

Správa o stave koncernu

V správe o stave koncernu poskytujeme informácie o ekonomických rámcových podmienkach ako aj ich dopadoch na obchodnú činnosť Commerzbank. Okrem toho podávame podrobnú správu o obchodnom vývoji koncernu Commerzbank za uplynulý obchodný rok 2010. Okrem toho predstavíme výhľad na očakávaný vývoj rámcových podmienok Commerzbank ako aj koncernu samotného.

Obchodný rok 2010 bol pre koncern Commerzbank úspešný rok. O rok skôr, než sme plánovali, sme sa vrátili do ziskovej zóny. V prípade stabilného trhového prostredia vychádzame s ohľadom na rok 2011 z toho, že našu ziskovosť naďalej zlepšíme a že tým spravíme rozhodujúci krok smerom k naším cieľom definovaným v programe „Roadmap 2012“.

Obsah

79 Obchodná činnosť a rámcové podmienky

- 79 Štruktúra a organizácia
- 80 Riadenie spoločnosti
- 80 Správa o odmeňovaní
- 80 Údaje podľa § 315 ods. 4 nemeckého Obchodného zákonníka a doplňujúca správa
- 80 Údaje podľa § 315 ods. 2 bod 5 nemeckého Obchodného zákonníka
- 81 Ekonomické rámcové podmienky
- 82 Dôležité geopolitické udalosti

85 Výnosová, finančná a majetková situácia

- 85 Výkaz ziskov a strát koncernu Commerzbank
- 87 Súvaha koncernu Commerzbank
- 90 Likvidita a refinancovania koncernu Commerzbank
- 95 Zhrnutie obchodnej situácie za rok 2010

96 Vývoj segmentov

- 96 Súkromní klienti
- 105 Banka pre stredné podniky
- 114 Stredná a východná Európa
- 123 Firemní klienti a trhov
- 130 Asset Based Finance
- 137 Portfolio Restructuring Unit
- 140 Ostatné a konsolidácia

141 Naši zamestnanci

147 Dodatočná správa

148 Správa o prognózach a príležitostiach

- 148 Budúca hospodárska situácia
- 149 Budúca situácia v bankovníctve
- 150 Očakávaný vývoj podstatných položiek výkazu ziskov a strát
- 150 Očakávaná finančná situácia koncernu Commerzbank
- 156 Riadenie príležitostí v Commerzbank
- 156 Zhrnutie pravdepodobného vývoja koncernu Commerzbank
- 157 Správa koncernu o rizikách

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Obchodná činnosť a rámcové podmienky

Štruktúra a organizácia

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft predstavuje druhú najväčšiu úverovú inštitúciu a jednu z vedúcich nemeckých bánk pôsobiacich v sektore súkromných a firemných klientov a jednu z najvýznamnejších bánk v Európe. Zavedenie našej novej značky na nemeckom trhu v júni 2010 znamenalo viditeľný začiatok novej Commerzbank. Naši klienti majú s celkovým počtom 1200 filiálok k dispozícii najhustejšiu sieť filiálok spomedzi všetkých nemeckých súkromných bánk. Celkovo má nová Commerzbank na celom svete ca. 15 miliónov súkromných a firemných klientov, z toho asi 11 miliónov v Nemecku. 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, ktoré ako tzv. jadrová banka tvoria srdce Commerzbank. Okrem toho banka realizuje úverové obchody v oblasti financovania nehnuteľností, štátu a financovania lodného priemyslu ako aj Real Estate Asset-Management v segmente Asset Based Finance ako aj v segmente Portfolio Restructuring Unit, ktorý nepatrí medzi hlavné činnosti banky. Každý segment riadi jeden člen predstavenstva.

Riadenie skupiny zahŕňa všetky štábne a riadiace funkcie: Group Development & Strategy (rozvoj a stratégia), Group Communications (komunikácia), Group Legal (právne oddelenie), Group Treasury, Group Human Resources (ľudské zdroje), Group Integration (integrácia), Group Finance (financie), Group Finance Architecture (finančná architektúra), Group Compliance, Group Audit ako aj centrálné rizikové funkcie. Podporné funkcie vykonáva Group Services (služby), ktorá zahŕňa Group Information Technology (IT), Group Organisation (organizácia), Group Banking (bankovníctvo) und Market Operations (operácie na trhu), Group Security (bezpečnosť) a Group Support (podpora). Aj s ohľadom na tieto funkčné jednotky sú jasne definované zodpovednosti predstavenstva. V rámci externého výkazníctva sú štábne, riadiace a podporné funkcie združené v oblasti Ostatné a konsolidácia.

V tuzemsku riadi Commerzbank Aktiengesellschaft zo svojej centrálnej vo Frankfurt nad Mohanom celoplošnú sieť filiálok, cez ktorú sa podporujú všetky skupiny klientov. Najdôležitejšie tuzemské dcérske spoločnosti sú Eurohypo AG, comdirect bank AG, Commerz Real AG a Deutsche Schiffsbank AG. V zahraničí má banka 8 podstatných dcérskych spoločností, 25 zahraničných pobočiek a 32 reprezentácií v 50 krajinách a vo všetkých dôležitých finančných centrách, akými sú Londýn, New York, Tokio, Hongkong a Singapur. Ťažisko medzinárodných aktivít sa však nachádza v Európe.

Die Commerzbank erstellt einen Konzernabschluss, in den neben der Commerzbank Aktiengesellschaft – als operative Führungsgesellschaft – alle wesentlichen Tochterunternehmen einbezogen werden, an denen die Bank mehr als 50 % der Stimmrechte hält oder anderweitig einen beherrschenden Einfluss ausübt. Obchodnom roku ist das Kalenderjahr.



› **Zodpovednosť predstavenstva**
strana 26 nasl.



› **Štruktúra koncernu Commerzbank**
strana U4



› **Commerzbank na celom svete**
strana U5

Riadenie spoločnosti

Dlhodobým cieľom spoločnosti Commerzbank je vytvoriť pre všetky zúčastnené subjekty príslušnú pridanú hodnotu. Táto zahŕňa okrem iného dosiahnutie atraktívneho výnosu z vloženého kapitálu akcionárov. S cieľom zvýšiť ziskovosť a hodnotu spoločnosti banka orientuje svoju obchodnú štruktúru podľa meniacich sa pomerov na trhu. Podstatné kritériá pritom spočívajú v tom, aby prijímané riziká boli zlučiteľné s externými a internými smernicami na zvládnutie rizík a aby bol dosiahnutý primeraný výnos z vloženého kapitálu. Podstatným nástrojom pri riadení je proces plánovania, počas ktorého predstavenstvo stanovuje cieľové hodnoty pre obchodné parametre a v rámci ktorého je možné existujúce zdroje, ako napr. kapitál a rizikové limity, priradiť cielene k segmentom. Predstavenstvo pravidelne kontroluje dodržiavanie obchodného plánovania. Ako controllingové kritériá v procese riadenia spoločnosti sa využívajú veličiny operatívny výsledok a výsledok pred zdanením ako aj výnosnosť vlastného kapitálu, nákladová kvóta a pridaná hodnota. Výnosnosť vlastného kapitálu sa vypočíta z pomeru operatívneho výsledku príp. výsledku pred zdanením voči priemernému viazanému vlastnému kapitálu. Tento ukazovateľ poukazuje na to, ako bol úročený kapitál použitý v príslušnom segmente. Nákladová kvóta slúži na posúdenie efektívnosti nákladov a je definovaná ako pomer medzi správnymi nákladmi a výnosmi pred rizikovou prevenciou. Pridaná hodnota udáva hodnotu spoločnosti vytvorenú daným segmentom a vypočíta sa ako rozdiel medzi operatívnym výsledkom a kapitálovými nákladmi pred zdanením. Kapitálové náklady zodpovedajú očakávaniam minimálnych výnosov z úročenia vloženého kapitálu.

Správa o odmeňovaní

Správa o odmeňovaní sa nachádza v správe o riadení spoločnosti v kapitole „Podnikateľská zodpovednosť“ a tvorí súčasť správy o stave koncernu.



› **Správa o riadení spoločnosti**
strana 45 nasl.

Údaje podľa § 315 ods. 4 nemeckého Obchodného zákonníka a doplňujúca správa

Údaje podľa § 315 ods. 4 nemeckého Obchodného zákonníka a v doplňujúcej správe sa nachádzajú v správe o riadení spoločnosti v kapitole „Podnikateľská zodpovednosť“ a tvoria súčasť správy o stave koncernu.



› **Podnikateľská zodpovednosť**
strana 62 nasl.

Údaje podľa § 315 ods. 2 bod 5 nemeckého Obchodného zákonníka

Údaje podľa § 315 ods. 2 bod 5 nemeckého Obchodného zákonníka a v doplňujúcej správe sa nachádzajú v správe o riadení spoločnosti v kapitole „Podnikateľská zodpovednosť“ a tvoria súčasť správy o stave koncernu.



› **Podnikateľská zodpovednosť**
strana 65 nasl.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Ekonomické rámcové podmienky

Národnohospodárske prostredie

V roku 2010 sme zaznamenali zotavenie svetovej ekonomiky z finančnej a hospodárskej krízy. Celosvetový hrubý domáci produkt bol v porovnaní s predchádzajúcim rokom zvýšený o ca. 4,5% a takmer rovnako ako v rokoch pred krízou. Hnacími motormi rastu boli rozvíjajúce sa trhy v Ázii, ktoré boli podstatne menej postihnuté krízou než priemyselné krajiny. Aj v priemyselných krajinách bol preukázaný trend vývoja smerom nahor. Vo viacerých krajinách bola konjunktúra zabrzdená tým, že bolo potrebné korigovať prehnaný vývoj z minulosti, najmä v oblasti nehnuteľností a pri zadlžovaní súkromných domácností a podnikov. Preto ekonomika USA napriek masívnym impulzom zo strany peňažnej a finančnej politiky zaznamenala len taký rast, aký bol v priemere v predchádzajúcich desiatich rokoch. Nezamestnanosť ostala na rovnakej výške, preto americká centrálna banka znovu na jeseň zmiernila peňažnú politiku.

V eurozóne sa ako ďalší zafažujúci faktor vyskytla kríza štátneho zadlžovania. Po skúsenostiach s Gréckom, ktorého platobná neschopnosť bola na jar eliminovaná len vďaka úverom od iných euro krajín, stále viac investorov pochybovalo o dlhodobej možnosti udržania štátnych financií aj v iných členských krajinách menovej únie. V dôsledku toho nastal silný pokles kurzov štátnych obligácií týchto krajín, a ich výnosové prirážky voči štátnym obligáciám za silných výkyvov prudko narástli. Z toho vyplývajúce náklady na financovanie spôsobili, že dlhodobé perspektívy štátnych financií týchto krajín boli vnímané ešte v negatívnejšom svetle. Koncom roka muselo o pomoc požiadať aj Írsko, keďže na podporu svojho bankového systému potrebovalo finančné prostriedky v značnej výške. Priamy dopad týchto turbulencií na konjunktúru v eurozóne bol síce udržaný v rámci prijateľných hraníc, avšak opatrenia na konsolidáciu štátnych financií, ktoré boli prijaté pod tlakom trhov, zabrzдили rast v dotknutých krajinách. Preto bol hospodársky rast v eurozóne v uplynulom roku vo výške 1,7% skôr vnímaný ako sklamanie.

