
Účastiny	–	–	29	29
Podiely na prepojených spoločnostiach	2 380	2 377	–	–

Z dlhopisov a ostatných pevne úročených cenných papierov vo výške 45 752 mil. Eur (predchádzajúci rok: 32 291 mil. Eur) sú v obchodnom roku 2015 splatné dlhopisy a pevne úročené cenné papiere vo výške 6 736 mil. Eur.

(14) Obchodné portfólio

Interne stanovené kritériá pre zapojenie finančných nástrojov do obchodného portfólia sa v obchodnom roku nezmenili.

Za účelom vyrovnania čistých nákladov obchodného portfólia spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft k 31.12.2014 rozpustila

Fond pre všeobecné bankové riziká podľa § 304 ods. 4 veta druhá bod 1 vo výške 259 Eur (predchádzajúci rok: -).

Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Obchodné aktíva	87 350	115 593
Derivatívne finančné nástroje	42 706	71 170
Pohľadávky	1 270	477
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	17 189	21 642
Akcie a ostatné pevne úročené cenné papiere	26 223	22 353
Riziková zrážka Value at Risk	-38	-49

Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Obchodné pasíva	44 605	72 641
Derivatívne finančné nástroje	35 107	64 665
Závazky	9 498	7 976

(15) Oceňovacie jednotky

Za účelom vyrovnania protichodných zmien hodnôt boli definované mikro oceňovacie jednotky a jednotky na ocenenie portfólia s cieľom zabezpečiť vyplývajúce riziká, pričom sa používa metóda úplného záúčtovania a metóda zmrazenia.

V rámci úplného záúčtovania sa efektívna a neefektívna časť protichodnej zmeny obchodov a zabezpečovacích obchodov vykazuje s dopadom na výsledok. Táto metóda sa v zásade používa na cenné papiere z likvidnej rezervy, pre ktoré sa zabezpečuje všeobecné riziko zmeny úrokov. Úrokovovo indukované zmeny hodnôt cenných papierov sa takmer úplne vyrovnávajú príslušnými zabezpečovacími obchodmi. Efektivita oceňovacích jednotiek pre cenné papiere z hotovostnej rezervy sa preukazuje na základe metódy regresnej analýzy prospektívne a retrospektívne. Zostatková doba platnosti týchto oceňovacích jednotiek bola v priemere štyri roky (predchádzajúci rok: štyri roky). Oceňovacie jednotky pre majetok so zabudovanými rizikami akciových kurzov sa nevytvárajú.

Protichodné zmeny hodnôt základných a zabezpečovacích obchodov sa pri použití metódy zmrazenia zobrazujú bez dopadu na výsledok. S ohľadom na niektoré vybrané portfóliá likvidnej rezervy sa oceňovacie jednotky po prvýkrát v sledovanom roku tvoria na základe metódy

zmrazenia. Pritom sa úrokovovo indukované zmeny hodnôt cenných papierov zabezpečujú takmer úplne, iné než úrokovovo indukované zmeny hodnôt sa vykazujú s dopadom na výsledok. Meranie efektívnosti úrokových rizík sa vykonáva na základe sledovania Value-at-Risk. Zostatková doba platnosti týchto oceňovacích jednotiek bola v priemere štyri roky. Efektivita sa preukazuje na základe analýzy úrokovej senzitivity. Zostatková doba platnosti týchto oceňovacích jednotiek bola v priemere jeden rok (predchádzajúci rok: dva roky).

V prípade mikro oceňovacích jednotiek vytvorených pre vlastné emisie titulov nepatriacich do obchodného portfólia sa meranie efektívnosti vykonáva na základe zjednodušeného testu na základe analýzy senzitivity príp. na základe kvalitatívneho porovnania prvkov pozemkových a zabezpečovacích obchodov. Zostatková doba platnosti týchto oceňovacích jednotiek bola v priemere štyri roky (predchádzajúci rok: štyri roky).

Zmeny hodnôt realitných obchodov, ktoré sa v rámci oceňovacích jednotiek vyrovnávajú protichodným vývojom zabezpečovacích obchodov, zodpovedajú výške zabezpečeného rizika. V nasledujúcej tabuľke sú zobrazené majetkové hodnoty a dlhy zaradené do oceňovacích jednotiek:

Mil. €	Účtovné hodnoty		Nominálne hodnoty		Výška zabezpečeného rizika
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014
Cenné papiere z likvidnej rezervy	27 256	22 606	29 070	22 149	-930
Emisie neobchodovateľného portfólia	55 580	61 523	56 809	62 926	-3 550

(16) Vzťahy voči prepojeným spoločnostiam a podiely

Mil. €	Prepojené spoločnosti		Podiely	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	35 613	50 169	41	83
Pohľadávky voči klientom	9 670	12 037	559	431
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	7 424	8 835	-	-
Obchodné aktíva	1 234	2 359	25	20
Závazky voči úverovým inštitúciám	17 484	16 335	8	14
Závazky voči klientom	9 037	13 025	926	656
Zaknihované záväzky	984	1 539	-	-
Obchodné pasíva	-	-	1	2
Druhoradé záväzky	929	1 287	-	-

Obchody s blízkymi spoločnosťami sa realizujú za podmienok bežných na trhu. Vzťahy voči blízkym osobám sú podrobne zobrazené v poznámke k príjmom a úverom vyplateným orgánom spoločnosti ako aj v správe o odmeňovaní.

(17) Poručnícke obchody

Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Pohľadávky voči klientom	460	516
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	–	–
Ostatný poručnícky majetok	801	440
Nadácia Commerzbank	64	64
z toho: vklady v bankách – bežné účty	2	–
cenné papiere	62	63
ostatný majetok	–	1
Poručnícky majetok	1 325	1 020
z toho: poručnícke úvery	460	516
Závazky voči úverovým inštitúciám	12	16
Závazky voči klientom	448	500
Ostatné poručnícke záväzky	801	440
Nadácia Commerzbank	64	64
z toho: vlastné imanie	63	63
záväzky	1	1
výsledok nadácie	–	–
Poručnícke záväzky	1 325	1 020
z toho: poručnícke úvery	460	516

(18) Vývoj investičného majetku

Mil. €	Nehnutelný majetok	Hnutelný majetok	Cenné papiere	Účastiny ¹	Podiely na prepojených spoločnostiach ¹
Nadobúdacie / výrobné náklady 1. 1. 2014	1 365	1 718	817		
Prírastky v obchodnom roku	333	243	80		
Úbytky v obchodnom roku	87	114	120		
Preúčtovania	–	8	–		
Zmeny výmenných kurzov	5	13	54		
Nadobúdacie / výrobné náklady 31. 12. 2014	1 616	1 868	831		
Kumulované odpisy	863	1 318	539		
z toho: Odpisy v obchodnom roku	139	106	–		
Pripísané hodnoty v obchodnom roku	–	–	–		
Zostatkové účtovné hodnoty 31. 12. 2014	753	550	292	403	8 374
Zostatkové účtovné hodnoty 31. 12. 2013	559	410	314	457	9 117

¹ Spoločnosť využila možnosť zhrnúť ia podľa § 34 ods. 3 Vyhlášky o účtovníctve úverových inštitúcií.

Z pozemkov a budov v celkovej účtovnej hodnote 205 mil. Eur (predchádzajúci rok: 50 mil. Eur) spoločnosť na vlastné účely využíva objekty vo výške 190 mil. Eur (predchádzajúci rok: 36 mil. Eur). Prevádzkové vybavenie a zariadenie vo výške 345 mil. Eur (predchádzajúci rok: 360 mil. Eur) je obsiahnuté v hnutelnom ma-

jetku. Aktivované náklady na vývoj k 31. 12. 2014 súvisiace so samostatne nadobudnutým nehnuteľným majetkom predstavujú v obchodnom roku 589 mil. Eur (predchádzajúci rok: 437 mil. Eur). Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft nevykonáva prieskum v rámci samostatne nadobudnutého nehnuteľného majetku.

(19) Ostatný majetok

Ostatný majetok vo výške 2 668 mil. Eur (predchádzajúci rok: 2 499 mil. Eur) obsahovali pohľadávky voči daňovým úradom z daní z výnosov vo výške 761 mil. Eur (predchádzajúci rok: 907 mil. Eur), drahé kovy nepatriace do obchodného portfólia vo výške 122 mil. Eur (predchádzajúci rok: 209 mil. Eur), pohľadávky zo zmlúv o odvode zis-

ku vo výške 417 mil. Eur (predchádzajúci rok: 161 mil. Eur) ako aj úrokové rozlíšenia z neobchodovaných derivátov vo výške 213 mil. Eur (predchádzajúci rok: 269 mil. Eur) a pohľadávky z kompenzačných úhrad za burzové termínové obchody vo výške 159 mil. Eur (predchádzajúci rok: 192 mil. Eur).

(20) Druhoradý majetok

Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	92 743	124 306
z toho: druhoradé	692	792
Pohľadávky voči klientom	171 491	171 065
z toho: druhoradé	495	497
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	45 752	32 291
a) Obligácie a dlhopisy od ostatných vystavovateľov	30 859	23 170
z toho: druhoradé	–	–
b) Vlastné dlhopisy	507	672
z toho: druhoradé	7	7
Akcie a ostatné pevne úročené cenné papiere	402	881
z toho: druhoradé	–	421
Obchodné aktíva ¹	87 350	115 593
z toho: druhoradé	218	218
Celkom	1 412	1 935

¹ ocenenie na základe príslušnej časovej hodnoty.

(21) Penzijné obchody

Účtovná hodnota majetku vykázaného v súvahe, ktorý súvisí s penzijnými obchodmi, predstavuje k 31.12.2014 4 737 mil. Eur (predchádzajúci rok: 2 849 mil. Eur).

(22) Objemy v cudzej mene

Celková hodnota majetku v cudzej mene dosiahla k 31. 12. 2014 celkom 141 833 mil. Eur (predchádzajúci rok: 171 240 mil. Euro), k rozhodujúcemu dňu existovali záväzky znejúce na cudziu menu vo výške 94 433 mil. Eur (predchádzajúci rok: 140 029 mil. Eur).

(23) Poskytnutie zábezpek za vlastné záväzky

Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Záväzky voči úverovým inštitúciám	56 954	57 444
Záväzky voči klientom	7 308	42 405
Zaknihované záväzky	500	500
Ostatné záväzky	6 340	7 791
Celkom	71 102	108 140

S ohľadom na uvedené záväzky bol prevedený majetok ako zábezpeka. Zábezpeky boli poskytnuté za prijatie peňazí v rámci penzijných obchodov, v rámci účelového refinancovania ako aj pri obchodoch na otvorenom trhu v euro systéme.

Okrem toho sú emitované dlhopisy vo výške 609 mil. Eur (predchádzajúci rok: 610 mil. Eur) zabezpečené pohľadávkami, ktoré síce boli právne predané, avšak sú naďalej vo vlastníctve spoločnosti Commerzbank.

(24) Ostatné záväzky

Ostatné záväzky vo výške 10 442 mil. Eur (predchádzajúci rok: 11 476 mil. Eur) obsahujú záväzky z filmových fondov vo výške 1 470 mil. Eur (predchádzajúci rok: 1 690 mil. Eur) a záväzky zo zakni-

hovaných transakcií vo výške 6 479 mil. Eur (predchádzajúci rok: 7 932 mil. Eur).

(25) Rezervy**a) Rezervy na dôchodkové zabezpečenie**

Rezervy na dôchodkové zabezpečenie sa určujú podľa poistnomatematických zásad pri použití úctovnej úrokovej sadzby 4,54% (predchádzajúci rok: 4,89%) a postupu pri zohľadnení súčasnej hodnoty dôchodkových nárokov na základe tabuliek Heubecka 2005 G. Úrok zverejnený k rozhodujúcemu dňu Nemeckou spolkovou bankou predstavuje 4,53%. Použitý kalkulačný úrok bol na základe informácií zverejnených Nemeckou spolkovou bankou k 30. novembru 2014 predpokladaný vo výške 4,54%, ktorá by mala byť dosiahnutá na konci roka. Pritom vychádzame z očakávaného všeobecného zvýšenia plátov a miezd vo výške 2,50% ročne (predchádzajúci rok: 2,50% ročne); dynamika dôchodkov je založená na úrokovej sadzbe 1,80% ročne (predchádzajúci rok: 1,80% ročne). Na dynamiku vymeriavacieho základu príspevkov sa používa sadzba 2,00% ročne (predchádzajúci rok: 2,00% ročne). Deficit v dôsledku penzijných záväzkov nevykávaných v súvahe v zmysle článku 28 ods. 2 Zákona o zavedení nemeckého Ob-

chodného zákonníka predstavuje 13 mil. Eur (predchádzajúci rok: 20 mil. Eur).

Commerzbank Aktiengesellschaft v rámci uplatnenia práva voľby podľa článku 67 ods. 1 veta prvá Obchodného zákonníka v pomernej miere vykonala prísun rozdielovej čiastky, ktorá vznikla na základe pozmeneného oceňovania dôchodkov podľa Zákona o modernizácii bilančných predpisov k 1. 1. 2010, takže ku koncu roka zostávala nedostatočne krytá čiastka vo výške 267 mil. Eur (predchádzajúci rok: 313 mil. Eur). Prísun prostriedkov vykonaný v tomto obchodnom roku je vykázaný v mimoriadnych nákladoch.

Majetok na krytie penzijných záväzkov sa oceňuje príslušnou časovou hodnotou a vykazuje podľa § 246 ods. 2 veta druhá nemeckého Obchodného zákonníka v zostatkových hodnotách vytvorených rezerv.