To platí o to viac, že veľká časť rastu súvisí so silným nárastom ekonomiky v Nemecku, kde bol zaznamenaný najvyšší ekonomický rast od zjednotenia Nemecka (3,6%). Pre tento pozitívny vývoj boli rozhodujúce viaceré faktory: Nemecko v uplynulých rokoch nezaznamenalo realitný boom ani nárast zadĺženia súkromných domácností a podnikov, preto ani tu nebola potreba korekcie. To isté platí pre štátne financie, pri ktorých bola potreba konsolidácie podstatne menšia než vo väčšine ostatných euro krajín. Na základe toho mohla nemecká ekonomika v plnom rozsahu profitovať z dobrých rámcových podmienok, najmä z veľmi nízkych úrokov a zotavujúcej sa svetovej ekonomiky. Nakoniec bola dobrá pozícia nemeckých podnikov zaznamenaná aj v rýchlo rastúcich rozvíjajúcich sa trhoch; pozitívne bola vnímaná aj cenová konkurencieschopnosť nemeckých výrobkov, ktorá sa v uplynulých rokoch podstatne zlepšila. Pritom sa rast opiera nielen o aktívny dopyt zo zahraničia, ale aj samotné podniky zvýšili svoje investície. Pozitívne tendencie boli zaznamenané aj pri súkromnej spotrebe, avšak celková úroveň hospodárstva spred krízy ešte nebola dosiahnutá.

Kapitálové trhy boli v prvom rade poznamenané krízou štátneho zadĺženia a diskusiou o prepade americkej ekonomiky do recesie. Oba faktory viedli k zníženiu štátnych obligácií na nové rekordné hodnoty o viac ako 2%, pričom ku koncu roka sa na základe miznúcich obáv z recesie v USA zvýšili na 3%. Lepšie vyhliadky pre svetovú ekonomiku viedli ku koncu roka aj k podstatnému zvýšeniu akciových kurzov. Pritom index Dax dosiahol s viac ako 7000 bodmi najvyššiu hodnotu od polovice roku 2008. Euro prežívalo vývoj smerom nahor aj nadol, podľa toho, či boli v popredí obavy o konjunktúru v USA alebo kríza štátnych dlhov. Voči US doláru však euro podstatne stratilo na hodnote.

Podmienky v bankovníctve

Bankové prostredie bolo aj v roku 2010 poznačené konsolidačnou a stabilizačnou fázou nasledujúcou po finančnej kríze, pričom sa ziskovosť branže mierne zlepšila. Medián výnosnosti vlastného kapitálu veľkých európskych bánk bol podľa údajov Európskej centrálnej banky v prvej polovici roka 2010 na úrovni ca. 8%. V roku 2009 bol tento na úrovni necelých 3% a v roku 2008 dosahoval ca. 2%. Hlavnými dôvodmi pre nárast ziskovosti mnohých bánk bola znížená prevencia rizík a vyššie úrokové marže. Pritom zohrávalo dôležitú úlohu aj zlepšenie efektívnosti a zníženie nákladov.

Na základe zvýšenej ziskovosti mnohé banky splatili štátnu pomoc alebo podielový kapitál štátu. Pre tento účel boli na trhy umiestnené rozsiahle zvýšenia kapitálu. Banky okrem toho v posledných štvrtrokoch znížili leverage, čiže pomer bilančnej sumy voči vlastnému kapitálu, a podľa údajov Európskej centrálnej banky na celom svete zlepšili koeficienty základného kapitálu. Vyššiu vybavenosť bankových obchodov vlastným kapitálom si vyžiadala samotný trh. Takisto zákonodarcovia na celom svete žiadajú silnejšiu vybavenosť bánk vlastným kapitálom a lepšiu likviditu bankovej sféry pomocou zákonných opatrení. Podľa pravidiel Bazilej III sa očakáva celý rad sprísnení regulačných požiadaviek na bankový sektor. Zavedené boli aj priame bankové dane, napríklad banková daň v Nemecku. Rámcové podmienky bánk sa v národnom aj medzinárodnom meradle takto sprísňujú. Aj Commerzbank znížila leverage, čiže pomer bilančnej sumy voči vlastnému kapitálu a zlepšila koeficient základného kapitálu.

Vysoká intenzita konkurencie v bankovom sektore v Nemecku bola preukázaná v rôznych segmentoch:

Hoci sa podmienky refinancovania platné v bankách v sledovanom roku oproti predchádzajúcim dvom rokom zlepšili, existuje medzi bankami v tuzemsku a zahraničí tvrdá konkurencia s ohľadom na vklady, ktoré sa využívajú ako prostriedky na refinancovanie. Okrem toho sme u nás ako aj v ostatných nemeckých úverových inštitúciách zaznamenali zdržanlivosť súkromných klientov pri kúpe produktov súvisiacich s cennými papiermi. V oblasti firemných klientov profitoval bankový sektor zo zlepšených marží v úverových obchodoch ako aj z vysokého hospodárskeho rastu v Nemecku. Investičné bankovníctvo prispelo pozitívnymi výsledkami k výsledkom úverových inštitúcií za rok 2010. To platí pre bankový sektor ako aj pre samotnú Commerzbank. Európska centrálna banka však uviedla, že sa výsledky bánk v druhom a treťom štvrtroku 2010 v dôsledku vyššej volatility na trhu a menšej intenzity obchodov znova zhoršili. Pri pohľade na financovanie nehnuteľností je zrejmé, že vývoj realitných trhov v Európe je nejednotný. Na jednej strane existujú krajiny ako Írsko, v ktorých bol dopad krízy silný, ale aj krajiny ako Francúzsko, kde bol vývoj cien nehnuteľností pozitívny. Eskalácii medzinárodnej krízy zadlžovania v európskych periférnych krajinách sa v roku 2010 podarilo zabrániť vďaka koncentrovanému politickému úsiliu. Preto neboli dopady na bankový sektor tak závažné, napriek tomu tvorí rozpočtová situácia a zadlženie niektorých európskych krajín rizikový faktor pre celý bankový sektor.

Dôležité geopolitické udalosti

Koncentrácia na hlavnú obchodnú činnosť

Spoločnosť Commerzbank dosiahla aj v obchodnom roku 2010 ďalší pokrok pri koncentrácii na hlavnú obchodnú činnosť ako aj pri plnení podmienok EU. So súhlasom orgánov pre dohľad sme predali nasledovné spoločnosti:

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Začiatkom februára sme predali podiely Commerzbank na rakúskej spoločnosti Privatinvest Bank AG spoločnosti Zürcher Kantonalbank ako aj holandskej spoločnosti pre správu majetku – Dresdner VPV – jej vedeniu. Spoločnosť Privatinvest Bank AG s hlavným sídlom v Salzburgu a pobočkou vo Viedni, ktorá bola predtým vo vlastníctve Reuschel & Co. Privatbankiers, pôsobí v oblasti privátneho bankovníctva, najmä v oblasti finančného plánovania, plánovania majetku a riadenia likvidity. Privatinvest Bank AG spravovala ku koncu júna 2009 s ca. 50 zamestnancami majetok vo výške ca. 600 mil. Eur. Spoločnosť Dresdner VPV mala ku koncu roka 2008 ca. 60 zamestnancov a spravovala majetok vo výške 1,2 miliárd Eur.

Koncom marca Commerzbank realizovala predaj spoločnosti Dresdner Van Moer Courtens ako aj belgickej pobočky jej dcérskej spoločnosti Commerzbank International S.A. Luxembourg (CISAL), ktorá sa zameriavala na privátnych klientov, vedeniu Dresdner Van Moer Courtens. Spoločnosť Dresdner Van Moer Courtens sa zameriava na starostlivosť o majetnejších súkromných klientov ako aj na obchodovanie s cennými papiermi. Ku koncu roka 2009 spravovali obe spoločnosti majetok vo výške celkom 630 miliónov Eur a zamestnávali 45 zamestnancov. Bruselská pobočka Commerzbank Aktiengesellschaft Frankfurt, ktorá sa zameriava na firemných klientov, patrí naďalej pod Commerzbank.

Začiatkom júna Commerzbank predala svoju dcérsku spoločnosť Commerzbank International Trust Singapore (CITS) spoločnosti Trident-Trust-Gruppe. CITS sa zameriava na správu fondov a poručnícke služby pre súkromných a firemných klientov. Ku koncu roka 2009 spravovala spoločnosť majetok vo výške 930 mil. Eur. Ostatné aktivity Commerzbank so sídlom v Singapure neboli touto transakciou dotknuté.

Začiatkom júla spoločnosť Commerzbank predala svoje aktivity Kleinwort-Benson účastinnej spoločnosti RHJ International. Predané boli spoločnosti Kleinwort Benson Channel Islands Holdings Limited a Kleinwort Benson Private Bank Limited, ktoré sa špecializujú na správu majetku a poručnícke obchody vo Veľkej Británii a na Normanských ostrovoch. Ku koncu roka 2009 spravovali majetok vo výške ca. 5,6 miliárd britských libier (6,3 miliárd Eur) a zamestnávali viac ako 600 zamestnancov. Aktivity Commerzbank v oblasti investičného bankovníctva, ktoré zahŕňajú investičné bankovníctvo bývalej spoločnosti Dresdner Kleinwort a aktivity Commerzbank v oblasti firemných klientov a trhov, neboli touto transakciou dotknuté.

Takisto v júli Commerzbank predala dcérsku spoločnosť Allianz Dresdner Bauspar AG (ADB), ktorá sa zaoberá stavebným sporením, spoločnosti Wüstenrot Bausparkasse AG. Commerzbank a Wüstenrot sa dohodli na dlhodobej a exkluzívnej spolupráci v oblasti predaja produktov stavebného sporenia, ktorá vstúpila do platnosti 2. septembra 2010. Produkty spoločnosti Wüstenrot sú pre klientov Commerzbank atraktívne a posilňujú jej postavenie na trhu. Spoločnosť Allianz Dresdner Bauspar disponovala ku koncu roka 2009 úsporami vo výške celkom 21 miliárd Eur. Počet zamestnancov bol ca. 350.

Začiatkom septembra vykonala Commerzbank predaj spoločnosti Dresdner Bank Monaco S.A.M. na libanonskú banku Audi-sal-Audi-Saradar-Gruppe. Spoločnosť Dresdner Bank Monaco S.A.M. pôsobí v oblasti súkromných klientov s dôrazom na Monako, južné Francúzsko a severné Taliansko. Ku koncu roka 2009 spravovala majetok vo výške 251 mil. Eur a zamestnávala 19 zamestnancov.

Koncom roka 2010 Commerzbank predala svoju dcérsku spoločnosť montrada GmbH, ktorá sa zaoberá realizáciou kartových platieb, holandskej spoločnosti Equens SE. Okrem toho Commerzbank a Equens uzatvorili 5-ročné exkluzívne partnerstvo pre predaj produktov peňažného styku založeného na kartových transakciách, vrátane spracovávania hotovostných výberov z automatov pre vlastníkov kariet Master a Visa.

Predaj nasledovnej spoločnosti ešte podlieha schváleniu príslušným úradom:

V polovicu septembra Commerzbank oznámila, že predáva svoju brazílsku dcérsku spoločnosť Dresdner Bank Brasil S.A. Banco Múltiplo na Scotiabank so sídlom v Kanade. Základom pre tento vývoj je nová strategická orientácia spoločnosti Commerzbank, v rámci ktorej sa predávajú aj bezvýznamné aktivity. Spoločnosť so sídlom v São Paulo sa zameriava na aktivity v oblasti investičného bankovníctva. Ku koncu roka 2009 disponovala banka bilančnou sumou 284 mil. Eur a mala ca. 50 zamestnancov. Reprezentácia Commerzbank v São Paulo, ktorá podporuje najmä firemných klientov banky formou sprostredkovania financovania a produktov peňažného styku, nie je touto transakciou dotknutá. Obchodovanie Commerzbank v oblasti brazílskeho investičného bankovníctva, najmä v oblasti akciových derivátov, obchodovanie so surovinami, devízami a obligáciami pre súkromné banky a inštitucionálnych klientov bude aj naďalej pokračovať.

Kapitálové opatrenia v BRE Bank a Bank Forum

Dňa 1. marca 2010 ohlásila poľská BRE Bank zvýšenie imania s prísusnom kapitálu vo výške 2 miliardy Zloty (ca. 500 mil. Eur), ktoré bolo odsúhlasené na Valnom zhromaždení BRE Bank dňa 30. marca 2010 vo Varšave. Commerzbank využila v plnom rozsahu svoje práva na odber pri plánovanom zvýšení imania poľskej BRE Bank, na ktorej vlastní ca. 69,8% akcií.

Začiatkom marca 2010 Commerzbank nadobudla ďalší podiel vo výške 26,3% na ukrajinskej banke Bank Forum a zvýšila tak svoj podiel na 89,3%. Podiely pochádzajú z nepriameho vlastníctva doterajšieho väčšinového akcionára, ktorý predajom svojich podielov odišiel z okruhu akcionárov. S ohľadom na kúpnu cenu a ďalšie podrobnosti bola dohodnutá mlčanlivosť. Dňa 4. marca prijali akcionári Bank Forum na mimoriadnom Valnom zhromaždení uznesenie o zvýšení imania o 2,42 miliárd Hrywnja (ca. 240 mil. Eur). Na základe toho sa podiel Commerzbank na Bank Forum zvýšil na 94,5%. Na Valnom zhromaždení dňa 14. októbra 2010 prijali akcionári uznesenie o ďalšom zvýšení imania o 1,5 miliárd Hrywnja (ca. 134 mil. Eur). Commerzbank sa na tomto zvýšení podieľala podľa výšky svojho podielu.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Výnosová, finančná a majetková situácia

Potom, ako finančná a hospodárska kríza v uplynulých rokoch zanechali hlboké stopy vo vývoji hospodárskych výsledkov koncernu Commerzbank, v sledovanom roku sa nám podarilo vrátiť sa s pozitívnym hospodárskym výsledkom do ziskovej zóny. Výnosy rizikovej prevencie boli v porovnaní s minulým rokom v dôsledku dobrých obchodov s klientmi a výhodným podmienkam na trhu zvýšené o 16%. Okrem toho sme dokázali podľa plánu ďalej znížiť bilančnú sumu ako aj rizikové položky. K poslednému dňu v roku 2010 bola naša kvóta jadrového kapitálu vo výške 11,9%.

Výkaz ziskov a strát koncernu Commerzbank

V obchodnom roku 2010 sme dosiahli výsledok pred zdanením vo výške 1 353 mil. Eur – po 4 659 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Hlavným hnacím motorom tohto výrazného zlepšenia výsledku o celkovo 6,0 miliárd Eur bol operatívny výsledok s nárastom o ca. 3,7 miliárd Eur, ktorý je dôležitý pre interné riadenie a ktorý je spojený s výsledkom z obchodnej činnosti a nižšou potrebou rizikovej prevencie, ako aj odpadnutie osobitných záťaží vo výške ca. 2,4 miliardy Eur, ktoré museli byť vykázané v uplynulom roku a ktoré súvisia najmä s integráciou s Dresdner Bank. V sledovanom roku dosiahla banka pri hlavných činnostiach operatívny výsledok vo výške 1 981 mil. Eur.

Jednotlivé položky výkazu ziskov a strát zaznamenali nasledovný vývoj:

Úrokové prebytky boli na úrovni 7 054 mil. Eur, čím boli mierne nižšie než v uplynulom roku (7 174 mil. Eur). Nízke úroky sa prejavili najmä v segmentoch súkromných klientov a v banke pre stredné podniky. V porovnaní s uplynulým rokom príspevok vkladových obchodov k úrokovým prebytkom klesol, čo bolo len čiastočne kompenzované vyššími úverovými maržami.

Vďaka výhodnejším ekonomickým rámcovým podmienkam bol čistý prísun do rizikovej prevencie v úverových obchodoch oproti minulému roku znížený o 40,7 % na 2 499 mil. Eur. Toto bolo spôsobené nižšími brutto prísunmi ako aj vyššími rozpusteniami. Vo všetkých segmentoch hlavných činností banky – až na segment súkromných klientov – bola riziková prevencia podstatne znížená, v segmente strednej a východnej Európy – na základe naďalej ťažkej situácie na Ukrajine – ostala však na vysokej úrovni. Napriek týmto pozitívnym trendom museli byť v segmente Asset Based Finance použité prostriedky vo výške 1,6 miliárd Eur za účelom rizikovej prevencie v úverových obchodoch; táto čiastka zodpovedala 63 % celkových nákladov koncernu na rizikovú prevenciu. Potreba prevencie bola spôsobená najmä nevyhnutnými opravnými položkami pri financovaní firemných nehnuteľností na komplikovaných trhoch v USA a v Španielsku.



› Príloha (Vysvetlivky k výkazu ziskov a strát)
strana 237 nasl.

Provízne prebytky boli na úrovni 3 647 mil. Eur, a tým boli o 3,3 % nižšie než v uplynulom roku. Po očistení o dopady z predaja nestrategických podielov dosiahli provízne prebytky úroveň z minulého roka. Kým provízny prebytok v segmente súkromných klientov naďalej trpel pod zdržanlivosťou klientov pri kúpe ako aj záťažou v dôsledku integrácie, bolo možné v segmente banka pre stredné podniky dosiahnuť na základe stúpajúceho zahraničného obchodu zvyšujúce sa výnosy. V segmente firemných klientov a trhov bol provízny prebytok na základe niektorých veľkých transakcií v uplynulom roku znížený.

výsledky v mil. €	2010	2009	zmena
úrokový prebytok	7 054	7 174	-120
riziková prevencia v úverových obchodoch	-2 499	-4 214	1 715
provízny prebytok	3 647	3 773	-126
výsledok obchodnej činnosti a výsledok zo zabezpečovacích súvislostí	1 958	-409	2 367
výsledok z finančných činností, at-Equity a ostatné	12	410	-398
administratívne náklady	8 786	9 004	-218
operatívny výsledok	1 386	-2 270	3 656
zníženie hodnoty – obchodné alebo firemné hodnoty ako aj obchodné známky	-	768	-768
náklady na reštrukturalizáciu	33	1 621	-1 588
výsledok pred zdanením	1 353	-4 659	6 012
dane z príjmov a výnosov	-136	-26	-110
výsledok koncernu	1 489	-4 633	6 122
výsledok koncernu pripísaný akcionárom Commerzbank	1 430	-4 537	5 967

Tabuľka č. 1

Výsledok obchodnej činnosti a výsledok zo zabezpečovacích súvislostí sa v sledovanom roku zlepšil výrazne o 2 367 mil. Eur na 1 958 mil. Eur. Tento výsledok bol v porovnaní s predchádzajúcim rokom podporený výhodnejšími podmienkami na finančných trhoch. K tomuto výsledku prispeli segmenty firemných klientov a trhov a Portfolio Restructuring Unit: v segmente firemných klientov a trhov dosiahla oblasť Equity Markets & Commodities stabilný vývoj vo všetkých produktových líniiach. V segmente Portfolio Restructuring Unit bol jasný vplyv zotavenia hodnôt na štrukturované cenné papiere ako aj realizované zisky z aktívnej eliminácie portfólia.

Výsledok z finančnej činnosti dosiahol v sledovanom roku 108 mil. Eur, po 417 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Oproti výnosom z predaja podielov na Generali nestrategických podielov ako napr. aktivít Kleinwort-Benson a monrada ako aj z ocenenia štrukturovaných úverov stáli straty pri predaji z cieľného splatenia rizikového portfólia – najmä z eliminácie portfólia na štátne financovanie v segmente Asset Based Finance. Okrem toho bolo zaznamenané zníženie aktív ABS v segmente Portfolio Restructuring Unit. Výsledok z bežnej činnosti spoločností ocenených at-Equity bol v sledovanom roku na úrovni 35 mil. Eur.

Výsledok z ostatnej činnosti predstavoval v sledovanom roku 131 mil. Eur, oproti 22 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Kým ostatné náklady boli poznačené vrátením do rezerv ako aj ocenením nehnuteľností považovaných za finančný majetok, bolo možné v rámci ostatných výnosov zaúčtovať rozpustenie rôznych kategórií rezerv.

Administratívne náklady boli oproti minulému roku znížené o 2,4 % na 8 786 mil. Eur. Pritom boli personálne náklady znížené o 6,0 % na 4 418 mil. Eur, najmä v dôsledku zníženia priemerného počtu zamestnancov o 8,8 % na 57 676. Vecné náklady, vrátane

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

bežných odpisov, boli na úrovni 4 368 mil. Eur rovnako ako v predchádzajúcom roku. Oproti zvýšeným IT nákladom a odpisom z užívaných nehnuteľností sú znížené náklady na poradenstvo. Po očistení o náklady integrácie sa administratívne náklady znížili oproti predchádzajúcemu roku o ca. 4%. Kvóta nákladov v operatívnej činnosti sa zlepšila o 12,9 % bodu na 69,3 %.

Ako výsledok popísaného vývoja dosiahol koncern Commerzbank v sledovanom roku 2010 operatívny výsledok vo výške 1 386 mil. Eur, zlepšenie vo výške 3 656 mil. Eur v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Kým v roku 2009 vznikli náklady z reštrukturalizácie ako aj zníženie hodnoty obchodných a firemných titulov ako aj obchodných známk na 2,4 miliárd Eur, v sledovanom období 2010 boli zaznamenané len nízke náklady na reštrukturalizáciu v segmente Asset Based Finance vo výške 33 mil. Eur. Výsledok pred zdanením bol vo výške 1 353 mil. Eur, kým v predchádzajúcom roku bola zaznamenaná strata vo výške 4 659 mil. Eur.

Za sledované obdobie bol vykázaný daňový výnos vo výške 136 mil. Eur po 26 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Daňový výnos za sledovaný rok súvisel s dodatočnou aktiváciou latentných nárokov z daňových prevodov straty v zahraničí.

Výsledok koncernu po zdanení bol vo výške 1 489 mil. Eur. Z toho pripadá 59 mil. Eur na menšinové podiely, akcionárom Commerzbank pripadá 1 430 mil. Eur.

Tzv. celkový výsledok, ktorý okrem výsledku koncernu zohľadňuje aj ostatný výsledok za dané obdobie, bol za rok 2010 na úrovni 2 013 mil. Eur. Ostatný výsledok za dané obdobie vo výške 524 mil. Eur pozostáva zo zmien rezervy na nové ocenenie (42 mil. Eur), rezervy z Cash Flow Hedges (230 mil. Eur), rezervy z menového prepočtu (250 mil. Eur) a spoločností ocenených at-Equity (2 mil. Eur). Operatívny výsledok na akciu predstavuje 1,18 Eur, výsledok na akciu 1,21 Eur.

Súvaha koncernu Commerzbank

Bilančná suma koncernu Commerzbank sa v porovnaní s posledným dňom 2009 znížila o 10,6 % na 754,3 miliárd Eur. Tento výsledok odzrkadľuje plánovanú elimináciu objemu a rizík. Na strane aktív boli pohľadávky voči klientom znížené o 6,9 % na 327,8 miliárd Eur. Podstatné zníženie bolo zistené pri obchodovateľných tituloch, ktoré klesli o 23,3 % na 167,8 miliárd Eur. Aj finančný majetok klesol o 11,6 % na 115,7 miliárd Eur. Na strane pasív boli znížené najmä zaknihované záväzky o 18,8 % na 131,4 miliárd Eur. Aj obchodované pasíva klesli o 24,8 % na 152,4 miliárd Eur.

Hotovostná rezerva klesla v porovnaní s posledným dňom uplynulého roka o 2,3 miliardy Euro na 8,1 miliárd Eur, najmä pri vkladoch voči centrálnym bankám. Pohľadávky voči úverovým inštitúciám boli v porovnaní s posledným dňom uplynulého roka znížené o 3,9 miliardy Eur na 110,6 miliárd Eur. Kým sa zabezpečené obchody na peňažnom trhu vo forme Reverse Repos a Cash Collaterals ako aj ostatné pohľadávky zvýšili o 9,8 miliárd Eur príj. 6,4 miliárd Eur, zaznamenali pohľadávky z obchodovania pokles o 9,5 miliárd Eur a dlhopisové výpožičky o 2,9 miliárd Eur. Zníženie pohľadávok voči klientom o 24,4 miliárd Eur na 327,8 miliárd Eur súviselo s nižším objemom úverov. Objem úverov pre klientov a úverové inštitúcie bol k rozhodujúcemu dňu v sledovanom období na úrovni 330,3 miliárd Eur a vykázal v porovnaní s posledným dňom uplynulého roka pokles o 38,1 miliárd Eur. Úvery pre úverové inštitúcie boli na úrovni 23,4 miliárd Eur a boli tým o 6,4 % nižšie než v uplynulom roku. Úverové obchody s klientmi dosiahli k poslednému dňu v roku objem 306,9 miliárd Eur, čím boli o 10,6% nižšie než uplynulý rok. To súviselo najmä so splatením portfólia v rámci sústredenia sa na strategické hlavné činnosti banky; rozhodujúci bol aj nižší dopyt po



»Príloha (Vysvetlivky k súvahu)
strany 255 nasl.