K 31. decembru 2014 platili pred zaúčtovaním nasledovné hodnoty položiek:

Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Časová hodnota majetku na krytie	5 839	4 861
Výška plnenia	5 006	4 705

Podľa § 246 ods. 2 veta druhá Obchodného zákonníka sa rovnako zmeňujú hodnoty krycieho majetku zaúčtované na úrokové efekty z nového ocenenia penzijných záväzkov. Pred zaúčtovaním boli úrokové náklady za vytvorené rezervy z dôchodkov, ktorým zodpovedá krycí majetok na zabezpečenie, na úrovni 463 mil. Eur (predchádzajúci rok: 329 mil.

Eur). Výnosy z majetku na krytie boli pred zaúčtovaním vo výške 978 mil. Eur (predchádzajúci rok: 33 mil. Eur). Historické nadobúdacie náklady majetku na krytie záväzkov predstavujú 5 090 mil. Eur (predchádzajúci rok: 4 729 mil. Eur).

Majetok je investovaný predovšetkým do špeciálnych fondov, ktoré svoje prostriedky investujú najmä do pevne úročených cenných papierov, akcií a derivátov. Okrem toho investujú do kapitálových účastnínských spoločností, kapitalizačných produktov, Exchange Traded Funds a vkladov na bankových účtoch. S ohľadom na špeciálne a verejné fondy sa uplatňujú odkupné ceny investičných spoločností a uznávané burzové a trhové ceny. Pri oceňovaní investícií súkromného kapitálu sa využívajú hodnoty zistené jednotlivými fondami. Aktívnu hodnotu kapitalizačného produktu vypočíta poisťovňa podľa poistnomatematických zásad a pozostáva z uhradených čiastok, dovtedy generovaných úrokov a pridelených prebytkov po odpočítaní nákladov. Vklady na bankových účtoch sa oceňujú ich nominálnou hodnotou.

(26) Druhoradé záväzky

Druhoradé záväzky vo výške 9 903 mil. Eur (predchádzajúci rok: 10 934 mil. Eur) je možné v prípade platobnej neschopnosti alebo likvidácie splatiť až po uspokojení všetkých nie druhoradých veriteľov. Do tohto momentu neplatí povinnosť realizovať splátky alebo nároky na úhradu úrokov.

Záväzky z dlhopisov predstavujú druhoradé záväzky vystavovateľa, ktoré budú uspokojené spolu so všetkými ostatnými druhoradými zá-

b) Ostatné rezervy

Ostatné rezervy zahŕňajú predovšetkým rezervy na procesné a regresné riziká. Okrem toho sú v rezervách obsiahnuté aj rezervy na skutočnosť vyplývajúce z personálnej oblasti, vrátane rezerv na reštrukturalizáciu, čiastočne pracovné pomery pred odchodom do dôchodku a predčasné dôchodky. Rezervy na reštrukturalizáciu predstavujú 370 mil. Eur (predchádzajúci rok: 566 mil. Eur). Náklady z úročenia ostatných rezerv predstavujú za obchodný rok 52 mil. Eur (predchádzajúci rok: 51 mil. Eur) a podľa § 277 ods. 5 Obchodného zákonníka sú začlenené do úrokových nákladov.

väzkami vystavovateľa. Vypovedanie dlhopisov zo strany ich vlastníka je vylúčené. Pritom platia podmienky pre druhoradé záväzky. Transformácia na kapitál alebo inú formu dlhu nie je zmluvne zakotvená.

V obchodnom roku predstavujú úrokové náklady na druhoradé záväzky 641 mil. Eur (predchádzajúci rok: 574 mil. Eur). Nasledovné prijaté prostriedky presahujú k 31. decembru 2014 10% celkovej výšky tejto položky:

Identifikačné číslo	Mena	mil. €	úroková sadzba v %	splatnosť
WKN CB83CE	EUR	1 316	6,38	22.3.2019
WKN CB83CF	EUR	1 327	7,75	16.3.2021

(27) Kapitál spojený s pôžičkovými právami

Podľa podmienok platných pre pôžičkové listy je využívanie nárokov na úroky a splatenie pôžičkových práv úzko spojené s hospodárskym výsledkom banky (a nie s prípadnou výplatom dividend). V prípade platobnej neschopnosti sú pohľadávky z pôžičkových práv podriadené

všetkým nepodriadeným veriteľom, avšak sú prednostné voči akcionárom. Kapitál spojený s pôžičkovými právami obsahuje ku koncu obchodného roka 2014:

Identifikačné číslo	Mena	mil. €	úroková sadzba v %	koniec splatnosti 31.12.
Pôžičkový list WKN DR2U70	EUR	662	5,39	2015
Pôžičkový list WKN AoD4TQ9	EUR	50	4,70	2020
Pôžičkový list WKN AoHGNA3	EUR	30	4,70	2020
Pôžičkový list na meno WKN 422785 ¹	EUR	50	7,53	2014
Pôžičkový list na meno WKN 422720 ¹	EUR	25	7,56	2014
Pôžičkový list na meno WKN 901008000A	EUR	10	5,38	2017
Pôžičkový list na meno WKN 901008000B	EUR	10	5,38	2017
Pôžičkový list na meno WKN 901008100	EUR	5	5,37	2017
		842		

¹ Splatenie dňa 1. júla 2015.

(28) Vlastné imanie

€	31.12.2014	31.12.2013
Vlastné imanie	18 019 239 218,46	17 736 822 492,90
a) Upísané imanie	1 629 891 941,00	1 629 891 941,00
Základné imanie	1 138 506 941,00	1 138 506 941,00
Vklady tichých spoločníkov	491 385 000,00	491 385 000,00
b) Kapitálová rezerva	15 927 943 159,47	15 927 943 159,47
c) Rezervy zo zisku	320 195 755,21	95 931 187,90
d) Bilančný zisk	141 208 362,78	83 056 204,53

a) Upísané imanie

Základné imanie spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft vo výške 1 138 506 941,00 Eur bolo k 31. decembru 2014 rozdelené na 1 138 506 941 kusových akcií bez nominálnej hodnoty (kalkulačná hodnota akcie 1,00 Eur).

Ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy boli tiché vklady spoločnosti HT1 Funding GmbH vo výške 415 885 000 Eur a ostatné tiché vklady vo výške 75 500 000 Eur.

b) Kapitálová rezerva

V kapitálovej rezerve sa vykazujú ážia z vydania akcií spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Okrem toho sa zohľadňujú doplatky z vydania zameniteľných a opčných práv na získanie podielov spoločnos-

ti Commerzbank Aktiengesellschaft. Kapitálová rezerva bola k 31.12.2014 v nezmenenej výške 15 927 943 159,47 Eur.

c) Rezervy zo zisku

€	
Stav k 31.12.2013	95 931 187,90
Prísun do iných rezerv zo zisku	224 264 567,31
Výber z ostatných rezerv zo zisku	83 056 204,53
Stav k 31.12.2014	320 195 755,21

Rezervy zo zisku spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft pozostávajú z iných rezerv zo zisku.

(29) Povolené imanie

Rok prijatia uznesenia	Pôvodný povolený kapitál mil. €	Zostávajúci povolený kapitál €	Obmedzená platnosť do	podľa stanov
2011	2 000	1 462 936 397,00	5.5.2016	§ 4 Ods. 3
2012	1 150	1 150 000 000,00	22.5.2017	§ 4 Ods. 5
Stav k 31.12.2013	3 150	2 612 936 397,00		
Stav k 31.12.2014	3 150	2 612 936 397,00		

Podmienky pre zvýšenie imania z povoleného kapitálu vyplývajú pre jednotlivé druhy kapitálov k 31. decembru 2014 zo Stanov spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft, stav k 29. 5. 2013 ako aj z vlastného záväzku vyplývajúceho z bodu 10 zasadnutia Valného zhromaždenia z 19. apríla 2013.

Predstavenstvo je oprávnené navýšiť základné imanie spoločnosti do 5. mája 2016 so súhlasom Dozornej rady vydaním nových kusových akcií oproti hotovostným alebo vecným vkladom, a to jednorazovo alebo opakovane, najviac o 1 462 936 397,00 Eur (povolený kapitál 2011 podľa § 4 ods. 3 Stanov). Pritom musí byť akcionárom udelené právo na odber; zákonné právo na odber môže byť udelené aj tak, že nové akcie prevezme úverová inštitúcia alebo konzorcium úverových inštitúcií so záväzkom, že ich ponúknu na odber akcionárom spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Predstavenstvo je však oprávnené vylúčiť právo na odber so súhlasom Dozornej rady v nasledovných prípadoch:

- s cieľom vyňať maximálne čiastky z práva na odber;
- v rozsahu, v akom je to potrebné, udeliť majiteľom zameniteľných

alebo opčných práv, ktoré vydala alebo vydá spoločnosť Commer-

zbank Aktiengesellschaft alebo priame alebo nepriame väčšinové

účastinné spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft (koncer-

nové spoločnosti v zmysle § 18 ods. 1 Zákona o akciových spoloč-

nostiach), aké by im prislúchalo po využití práva na zámenu alebo

opciu alebo po splnení príslušnej povinnosti na zámenu alebo opciu;

- s cieľom vydať vo výške najviac 20 000 000,00 Eur zamestnanecké akcie zamestnancom spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft a priamych alebo nepriamych väčšinových účastinných spoločností Commerzbank Aktiengesellschaft (koncernové spoločnosti v zmysle § 18 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach;
- s cieľom zvýšiť základné imanie oproti vecným vkladom;
- pri zvyšovaní imania formou hotovostných vkladov, ak emisná cena nových akcií v čase stanovenia nie je podstatne nižšia než burzová cena za akcie spoločnosti s rovnakou štruktúrou. Akcie vydané pri vylúčení práva na odber podľa § 203 ods. 1, § 186 ods. 3 veta štvrtá Zákona o akciových spoločnostiach a na základe tohto obmedzenia nesmú presiahnuť celkovo 10% základného imania spoločnosti v čase účinnosti – alebo ak je táto hodnota nižšia – v čase uplatnenia príslušného obmedzenia. Maximálna hranica 10% základného imania sa znižuje o pomernú čiastku základného imania, ktorá pripadá na tie vlastné akcie spoločnosti, ktoré budú predané počas platnosti povoleného kapitálu 2011 pri vylúčení práva akcionárov na odber podľa § 71 ods. 1 bod 8 veta 5, § 186 ods. 3 veta štvrtá Zákona o akciových spoločnostiach. Maximálna hranica sa ďalej znižuje o pomernú čiastku základného imania, ktorá pripadá na tie akcie, ktoré budú vydané za účelom uplatnenia opčných a zameniteľných dlhopisov s právom na opciu a zámenu alebo s povinnosť na využitie opcie alebo zámeny, ak budú tieto dlhopisy vydané počas platnosti povoleného kapitálu 2011 pri vylúčení práva na odber pri uplatnení § 186 ods. 3 veta 4 Zákona o akciových spoločnostiach.

Predstavenstvo je oprávnené definovať ďalšie podrobnosti zvýšenia základného imania a jeho realizácie.

Predstavenstvo je oprávnené navýšiť základné imanie spoločnosti do 22. mája 2017 so súhlasom Dozornej rady vydaním nových kusových akcií oproti hotovostným alebo vecným vkladom, a to jednorazovo alebo opakovane, najviac o 1 150 000 000,00 Eur (povolený kapitál 2012/I podľa § 4 ods. 3 Stanov). Pritom musí byť akcionárom udelené právo na odber; zákonné právo na odber môže byť udelené aj tak, že

nové akcie prevezme úverová inštitúcia alebo konzorcium úverových inštitúcií so záväzkom, že ich ponúknu na odber akcionárom spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Predstavenstvo je však oprávnené vylúčiť právo na odber so súhlasom Dozornej rady v nasledovných prípadoch:

- s cieľom vyňať maximálne čiastky z práva na odber;
- v rozsahu, v akom je to potrebné, udeliť majiteľom zameniteľných alebo opčných práv, ktoré vydala alebo vydá spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft alebo priame alebo nepriame väčšinové účastinné spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft (koncernové spoločnosti v zmysle § 18 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach), právo na odber, aké by im prislúchalo po využití práva na zámenu alebo opciu alebo po splnení príslušnej povinnosti na zámenu alebo opciu;
- s cieľom vydať akcie členom predstavenstva, členom vedenia alebo zamestnancom spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft a spoločnostiam, ktoré majú priamy alebo nepriamy podiel na spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft (koncernové spoločnosti v zmysle § 18 ods. 1 nemeckého Obchodného zákonníka) oproti vec-

ným vkladom formou vloženia nárokov na variabilné zložky odmeny, prémie alebo podobné pohľadávky voči spoločnosti alebo koncernovým spoločnostiam;

- s cieľom zvýšiť základné imanie formou vecných vkladov.

Predstavenstvo je oprávnené definovať ďalšie podrobnosti zvýšenia základného imania a jeho realizácie.

Predstavenstvo využije vyššie uvedené povolené kapitálové opatrenia so súhlasom Dozornej rady počas ich platnosti len v rozsahu najviac 50% základného imania, ktorý existuje po zvýšení základného imania, ktoré bolo zapísané dňa 28. marca 2013. Takisto bude využívať udelené oprávnenia na kapitálové opatrenia pri vylúčení odberového práva akcionárov len na zvýšenie základného imania vo výške najviac 20% existujúceho základného imania a – ak vylúčenie odberového práva slúži na poskytnutie akcií akcie členom predstavenstva, členom vedenia alebo zamestnancom spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft a spoločnostiam, ktoré majú priamy alebo nepriamy podiel na spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft – dodrží hranicu 5% existujúceho základného imania. Vyššie uvedené obmedzenia odpadajú, ak s tým bude súhlasiť Valné zhromaždenie.

€	Zostávajúci povolený kapitál 31.12.2013	Prísun v obchodnom roku	Spotreba v obchodnom roku	Úbytok v obchodnom roku	Zostávajúci povolený kapitál 31.12.2014
Celkom	2 612 936 397,00	–	–	–	2 612 936 397,00

(30) Podmienečné imanie

€	Podmienečný kapitál 31.12.2013	Prísun v obchodnom roku	Spotreba v obchodnom roku	Úbytok v obchodnom roku	Podmienečný kapitál ¹ 31.12.2014	z toho:	
						obsadené podmienečné imanie	ešte k dispozícii
Celkom	2 750 000 000,00	–	–	–	2 750 000 000,00	–	2 750 000 000,00

Základné imanie spoločnosti bolo na základe uznesenia Valného zhromaždenia z 23. mája 2012 podmienečne zvýšené o najviac 2 750 000 000,00 Eur, rozdelené na najviac 2 750 000 000 kusových akcií znejúcich na majiteľa (podmienečné imanie 2012/I podľa § 4 ods. 4 Stanov). Podmienečné zvýšenie imania bude vykonané len v rozsahu, v akom vlastníci príp. veritelia zameniteľných dlhopisov alebo opčných listov z opčných dlhopisov, ktoré vydala Commerzbank Aktiengesellschaft alebo spoločnosti priamo alebo nepriamo sa podieľajúce na spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft (koncernové spoločnosti v zmysle § 18 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach) na základe uznesenia Valného zhromaždenia o oprávnení zo dňa 23. mája 2012 (oprávnenie na rok 2012) do 22. mája 2017, uplatnia svoje práva na zámenu alebo opčné práva alebo splnia svoje príslušné povinnosti na výmenu alebo opciu a nezvolia iné formy plnenia.

Predstavenstvo je oprávnené určiť ďalšie podrobnosti zvýšenia imania a jeho vykonania.

Predstavenstvo využije vyššie uvedené povolené kapitálové opatrenia so súhlasom Dozornej rady počas ich platnosti len v rozsahu najviac 50% základného imania, ktorý existuje po zvýšení základného imania, ktoré bolo zapísané dňa 28. marca 2013. Takisto bude využívať udelené oprávnenia na kapitálové opatrenia pri vylúčení odberového práva akcionárov len na zvýšenie základného imania vo výške najviac 20% existujúceho základného imania a – ak vylúčenie odberového práva slúži na poskytnutie akcií akcie členom predstavenstva, členom vedenia alebo zamestnancom spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft a spoločnostiam, ktoré majú priamy alebo nepriamy podiel na spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft – dodrží hranicu 5% existujúceho základného imania. Vyššie uvedené obmedzenia odpadajú, ak s tým bude súhlasiť Valné zhromaždenie.

(31) Čiastky, ktorých výplata je zablokovaná

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené čiastky, ktorých výplata je k 31. 12. 2014 zablokovaná.

Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Aktivovaný nadobudnutý nehnuteľný investičný majetok	589	437
Rozdiel medzi aktiváciou majetku na krytie a príslušnou časovou hodnotou	752	132
Zablokovaná čiastka	1 341	569

(32) Významné podiely spojené s hlasovacími právami

Banke boli k 31. 12. 2014 doručené nasledovné oznámenia podľa § 21 ods. 1 Zákona o obchodovaní s cennými papiermi:

Oznamovateľ	Miesto	Celkom ¹ %	Hlásenie zo dňa
Spolková republika Nemecko Spolkový úrad pre stabilizáciu finančného trhu	Berlín	17,15	31.5.2013
BlackRock Group	New York	4,72	30.9.2014
The Capital Group Companies, Inc.	Los Angeles	4,99	27.11.2014

¹ priame a nepriame podiely spojené s hlasovacími právami.

(33) Vlastné akcie

Valné zhromaždenie poverilo spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft dňa 19. mája 2010 podľa § 71 ods. 1 bod 7 Zákona o akciových spoločnostiach za účelom obchodovania s cennými papiermi na kúpu a predaj vlastných akcií. Toto oprávnenie platí do 18. mája 2015. Počet akcií, ktoré majú byť za týmto účelom nadobudnuté, nesmie na konci dňa presiahnuť 5% základného imania spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Spoločne s vlastnými akciami nadobudnutými z iných dôvodov, ktoré spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft vlastní alebo ktoré jej prislúchajú podľa § 71d nasl. Zákona o akciových spoločnostiach, nesmie počet akcií nadobudnutých na základe tohto poverenia v žiadnom momente presiahnuť 10% základného imania spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Najnižšia cena, za ktorú je možné nadobudnúť vlastnú akciu, nesmie tri burzové dni pred dňom

kúpy byť nižšia o viac ako 10% než stredná hodnota akciových kurzov, najvyššia cena, za ktorú je možné kúpiť vlastnú akciu, nesmie túto hodnotu presiahnuť o viac ako 10%.

V sledovanom roku spoločnosť nekúpila vlastné akcie a k rozhodujúcu dňu neboli v majetku spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft žiadne vlastné akcie. Klienti založili 4 133 355 kusov akcií (predchádzajúci rok: 4 287 593 kusov).

Banka sa voči Fondu na stabilizáciu finančného trhu, ktorý zastupuje Úrad pre stabilizáciu finančného trhu, zaviazala, že sama ani cez prepojené spoločnosti neodkúpi akcie ani ostatné súčasti vlastných prostriedkov banky určených na ručenie (s výnimkou § 71 ods. 1 bod 2, 4 (nákupná komisia), bod 7 alebo 8 Zákona o akciových spoločnostiach).

Ostatné vysvetlivky

(34) Mimosúvahové transakcie

a) Eventuálne záväzky

Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Eventuálne záväzky z odovzdaných vyúčtovaných zmeniek	7	6
Záväzky zo záruk a zmlúv o ručení ¹	36 080	34 077
Záruky za úvery	2 910	2 657
Ostatné záruky	25 165	24 749
Akreditívy	8 005	6 671
Spolu	36 087	34 083

¹ vid' aj bod 34, d) prehlásení materskej spoločnosti.

Záväzky zo záruk a zmlúv o ručení predstavujú v podstate bankový obchod s klientmi, z ktorého sa dosahujú výnosy z provízií. Riziko pre spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft spočíva vo využití zmluvných záväzkov na základe zhoršenia bonity dlžníka. Riziká súvisiace s bonitou sú v súvahe zohľadnené vo forme rezerv. Vyhodnotenie

rizika súvisiaceho s využitím eventuálnych záväzkov bude vykonané na základe parametrov riadenia úverového rizika, ktoré sa využívajú v súlade so Smernicou o kapitálovej primeranosti úverových inštitúcií. Tieto zodpovedajú Nariadeniu „Capital Requirements Regulation“ o presadení bankových úprav Bazilej 3 na európskej úrovni.

b) Iné záväzky

Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Neodvolateľné úverové prísluby	56 787	49 252
Účtovné úvery poskytnuté klientom	54 505	47 210
Účtovné úvery poskytnuté úverovým inštitúciám	877	1 050
Záruky / avalové úvery / akreditívy	1 405	992

Neodvolateľné úverové prísluby tvoria súčasť úverového obchodu spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft a nie sú vykazované v súvahe. Riziká môžu vyplývať zo zhoršenia bonity klienta, pre ktoré bola vytvorená príslušná rezerva v súvahe.

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft prostredníctvom účelových spoločností potvrdzuje listinami vlastné pohľadávky ako aj pohľadávky klientov. Tieto transakcie slúžia okrem iného na obstaranie likvidity alebo rozšírenie možností refinancovania pre klientov alebo Commerzbank Aktiengesellschaft.

Likvidita / záložné línie poskytnuté týmto účelovým spoločnostiam sú takisto vykázané v rámci neodvolateľných úverových príslubov. Likvidita / záložné línie môžu byť využité, ak dôjde k zvýšeniu rizík vyplývajúcich z príslušných finančných nástrojov a ak cenné papiere nebudú umiestnené podľa plánu na finančnom trhu.

c) Výpožičky cenných papierov

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft realizuje obchody súvisiace s výpožičkami cenných papierov s cieľom zabezpečiť dodaciu schopnosť obchodu s cenným papierom ako aj vypožičať existujúce obchodovateľné položky za poplatok. Pritom sa cenné papiere, ktoré si vypožičala naša spoločnosť nevykazujú v súvahe, avšak tie cenné papiere, ktoré sme vypožičali iným subjektom, budú na základe ich konečného užívania naďalej vykazované v súvahe. Riziká vyplývajúce z týchto obchodov spočívajú vo vyrovnaní týchto obchodov. Pritom je možné definovať rozdiel medzi príslušnou časovou hodnotou cenných papierov a získaných príp. poskytnutých zábezpek. Výhody pre spoloč-

nosť Commerzbank Aktiengesellschaft vyplývajú z dodatočných výnosov zo vypožičaných cenných papierov. Ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy naša spoločnosť vypožičala cenné papiere s časovou hodnotou 16 498 mil. Eur (predchádzajúci rok: 27 646 mil. Eur), pričom časová hodnota cenných papierov, ktoré sme si vypožičali, predstavovala 44 289 mil. Eur (predchádzajúci rok: 37 203 mil. Eur). V rámci týchto obchodov existovali záruky za vypožičané cenné papiere vo výške 18 861 mil. Eur (predchádzajúci rok: 19 456 mil. Eur) a za vypožičané papiere vo výške 43 616 mil. Eur (predchádzajúci rok: 37 444 mil. Eur).

d) Ostatné finančné záväzky

V rámci zmlúv o operačnom lízingu, v ktorých vystupuje spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft ako lízingový nájomca, konečným vlastníkom ostáva prenajímateľ, takže predmet lízingu nie je vykazovaný v súvahe spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Záväzky spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft z operatívneho lízingu sa vzťahujú najmä na budovy a prevádzkové zariadenie. Existujúce záväzky z nájomných a lízingových zmlúv predstavujú k 31. decembru 2014 pre nasledujúce roky celkovo 3 184 mil. Eur (predchádzajúci rok: 3 400 mil. Eur); z toho voči prepojeným spoločnostiam 1 279 mil. Eur (predchádzajúci rok: 1 321 mil. Eur).

Záväzky na vklady za akcie, podiely na spoločnostiach s ručením obmedzeným a ostatné podiely predstavujú k rozhodujúceho dňa 39 mil. Eur (predchádzajúci rok: 22 mil. Eur). Spoločnosť Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt nad Mohanom, v obchodnom roku 2014 ukončila svoju činnosť a nachádza sa v likvidácii. Z nášho podielu existujú záväzky na doplatenie podľa § 26 Zákona o spoločnostiach s ručením obmedzeným vo výške 26 mil. Eur (predchádzajúci rok: 96 mil. Eur).

Podľa § 5 ods. 10 Štatútu fondu pre zabezpečenie vkladov sme sa zaviazali, že Spolkové združenie nemeckých bánk (Bundesverband deutscher Banken e.V.) oslobodíme od prípadných strát, ktoré vzniknú v dôsledku opatrení vykonávaných v prospech úverových inštitúcií nachádzajúcich sa v našom väčšinovom vlastníctve.

Ďalej by bolo možné voči spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft uplatniť z bankového odvodu v roku 2015 povinnosť dodatočnej úhrady.

Pre záväzky na termínových burzách a klíringových miestach boli ako zábezpeka uložené cenné papiere s účtovnou hodnotou 7 485 mil. Euro (predchádzajúci rok: 6 606 mil. Eur).

Spoločnosť Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank Aktiengesellschaft, Luxemburg, bola v obchodnom roku zlúčená so spoločnosťou Hypothekenbank Frankfurt International S.A. v Luxemburgu a následne bola premenovaná na Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank Aktiengesellschaft v Luxemburgu.

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft sa voči poľskému dohľadu (Polish Financial Supervision Authority) zaviazala, že svoje prepojené spoločnosti mBank S.A., Varšava, und mBank Hipoteczny S.A., Varšava, vybaví likviditou a kapitálom, aby tieto mohli kedykoľvek splniť svoje finančné záväzky.

S ohľadom na dcérske spoločnosti, ktoré sú uvedené nižšie a ktoré sú zapojené do koncernovej závierky, spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft, bez ohľadu na politické riziká, zabezpečí, aby tieto spoločnosti plnili svoje zmluvné záväzky (prehlásenie materskej spoločnosti).