úveroch na tuzemskom trhu. Obchodovateľné tituly boli k rozhodujúcemu dňu v sledovanom období na úrovni 167,8 miliárd Eur, ide o zníženie oproti poslednému dňu v roku 2009 o 50,9 miliárd Eur alebo 23,3 %. K tomu prispelo aj zníženie pozitívnych trhových hodnôt z derivatívnych úrokových nástrojov o 49,5 miliárd Eur v dôsledku rozšírenia nettingu. Finančný majetok dosiahol hodnotu 115,7 miliárd Eur, čo je o 11,6 % menej než k poslednému dňu uplynulého roka. Dlhopisy a cenné papiere súvisiace s úrokmi klesli pritom o 14,5 miliárd Eur na 113,5 miliárd Eur, stav akcií a ostatných cenných papierov vlastného kapitálu klesol o 0,2 miliardy Eur na 1,3 miliardy Eur.

Aktíva I mil. €	31.12.2010	31.12.2009	zmena v %
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	110 616	106 689	3,7
Pohľadávky voči klientom	327 755	352 194	-6,9
Obchodné aktíva	167 825	218 708	-23,3
Finančný majetok	115 708	130 914	-11,6
Ostatné aktíva	32 395	35 598	-9,0
Celkom	754 299	844 103	-10,6

Pasíva I mil. €	31.12.2010	31.12.2009	zmena v %
Závázky voči úverovým inštitúciám	137 626	140 634	-2,1
Závázky voči klientom	262 827	264 618	-0,7
Závázky potvrdené listinou	131 356	161 779	-18,8
Obchodné pasíva	152 393	202 595	-24,8
Ostatné pasíva	41 439	47 901	-13,5
Vlastný kapitál	28 658	26 576	7,8
Celkom	754 299	844 103	-10,6

Tabuľka č. 2

Na strane pasív záväzky voči úverovým inštitúciám poklesli o 3,0 miliardy Eur na 137,6 miliárd Euro; tu bol zaznamenaný silný pokles záväzkov z obchodovania, ktorý bol sčasti kompenzovaný navýšením zabezpečených obchodov na peňažnom trhu ako napr. Repos a Cash Collaterals. Záväzky voči klientom boli na úrovni 262,8 miliárd Eur a boli oproti minulému roku stabilné. Zaknihované záväzky dosiahli objem 131,4 miliárd Eur, čím boli o 30,4 miliárd Eur pod úrovňou predchádzajúceho roka. Dlhopisy poklesli o 22,8 miliárd Eur na 116,3 miliárd Eur. Tento vývoj bol zapríčinený silným poklesom verejných záložných listov (-15,4 miliárd Eur na 48,5 miliárd Eur) a poklesom hypotekárnych záložných listov (-4,8 miliárd Eur na 28,7 miliárd Eur). Pod tento vývoj sa podpísala nižšia potreba refinancovania v dôsledku eliminácie aktív v Eurohypo AG. Papiere peňažného trhu klesli o 7,6 miliárd Eur na 15,0 miliárd Eur. U obchodných pasív bol zaznamenaný pokles o 50,2 miliárd Eur na 152,4 miliárd Eur. To vyplývalo – podobne ako pri vývoji aktív – hlavne z poklesu negatívnych trhových hodnôt z derivatívnych úrokových nástrojov.

Commerzbank v rámci svojho strategického programu „Roadmap 2012“ znížila bilančnú sumu po prvej konsolidácii s Dresdner Bank výrazne o 292 miliárd Eur na 754,3 miliárd Eur. Vďaka tomu boli podmienky Európskej komisie na zníženie bilančnej sumy koncernu do roka 2012 na ca. 900 miliárd EUR splnené oveľa skôr. Zníženie objemu bolo v centre zníženia rizík; tento vývoj sa dotkol segmentu firemných klientov a trhov na základe znížených obchodných aktivít, oblasť verejného financovania v rámci segmentu Asset Based Finance a elimináciu portfólia v segmente Portfolio Restructuring Unit.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Vlastný kapitál

Vlastný kapitál vykázaný v súvahe k 31. decembru 2010 bol oproti koncu roka 2009 zvýšený o 7,8 % príp. 2,1 miliardy Eur na 28,7 miliárd Eur. Hlavným hnacím motorom bol výsledok koncernu, ktorý sa vo výške 1,4 miliardy Eur pripisuje akcionárom Commerzbank. Okrem toho bol vlastný kapitál zvýšený o 0,4 miliardy Eur v dôsledku zlepšenia negatívnej rezervy z menového prepočtu ako aj zo zlepšenia negatívneho výsledku z Cash Flow Hedges.

Upísané imanie, kapitálová rezerva a rezerva zo zisku bola v celkovej výške 13,7 miliárd Eur, po 12,3 miliárdach Eur v uplynulom roku. Tiché vklady boli k 31. 12. 2010 naďalej vo výške 17,2 miliárd Eur.

Ku koncu roka zatažila rezerva na nové ocenenie ako aj rezervy z Cash Flow Hedges a menového prepočtu vlastný kapitál v rozsahu 3,0 miliardy Euro, čo je podstatne menej ako ku koncu roka 2009, kedy to bolo vo výške 3,5 miliárd Eur. Negatívna hodnota rezervy na nové ocenenie ostala oproti koncu roka 2009 – s hodnotou 1,7 miliárd Eur – nezmenená, kým sa výsledok z Cash Flow Hedges zlepšil o 0,2 miliardy Eur na 1,0 miliardu Eur a výsledok z menového prepočtu o 0,2 miliardy Eur na 0,3 miliardy Eur.

Za sledovaný rok 2010 Commerzbank nevyužije tiché vklady a nevykoná výplatu dividend, nakoľko v závierke akciovej spoločnosti Commerzbank nebol podľa ustanovení nemeckého Obchodného zákonníka vykázaný bilančný zisk. Negatívny výsledok bol zapríčinený odpisom na Eurohypo. S cieľom pripraviť Eurohypo na predaj, ktorý sa má podľa podmienok EU uskutočniť do konca roka 2014, musia byť znížené aktíva aj riziká. V dôsledku ďalšieho zníženia objemu nových obchodov a naďalej vysokej rizikovej prevencie klesla súčasná hodnota budúcich výnosov Eurohypo, čo viedlo k príslušným odpisom. Goodwill, ktorý vznikol pri kúpe Eurohypo, bol v koncernovej závierke podľa pravidiel IFRS v plnej výške odpísaný už v uplynulom roku.

Rizikové aktíva dosiahli ku koncu roka 267,5 miliárd Eur. V porovnaní s koncom roka 2009 ide o zníženie o 12,6 miliárd Eur. Takže sme sa – v súlade so zobrazeným vývojom bilančnej sumy – v priebehu roka 2010 priblížili k nášmu cieľu, ktorý spočíva v znížení rizikových aktív. To súvisí v prvom rade s elimináciou objemu v Eurohypo ako aj v zahraničných portfóliách.

Náš započítateľný jadrový kapitál bol v priebehu roka zvýšený o 2,2 miliardy Eur na 31,7 miliárd Eur; súčasne so zníženými rizikovými aktívami stúpila kvóta jadrového kapitálu z 10,5 % na 11,9 %. Kvóta Core-Tier-I, ktorá je dôležitá v súvislosti s pravidlami Bazilej III, bola vo výške 10,0% po 9,2% v minulom roku. Podľa regulátornej požiadavky „Capital Requirements Directive“ (CRD II) nie sú tiché vklady Allianz a doteraz ako hybridný vlastný kapitál uznaný podiel HT1 Funding GmbH zohľadňované vo výpočte kvóty. Kapitálová kvóta ako aj kvóta Core-Tier-I sú vyššie než náš strednodobý cieľový koridor, ktorý pre kvótu Core-Tier-I predstavuje 7 - 8 %. Kvóta vlastných prostriedkov predstavuje k rozhodujúcemu dňu 15,3%. Skutočnosť, že Commerzbank dobre obstála aj za týchto ťažkých podmienok, bola preukázaná aj počas záťažových testov pre 91 európskych bánk, ktoré nariadil Committee of European Banking Supervisors (CEBS), dnešný „European Banking Authority“ (EBA), a ktorý bol uverejnený v júli 2010 a ktorý Commerzbank podľa očakávaní vo všetkých scenároch zložila.

Likvidita a refinancovanie koncernu Commerzbank

Riadenie likvidity v sledovanom roku

Za riadenie likvidity koncernu zodpovedá odbor Group Treasury, ktorý je zastúpený vo všetkých dôležitých lokalitách v tuzemsku a zahraničí a ktorý má línie vykazovania vo všetkých dcérskych spoločnostiach.

Riadenie likvidity je rozdelené na operatívne a strategické komponenty. V rámci operatívneho riadenia likvidity prebieha riadenie denných platieb, plánovanie očakávaných platobných tokov a riadenie prísunov do centrálnych bánk. Okrem toho sa táto oblasť zaoberá s prístupom k nezabezpečeným a zabezpečeným zdrojom financovania na peňažnom a kapitálovom trhu ako aj riadením likvidného portfólia. Strategické riadenie likvidity zahŕňa zostavovanie a vyhodnocovanie profilov splatnosti aktív a pasív relevantných pre likviditu, vrátane modelovania dlhodobu dostupných podielov vkladov klientov. Táto oblasť obsahuje aj odvodené emisné stratégie koncernu ako aj zisťovanie a alokáciu nákladov likvidity, ktoré vchádzajú do riadenia obchodných činností banky.

Za účelom kompenzácie neočakávaných krátkodobých úbytkov likvidity využíva Group Treasury centrálnu likvidné portfólio zložené z vysoko likvidných cenných papierov, ktoré sú spojené so strednodobým až dlhodobým refinancovaním. Okrem toho udržiava Commerzbank rezervu pozostávajúcu z voľne dostupných hotovostných prostriedkov a likvidných položiek cenných papierov. Koncern sa pri krátkodobom a strednodobom refinancovaní opiera o primeranú diverzifikáciu týkajúcu sa investičných skupín, regiónov, produktov a mien.

Na základe obchodnej stratégie a pri zohľadnení rizikovej tolerance sú stanovené smernice a limity pre profil refinancovania a prostriedky na refinancovanie. Nadradené rozhodnutia týkajúce sa riadenia likvidity prijíma centrálny výbor Asset-Liability-Committee (ALCO), ktorý sa schádza pravidelne. Sledovanie stanovených limitov ako aj rizika likvidity sa vykonáva na základe nezávislej rizikovej funkcie a pomocou interného modelu. Správy o rizikách v oblasti likvidity sa podávajú pravidelne ALCO a predstavenstvu.

Na sledovanie a riadenie rizika v oblasti likvidity použila Commerzbank štvorstupňovú koncepciu limitov. Okrem koncernového limitu existujú ďalšie limity pre dcérske spoločnosti, koncernové oddelenia a ich pododdelenia. Okrem toho boli limity stanovené aj pre riziká vyplývajúce z cudzích mien. Na základe tejto koncepcie limitov sa zabezpečuje, aby boli naznačujúce sa problémy v oblasti likvidity včas identifikované a aby bolo možné realizovať príslušné opatrenia na ich odstránenie.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Dôležitú súčasť interného modelu na riadenie rizík v oblasti likvidity tvorí stresové testovanie. Toto testovanie simuluje dopady neplánovaného vývoja na situáciu v oblasti likvidity na základe príčin špecifických pre bankové inštitúcie a trh ako aj na základe ich kombinácie. Tento kombinovaný scenár má osobitný význam, keďže riadenie likvidity banky je založené na týchto zásadách. Okrem toho výsledky stresových testov vchádzajú do definície koncepcie limitov a vypracovanie dlhodobého núdzového plánu. Stresové scenáre sa vypočítavajú denne. Domnienky, na ktorých sú založené stresové scenáre, sa pravidelne hodnotia a upravujú podľa zmien na trhu. Aj podľa prísnych štandardov interného modelu riadenia rizík v oblasti likvidity, ktorý sa používa na riadenie likvidity na základe kombinovaného stresového scenára mala Commerzbank dostupnú likviditu nad úrovňou stanoveného limitu.

V sledovanom roku Commerzbank splnila aj požiadavku zo strany „Committee of European Banking Supervisors“ (CEBS), dnešnej „European Banking Authority“ (EBA), a do politiky riadenia rizík v oblasti likvidity zapracovala dobu prežitia (Survival Period).

Podstatnou súčasťou riadenia likvidity je interný model „Available Net Liquidity“ (ANL) s horizontom sledovania jeden rok a koncepciou stabilného financovania s horizontom sledovania viac ako jeden rok. Základom pre denné riadenie likvidity je koncepcia ANL. Vo vzťahu k rozhodujúcemu dňu sa na základe merania rizík určí dostupná čistá likvidita na obdobie nasledujúcich dvanástich mesiacov v rámci rôznych scenárov. Výpočet sa realizuje na základe zmluvne dohodnutých ako aj štatisticky očakávaných ekonomických cashflows a pri zohľadnení likvidovateľných majetkových hodnôt.

Počas sledovaného obdobia bola zabezpečená likvidita a platobná schopnosť Commerzbank. Zároveň boli dodržané príslušné regulátorne predpisy pre oblasť likvidity. K rozhodujúcemu dňu – k 31. 12. 2010 – bol ukazovateľ likvidity podľa štandardov smernice likvidity Commerzbank Aktiengesellschaft na úrovni 1,08, pričom minimálna požiadavka je 1,00.

Profil refinancovania sa aktívne riadi na základe pravidelných štruktúrnych analýz. V uplynulom obchodnom roku 2010 sa komfortná situácia Commerzbank v oblasti likvidity ďalej zlepšila. K tomu prispeli nasledovné faktory:

- nadmerné splnenie plánu financovania pre nezabezpečené refinancovanie na kapitálovom trhu;
- ďalšia eliminácia súvahy podľa strategického programu „Roadmapy 2012“ prijatého v roku 2009;
- stabilné obchody v oblasti vkladov a sústredenie sa banky na hlavné segmenty banky pre stredné podniky a Súkromných klientov,
- ďalšia eliminácia nestrategických položiek cenných papierov v segmente Portfolio Restructuring Unit a
- splatenie položiek cenných papierov v oblasti verejného financovania, ktoré nepatria medzi hlavné činnosti banky.

Dôležitou sledovanou veličinou je rozdiel medzi trojmesačnou sadzbou Euribor a trojmesačnou swapovou sadzbou Eonia, ktorá predstavuje meranú veličinu pre riziko úverov a likvidity na nezabezpečenom peňažnom trhu. Táto veličina predstavovala v priemere počas roka 31 bázičných bodov, ku koncu roka 2010 bola na úrovni 42 bázičných bodov.

Rozšírenie vykonané v decembri bolo hnané ukončením exitovej stratégie Európskej centrálnej banky. Do marca 2011 pokračovala Európska centrálna banka v existujúcich procesoch a trh so splatnosťou do troch mesiacov zásobovala neobmedzenou likviditou a pri splatnosti do jedného roka likviditou za pevné úrokové sadzby. Tento postup podporuje

najmä tých účastníkov na trhu, ktorí nemajú v dôsledku krízy na finančnom trhu a krízy štátneho zadĺženia nevyhnutný prístup k refinančným trhom.

Nezabezpečený medzibankový trh sa v roku 2010 rozvíjal rozdielne podľa lehôt splatnosti. Splatenosti medzi Overnight a tromi mesiacmi sú naďalej likvidné, kým splatenosti viac ako šesť mesiacov sú obmedzené v ich objeme, pričom je viditeľná diferenciácia účastníkov trhu s ohľadom na ich prístup na trh. Commerzbank mohla počas celého roka kedykoľvek prijať na peňažnom trhu prostriedky nevyhnutné na vyvážený mix refinancovania.

Aj zabezpečený repo trh zaznamenal pri rozšírení rozpätia v závislosti od príslušného európskeho collateralu rozdielny vývoj. Tak ku koncu roka dosiahla trojmesačná sadzba „General Collateral“ v Nemecku pri Eonii – 10 základných bodov, kým Taliansko dosiahlo pri Eonii +10 základných bodov a Španielsko +30 základných bodov. Rozšírenie rozpätia na kapitálovom trhu sa teda umiestnilo aj na krátkodobom zabezpečenom trhu refinancovania.

Okrem toho sa účastníci na trhu snažia vyhnúť korelovaným rizikám, ak zmluvná strana a bezpečnosť podliehajú rovnakému riziku krajiny. Takisto uprednostňujú využívanie tzv. „Central Counterparts“. Ide pritom o centrálnych kontrahentov ako clearingové miesta, cez ktoré sa realizujú transakcie a pomocou ktorých je možné zabezpečiť vyššiu transparentnosť a zníženie úverového rizika na trhu.

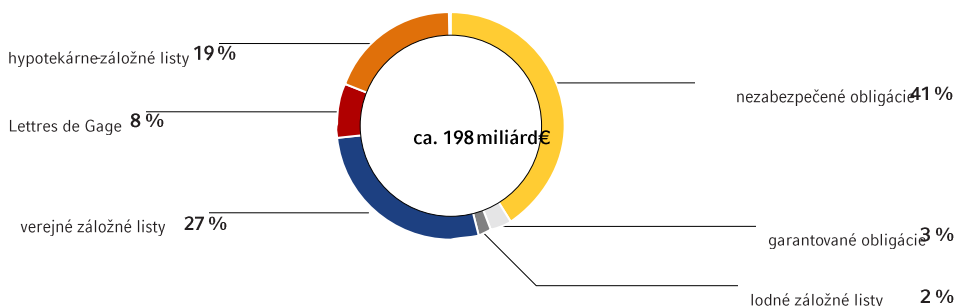
Štruktúra refinancovania v sledovanom roku

Commerzbank mala počas celého obchodného roka 2010 neobmedzený prístup k zabezpečenému a nezabezpečenému peňažnému a kapitálovému trhu. Vybavenie likviditou je naďalej priaznivé. Na základe konzervatívnej a perspektívnej stratégie refinancovania nebola banka v uplynulom obchodnom roku odkázaná na čerpanie likvidity z centrálnych bánk. Preto mohla Commerzbank zabezpečovať svoje refinancovanie na peňažnom trhu aj krátkodobo a pri bežných dobách splatnosti bez obmedzenia. To odzrkadľuje dobrú pozíciu banky na trhu.

Uplynulý obchodný rok 2010 bol napriek stabilizačným opatreniam zo strany európskych štátov a kúpy štátnych obligácií v mene euro zo strany Európskej centrálnej banky poznačená krízou periférnych štátov s menou euro. Novým vrcholom v rámci krízy bolo prvé čerpanie členského štátu EU z fondu European Financial Stability Facility (EFSF).

Štruktúra refinancovania na kapitálovom trhu

k 31. 12. 2010

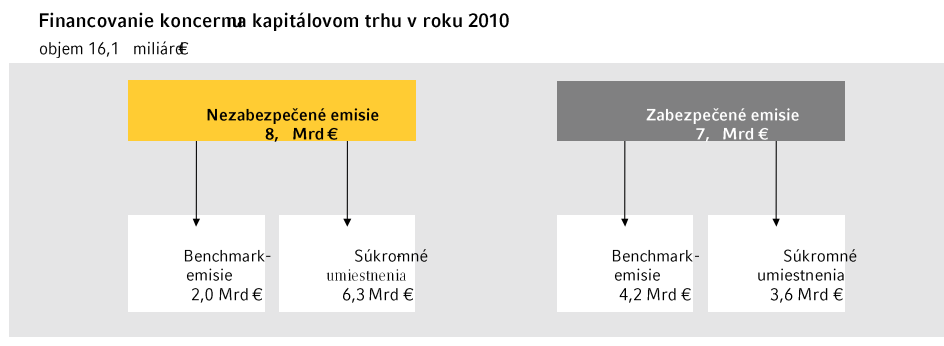


Obrázok č. 1

V uplynulom obchodnom roku začala Európska centrálna banka realizovať svoju výstupnú stratégiu spočívajúcu v tom, že dlhodobé transakcie na otvorenom trhu s platnosťou viac ako šesť mesiacov nebudú predlžované. Ako náhradu za dlhodobé transakcie ponúka ECB bankám regulárne trojmesačné transakcie s neobmedzeným pridelovaním prostriedkov, ktoré však neboli čerpané v rovnakom objeme ako dlhodobé transakcie. Z toho vyplývajúce zníženie prebytočných zostatkov, ktoré mali obchodné banky v ECB, viedlo k zvýšeniu volatility na peňažnom trhu a miernemu zvýšeniu úrokových sadzieb na peňažnom trhu. Na základe výstupnej stratégie, ktorá bola spustená v roku 2010, došlo k zdraženiu úrokových sadzieb na peňažnom trhu v porovnaní s posledným dňom v roku, takže trojmesačná sadzba Euribor stúpila z 0,70 % na 1,01 % a dvanásťmesačná sadzba Euribor stúpila z 1,25 % na 1,52 %.

Kým je peňažný a kapitálový trh pre väčšinu bánk likvidný, sú banky so slabou bonitou ako aj banky z periférnych štátov používajúcich euro ako menu pri svojom refinancovaní odkázané na čerpanie prostriedkov z fondu Európskej centrálnej banky. V periférnych štátoch používajúcich euro ako menu vznikol na národnej úrovni relatívny likvidný peňažný trh. Pri refinancovaní na úrovni presahujúcej krajiny na zabezpečenom peňažnom trhu musíme však konštatovať, že účastníci na trhu sa vyhýbajú korelačným rizikám, t.j. repo obchodom, pri ktorých zábezpeky nesú rovnaké riziko krajiny ako banka prijímajúca úver. Okrem toho sa rozpätia medzi repo obchodmi (napríklad štátnymi obligáciami) a repo obchodmi s horšími zábezpekami (napr. štátne obligácie periférnych štátov používajúcich euro ako menu) podstatne vzdalujú.

V polovici roka dokázala Commerzbank prispôsobiť objem pôvodného plánu financovania na základe zníženej potreby refinancovania na 12 až 15 miliárd Eur. Tento nový plán financovania bol počas roka v plnej výške splnený. Okrem toho banka profituje zo stabilnej bázy vkladov firemných a súkromných klientov. Rozpätie financovanie pre dlhodobé prostriedky na refinancovanie na kapitálovom trhu bolo v priebehu obchodného roka stabilné.



Obrázok č. 2

Na kapitálovom trhu pre zabezpečené a nezabezpečené financovanie Commerzbank v sledovanom roku prijala dlhodobé prostriedky vo výške 16,1 miliárd Eur.

Z toho 8,3 miliárd Eur pripadá na nezabezpečené emisie a ca. 7,8 miliárd Eur na záložné listy a Lettres de Gage. Celkovo boli na zabezpečenom a nezabezpečenom trhu realizované transakcie v objeme 5,75 miliárd Eur.

Na nezabezpečenom trhu vydala Commerzbank Aktiengesellschaft v marci sedemročnú obligáciu Senior-Unsecured-Benchmark na viac ako 1 miliardu Eur s kupónom 3,875 % pri rozpätí 105 bázičných bodov. V septembri nasledovala desaťročná obligácia Senior-Unsecured-Benchmark Commerzbank s objemom 1 miliarda Eur pri rozpätí 160 bázičných bodov. V rámci ostatných emisií boli na trhu umiestnené emisie v japonských jenoch, austrálskych dolároch a nórske korunami.