Názov	Sídlo
comdirect bank Aktiengesellschaft	Quickborn
Commerzbank (Eurasija) SAO	Moskva
Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH	Frankfurt nad Mohanom
Commerzbank International S.A.	Luxemburg
CommerzTrust GmbH	Frankfurt nad Mohanom
Commerz Markets LLC	New York
Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank Aktiengesellschaft in Luxemburg	Luxemburg
Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft	Eschborn

(35) Termínové obchody

31.12.2014		Nominálna čiastka Zostatkové doby platnosti					Príslušná časová hodnota	
Mil. €	splatné denne	do troch mesiacov	tri mesiace až jeden rok	jeden až päť rokov	viac ako päť rokov	spolu	pozitívna	negatívna
Termínové obchody závislé od cudzích mien								
Produkty OTC	–	247 868	146 653	190 345	121 522	706 388	16 539	18 240
Devízové hotovostné a termínové obchody	–	196 240	74 117	19 902	1 107	291 366	5 914	6 527
Úrokové menové swapy	–	17 147	34 437	152 823	114 916	319 323	8 252	9 326
Devízové opcie - nákupy	–	15 704	16 903	7 736	2 126	42 469	2 029	–
Devízové opcie – predaje	–	18 313	20 350	8 953	2 389	50 005	–	2 064
Ostatné devízové kontrakty	–	464	846	931	984	3 225	344	323
Produkty obchodované na burze	–	483	105	35	–	623	–	–
Devízové futuritné kontrakty	–	439	10	5	–	454	–	–
Devízové opcie	–	44	95	30	–	169	–	–
Celkom	–	248 351	146 758	190 380	121 522	707 011	16 539	18 240
z toho: obchodné portfólio	–	247 621	145 224	188 593	120 832	702 270	16 467	17 877
Termínové obchody závislé od úrokov								
Produkty OTC	5	496 049	1 160 114	1 057 522	1 227 263	3 940 953	170 945	166 371
Forward Rate Agreements	–	103 910	641 192	1 077	–	746 179	249	232
Úrokové swapy (rovnaká mena)	–	385 651	476 020	951 954	1 033 868	2 847 493	159 719	155 138
Úrokové opcie - nákupy	–	2 012	23 902	46 995	81 594	154 503	10 591	–
Úrokové opcie – predaje	–	1 219	16 847	49 345	103 036	170 447	–	10 647
Ostatné úrokové kontrakty	5	3 257	2 153	8 151	8 765	22 331	386	354
Produkty obchodované na burze	–	640	32 041	2 995	3 636	39 312	–	–
Úrokové futuritné kontrakty	–	623	23 288	2 982	2 858	29 751	–	–
Úrokové opcie	–	17	8 753	13	778	9 561	–	–
Celkom	5	496 689	1 192 155	1 060 517	1 230 899	3 980 265	170 945	166 371
z toho: obchodné portfólio	5	494 071	1 191 092	1 049 738	1 219 943	3 954 849	169 003	165 649
Ostatné termínové obchody								
Produkty OTC	1 737	16 441	47 122	94 206	17 108	176 614	6 361	6 519
Štruktúrované akciové / indexové produkty	1 561	10 398	16 583	11 676	1 511	41 729	939	2 603
Akciové opcie - nákupy	–	1 780	4 080	3 832	82	9 774	698	–
Akciové opcie – predaje	–	1 718	6 892	11 142	861	20 613	–	1 007
Úverové deriváty	–	1 021	16 283	64 645	14 612	96 561	2 589	2 359
Obchody s drahými kovmi	1	657	1 189	1 259	–	3 106	208	367
Ostatné obchody	175	867	2 095	1 652	42	4 831	1 927	183
Produkty obchodované na burze	–	37 434	25 232	16 973	511	80 150	–	–
Akciové futuritné kontrakty	–	18 802	40	56	–	18 898	–	–
Akciové opcie	–	11 889	17 414	14 442	502	44 247	–	–
Ostatné futuritné kontrakty	–	4 898	3 436	1 601	9	9 944	–	–
Ostatné opcie	–	1 845	4 342	874	–	7 061	–	–
Celkom	1 737	53 875	72 354	111 179	17 619	256 764	6 361	6 519
z toho: obchodné portfólio	1 562	48 184	70 531	109 659	17 479	247 415	6 172	6 464
Všetky prebiehajúce termínové obchody spolu								
Produkty OTC	1 742	760 358	1 353 889	1 342 073	1 365 893	4 823 955	193 845	191 130
Produkty obchodované na burze	–	38 557	57 378	20 003	4 147	120 085	–	–
Celkom	1 742	798 915	1 411 267	1 362 076	1 370 040	4 944 040	193 845	191 130

Netto hodnota	44 908	36 247
z toho: obchodné portfólio	42 706	35 107

Celkový efekt saldovania k 31.12.2014 bola na úrovni 160 535 mil. Eur. Na strane aktív sa to dotýkalo pozitívnych trhových hodnôt vo výške 148 937 mil. Eur, pohľadávok voči úverovým inštitúciám vo výške 9 055 mil. Eur a ostatného majetku vo výške 2 543 mil. Eur. Na strane pasív boli saldované negatívne trhové hodnoty vo výške

154 883 mil. Eur, záväzky voči úverovým inštitúciám vo výške 5 071 mil. Eur a ostatné záväzky vo výške 581 mil. Eur.

S ohľadom na derivatívne finančné nástroje, ktoré nepatria do obchodného portfólia, bola vytvorená rezerva na hroziace straty vo výške 113 mil. Eur (predchádzajúci rok: 133 mil. Eur).

(36) Zamestnanci

V uplynulom roku mala spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft v priemere 36 640 (predchádzajúci rok: 38 294 zamestnancov). Počty zamestnancov zamestnaných na plný pracovný úväzok zahŕňajú aj zamestnancov zamestnaných na čiastočný pracovný úväzok spolu s uvedením skutočne odpracovanej pracovnej doby.

Priemerná pracovná doba zamestnancov zamestnaných na čiastočný pracovný úväzok predstavuje 63% (predchádzajúci rok: 62%). V počte zamestnancov je zohľadnený aj počet zamestnancov zamestnaných na čiastočný pracovný úväzok.

	2014			2013		
	Celkom	muži	ženy	Celkom	muži	ženy
Zamestnanci na plný pracovný úväzok	33 389	16 859	16 530	35 002	17 676	17 326
v Nemecku	29 879	14 581	15 298	31 520	15 413	16 107
mimo Nemecka	3 510	2 278	1 232	3 482	2 263	1 219
Zamestnanci	36 640	18 459	18 181	38 294	19 298	18 996
v Nemecku	33 047	16 127	16 920	34 741	16 988	17 753
mimo Nemecka	3 593	2 332	1 261	3 553	2 310	1 243

V počte zamestnancov nie je zohľadnený počet praktikantov.

	2014			2013		
	Celkom	muži	ženy	Celkom	muži	ženy
Praktikanti	1 753	924	829	1 978	999	979

(37) Príjmy a úvery členov orgánov

Podrobný popis zásad systému odmeňovania členov predstavenstva ako aj členov dozornej rady sa nachádza v správe o odmeňovaní (strana 8 nasl.). Bez zohľadnenia zmeny časovej hodnoty penzijných nárokov členov predstavenstva, ktorá zohľadnená vo výpočte penzijných

záväzkov a je očistená od úrokov, predstavujú celkové odmeny členov predstavenstva a dozornej rady podľa § 285 ods. 9 Obchodného zákonníka:

Tis. €	31.12.2014	31.12.2013
Predstavenstvo	11 921	13 289
Dozorná rada	1 657	1 686
Celkom	13 578	14 975

Odmena pre členov predstavenstva zahŕňa okrem iného bežne poskytované vecné plnenia (používanie služobného vozidla, poistenia a dane a sociálne odvody z vecných plnení ako aj príspevky zamestnávateľa na starobné zabezpečenie BVV.

Predstavenstvo. Pre členov predstavenstva a bývalých členov predstavenstva alebo ich pozostalých poskytuje banka starobné zabezpečenie, pričom majetok slúžiaci na zabezpečenie bol na základe Contractual Trust Arrangements prevedený na združenie Commerzbank Pensions-Trust e. V.

Aktuálna hodnota dôchodkových nárokov pre aktívnych členov predstavenstva bola k 31.12.2014 na úrovni 17 975 tis. Eur (predchádzajúci rok: 16 155 tis. Eur). Čiastky zohľadňujú aktuálne funkčné obdobie členov predstavenstva a vychádzajú z toho, že výplata dôchodku sa začína pri dovŕšení veku 62 rokov (okrem práceneschopnosti) a že činnosť v predstavenstve bude vykonávaná do tohto momentu.

Príjmy bývalých členov predstavenstva Commerzbank Aktiengesellschaft a ich pozostalých boli na úrovni 7 986 tis. Eur (predchádzajúci rok: 6 526 tis. Eur). Penzijné záväzky za túto skupinu osôb boli na úrovni 77 466 tis. Eur (predchádzajúci rok: 72 699 tis. Eur). Príjmy bývalých členov predstavenstva zo zlúčených spoločností a ich pozostalých boli na úrovni 14 025 tis. Eur (predchádzajúci rok: 14 346 tis. Eur). Penzijné záväzky za túto skupinu osôb boli na úrovni 149 600 tis. Eur (predchádzajúci rok: 143 773 tis. Eur). S ohľadom na všetky uvedené penzijné záväzky vytvorila spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft rezervy.

Dozorná rada. Odmeňovanie členov dozornej rady je upravené v § 15 Stanov spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Členom dozornej rady bude za obchodný rok 2014 vyplatená celková odmena v čistej

výške 1 657 tis. Eur (predchádzajúci rok: 1 686 tis. Eur). Základné odmeny a odmeny za prácu vo výboroch predstavujú 1 305 tis. Eur (predchádzajúci rok: 1 290 tis. Eur) a odmeny za účasť na zasadnutiach 352 tis. Eur (predchádzajúci rok: 396 tis. Eur). Odmena za účasť na zasadnutiach sa vypláca za účasť na zasadnutiach dozornej rady a jej šiestich výborov, ktoré sa konajú počas sledovaného roka, (predsednícky, kontrolný, rizikový, nominačný, mediálny a sociálny výbor). Daň z pridanej hodnoty (t.č. 19%) pripadajúca na odmeny členov Dozornej rady so sídlom v Nemecku bola bankou vrátená. S ohľadom na členov Dozornej rady s bydliskom mimo Nemecka nebola daň z pridanej hodnoty splatná.

Predstavenstvo a dozorná rada vlastnili k 31. decembru 2014 celkovo najviac 1% vydaných akcií a opčných práv spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft (predchádzajúci rok: do 1%).

Zabezpečenie hotovostných úverov poskytnutých členom predstavenstva a Dozornej rady zodpovedalo podmienkam bežným na trhu, v prípade potreby sú úvery zabezpečené hypotekárnymi dlhmi a záložnými právami. Pohľadávky voči tejto skupine osôb sú v nasledovnej výške:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Predstavenstvo	Dozorná rada	Predstavenstvo	Dozorná rada
Pohľadávky (tis. €)	3 165	563	3 822	592
Posledná splatnosť ¹	2042	2047	2042	2047
Rozpätie použitých úrokových sadzieb (%) ²	1,52–5,5	2,28–5,1	2,09–5,5	2,28–5,1

¹ Okrem úverov s koncovou splatnosťou boli poskytnuté aj úvery so splatnosťou „do odvolania“.

² V jednotlivých prípadoch boli pri prečerpaní úverov členom predstavenstva účtované úroky do 15,4% (predchádzajúci rok: 11,9%) a pri Dozornej rade do 11,8% (predchádzajúci rok 10,1%).

(38) Kódex o správe a riadení spoločnosti

Naša spoločnosť odovzdala prehlásenie k Nemeckému kódexu o správe a riadení spoločností podľa § 161 Zákona o akciových spoločnostiach. toto prehlásenie tvorí súčasť prehlásenia o riadení spoločnosti uvedeného v správe o stave spoločnosti a je zverejnené aj na internete (www.commerzbank.de).

(39) Investičné fondy

Podiely na fondoch, ktoré musia byť oznamované, sú v plnom rozsahu súčasťou obchodného portfólia a sú oceňované príslušnou časovou hodnotou. Príslušná časová hodnota zodpovedá účtovnej hodnote. V jednotlivých prípadoch môžu platiť obmedzenia v možnosti denného

odkupovania. V nasledovnej tabuľke sú uvedené hodnoty investičných fondov podľa kategórií k 31. decembru 2014, na ktorých sa Commerzbank Aktiengesellschaft podieľa viac ako 10%:

Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Indexové fondy	1 879	2 528
Zmiešané fondy	611	640
Penzijné fondy	333	82
Akciové fondy	31	27
Fondy držané cez podiely	11	11
Fondy peňažného trhu	–	27
Celkom	2 865	3 315

(40) Rozsah krytia záložných listov

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft každý štvrtrok zverejňuje podľa § 28 PfandBG údaje o hypotekárnych záložných listoch, verejných záložných listoch a lodných záložných listoch na svojej internetovej stránke.

Mil. €	31.12.2014				31.12.2013			
	%	Nominálna hodnota	Aktuálna hodnota	Aktuálna hodnota rizika	%	Nominálna hodnota	Aktuálna hodnota	Aktuálna hodnota rizika
Hypotekárne záložné listy								
Závazky určené na krytie		2 000,0	2 111,4	1 991,0		1 000,0	1 004,7	1 093,6
z toho: obeh záložných listov		2 000,0	2 111,4	1 991,0		1 000,0	1 004,7	1 093,6
z toho: deriváty		-	-	-		-	-	-
Hodnoty krytia		5 482,8	6 395,8	6 029,7		2 547,9	2 851,4	3 039,1
z toho: krycie pôžičky		5 401,3	6 314,2	5 948,3		2 511,9	2 815,3	3 003,0
z toho: hodnoty krytia podľa § 19 ods. 1 bod 1, 2, 3 PfandBG ^{3,4}		81,5	81,6	81,4		36,0	36,1	36,1
z toho: deriváty		-	-	-		-	-	-
Aktuálna hodnota rizika podľa úrokových stresových testov				4 038,7				1 945,6
Strata z menových stresových testov				-				-
Čistá aktuálna hodnota cudzej meny § 28 ods. 1 bod 10 PfandBG				-				-
Podiel pevne úročených hodnôt krytia § 28 ods. 1 bod 9 PfandBG	98,5				n.a.			
Podiel pevne úročených záložných listov § 28 ods. 1 bod 9 PfandBG	100,0				n.a.			
Hypotekárne pohľadávky Koniec založenia ¹	52,3				n.a.			
Nadmerné krytie		3 482,8	4 284,4	4 038,7		1 547,9	1 846,7	1 945,5
Verejné záložné listy								
Závazky určené na krytie		2 003,1	2 388,3	2 485,2		1 536,3	1 764,3	1 898,2
z toho: obeh záložných listov		2 003,1	2 388,3	2 485,2		1 536,3	1 764,3	1 898,2
z toho: deriváty		-	-	-		-	-	-
Hodnoty krytia		2 396,7	2 653,8	2 691,6 ⁵		2 241,8	2 400,3	2 451,5
z toho: pôžičky na krytie ²		1 170,1	1 217,7	1 218,2		1 196,3	1 235,7	1 226,9
z toho: hodnoty krytia podľa § 20 ods. 1 PfandBG		2 396,7	2 653,8	2 691,6		2 241,8	2 400,3	2 451,5
z toho: hodnoty krytia podľa § 20 ods. 2 PfandBG ^{3,4}		-	-	-		-	-	-
z toho: deriváty		-	-	-		-	-	-
Aktuálna hodnota rizika podľa úrokových stresových testov				223,1				563,7
Strata z menových stresových testov				-16,6				-10,4
Čistá aktuálna hodnota cudzej meny (USD) § 28 ods. 1 bod 10 PfandBG				103,2				n.a.
Čistá aktuálna hodnota cudzej meny (CHF) § 28 ods. 1 bod 10 PfandBG				254,9				n.a.
Podiel pevne úročených hodnôt krytia § 28 ods. 1 bod 9 PfandBG	32,8				n.a.			
Podiel pevne úročených záložných listov § 28 ods. 1 bod 9 PfandBG	97,8				n.a.			
Nadmerné krytie		393,7	265,4	206,5		705,5	636,0	553,3

¹ Priemerný vek hypotekárnych pohľadávok podľa § 28 ods. 1 bod 11 PfandBG: 2,1 roka (predchádzajúci rok: 2,1 roka).

² Pohľadávky voči poisťovateľom exportných úverov podľa § 20 ods. 1 veta prvá bod 2 PfandBG.

³ Bez krytých dlhopisov podľa čl. 129 Nariadenia č. 575/2013.

⁴ Neobsahujú:

pohľadávky z nečlenských štátov EU, ktoré presahujú hranice podľa § 13 ods. 1 PfandBG.

pohľadávky, ktoré presahujú hraničné hodnoty podľa § 19 ods. 1 bod 2, 3 PfandBG.

pohľadávky, ktoré presahujú hraničné hodnoty podľa § 20 ods. 2 bod 2 PfandBG.

⁵ vrátane menových stresových testov.

Míl. €	31.12.2014				31.12.2013			
	%	Nominálna hodnota	Aktuálna hodnota	Aktuálna hodnota rizika	%	Nominálna hodnota	Aktuálna hodnota	Aktuálna hodnota rizika
Lodné záložné listy								
Na krytie určené záväzky		2 242,5	2 503,6	2 510,1		2 716,1	2 989,1	3 074,1
z toho: obeh záložných listov		2 074,0	2 330,2	2 336,7		2 716,1	2 964,2	3 049,4
z toho: deriváty ¹		168,5	173,4	173,4		–	24,9	24,7
Hodnoty krytia		2 590,0	2 722,2	2 725,0		3 044,7	3 224,5	3 230,1
z toho: krycie úvery		2 515,0	2 646,8	2 649,7		2 964,0	3 128,5	3 133,7
z toho: hodnoty krytia podľa § 26 PfandBG (staré znenie)		n.a.	n.a.	n.a.		75,0	75,4	75,4
z toho: hodnoty krytia podľa § 26 ods. 1 bod 2 PfandBG		–	–	–		n.a.	n.a.	n.a.
z toho hodnoty krytia podľa § 26 ods. 1 bod 3 PfandBG ^{1,2}		75,0	75,4	75,3		n.a.	n.a.	n.a.
z toho so sídlom dlžníka v Nemecku		75,0	75,4	75,3		n.a.	n.a.	n.a.
z toho: hodnoty krytia podľa § 26 ods. 1 bod 4 PfandBG ²		–	–	–		n.a.	n.a.	n.a.
z toho: deriváty ³		–	–	–		5,7	20,6	21,0
Aktuálna hodnota rizika podľa úrokových stresových testov				215,0				156,0
Strata z menových stresových testov				–33,8				–27,4
Čistá aktuálna hodnota cudzej meny (USD) § 28 ods. 1 bod 10 PfandBG				16,1				n.a.
Čistá aktuálna hodnota cudzej meny (JPY) § 28 ods. 1 bod 10 PfandBG				49,5				n.a.
Čistá aktuálna hodnota cudzej meny (CHF) § 28 ods. 1 bod 10 PfandBG				33,9				n.a.
Podiel pevne úročených hodnôt krytia § 28 ods. 1 bod 9 PfandBG	0,6				n.a.			
Podiel pevne úročených záložných listov § 28 ods. 1 bod 9 PfandBG	67,4				n.a.			
Nadmerné krytie		347,5	218,6	181,2		328,6	235,4	128,6

¹ Bez krytých dlhopisov podľa čl. 129 Nariadenia č. 575/2013.

² Pohľadávky nepresahujú hraničné hodnoty podľa § 26 ods. 1 PfandBG.

³ výhradne na zabezpečenie menových rizík.

(41) Štruktúra splatnosti záložných listov

Mil. €	31.12.2014 ¹	31.12.2013
Hypotekárne záložné listy v obehu, so zostatkovou dobou splatnosti		
od štyroch do piatich rokov	1 000,0	–
od piatich do desiatich rokov	1 000,0	1 000,0
Celkom	2 000,0	1 000,0
Hodnoty krytia hypotekárnych záložných listov so zostatkovou dobou viazanosti úrokov		
do šiestich mesiacov	87,8	–
od šiestich do dvanástich mesiacov	162,7	–
do jedného roka	–	76,9
od 12 do 18 mesiacov	112,7	–
od 18 mesiacov do dvoch rokov	137,5	–
od jedného do dvoch rokov	–	106,1
od dvoch do troch rokov	297,0	144,2
od troch do štyroch rokov	338,9	164,6
od štyroch do piatich rokov	330,9	123,7
od piatich do desiatich rokov	3 873,1	1 843,7
viac ako desať rokov	142,2	88,7
Celkom	5 482,8	2 547,9
Verejné záložné listy v obehu, so zostatkovou dobou splatnosti		
do šiestich mesiacov	10,0	–
od šiestich do dvanástich mesiacov	115,0	–
do jedného roka	–	32,0
od 12 do 18 mesiacov	33,0	–
od 18 mesiacov do dvoch rokov	10,0	–
od jedného do dvoch rokov	–	125,0
od dvoch do troch rokov	85,5	43,0
od troch do štyroch rokov	510,0	85,5
od štyroch do piatich rokov	550,0	510,0
od piatich do desiatich rokov	237,5	262,5
viac ako desať rokov	452,1	478,3
Celkom	2 003,1	1 536,3
Hodnoty krytia verejných záložných listov so zostatkovou dobou viazanosti úrokov		
do šiestich mesiacov	151,1	–
od šiestich do dvanástich mesiacov	490,3	–
do jedného roka	–	437,1
od 12 do 18 mesiacov	120,2	–
od 18 mesiacov do dvoch rokov	95,6	–
od jedného do dvoch rokov	–	401,6
od dvoch do troch rokov	220,6	186,4
od troch do štyroch rokov	257,5	209,9
od štyroch do piatich rokov	183,3	192,9
od piatich do desiatich rokov	422,5	512,4
viac ako desať rokov	455,6	301,5
Celkom	2 396,7	2 241,8

¹ Nové lehoty viazanosti úrokov podľa § 28 ods. 1 PfandBG.

Mil. €	31.12.2014 ¹	31.12.2013
Lodné záložné listy v obehu, so zostatkovou dobou splatnosti		
do šiestich mesiacov	65,0	-
od šiestich do dvanástich mesiacov	123,0	-
do jedného roka	-	370,2
od 12 do 18 mesiacov	628,2	-
od 18 mesiacov do dvoch rokov	101,9	-
od jedného do dvoch rokov	-	361,8
od dvoch do troch rokov	400,0	828,6
od troch do štyroch rokov	78,0	398,6
od štyroch do piatich rokov	121,2	76,6
od piatich do desiatich rokov	424,8	538,4
viac ako desať rokov	131,9	141,9
Celkom	2 074,0	2 716,1
Hodnoty krytia lodných záložných listov so zostatkovou dobou viazanosti úrokov		
do šiestich mesiacov	2 572,0	-
od šiestich do dvanástich mesiacov	14,1	-
do jedného roka	-	3 018,4
od 12 do 18 mesiacov	3,7	-
od 18 mesiacov do dvoch rokov	0,2	-
od jedného do dvoch rokov	-	18,7
od dvoch do troch rokov	-	7,6
Celkom	2 590,0	3 044,7

¹ Nové lehoty viazanosti úrokov podľa § 28 ods. 1 PfandBG.

(4.2) Pohľadávky na krytie hypotekárnych záložných listov

Objemy Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
do 0,3 mil. €	4 346,8	2 122,6
od 0,3 mil. € do 1 mil. €	773,5	305,5
od 1 mil. € do 10 mil. €	265,9	83,7
viac ako 10 mil. €	15,0	-
Celkom	5 401,3	2 511,9

Hodnoty krytia založených pozemkov sú rozdelené na nasledovné druhy užívania:

Hodnoty krytia Mil. €	31.12.2014		31.12.2013	
	firemný účel	bytový účel	firemný účel	bytový účel
Nemecko				
Byty vo vlastníctve	–	1 211,6	–	573,4
Domy pre jednu a viac rodín	–	3 380,8	–	1 305,1
Domy pre viac rodín	–	808,7	–	632,6
Administratívne budovy	0,1	–	0,1	–
Obchodné budovy	0,2	–	0,2	–
Priemyselné budovy	–	–	–	–
Ostatné firemné budovy	0,0	–	0,0	–
Nedokončené novostavby a novostavby, ktoré ešte neprinášajú výnos	–	0,0	–	–
Staveniská	–	0,0	–	0,5
Celkom	0,3	5 401,0	0,3	2 511,6

Ďalšie hodnoty krytia Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Nemecko		
Vyrovňavacie pohľadávky podľa §19 ods. 1 bod 1 PfandBG ¹	–	–
Pohľadávky podľa §19 ods. 1 bod 2 PfandBG ¹	81,5	36,0
Pohľadávky podľa §19 ods. 1 bod 3 PfandBG ¹	–	–
Celkom	81,5	36,0

¹ Bez krytých dlhopisov podľa čl. 129 Nariadenia č. 575/2013.

Nesplatené plnenia a nesplatené úroky

Nesplatené plnenia a nesplatené úroky (omeškanie o najmenej 90 dní) neboli v roku 2014 vykázané.

Exekúcie

V roku 2014 neboli realizované žiadne exekúcie a ani sa neočakávajú žiadne podobné konania.

Prevzatie pozemkov

Spoločnosť v roku 2014 neprevzala žiadne pozemky za účelom zabránenia strát.

(43) Pohľadávky na krytie verejných záložných listov

Objemy ² Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
do 10 mil. €	343,3	407,4
od 10 mil. € do 100 mil. €	1 887,0	1 834,5
viac ako 100 mil. €	166,3	–
Celkom	2 396,7	2 241,8

² Vykázaná hodnota sa vzťahuje na jednotlivú pohľadávku.

Sídlo dlžníka príp. poskytovaného miesta mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Štáty	1 170,1	1 196,3
Nemecko	1 170,1	1 196,3
Územné celky	811,6	637,0
Nemecko	612,0	637,0
Švajčiarsko	199,6	–
Ostatní dlžníci so sídlom v	415,0	408,5
Nemecko	365,0	303,5
Rakúsko	25,0	60,0
Nadnárodné organizácie	25,0	45,0
Celkom	2 396,7	2 241,8
Ďalšie hodnoty krytia § 20 ods. 2 PfandBG	–	–
Celkom	2 396,7	2 241,8

Nesplatené plnenia

Nesplatené plnenia (omeškanie o najmenej 90 dní) neboli v roku 2014 vykázané.

(44) Pohľadávky na krytie lodných záložných listov

Objemy Mil. €	31.12.2014	31.12.2013
do 500 tis. €	2,0	5,2
od 500 tis. € do 5 mil. €	710,7	1 054,1
viac ako 5 mil. €	1 802,3	1 985,4
Celkom	2 515,0	3 044,7

Krajina registrácie založených lodí a lodiarní mil. €	31.12.2014	31.12.2013
Námorné lode	2 515,0	2 964,0
Antigua a Barbuda	7,8	7,8
Bahamy	124,3	147,9
Nemecko	967,1	1 204,7
Gibraltár	1,0	1,1
Grécko	194,7	221,5
Veľká Británia	25,1	31,6
Hongkong	88,0	110,8
Ostrov Man	57,5	50,5
Taliansko	61,1	68,9
Libéria	220,9	264,2
Malta	231,9	228,9
Marshallove ostrovy	250,4	290,9
Holandsko	41,9	46,3
Nórsko	38,5	39,3
Panama	70,2	97,4
Singapur	23,2	25,9
Turecko	7,1	7,0
Cyprus	104,3	119,3
Vnútrozemské lode	-	-
Celkom	2 515,0	2 964,0

Exekúcie Počet	2014			2013		
	vnútrozemské lode	námorné lode	celkom	vnútrozemské lode	námorné lode	celkom
Realizované konania	-	2	2	-	1	1
Plánované konania	-	-	-	-	-	-

Prevzatie lodí alebo lodiarní

Commerzbank Aktiengesellschaft v roku 2013 neprevzala žiadnu loď za účelom zabránenia strát. Spoločnosť Hanseatic Ship Asset Management GmbH prevzala v sledovanom roku štyri lode.

Nesplatené úroky

Nesplatené úroky, ktoré sú povinné uhradiť dlžníci z úverov, (splatnosť do 30. septembra sledovaného roka) neexistovali (predchádzajúci rok: 0,5 mil. Eur). Nesplatené úroky sa dotýkali námorných lodí.