V zabezpečenej oblasti vydala Eurohypo AG dva veľké záložné listy: jeden trojročný verejný záložný list v objeme 1,5 miliárd Eur a jeden päťročný hypotekárny záložný list v objeme 1 miliardy Eur. Okrem toho Eurohypo AG v priebehu roka navýšila štyri veľké záložné listy o celkovo 975 mil. Eur. Zároveň bola v rámci súkromného umiestnenia syndikovaná emisia hypotekárnych záložných listov v objeme 500 mil. Eur s osobitným dôrazom na nemecký trh. Okrem toho Eurohypo S. A. Luxembourg v objeme 750 mil. Eur úspešne vykonala prvú emisiu Lettres-de-Gage v roku.

Zhrnutie obchodnej situácie za rok 2010

S výsledkom koncernu vo výške a. 1,4 miliárd Eur za obchodný rok 2010 sme sa o rok skôr, než sme plánovali, vrátili do ziskovej zóny. Z toho vyplýva, že v našom strategickom programe „Roadmap 2012“ ako aj v našom príslušnom obchodnom modeli sme správne nastavili výhybky. V uplynulom obchodnom roku sme pokračovali v znižovaní rizík, posilňovaní kapitálovej základne a integráciu Dresdner Bank sme ukončili na viac ako dve tretiny. Pritom Commerzbank ako jedna z vedúcich úverových inštitúcií v Nemecku profitovala z citeľného zotavenia hospodárskeho vývoja, a to najmä v Nemecku. Hrubé výnosy sa nám napriek integračným snahám podarilo zvýšiť o 15,7% na 12,7 miliárd Eur. Súčasne sa podstatne znížila riziková prevencia – najmä pri hlavných bankových činnostiach - o viac ako 40%. Administratívne náklady klesli v sledovanom roku o 2,4 %, pričom boli kompenzované dosiahnuté synergie v dôsledku investícií do integrácie. Na úrovni segmentov dosiahli všetky segmenty v rámci hlavných bankových činností pozitívny operatívny výsledok. Najziskovejším segmentom bola jednoznačne banka pre stredné podniky. Aj segment firemných klientov a trhov vykázal uspokojivý výsledok. Naďalej neuspokojivý je vývoj v segmente Asset Based Finance. Tu budeme pokračovať v začatej ceste spočívajúcej v postupnom znižovaní rizík ako aj objemu. Celkovo sme s priebehom obchodnej činnosti v roku 2010 spokojní.

Vývoj segmentov

Súkromní klienti

Segment súkromných klientov zahŕňa činnosti v oblastiach súkromní a obchodní klienti, klienti wealth manažmentu, úvery a priame bankovníctvo. Na začiatku roka 2011 boli spojené oblasti súkromných a obchodných klientov a klientov wealth manažmentu. Nasledujúce komentáre sa riadia ešte podľa organizačnej štruktúry platnej v roku 2010, ktorá zahŕňala činnosti v oblastiach súkromní a obchodní klienti, klienti wealth manažmentu, úvery a priame bankovníctvo.

V sledovanom roku tento segment dosiahol významné míľniky pri zlučovaní oblastí súkromných klientov Commerzbank a Dresdner Bank. Na celom území Nemecka sme zaviedli novú obchodnú známku, takže naši klienti nás identifikujú ako jednu banku. Na výsledok za rok 2010 mali opatrenia spojené s integráciou negatívny dopad.

Vývoj výsledku

Súkromní klienti

	2010	2009	Zmena v % / percentuálnych bodoch
Viazaný vlastný kapitál (mil. €)	3 397	3 256	4,3
Operatívny výnos vlastného kapitálu (%)	1,4	4,4	-3,0
Kvóta nákladovosti v operatívnom obchode (%)	92,4	90,8	1,6

Tabuľka č. 3

Segment súkromných klientov dosiahol napriek ambicióznym konkurenčným podmienkam a záťaži v dôsledku integrácie s Dresdner Bank v roku 2010 pozitívny operatívny výsledok. Širokospektrálne obchody s klientmi boli uspokojivo stabilné. Najmä s ohľadom na úrokové prebytky, provízne prebytky a administratívne náklady mal predaj nestrategických podielov rozhodujúci vplyv na rozsah zmien.

Úrokové prebytky klesli o 7,3 % na 1983 mil. Eur. Kým sa marža pri vkladoch a úveroch oproti predchádzajúcemu roku mierne zlepšila, bol objem úverov a vkladov znížený v dôsledku dopadov konsolidácie. Pritom nízka úroveň úrokov naďalej zaťažovala úrokové prebytky. Riziková prevencia zostala s objemom 246 mil. Eur oproti minulému roku na nezmenenej úrovni oproti minulému roku unverändert. Provízne prebytky klesli o 10,3 % na 1941 mil. Eur. Tento výsledok súvisí so zdržanlivosťou pri kúpe a nezmeneným dopytom



› Príloha (poznámka 45 – Správa o segmentoch)
strana 246 nasl.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

našich klientov po produktoch a predajom nestrategických podielov. Okrem toho mali záťaž poradných tímov súvisiace s integráciou takisto negatívny dopad na výnosy. Vo výsledku z finančných činností vo výške 31 mil. Eur boli obsiahnuté pozitívne efekty z predaja dcérskej spoločnosti. Ostatný výsledok predstavuje –120 mil. Eur po –99 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Belastend wirkte insbesondere die Vorsorge für potenzielle Regresse. Administratívne náklady boli znížené o 7,0 % na 3552 mil. Eur, pričom aj tu sa prejavili predaje podielov. Podstatné zníženie o 13,4 % na 1356 mil. Eur a týka personálnych nákladov, oproti ktorým boli vyššie vecné náklady súvisiace s integráciou.

Celkovo dosiahol segment operatívny výsledok vo výške 48 mil. Eur, čím pozitívne prispel k výsledku koncernu.

Integrácia Dresdner Bank nebola v sledovanom roku spojená s ďalšími nákladmi na reštrukturalizáciu. V predchádzajúcom roku boli náklady vo výške 338 mil. Eur. Výsledok pred zdanením bol vo výške 48 mil. Eur po –196 mil. Eur v predchádzajúcom roku.

Vývoj segmentu v obchodnom roku

Rozšírenie prítomnosti na nemeckom trhu

S počtom klientov ca. 11 miliónov sme v oblasti súkromných klientov jedna z vedúcich nemeckých bánk. Ako poskytovateľ finančných služieb pre vyššie nároky kladieme dôraz na vysokú kvalitu poradenstva a precízne finančné riešenia. Súčasťou nášho koncernu obsadzujú v Nemecku najvyššie pozície: Commerzbank je v oblasti súkromných a obchodných klientov banka č. 1 s najhustejšou sieťou filiállok používajúcich jednu obchodnú známku. V oblasti Wealth Management patríme s najväčšou priestorovou hustotou medzi najväčších poskytovateľov finančných služieb. Skupina comdirect je s ca. 1,5 miliónmi vedených depozitov vedúca priama banka v online obchodovaní s cennými papiermi. Okrem toho patrí Commerzbank pri úverových obchodoch so súkromnými klientmi s objemom 55 miliárd Eur medzi najväčšie domáce bankové inštitúcie.

V sledovanom roku zaznamenal segment súkromných klientov pri strategickej orientácii krok vpred a svoje najväčšie výzvy zvládol výborne. V popredí záujmu pritom bola integrácia súkromných klientov Dresdner Bank ako aj definovanie procesov na dlhodobé zvyšovanie kvality našej ponuky. Okrem toho sme sa hlavne v zahraničí rozlúčili s nestrategickými podielmi.

Splnenie míľnikov v oblasti integrácie, definovanie dlhodobej kvality, zameranie sa na hlavné činnosti banky

V oblasti integrácie sme v roku 2010 dosiahli dôležité míľniky: v júli sme ukončili proces obsadzovania pozícií vymenovaním zamestnancov do tretej a štvrtej riadiacej úrovne a zároveň sme zamestnancov previedli do nových štruktúr. Zavedenie našej novej obchodnej známky na nemeckom trhu sme ukončili v septembri, a to len po niekoľkých mesiacoch. Tým sme v podstatnej miere rozšírili našu prítomnosť na nemeckom trhu.

Potreby a spokojnosť našich klientov predstavujú centrálnu kritériu nášho nároku na kvalitu. Keďže chceme záujem o klientov v segmente súkromných klientov pevne definovať, sformulovali sme v roku 2010 náš nárok na kvalitu na základe piatich práv klientov. Zároveň bola vymenovaná advokátka pre klientov, ktorá od polovice júna 2010 sprostredkováva medzi klientom a jeho príslušnou kontaktnou osobou v Commerzbank. Ak nie je možné dosiahnuť dohodu, využije sa novo založená rozhodcovská rada, ktorá pozostáva z dvoch členov rady klientov a člena predstavenstva Commerzbank zodpovedného za segment súkromných klientov a ktorá predstavuje najvyššiu rozhodovaciu inštanciu.

Okrem toho sa od júla 2010 zahŕňajú faktory kvality poradenstva a orientácie na klienta ako dodatočné faktory do variabilného odmeňovania vedúcich zamestnancov. Ako meraná veličina slúži ochota našich klientov odporúčať našu banku ďalším osobám, ktorá sa zisťuje v rámci tzv. barometra kvality. Pomocou tohto nástroja zavedeného vo februári 2010 sa mesačne zisťujú názory ca. 15.000 klientov na lojalnosť a spokojnosť. Poznatky získané z barometra kvality sa používajú na dlhodobé zvyšovanie kvality poradenstva a tým aj spokojnosti klientov a ich lojalnosti.

Keďže chceme pre našich klientov zabezpečiť čo najvyššiu kvalitu, rozšírili sme naše produktové portfólio v septembri o prémiových poskytovateľov Premiumanbieter Allianz, Wüstenrot a BNP Paribas Personal Finance – posledného vo forme spoločného podniku Commerz Finanz GmbH. Tak sa nám podarilo posilniť poradenstvo v troch oblastiach, a to poisťovníctvo, stavebné sporenie a spotrebné úvery.

Ako tretí bod našej strategickej agendy sme sa po roku 2009 aj v sledovanom roku rozlúčili s nestrategickými podielmi. V roku 2010 boli pritom v popredí najmä zahraničné podiely, napríklad Dresdner Bank Monaco S.A.M.. Na základe tejto skutočnosti sa môžeme ešte viac sústrediť na tuzemských súkromných klientov.

Súkromní a obchodní klienti

Oblasť koncernu Súkromní a obchodní klienti zahŕňa obchody v tuzemských filiálkach Commerzbank. Na základe integrácie s Dresdner Bank sme rozšírili našu prítomnosť na trhu, a tak sme našim klientom k dispozícii v 1200 filiálkach. Ako poskytovateľ finančných služieb pre vyššie nároky kladieme dôraz na vysokú kvalitu poradenstva a precízne finančné riešenia, ktoré zodpovedajú potrebám našich klientov.

Realizácia opatrení pre budúce úspechy

V sledovanom roku sme na filiálkach cítili dobiehajúce efekty finančnej a hospodárskej krízy ako aj viazanie zdrojov v dôsledku integrácie s Dresdner Bank. Výnosy boli v porovnaní s uplynulým rokom na podobnej úrovni.

Napriek tomu sme realizovali rôzne opatrenia pre naše budúce úspechy. Medzičasom na trhu vystupujeme ako jedna značka. Okrem toho vo všetkých filiálkach ponúkame základné služby. Pre mnohých klientov sa cesta k nám skrátila: ca. 800 000-krát za mesiac využívajú klienti filiálku v blízkosti, ktorá patrila predtým druhej banke.