Strana 40 Risikobericht

Schopnosť niest' riziká
v miliardách €

potenciál krytia rizík
ekonomicky nevyhnutný kapitál

EaD
v miliardách €

NCA
Jadrová banka

Riziková prevencia
v mil. €

NCA
Jadrová banka

VaR
v mil. €

koncern

Rizikové aktíva z prevádzkových rizík
v miliardách €

Koncern

Strana 41:

Predstavenstvo
Chief Risk Officer

Funkcie riadenia rizík

Riadenie úverového rizika
Jadrová banka

Riadenie úverového rizika
Non-Core Assets

Intensive Care

Riadenie trhového rizika

Controlling
a riadenie kapitálu

Rizikový výbor Dozornej rady

Strana 49:

Prehľad riadiacich nástrojov a úrovní

Rizikové stratégie a politiky

Obmedzovacie a vyčleňovacie systémy

Sledovanie portfólia a výkazníctvo

Nadstavbové a grémiové štruktúry

Celková banka

Celková riziková stratégia
vedľa čiastkových stratégií

Definícia
limitov

celobankových
presahujúca

Group Risk & Capital
Monitor vedľa špecifických

Zabezpečenie výmeny
informácií a zosieťovanie

pre podstatné druhy rizík	jednotlivé druhy rizík za účelom riadenia kapitálu a likvidity	celobankových (vrátane výkazníctva)	formátov rýchleho	vo výboroch presahujúcich jednotlivé druhy rizík
Zakotvenie všeobecného pochopenia rizík a vytvorenie jednotnej rizikovej kultúry	Dodatočné ohraničovacích línií ako ohraničenia cieľového portfólia	definovanie ako cieľového portfólia	Jednotný a konsolidovaný súbor dát ako východisko pre celobankové výkazníctvo	Zabezpečenie kvalifikovaného personálu s pokračujúcou inováciou produktov alebo regulačnými úpravami

Čiastkové portfóliá

Jasné formulovanie rizikovej politiky v rámci jednotlivých politik (portfóliá, triedy aktív atď.)	Riadiace veličiny na úrovni druhov rizík a čiastkových portfólií	Balíky portfólií podľa založeného kalendára portfólií	Interdisciplinárne obsadenie grémií segmentov
Diferencované kompetencie v závislosti od zhody obchodov s rizikovou politikou banky	Doplnenie koncernových riadiacich veličín o ukazovatele špecifické pre čiastkové portfóliá	Asset Quality Review a analýza High Attention Parts (HAP) ¹ Sledovanie spúšťacích mechanizmov s jasnými eskalačnými a výkazníckymi líniami	Zabezpečenie jednotného národo-hospodárskeho názoru

Jednotlivé aktivity

Ratingový príp. kompetenčný poriadok s jasnými eskalačnými procesmi	Obmedzenie masových rizík a jednotné riadenie podľa definície nezávislej od modelu	Sledovanie limitov na úrovni jednotlivých aktivít Mesačná správa o vývoji masových rizík predkladaná predstavenstvu Kontrola jednotlivých adries z analýz Asset Quality a HAP	Štruktúry Deal-Team Inštitucionálna výmena v rámci rizikovej funkcie, aj pri zapojení národo-hospodárskeho vývoja Organizácia branží v tuzemských obchodoch firemných klientov
---	--	---	--

¹ Toto zobrazenie sa vzťahuje na Jadrovú banku, postupy zodpovedajúce NCA na základe špecifickej rizikovej matice.

Strana 50

Stupnica Commerzbank

Rating	Priemer PD a EL v %	Oblasť PD a EL v %
--------	---------------------	--------------------

Prečerpanie > 90 dní
Hrozba platobnej neschopnosti
Ozdravenie s príspevkami na ozdravenie
Vypovedanie bez platobnej neschopnosti
Platobná neschopnosť

Investičný stupeň
Neinvestičný stupeň
Default

(45) Vlastníctvo podielov

Nasledujúce informácie oznamujeme podľa § 285 bod 11 a 11a nemeckého Obchodného zákonníka. Poznámky pod čiarou a poznámky k nižšie uvedeným tabuľkám sú zhrnuté na konci tejto prílohy.

a) Prepojené spoločnosti

Názov	Sídlo	Kapitálový podiel % celkom	Mena	Vlastné imanie tis.	Výsledok v roku tis.
ADMERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	23	1
ASBERGIA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	2 308	–
Aspiro S.A.	Lodz, Poľsko	100,0	PLN	264 367	124 753
ASTUTIA Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	3 825	–
Atlas Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	250 739	–
AWL I Sp. z o.o.	Varšava, Poľsko	100,0	PLN	302	–3
BDH Development Sp. z o.o.	Lodz, Poľsko	100,0	PLN	97 323	–5 223
Brafero-Sociedade Imobiliária, S.A.	Lissabon, Portugalsko	100,0	EUR	22 157	1 308
BRE Agent Ubezpieczeniowy Sp. z o.o.	Varšava, Poľsko	100,0	PLN	17 429	8 506
BRE Ubezpieczenia Sp. z o.o.	Varšava, Poľsko	100,0	PLN	27 109	4 454
BRE Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczeni Reasekuracji S.A.	Varšava, Poľsko	95,0	PLN	161 028	94 340
Bridge Re Limited	Hamilton, Bermuda	100,0	USD	424	–202
Brussels Urban Invest S.A.	Brusel, Belgicko	100,0	EUR	–3 207	–2 100
CB Building Kirchberg GmbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	5 141	1 339
CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft Holding mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	6 137	–
CBG Commerz Beteiligungskapital GmbH & Co. KG	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	56 700	5 700
CFB-Fonds Transfair GmbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	1 176	–
CGM Lux 1 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	–170 415	–13 660
CGM Lux 2 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	–64 654	–5 596
CGM Lux 3 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	–108 476	–8 356
CG NL Holding B.V.	Amsterdam, Holandsko	100,0	EUR	20	–20
Coba Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	26	–
comdirect bank Aktiengesellschaft	Quickborn, Nemecko	81,3	EUR	467 948	65 903
Commerz Asset Management Asia Pacific Pte Ltd	Singapur, Singapur	100,0	SGD	27 981	2 372
Commerzbank Asset Management Asia Ltd.	Singapur, Singapur	100,0	SGD	1 938	–116
Commerzbank Auslandsbanken Holding AG	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	183 000	–
Commerzbank Capital Investment Company Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	–	–
Commerz Bankenholding Nova GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	1 416 644	–
Commerzbank (Eurasija) SAO	Moskva, Rusko	100,0	RUB	11 674 453	2 165 119
Commerzbank Finance 2 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	305	–22
Commerzbank Finance 3 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	786	–16
Commerzbank Finance BV	Amsterdam, Holandsko	100,0	EUR	1 231	–51
Commerzbank Finance Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	11 721	32 733
Commerzbank Holdings France	Paríž, Francúzsko	100,0	EUR	80 916	–1 139
Commerzbank Holdings (UK) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	15 399	–8 820
Commerzbank Immobilien- und Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	462 597	–
Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	1 987 957	–
Commerzbank International S.A.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	558 321	96 187
Commerzbank Leasing 1 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	GBP	147	–12
Commerzbank Leasing 2 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	GBP	3 886	–265
Commerzbank Leasing 4 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	GBP	4 925	–57

Názov	Sídlo	Kapitálový podiel % celkom	Mena	Vlastné imanie tis.	Výsledok v roku tis.
Commerzbank Leasing 5 S.à r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	GBP	10 330	47
Commerzbank Leasing 6 S.à r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	GBP	98	5
Commerzbank Leasing December (11)	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	–	–
Commerzbank Leasing December (12) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	526	67
Commerzbank Leasing December (13) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	–	–
Commerzbank Leasing December (17) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	–	–
Commerzbank Leasing December (19) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	–	–
Commerzbank Leasing December (1) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	345	6
Commerzbank Leasing December (20) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	–	–
Commerzbank Leasing December (22) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	–	–
Commerzbank Leasing December (23) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	–	–
Commerzbank Leasing December (24) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	–	–
Commerzbank Leasing December (26) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	–	–
Commerzbank Leasing December (3) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	763	– 51
Commerzbank Leasing December (9) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	–	–
Commerzbank Leasing Holdings Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	16 157	617
Commerzbank Leasing Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	1 249	145
Commerzbank Leasing March (3) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	136	123
Commerzbank Leasing September (5) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	32	7
Commerzbank Overseas Holdings Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	–	–
Commerzbank Securities Ltd	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	10	–
Commerzbank Securities Nominees Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	–	–
Commerzbank U.S. Finance, Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	336	– 205
Commerzbank Zrt.	Budapešť, Maďarsko	100,0	HUF	26 898 337	1 272 780
Commerz Business Consulting GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	92	– a)
Commerz Direktservice GmbH	Duisburg, Nemecko	100,0	EUR	1 178	– a)
Commerz (East Asia) Limited	Hongkong, Hongkong	100,0	EUR	2 991	481
Commerz Equipment Leasing Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	–	–
CommerzFactoring GmbH	Mainz, Nemecko	50,1	EUR	1 099	– a)
Commerz Funds Solutions S.A.	Luxemburg, Luxemburg	100,0	EUR	9 350	2 632
Commerz Grundbesitz Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	90,0	EUR	14 741	1 063
Commerz Markets LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	455 789	29 874
Commerz Pearl Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	21	–
Commerz Property GmbH & Co. Hamburg KG	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	2 596	1 420
Commerz Real AG	Eschborn, Nemecko	100,0	EUR	408 394	– a)
Commerz Real Asset Verwaltungsgesellschaft mbH	Grünwald, Nemecko	100,0	EUR	25	– a)
Commerz Real Baumanagement GmbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	4 238	– a)
Commerz Real Estate Master FCP-SIF	Luxemburg, Luxembursko	55,4	EUR	108 758	35 463 c)
Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	151	– a)
Commerz Real Immobilien GmbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	12 936	– a)
Commerz Real Investmentgesellschaft mbH	Wiesbaden, Nemecko	100,0	EUR	21 968	– a)
Commerz Real IT-Leasing GmbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	1 954	– a)
Commerz Real Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	5 000	– a)
Commerz Real Mobilenleasing GmbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	5 310	– a)
Commerz Real Verwaltung und Treuhand GmbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	26	– a)
Commerz Securities Hong Kong Limited	Hongkong, Hongkong	100,0	EUR	10 575	1 004
Commerz Services Holding GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	11 829	– a)
Commerz Systems GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	6 464	– a)
Commerz Transaction Services Mitte GmbH	Erfurt, Nemecko	100,0	EUR	2 714	– a)
Commerz Transaction Services Nord GmbH	Magdeburg, Nemecko	100,0	EUR	1 492	– a)

Názov	Sídlo	Kapitálový podiel % celkom	Mena	Vlastné imanie tis.	Výsledok v roku tis.
Commerz Transaction Services Ost GmbH	Halle (Saale), Nemecko	100,0	EUR	1 550	– a)
Commerz Transaction Services West GmbH	Hamm, Nemecko	100,0	EUR	1 256	– a)
CR KaiserKarree Holding S.a.r.l.	Luxemburg, Luxemburg	100,0	EUR	– 37 036	–
Dom Maklerski mBanku S.A.	Varšava, Poľsko	100,0	PLN	125 936	15 528
Dresdner Capital LLC I	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	1 748	42
Dresdner Capital LLC IV	Wilmington, Delaware, USA	100,0	JPY	18 641	15
Dresdner Kleinwort Capital Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	7 217	– 76
Dresdner Kleinwort & Co. Holdings, Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	231 034	– 280
Dresdner Kleinwort do Brasil Limitada	Rio de Janeiro, Brazília	100,0	BRL	– 21 584	31
Dresdner Kleinwort EIV Manager, Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	– 18	–
Dresdner Kleinwort Finance Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	3 404	39
Dresdner Kleinwort Flags Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	140 478	–
Dresdner Kleinwort Group Holdings, LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	170 916	– 1
Dresdner Kleinwort Group LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	394 669	– 52
Dresdner Kleinwort Holdings II, Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	83 938	314
Dresdner Kleinwort Holdings LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	376 641	– 1
Dresdner Kleinwort LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	34 163	– 1
Dresdner Kleinwort Luminary Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	747 563	– 43 316
Dresdner Kleinwort Moon LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	19 332	– 2 017
Dresdner Kleinwort Services (Guernsey) Limited	St. Peter Port, Guernsey	100,0	GBP	2	–
Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities (India) Private Limited	Mumbai, India	75,0	INR	50 772	1 044
Dresdner Lateinamerika Aktiengesellschaft	Hamburg, Nemecko	100,0	EUR	32 109	– a)
DSB Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	25	– a)
EHY Real Estate Fund I, LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	EUR	– 3 560	– 26
Entertainment Asset Holdings C.V.	Amsterdam, Holandsko	58,2	USD	– 717	– 75
Entertainment Asset Holdings GP B.V.	Amsterdam, Holandsko	100,0	USD	–	–
Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunal-kreditbank Aktiengesellschaft in Luxemburg	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	209 719	– 17 579 a)
Eschborn Capital LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	8 279	– 2 596
Espacio Leon Propco S.L.U.	Madrid, Španielsko	100,0	EUR	– 25 365	– 2 393
Eurohypo Capital Funding LLC II	Wilmington, Delaware, USA	100,0	EUR	3	–
Eurohypo Capital Funding Trust II	Wilmington, Delaware, USA	100,0	EUR	1	–
European Bank for Financial Services GmbH (ebase)	Aschheim, Nemecko	100,0	EUR	33 267	6 516
FABA Vermietungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	26	– a)
Felix (CI) Limited	George Town, Cayman Islands	100,0	GBP	26	–
Film Library Holdings LLC	Wilmington, Delaware, USA	51,0	USD	12 888	2 580
Forum Almada, Gestao de Centro Comercial, Sociedade Unipessoal Lda. II & Comandita	Lissabon, Portugalsko	100,0	EUR	38 816	1 374
Forum Almada-Gestao de Centro Comercial, Sociedade Unipessoal, Lda.	Lissabon, Portugalsko	100,0	EUR	– 74 638	– 5 078
Forum Montijo, Gestao de Centro Comercial Sociedade Unipessoal, Lda	Lissabon, Portugalsko	100,0	EUR	– 61 043	– 3 016
Frankfurter Gesellschaft für Vermögensanlagen mit beschränkter Haftung	Eschborn, Nemecko	100,0	EUR	6 025	– a)
Garbary Sp. z.o.o.	Poznan, Poľsko	100,0	PLN	44 060	– 3 140
G-G-B Gebäude- und Grundbesitz GmbH	Eschborn, Nemecko	100,0	EUR	256	– a)
GRAMOLINDA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, Nemecko	50,0	EUR	32	–
GRAMOLINDA Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Frankfurt KG	Grünwald, Nemecko	94,0	EUR	– 43	24
Greene Birch Ltd.	George Town, Cayman Islands	100,0	USD	238 895	48 031
Greene Elm Trading III LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	127 883	– 29 182
Greene Elm Trading II LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	92 219	301