Napriek tomu, že pri obchodovaní na filiálkach cítime hlavnú záťaž súvisiacu s integráciou, v roku 2010 sa nám podarilo zapojiť do nášho obchodného modelu ďalšie procesy súvisiace s kvalitou a ešte silnejšie definovať orientáciu banky na klientov. Ak je klient nespokojný s našimi službami, môže sa obrátiť na riadenie kvality. V máji 2010 bolo toto oddelenie pri bankovom teste, ktorý realizoval časopis „Euro“, vyhodnotené ako najlepšie oddelenie na riešenie sťažností spomedzi nemeckých bánk. Podnety našich klientov tvoria základňu pre

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

vylepšenia, ktoré sa priebežne realizujú. Opatrenia na zvýšenie spokojnosti klientov okrem toho vyplývajú z barometra kvality.

Zvýšenie kompetentnosti poradenstva

Aby sme zvládli zneistenie našich klientov v dôsledku finančnej a hospodárskej krízy, bolo v centre našej pozornosti v roku 2010 zvýšenie kompetentnosti poradenstva. Cieľom bolo orientovať poradenstvo viac na riešenie individuálnych potrieb klientov. Za týmto účelom sme v marci 2010 zaviedli novú analýzu potrieb pre súkromných a obchodných klientov. V rámci nášho poradenstva systematicky analyzujeme situáciu klientov, a to s ohľadom na finančné témy relevantné pre klientov. Výsledkom sú konkrétne odporúčania konania, ktoré tvoria základ pre individuálne finančné riešenia.

Pre našich obchodných klientov sme presadili orientáciu našich služieb a poradenstva podľa špecifických sektorov. Pre lekárov ako aj poradenské činnosti – daňových poradcov, audítorov, advokátov a notárov – sme vytvorili špecifické ponuky a položili sme tak základy pre zintenzívnenie vzťahov voči klientom ako aj rast klientov. V centre pozornosti sprievodných marketingových opatrení bola marketingová kampaň, nová spolupráca ako aj podujatia pre klientov. Tak sa nám v celkovo ťažkom prostredí podarilo udržať si počet našich firemných klientov.

Intenzívnu starostlivosť o klientov umožňujú naše modelky filiálky, ktoré budú v rámci celej siete zavedené do roku 2014. Najmodernejšia technika vo filiálkach, štíhle procesy a otvorená priestorová koncepcia patria medzi faktory úspešnosti koncepcie. Samoobslužná technika ako aj preloženie administratívnych činností nám umožňujú sústrediť sa na poradenstvo. V sledovanom roku bolo ca. 150 filiálok prevedených na nový model. Tým bola modernizovaná už polovica našej siete filiálok.

Produkty pre náročných súkromných klientov

Ťažiskovými témami v oblasti poradenstva o cenných papieroch boli investičné riešenia pre rámcové podmienky, ktoré boli na celom svete pozmenené, okrem iného dlhová problematika v jednotlivých priemyselných krajinách alebo nízke výnosy. Tu predstavovali flexibilne a široko definované investičné produkty s aktívnym riadením rizika dobrú možnosť pre našich klientov na prispôbenie ich depozitov podľa situácie na finančných trhoch. Najväčší záujem bol o konzervatívne investičné stratégie našich produktov v oblasti riadenia majetku. Okrem toho bol prvý polrok 2010 poznačený diskusiou o nových zákonných ustanoveniach pre otvorené realitné fondy ako aj osobitné dopady pri jednotlivých produktoch.

Pri obchodovaní so zabezpečovacími produktami a produktami stavebného sporenia sme na základe výmeny poskytovateľov rozšírili našu ponuku služieb. Spoločnosť Allianz ako náš partner pre oblasť zabezpečenia a poistenia a spoločnosť Wüstenrot ako partner pre stavebné sporenie si zakladajú na kvalitu svojich služieb. Pritom filiálky podporujú špecialisti partnerov pôsobiaci v banke ako aj ponúkame našim klientom v oblasti poistenia celú paletu majetkového a zdravotného poistenia. V oblasti starobného zabezpečenia cítime najmä želanie klientov zabezpečiť celoživotnú výplatu dôchodku financovanú z nasporeného majetku. Tým stúpili obchody v oblasti predaja životného poistenia formou jednorazových príspevkov, obchody v oblasti predaja životného poistenia formou priebežného poistného je o niečo vyššie než v predchádzajúcom roku.

V oblasti vkladov sme v prostredí s naďalej nízkymi úrokmi našim klientom na základe ich žiadosti po krátkodobých produktoch začali ponúkať naše pôžičky na jeden deň. Na medzičasom prehriatej konkurencii o dodatočné vklady sme sa vedome nepodieľali, nakoľko sa sústreďujeme na stabilizáciu a posilňovanie našich výnosov. Úspech nášho bezplatného bežného účtu sme koncom roka 2010 podporili počas kampane.

Vďaka exkluzívnej spolupráci s naším partnerom MasterCard sme dokázali stabilizovať naše výnosy v oblasti kreditných kariet a pre našich klientov rozšíriť ponuku našich nových kariet Master Card od Commerzbank.

Výhľad

V činnosti filiállok budeme najviac profitovať z integrácie. V roku 2011 začíname realizovať zlúčenie filiállok, ktoré sa nachádzajú blízko seba. Okrem toho budeme ďalšie lokality transformovať na model filiálky budúcnosti, vďaka čomu môžeme dosiahnuť podstatné synergie nákladov. Na základe migrácie údajov o klientoch a produktoch odpadnú prechodné procesy na filiálkach, takže viac času ostáva k dispozícii pre poradenstvo.

Po úspešnom ukončení integrácie je naším cieľom dlhodobo zvyšovať ziskovosť tejto oblasti koncernu. Za týmto účelom sa budeme sústreďovať na najvýnosnejšie cieľové skupiny a dôrazne podporovať našu ponuku pre náročných súkromných klientov ako aj ďalší vývoj segmentu firemných klientov. Starostlivosť o našich firemných klientov bude na celom území Nemecka združená do 65 poradenských centier pre firemných klientov, aby sme poskytli cieľovej skupine kompetentné poradenstvo podľa potrieb klientov. V roku 2011 sa budeme zaoberať ďalším zvyšovaním kvality našich služieb aj v prostredí migrácie údajov o klientoch a produktoch, ktorá súvisí s integráciou. Okrem týchto opatrení vychádzame z toho, že sa výnosy ako aj zvýšenie úrokovej úrovne a ďalšia stabilizácia kapitálových trhov budú zlepšovať.

Wealth Management

Oblasť Wealth Management sa sústreďuje na špecifické požiadavky mimoriadne majetných súkromných klientov. Ich nároky budeme plniť v rámci intenzívnej koncepcie osobnej starostlivosti a v rámci celostných riešení pre komplexné majetkové otázky. S ca. 1000 zamestnancami a 41 lokalitami na území Nemecka patríme medzi vedúcich poskytovateľov služieb na nemeckom trhu. Medzinárodné kompetenčné centrum v Luxemburgu dopĺňa ponuku pre cezhraničné riešenia: novo založená Commerzbank International S.A. (CISAL) združuje 40-ročné know-how Commerzbank a Dresdner Bank v tejto dôležitej finančnej lokalite. Ku koncu roka 2010 sme sa v Nemecku a Luxemburgu starali o ca. 37 000 mandátov klientov s majetkom vo výške 51 miliárd Eur.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Ukončenie integrácie, rozšírenie rozsahu služieb

V uplynulom roku sme takmer ukončili zlúčenie Dresdner Bank a Commerzbank v oblasti Wealth Management a zrealizovali sme nový obchodný model. Bez ohľadu na s tým spojené náklady prispela oblasť Wealth Management v roku 2010 pozitívnym spôsobom k výsledku v segmente súkromných klientov.

Okrem novej štrukturálnej orientácie sme v roku 2010 pokračovali v budovaní nášho modelu starostlivosti pre majetných klientov. Ponuka v oblasti správy majetku bola rozvíjaná ďalej a osobitné riešenia Family-Office sa teraz ponúkajú aj klientom Commerzbank. Zároveň sme prehĺbili spoluprácu s bankou pre stredné podniky, aby sme pri podnikateľoch dokázali zohľadniť vzájomné účinky súkromných a obchodných tém.

Rôzne médiá v roku 2010 potvrdili, že sme pritom úspešní. Investičný magazín „Euro“ vyhodnotil ponuku správy majetku ako „veľmi dobrú“, podnikateľský magazín „Impulse“ vníma naše činnosti ako dôkaz, ako „môže fungovať celostné poradenstvo pre podnikateľov“ a v každoročnom teste „Focus-Money“ a „n-tv“ dostala oblasť Wealth Management – po tretíkrát za sebou – známky „výborný“. Pre nás je však ešte dôležitejšie, že aj naši klienti odzrkadľujú v priebežných dotazníkoch vysokú spokojnosť s našimi službami.

Výhľad

Naším cieľom je, aby sme prostredníctvom vysokej kvality dlhodobo rástli. Novo získaná sila na trhu prispieva k tomu, že klienti vnímajú Commerzbank ako značku kvality v oblasti Wealth Management. Na základe toho dnes disponujeme solídnu základňou pre ďalší rozvoj klientov a spravovaných aktív. Pre rok 2011 sme si na základe tejto skutočnosti stanovili cieľavedomé ciele rastu, ktorými chceme prispieť k realizácii strategického programu „Roadmap 2012“.

Úvery

Oblasť úverov v segmente súkromných klientov sa zaoberá všetkými témami súvisiacimi s úverovými obchodmi. Tento integrovaný prístup umožňuje poskytovanie vhodných produktov pre jednotlivé oblasti koncernu, realizáciu efektívnych postupov pri spracovaní a riadenie portfólia orientovaného podľa hodnôt.

Oblasť úverov na ceste vpred

Výnosy v oblasti úverov pre súkromných klientov boli v roku 2010 na stabilnej úrovni. Podľa očakávaní vysoké číslo úrokových dohôd, ktoré sú pred ukončením platnosti, sme vykompenzovali zvýšením marží pri nových obchodoch. Súčasne sme prostredníctvom centrálného riadenia úverového portfólia – pri existujúcich ako aj pri nových obchodoch – znížili riziká a zvýšili ziskovosť.

Pri procese integrácie sme dosiahli dôležité míľniky: boli zlúčené prvé lokality a väčšina zamestnancov našla svoje nové pracovné miesto.

V oblasti splátkových úverov sme výrazne pokročili pri spolupráci s BNP Paribas Personal Finance. Spoločnosť Commerz Finanz GmbH, na ktorej Commerzbank vlastní podiel 49,9 %, je tak od septembra 2010 novým poskytovateľom produktov pre Commerzbank. Tak zvyšujeme efektívnosť, dosahujeme výhody pri nákladoch a rozvíjame nové distribučné kanály v maloobchode a na portáloch e-commerce.

Úver ako podstatný produkt pre súkromných a obchodných klientov

Úverové obchody patria okrem bežných účtov medzi hlavné produkty Commerzbank, na základe ktorých je možné budovať dlhodobé vzťahy s klientmi. Medzi takéto činnosti patrí najmä dlhodobé financovanie nehnuteľností. V sledovanom roku sa nám podarilo zastaviť negatívne trendy pri nových obchodoch vďaka cieľovým iniciatívam v oblasti financovania nehnuteľností a dosiahnuť rast spojený so ziskom.

Aby sme mohli na celom území Nemecka zabezpečiť poradenstvo v oblasti úverov pre súkromných a obchodných klientov, poskytujeme poradcov pri financovaní nehnuteľností a pri úveroch úverových špecialistov a pri splátkových úveroch špecializovaných manažérov pre predaj.

Výhľad

Na strane produktov bude súkromné financovanie nehnuteľností naďalej v centre našej pozornosti. Tu chceme dosiahnuť ďalší rast pri nových obchodoch vďaka rôznym opatreniam. Okrem toho testujeme nové distribučné kanály pre klientov, ktorí chcú využívať online obchodovanie.

Na základe zlúčenia IT systémov v rámci integrácie bude v druhom štvrtroku 2011 prevedené spracovanie úverov na spoločnú platformu orientovanú na produkty. Tak je možné realizovať synergie, skracovať doby na spracovanie úverových žiadostí a celkovo zvyšovať kvalitu poradenstva. Aj vďaka novým službám pri starostlivosti o klientov a filiálky tvoríme pridanú hodnotu pre našich klientov.