Názov	Sídlo	Kapitálový podiel % celkom	Mena	Vlastné imanie tis.	Výsledok v roku tis.
Greene Elm Trading I LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	52 055	169
Greene Elm Trading IV LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	87 044	-7 734
Greene Elm Trading VI LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	100 000	2 573
Greene Elm Trading V LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	100 000	-13 508
Greene Oak LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	99 962	102
Gresham Leasing March (1) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	-	-
Gresham Leasing March (2) Limited	Londýn, Veľká Británia	25,0	GBP	2 465	39
gr Grundstücks GmbH Objekt Corvus	Eschborn, Nemecko	100,0	EUR	35	3
gr Grundstücks GmbH Objekt Corvus & Co. Sossenheim KG	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	30	80
Groningen Urban Invest B.V.	Amsterdam, Holandsko	100,0	EUR	7 101	-96
Hanseatic Ship Asset Management GmbH	Hamburg, Nemecko	100,0	EUR	245 119	-14 863
Herradura Ltd	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	5	-
HF Estate Management GmbH	Eschborn, Nemecko	100,0	EUR	3 280	- a)
Hurley Investments No.3 Limited	George Town, Cayman Islands	100,0	GBP	-	-
Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft	Eschborn, Nemecko	100,0	EUR	5 661 992	- a)
Kommanditgesellschaft MS „CPO ALICANTE“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg, Nemecko	90,0	EUR	20 429	8 846 b)
Kommanditgesellschaft MS „CPO ANCONA“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg, Nemecko	77,4	EUR	37 473	7 217 b)
Kommanditgesellschaft MS „CPO BILBAO“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg, Nemecko	90,0	EUR	18 956	10 640 b)
Kommanditgesellschaft MS „CPO MARSEILLE“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg, Nemecko	77,4	EUR	35 746	4 829 b)
Kommanditgesellschaft MS „CPO PALERMO“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg, Nemecko	73,9	EUR	40 072	7 006 b)
Kommanditgesellschaft MS „CPO TOULON“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg, Nemecko	90,0	EUR	42 115	17 988 b)
Kommanditgesellschaft MS „CPO VALENCIA“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg, Nemecko	90,0	EUR	18 138	10 693 b)
LUGO Photovoltaik Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	-10 733	85
Marylebone Commercial Finance (2)	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	-	-
mBank Hipoteczny S.A.	Varšava, Poľsko	100,0	PLN	620 098	18 320
mBank S.A.	Varšava, Poľsko	69,5	PLN	10 279 586	1 184 096
mCentrum Operacji Sp. z o.o.	Aleksandrów Łódzki, Poľsko	100,0	PLN	34 843	-4 541
MERKUR Grundstücks GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	7 985	- a)
mFactoring S.A.	Varšava, Poľsko	100,0	PLN	70 743	15 791
mFinance France S.A.	Paríž, Francúzsko	100,0	PLN	174	9 a)
mLeasing Sp. z o.o.	Varšava, Poľsko	100,0	PLN	231 628	34 091
mLocum S.A.	Lódz, Poľsko	80,0	PLN	148 602	13 201
MLV 45 Sp. z o.o. sp. k.	Varšava, Poľsko	100,0	PLN	536 465	-191
MOLARIS Verwaltungs- und Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	25,0	EUR	700	647
MS „BEETHOVEN“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	99,9	EUR	21 996	-6 133
MS „BELLINI“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	99,9	EUR	15 055	-176
MS „BIZET“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	99,0	EUR	12 842	-1 797
MS „BRAHMS“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	99,9	EUR	18 372	-68
MS „CHOPIN“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	98,0	EUR	20 590	-69
MS „HAYDN“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	99,0	EUR	15 311	-383
MS „MOZART“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	99,9	EUR	16 310	-2 168
MS „PAGANINI“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	99,9	EUR	17 374	824
MS „PUCCINI“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	51,0	EUR	8 052	-837

Názov	Sídlo	Kapitálový podiel % celkom	Mena	Vlastné imanie tis.	Výsledok v roku tis.
MS „PUGNANI“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	99,9	EUR	13 226	- 2 175
MS „ROSSINI“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	99,9	EUR	12 460	- 1 844
MS „SATIE“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	99,9	EUR	14 823	- 278
MS „SCHUBERT“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	99,0	EUR	23 434	- 89
MS „STRAUSS“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	99,9	EUR	13 147	- 583
MS „VIVALDI“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	99,9	EUR	14 375	- 226
MS „WAGNER“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, Nemecko	99,0	EUR	12 260	- 180
mWealth Management S.A.	Varšava, Poľsko	100,0	PLN	35 946	14 911
NAVALIS Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „NEDLLOYD JULIANA“ KG	Hamburg, Nemecko	93,6	EUR	5 791	12 484
NAVIPOS Schiffsbeteiligungsgesellschaft mbH	Hamburg, Nemecko	100,0	EUR	199	- 19
Netherlands Urban Invest B.V.	Amsterdam, Holandsko	100,0	EUR	11 640	3 756
NORA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekte Plön und Preetz KG	Düsseldorf, Nemecko	90,0	EUR	226	113
NORA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Lampertheim KG	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	55	- 194
NOVELLA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	11 176	-
Number X Bologna S.r.l.	Miláno, Taliansko	100,0	EUR	7 304	- 387
Number X Real Estate GmbH	Eschborn, Nemecko	100,0	EUR	21 565	- 8 481
OLEANDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Luna KG	Grünwald, Nemecko	100,0	EUR	3 497	336
Pisces Nominees Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	-	-
Property Invest Ferdinando di Savoia S.r.l.	Miláno, Taliansko	100,0	EUR	12 923	- 302
Property Invest GmbH	Eschborn, Nemecko	100,0	EUR	21 021	- 3 627
Property Invest Italy S.r.l.	Miláno, Taliansko	100,0	EUR	36 639	- 756
REFUGIUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Grünwald, Nemecko	100,0	EUR	8 598	77
Rood Nominees Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	-	-
Rook Finance LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	93 479	7 127
SB-Bauträger GmbH & Co. Urbis Hochhaus-KG	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	241	-
SECUNDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	5 811	-
Service-Center Inkasso GmbH Düsseldorf	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	335	-
Space Park GmbH & Co. KG	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	90,0	EUR	93 171	276
Sterling Energy II LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	69 123	5 388
Sterling Energy LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	127 080	- 5 036
Thurlaston Finance Limited	George Town, Cayman Islands	100,0	GBP	-	-
TOMO Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	22 778	-
Transfinance a.s.	Praha, Česká republika	100,0	CZK	256 380	- 144 957
Twins Financing LLC	Dover, Delaware, USA	60,0	USD	16 023	- 67
Urban Invest Holding GmbH	Eschborn, Nemecko	100,0	EUR	11 497	- 1 896
U.S. Residential Investment I, L.P.	Wilmington, Delaware, USA	90,0	USD	10 913	- 7 118
Watling Leasing March (1)	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	-	-
WebTek Software Private Limited	Bangalore, India	100,0	INR	214 565	- 731
Westend Grundstücksgesellschaft mbH	Eschborn, Nemecko	100,0	EUR	260	-
Wilmots Leasing AB	Stockholm, Švédsko	100,0	SEK	50	-
Wohnbau-Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	288	- 2
Yarra Finance Limited	George Town, Cayman Islands	100,0	GBP	-	-
Zelos Luxemburg S.C.S.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	- 18 911	- 13 716

b) Pridružené spoločnosti

Názov	Sídlo	Kapitálový podiel % celkom	Mena	Vlastné imanie tis.	Výsledok v roku tis.
AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	31,6	EUR	191 007	11 235
Argor-Heraeus S.A.	Mendrisio, Švajčiarsko	31,2	CHF	152 744	22 766
Capital Investment Trust Corporation	Taipeh, Taiwan	24,0	TWD	3 463 032	460 653
Commerz Finanz GmbH	Mníchov, Nemecko	49,9	EUR	787 501	53 903
Commerz Unternehmensbeteiligungs-Aktiengesellschaft	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	40,0	EUR	96 208	9 008
COMUNITHY Immobilien GmbH	Düsseldorf, Nemecko	49,9	EUR	-7 978	920
DTE Energy Center, LLC	Wilmington, Delaware, USA	50,0	USD	94 364	12 186
HAJOBANTA GmbH & Co. Asia Opportunity I KG	Düsseldorf, Nemecko	20,9	EUR	116 626	13 962
ILV Immobilien-Leasing Verwaltungsgesellschaft Düsseldorf mbH	Düsseldorf, Nemecko	50,0	EUR	6 017	-20 630
RECAP/Commerz AMW Investment, L. P.	New York, New York, USA	50,0	USD	6 865	-1 487

c) Spoločné podniky

Názov	Sídlo / sídlo správcovskej spoločnosti	Kapitálový podiel % celkom	Mena	Vlastné imanie tis.	Výsledok v roku tis.
Delphi I LLC	Wilmington, Delaware, USA	33,3	EUR	-380 981	-23 032
FV Holding S.A.	Brusel, Belgicko	60,0	EUR	10 892	2 190
Kaiserkarree S.a.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	50,0	EUR	44 620	-18 894

d) Účelové spoločnosti

Názov	Sídlo / sídlo správcovskej spoločnosti	Kapitálový podiel % celkom	Mena	Vlastné imanie tis.
Honeywell Grundbesitzverwaltungs-GmbH & Co. Vermietungs-KG	Grünwald, Nemecko	100,0	EUR	-15 949

e) Podiely na veľkých kapitálových spoločnostiach, pri ktorých podiel presahuje 5% hlasovacích práv

Názov	Sídlo	Kapitálový podiel %	Podiel hlasov %
ConCardis Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Eschborn, Nemecko	13,9	13,9
EURO Kartensysteme Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	13,9	13,9
GEWOBA Aktiengesellschaft Wohnen und Bauen	Bremen, Nemecko	7,1	7,1
Schufa Holding AG	Wiesbaden, Nemecko	17,9	17,9

Poznámky pod čiarou

1)	zmena obchodného mena:	z Dresdner Kleinwort Limited na Commerzbank Finance Limited
2)	zmena obchodného mena:	z CG Real Estate Master FCP-SIF S.A.R.L. na Commerz Real Estate Master FCP-SIF
3)	zmena obchodného mena:	z Hypothekenbank Frankfurt International S.A. na Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank Aktiengesellschaft v Luxembursku
4)	zmena obchodného mena:	z BRE Finance France S.A. na mFinance France S.A.

Poznámky a vysvetlivky

- a) Zmluva o ovládnutí a odvode zisku.
b) Od zverejnenia ročnej závierky sa podľa § 264b HGB Obchodného zákonníka upustilo.

Údaje podľa § 285 bod 11 a Obchodného zákonníka neboli v dôsledku podriadeného významu podľa § 286 ods. 3 bod 1 Obchodného zákonníka zverejnené.

Devízové kurzy za 1 € k 31.12.2014

Brazília	BRL	3,2207
Veľká Británia	GBP	0,7789
India	INR	76,7190
Japonsko	JPY	145,2300
Poľsko	PLN	4,2732
Rusko	RUB	72,3370
Švédsko	SEK	9,3930
Švajčiarsko	CHF	1,2024
Singapur	SGD	1,6058
Taiwan	TWD	38,4872
Česká republika	CZK	27,7350
Maďarsko	HUF	315,5400
USA	USD	1,2141

(46) Mandáty v dozorných radách a iných kontrolných grémiách**Členovia predstavenstva****Commerzbank Aktiengesellschaft**

Údaje podľa § 285 bod 10 Obchodného zákonníka

- a) členstvo v iných kontrolných grémiách tvorených zo zákona (v tuzemsku)
- b) členstvo v porovnateľných tuzemských a zahraničných kontrolných grémiách

Martin Blessing

- b) CommerzVentures GmbH¹
predseda
(od 27.5.2014)

mBank S.A.¹

Frank Annuscheit

- a) BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G.
podpredseda
(od 27.6.2014)

comdirect bank Aktiengesellschaft¹
podpredseda
- b) Commerz Services Holding GmbH¹
predseda

Markus Beumer

- a) ABB AG
- b) DAW SE
(od 1.12.2014)

Stephan Engels

- a) Hypothekenbank Frankfurt AG¹
podpredseda
- b) CommerzVentures GmbH¹
podpredseda
(od 27.5.2014)

mBank S.A.¹

SdB – Sicherungseinrichtungsgesellschaft deutscher Banken mbH
(do 12.6.2014)

Michael Reuther

- a) RWE Power AG
- b) EUREX Deutschland AöR

Frankfurter Wertpapierbörse AöR

Landwirtschaftliche Rentenbank AöR
(od 4.7.2014)

Verlagsbeteiligungs- und
Verwaltungsgesellschaft mit
beschränkter Haftung

Dr. Stefan Schmittmann

- a) Hypothekenbank Frankfurt AG¹
predseda

Schaltbau Holding AG
- b) mBank S.A.¹
(od 31.3.2014)

Martin Zielke

- a) comdirect bank Aktiengesellschaft¹
predseda

Commerz Real AG¹
predseda
- b) Commerz Real Investmentgesellschaft mbH¹
predseda

mBank S.A.¹
podpredseda

Členovia Dozornej rady**Commerzbank Aktiengesellschaft**

Údaje podľa § 285 bod 10 Obchodného zákonníka

- a) členstvo v iných kontrolných grémiách tvorených zo zákona (v tuzemsku)
- b) členstvo v porovnateľných tuzemských a zahraničných kontrolných grémiách

Klaus-Peter Müller

- a) Fresenius Management SE

Fresenius SE & Co. KGaA

Linde Aktiengesellschaft
- b) Landwirtschaftliche Rentenbank AöR
(do 4.7.2014)

Parker Hannifin Corporation

Uwe Tschäge

--

Hans-Hermann Altenschmidt

- a) BVV Pensionsfonds des Bankgewerbes AG

BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G.
- b) BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V.

Dr. Nikolaus von Bomhard

- a) ERGO Versicherungsgruppe AG¹
predseda

Munich Health Holding AG¹
predseda

Gunnar de Buhr

--

Stefan Burghardt

--

Karl-Heinz Flöther

- a) Deutsche Börse AG,
Frankfurt am Main

Prof. Dr.-Ing. Dr.-Ing. E. h.**Hans-Peter Keitel**

(do 8.5.2014)

- a) Airbus Defence & Space GmbH

National-Bank AG

RWE AG

ThyssenKrupp AG

Voith GmbH
- b) Airbus N.V.
predseda

Dr. Markus Kerber

- a) KfW-Bankengruppe
- b) Computershare Limited, Melbourne

Alexandra Krieger

- a) AbbVie Komplementär GmbH

b)

¹ koncernový mandát

Oliver Leiberich

--

Dr. Stefan Lippe

(od 8.5.2014)

b) Acqupart Holding AG, Zug
predseda

AXA S.A.

Celsius Pro AG

predseda

Paperless AG

predseda

Beate Menscha) Münchener Rückversicherungs-
Gesellschaft Aktiengesellschaft,
München
(od 1.4.2014)**Dr. Roger Müller**

--

Dr. Helmut Perlet

a) Allianz SE

GEA GROUP AG

Barbara Priester

--

Mark Roach

a) Fiducia IT AG

Petra Schadeberg-Herrmann

a) Kronos AG

b) Lindt & Sprüngli AG
(od 24.4.2014)**Margit Schoffer**

--

Nicholas Teller

(od 8.5.2014)

b) Air Berlin PLC & Co. Luftverkehrs-KG

Dr. Gertrude Tumpel-Gugereilb) Finanzmarkteteiligung Aktien-
gesellschaft des Bundes, ViedeňÖsterreichische Bundesbahnen
Holding AG, ViedeňÖsterreichische Forschungs-
förderungsgesellschaft mbH, Viedeň

Verein zur Förderung der

BBRZ Gruppe, Linz

(do 31.12.2014)

Vienna Insurance Group AG, Wien

Wien Holding GmbH, Viedeň

(do 23.6.2014)

Solms U. Wittig

(do 8.5.2014)

--

**Zamestnanci spoločnosti Commerz-
bank****Aktiengesellschaft**Údaje podľa § 340a ods. 4, bod 1 Obchodného
zákonníka**Dr. Marcus Chromik**

VALOVIS BANK AG

Volker Ergler

Stadtwerke Viernheim GmbH

Gerold Fahr

Stadtwerke Ratingen GmbH

predseda

Martin Fishedick

Borgers AG

Bernd Förster

SE Spezial Electronic Aktiengesellschaft

podpredseda

Jörg van Geffen

Häfen und Güterverkehr Köln AG

NetCologne Gesellschaft für Telekommu-
nikation mit beschränkter Haftung**Sven Gohlke**

Bombardier Transportation GmbH

Bernd Grossmann

HOFTEX GROUP AG

Christoph HeinsCommerz Real AG¹**Detlef Hermann**

Kaiser's Tengelmann GmbH

Ritzenhoff AG

Jochen H. Ihler

Hüttenwerke Krupp Mannesmann GmbH

Thorsten KanzlerHypothekenbank Frankfurt AG¹**Marcus König**

Städtische Werke Nürnberg

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

VAG Verkehrs-Aktiengesellschaft

Michael Kotzbauer

Goodyear Dunlop Tires Germany GmbH

Hypothekenbank Frankfurt AG¹**Werner Lubeley**

TNT Express GmbH

Michael MandelCommerz Real AG¹

Schufa Holding AG

Dr. Annette MessemerCommerz Real AG¹

K+S Aktiengesellschaft

Stefan Nodewald

SCHWÄLBCHEN MOLKEREI Jakob Berz

Aktiengesellschaft

Sabine Schmittrothcomdirect bank Aktiengesellschaft¹**Dirk Schuster**Commerz Real AG¹**Holger Werner**Commerz Real AG¹**Rupert Winter**¹ koncernový mandát

Klinikum Burgenlandkreis GmbH

podpredseda

(47) Orgány spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft**Dozorná rada****Klaus-Peter Müller**

predseda

Uwe Tschäge¹

podpredseda

zamestnanec banky

Commerzbank Aktiengesellschaft

Hans-Hermann Altenschmidt¹

Zamestnanec banky

Commerzbank Aktiengesellschaft

Dr. Nikolaus von Bomhard

predseda predstavenstva

Münchener Rückversicherungs-

Gesellschaft Aktiengesellschaft

Gunnar de Buhr¹

Zamestnanec banky

Commerzbank Aktiengesellschaft

Stefan Burghardt¹

riaditeľ okresnej pobočky

Mittelstandsbank Brémy

Commerzbank Aktiengesellschaft

Karl-Heinz Flöther

Samostatný podnikateľský poradca

Prof. Dr.-Ing. Dr.-Ing. E. h.**Hans-Peter Keitel**

(do 8.5.2014)

Viceprezident Spolkového zväzu nemeckého priemyslu

Dr. Markus Kerber

Hlavný konateľ

Spolkového zväzu nemeckého priemyslu

Alexandra Krieger¹

Vedúca odboru podnikového hospodárstva / podnikateľských stratégií odborov v baníctve, energetike a chemickom priemysle

Oliver Leiberich¹

Zamestnanec banky

Commerzbank Aktiengesellschaft

Dr. Stefan Lippe

(od 8.5.2014)

bývalý prezident vedenia Swiss Re AG

Beate Mensch¹

Členka Spolkového predstavenstva Združených odborov služieb, vedúca odboru finančných služieb

Dr. Roger Müller

General Counsel

Deutsche Börse AG

Dr. Helmut Perlet

predseda Dozornej rady Allianz SE

Barbara Priester¹

zamestnankyňa banky

Commerzbank Aktiengesellschaft

Mark Roach¹

Tajomník odborov

Združené odbory služieb

spolková správa ver.di

Petra Schadeberg-Herrmann

Výkonná spoločníčka príp. konateľka viacerých spoločností v rámci Family Office Schadeberg a skupiny Krombacher

Margit Schoffer¹

zamestnankyňa banky

Commerzbank Aktiengesellschaft

Nicholas Teller

(od 8.5.2014)

Chairman E. R. Capital Holding

GmbH & Cie. KG

Dr. Gertrude Tumpel-Gugerell

Bývalá členka direktória Európskej centrálnej banky

Solms U. Wittig

(do 8.5.2014)

Chief Legal Officer &

Chief Compliance Officer

Linde AG

¹ zvolený/á zamestnancami**Predstavenstvo****Martin Blessing**

predseda

Frank Annuscheit**Markus Beumer****Stephan Engels****Michael Reuther****Dr. Stefan Schmittmann****Martin Zielke**

Prehlásenie zákonných zástupcov

Týmto podľa najlepšieho vedomia prehlasujeme, že ročná závierka podľa uplatňovaných zásad účtovníctva sprostredkováva skutočný obraz majetkovej, finančnej a výnosovej situácie spoločnosti a že priebeh obchodnej činnosti a jej výsledok ako aj situácia spoločnosti sú v

správe o stave spoločnosti zobrazené tak, že to zodpovedá skutočným pomerom a že v správe sú popísané podstatné príležitosti ako aj riziká súvisiace s pravdepodobným vývojom spoločnosti.

Frankfurt nad Mohanom dňa 3. marca 2015

Predstavenstvo



Martin Blessing



Frank Annuscheit



Markus Beumer



Stephan Engels



Michael Reuther



Stefan Schmittmann



Martin Zielke

Výrok nezávislého audítora

Pre COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom

Poznámky k ročnej závierke

Vykonalí sme previerku ročnej závierky – pozostávajúcej zo súvahy, výkazu ziskov a strát ako aj prílohy – pri zahrnutí účtovníctva spoločnosti COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom, za obchodný rok od 1. januára do 31. decembra 2014.

Zodpovednosť predstavenstva za ročnú závierku

Predstavenstvo COMMERZBANK Aktiengesellschaft je zodpovedné za účtovníctvo a zostavenie ročnej závierky. Táto zodpovednosť zahŕňa aj to, že ročná závierka bude pripravená v súlade s nemeckými právnymi predpismi a že v závierke bude pri dodržaní zásad riadneho účtovníctva prezentovaný obraz majetkovej, finančnej a výnosovej situácie spoločnosti zodpovedajúci skutočným pomeroch. Predstavenstvo je takisto zodpovedné za interné kontroly, ktoré považuje za nevyhnutné, aby umožnil vypracovať ročnú závierku, ktorá nebude obsahovať nesprávne zistenia (chcené alebo nechcené).

Zodpovednosť audítora

Našou úlohou je odovzdať na základe našej previerky výrok k tejto ročnej závierke a účtovníctvu. Previerku ročnej závierky sme podľa § 317 nemeckého Obchodného zákonníka vykonali na základe nemeckých zásad pre riadne previerky ročných závierok vydaných Inštitútom audítorov (IDW) a na základe Medzinárodných auditorských štandardov (ISA). Na základe týchto predpisov musí byť previerka naplánovaná a vykonaná tak, aby bolo možné s dostatočnou istotou zistiť, či ročná závierka neobsahuje podstatné nesprávnosti.

Previerka ročnej závierky zahŕňa vykonanie kontrolných úkonov za účelom kontroly dokladov a ocenení obsiahnutých v závierke. Za výber kontrolných úkonov nesie zodpovednosť audítor. Táto zodpovednosť zahŕňa aj hodnotenie rizík vyplývajúcich z podstatných – chcených alebo nechcených – nesprávnych zistení uvedených v ročnej závierke. Pri hodnotení týchto rizík audítor zohľadňuje interný kontrolný systém, ktorý je relevantný pre zostavenie ročnej závierky, ktorá sprostredkúva obraz zodpovedajúci skutočným pomeroch. Cieľom je naplánovať a vykonať kontrolné úkony, ktoré sú primerané podľa daných okolností, avšak audítor sa nemá vyjadriť k účinnosti interného kontrolného systému spoločnosti. Previerka ročnej závierky zahŕňa aj hodnotenie primeranosti použitých účtovných metód ako aj odhadovaných hodnôt obsiahnutých v účtovníctve ako aj hodnotenie celkovej prezentácie ročnej závierky.

Sme presvedčení, že nami vykonaná previerka predstavuje dostatočne istú základňu pre naše hodnotenie.

Výrok audítora

Podľa § 322 ods. 3 prvá veta Obchodného zákonníka prehlasujeme, že naša previerka nevedla k žiadnym námietkam.

Na základe nášho zhodnotenia zistení z previerky zodpovedá ročná závierka vo všetkých podstatných súvislostiach zákonným predpisom a podľa uplatňovaných zásad účtovníctva sprostredkováva skutočný obraz majetkovej, finančnej a výnosovej situácie spoločnosti k 31. 12. 2014 ako aj výnosovej situácie za rok končiaci v tento deň.

Poznámka k správe o stave spoločnosti

Vykonalí sme preverku správy o stave spoločnosti COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom, za obchodný rok od 1. januára do 31. decembra 2014. Predstavenstvo COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom, je zodpovedné za zostavenie správy o stave spoločnosti v súlade s nemeckými právnymi predpismi. Preverku správy o stave spoločnosti sme vykonali podľa § 317 ods. 2 nemeckého Obchodného zákonníka vykonali na základe nemeckých zásad pre riadne preverky ročných závierok vydaných Inštitútom audítorov (IDW). Na základe týchto predpisov musí byť preverka správy o stave spoločnosti naplánovaná a vykonaná tak, aby bolo možné s dostatočnou istotou zistiť, či správa neobsahuje podstatné nesprávosti, či prezentuje skutočný obraz situácie spoločnosti a zobrazuje aj podstatné príležitosti ako aj riziká súvisiace s budúcim vývojom spoločnosti.

Podľa § 322 ods. 3 prvá veta Obchodného zákonníka prehlasujeme, že naša preverka správy o stave spoločnosti nevedla k žiadnym námietkam.

Na základe nášho zhodnotenia zistení z preverky ročnej závierky a správy o stave spoločnosti je správa o stave spoločnosti v súlade s ročnou závierkou, prezentuje skutočný obraz situácie spoločnosti a zobrazuje aj podstatné príležitosti ako aj riziká súvisiace s budúcim vývojom spoločnosti.

Frankfurt nad Mohanom dňa 4. marca 2015

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Clemens Koch
audítor

Peter Goldschmidt
audítor

Upozornenie:

Preklad z nemeckého jazyka má iba informatívny charakter. Záväzné je znenie dokumentu v nemeckom jazyku.