Priame bankovníctvo

Oblasť koncernu „priame bankovníctvo“ zahŕňala v sledovanom roku aktivity spoločnosti comdirect Gruppe (comdirect bank AG a ebase GmbH) a Commerz Directservice GmbH. Spoločnosť comdirect Gruppe je druhá najväčšia priama banka v Nemecku a lídrom v online obchodovaní s cennými papiermi.

V spoločnosti Commerz Direktservice GmbH sú združené služby call centra spoločnosti Commerzbank. Táto spoločnosť má ca. 470 stálych zamestnancov a v roku ca. 8,5 miliónov kontaktov s klientmi.

Skupina comdirect: posilnenie pozície na trhu

Na základe silného nárastu počtu klientov a spravovaného majetku ako aj na základe zlepšeného produktového portfólia skupina comdirect presiahla organický rast za minulý rok a upevnila si svoju pozíciu na trhu.

Spektrum produktov a služieb prešlo ďalším vývojom a optimalizáciou. V oblasti priamych bankových obchodov bol realizovaný rastový program „Complus“: rozhodujúci pre rast bol pozitívny postoj klientov k aktívne promovanej bežnému účtu so zárukou spokojnosti ako aj k produktu „Tagesgeld PLUS“. Pre obchodníkov s cennými papiermi a investorov sme za-

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

viedli okrem iného individuálne konfigurovateľný informačný systém o trhu a kurzoch a rozšírili sme ponuku sporenia. Takisto boli ďalej rozvinuté poradenské modely v oblasti priameho bankovníctva. V tejto súvislosti sa skupina comdirect do polovice roka stiahla z poradenstva na mieste a na obchodných miestach.

Ebase pokračovala na svojej ceste k vedúcej priamej banke B2B pre inštitucionálnych partnerov. V popredí bolo doplnenie služieb pri depozitoch na základe bankových riešení, posilnená ponuka produktov White-Label ako aj doplnenie obchodu s fondami prostredníctvom ETF a sporiace plány ETF. Osobitne musíme uviesť budovanie pozície na trhu v segmente poisťovníctva na základe technického napojenia správy depozitov spoločnosti AmpegaGerling Kapitalanlagegesellschaft.

Commerz-DirektSERVICE: partner pre call centrá pre filiálky

Vďaka kompetentným linkám pre klientov a vysokej dostupnosti si spoločnosť Commerz-DirektSERVICE upevnila svoju pozíciu ako spoľahlivý servisný partner Commerzbank. V sledovanom roku sme sa sústredili na dôsledné budovanie kompetentnosti a kapacít v lokalite Duisburg. Na základe toho bolo možné cez všetky kanály a na konštatnej kvalitatívnej úrovni zabezpečiť starostlivosť o klientov Commerzbank ako aj o klientov bývalej Dresdner Bank cez zaužívané kontaktné kanály. Okrem toho sme pokračovali v realizácii program na optimalizáciu nákladov a efektívnosti Commerz-DirektSERVICE, ktorý sa začal v roku 2009, najmä prostredníctvom optimalizácie procesov a znižovania interných podporných oblastí. Osobitným ťažiskom našich služieb v roku 2010 bola podpora integrácie Dresdner Bank vďaka profesionálnej starostlivosti o klientov a zamestnancov poskytovanej na kontaktných linkách.

Výhľad

Aj v roku 2011 sa budeme strategicky zameriavať na rast spojený so ziskom. Hlavným hnacím motorom tohto vývoja bude pre spoločnosť comdirect bežný účet, ktorý bude vybavený dodatočnými funkciami. V oblasti brokerage budú môcť obchodníci v priebehu roka využívať limitné funkcie pri obchodovaní mimo burzy a najmä pri ETF budú môcť profitovať z akcií s nízkymi cenami. Ebase má najmä pri produktoch White-Label na základe rozšírenej architektúry depozitov a účtov dobré šance získať ďalších inštitucionálnych partnerov. Celkovo počítá skupina comdirect s ďalším nárastom počtu klientov ako aj objemu depozitov a vkladov.

V prvej polovici roka 2011 bude Commerz-DirektSERVICE sústreďovať svoje operatívne kapacity naďalej na optimálnu technickú a odbornú starostlivosť o klientov počas plánovanej migrácie údajov o klientoch a produktoch Commerzbank. V ďalšom priebehu roka dosiahne prevádzka služieb Commerz-DirektSERVICE cieľový obchodný model, ktorý je plánovaný vďaka integrácii. Opatrenia na zvýšenie efektívnosti, zvýšenie synergií pri nákladoch a vysoké interné nároky na kvalitu tvoria jadro služieb Commerz-DirektSERVICE.

Výhľad v oblasti súkromných klientov

V nasledujúcich rokoch sa v celom segmente budeme sústreďovať na plnenie náročných cieľov v rámci strategického programu „Roadmap 2012“, ktoré chceme dosiahnuť pomocou dvoch pák: zvýšenie synergii v oblasti nákladov a zlepšením distribúcie.

V nasledujúcich rokoch preto v plnom rozsahu zvýšime synergie vyplývajúce z integrácie a výrazne znížime naše náklady. Na základe migrácie údajov o klientoch a produktoch dosiahneme v druhom štvrťroku 2011 jeden z najdôležitejších míľnikov integrácie. Potom budeme v celej banke pracovať s jednotným spektrom produktov a služieb. Následne môžeme začať s posledným veľkým míľnikom: do roka 2012 budú zjednotené filiálky, ktoré sa nachádzajú blízko seba a budú prevedené na modely filiálky budúcnosti. V roku 2011 sa táto aktivita dotkne viac ako 100 párov filiállok. Tieto opatrenia tvoria podstatnú časť perspektívnosti a ekonomického úspechu našich obchodov v oblasti súkromných klientov.

Zároveň chceme zlepšiť naše činnosti v oblasti distribúcie tým, že budeme našim klientom poskytovať rozsiahle poradenstvo. Aby sme podporili predaj našich produktov, zlúčili sme v prvom štvrťroku 2011 obe oblasti „súkromní a obchodní klienti“ a „Wealth Management“ do novej oblasti súkromných a obchodných klientov a klientov Wealth-Managementu. Okrem toho sa v druhom polroku 2011 uvoľnia zdroje pre poradenstvo, ktoré boli viazané integráciou technických systémov a produktov.

Tieto naše aktivity sú podporované prostredím konjunktúry. Očakávané zvýšenie úrokov na trhu pocítime pozitívne vo forme úrokových prebytkov. Takisto by sme mali profitovať z vývoja kapitálových trhov a poklesu zdržanlivosti našich klientov pri kúpe a tým zvýšiť naše provízne prebytky.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Banka pre stredné podniky

Segment Banka pre stredné podniky je rozdelený na oblasti Corporate Banking (firemní klienti) a Financial Institutions (finančné inštitúcie). V oblasti firemných klientov sú združené obchody so strednými podnikmi, veľkými klientmi, verejným sektorom a inštitucionálnymi klientmi. Oblasť finančných inštitúcií zodpovedá za vzťahy s domácimi a zahraničnými bankami a finančnými inštitúciami ako aj centrálnymi bankami a poskytuje oblasti firemných klientov rozsiahlu platformu na realizáciu aktivít firemných klientov v oblasti zahraničného obchodu.

Banka pre stredné podniky dokázala v sledovanom roku, že jej obchodný model je prínosný aj v prostredí poznačenom ekonomickými výzvami. Podstatnými faktormi úspešnosti boli starostlivosť orientovaná na klientov a potreby – s dôrazom na vysokú prezenciu na trhu, blízkosť ku klientovi, medzinárodnosť ako aj vysokú kompetentnosť produktov a služieb – a solídne riadenie rizík. Na tomto základe dokázal segment upevniť svoju vedúcu pozíciu ako najlepšia banka pre stredné podniky a tým najväčším dielom prispieť k výsledku celkovej banky.

Vývoj výsledku

Banka pre stredné podniky

	2010	2009	zmena v % / v percentuálnych bodoch
Viazaný vlastný kapitál (mil. €)	5 550	5 393	2,9
Operatívny výnos vlastného kapitálu (%)	28,8	11,2	17,6
Kvóta nákladovosti v operatívnom obchode (%)	43,5	46,1	-2,6

Tabuľka č. 4

V obchodnom roku 2010 bol segment Banka pre stredné podniky v rámci hlavných bankových činností hnacím motorom vývoja. V prostredí konjunktúry, ktoré sa v porovnaní s uplynulým rokom podstatne zlepšilo, dokázal segment Banka pre stredné podniky vďaka svojmu stabilnému obchodnému modelu a silnej základni klientov – a najmä vďaka nižšej rizikovej prevencii pre úverové obchody – operatívny výsledok v porovnaní s uplynulým rokom viac než zdvojnásobiť.

Úrokové prebytky boli na úrovni 2 081 mil. Eur, čím boli o 3,5 % nižšie než v uplynulom roku vo výške 2 156 mil. Eur. Kým sa príspevok vkladov k úrokovým prebytkom na základe nízkej úrovne úrokov znížil, ostali úrokové prebytky v úverových obchodoch na stabilnej úrovni. Klesajúce objemy, najmä v dôsledku eliminácie nestrategického zahraničného portfólia ako aj v dôsledku stagnujúcho dopytu po úveroch, boli v porovnaní s uplynulým rokom kompenzované zvýšenými maržami. Citelne zlepšené rámcové hospodárske podmienky sa v porovnaní s uplynulým rokom odzrkadlili aj v nižšej rizikovej prevencii pre úverové obchody. V roku 2010 bola nutnosť rizikovej prevencie na úrovni 279 mil. Eur, čím bola o 675 mil. Eur nižšia než hodnota za uplynulý rok vo výške 954 mil. Eur. Provízie prebytky stúpili na 983 mil. Eur, po 924 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Nárast o 59 mil. Eur alebo 6,4 % vyplýval z narastajúceho zahraničného obchodu a rastúcich výnosov v súvisiacich kategóriách produktov.

› Príloha (poznámka 45 – Správa o segmentoch)
strana 246 nasl.

Výsledok obchodnej činnosti sa – v dôsledku pozitívnych oceňovacích efektov zo zabezpečenia úverov – v porovnaní s uplynulým rokom zlepšil o 153 mil. Eur na 24 mil. Eur. Výsledok finančnej činnosti bol v sledovanom roku na úrovni 188 mil. Eur, čo v podstate vyplynulo z oceňovacích efektov z úverov so zmenenou štruktúrou. Výsledok bežnej činnosti spoločností ocenených at-Equity bol v sledovanom roku na úrovni 30 mil. Eur. Výsledok ostatnej činnosti bol vo výške 14 mil. Eur, po – 69 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Výsledok v sledovanom roku bol založený najmä na jednorazovom výnose v súvislosti s dohodou o vyrovnaní z roka 2006. Administratívne náklady boli vo výške 1 443 mil. Eur, čím boli o 8,4 % vyššie než v predchádzajúcom roku vo výške 1 331 mil. Eur. Kým personálne náklady boli oproti predchádzajúcemu roku len mierne navýšené, vecné náklady v porovnaní s uplynulým rokom stúpili na základe vyšších nákladov na priestory a IT nákladov vo vyššej miere.

Segment Banka pre stredné podniky dosiahol v sledovanom roku 2010 celkovo operatívny výsledok vo výške 1 598 mil. Eur a tým najviac prispel k výsledku koncernu. Výsledok pred zdanením bol vo výške 1 598 mil. Eur po 528 mil. Eur v predchádzajúcom roku.

Podstatný vývoj v obchodnom roku

Posilnenie našej pozície ako vedúca banka pre stredné podniky

Commerzbank je doma i v zahraničí strategickým partnerom stredných podnikov. S podielom na trhu vo výške ca. 18 % sme v našom hlavnom segmente, ktorý tvoria stredné podniky, lídrom na trhu. Realizujeme ca. 23% nemeckého zahraničného obchodu. Po dramatických prepadoch hospodárskej výkonnosti eurozóny sa Nemecko teraz považuje za „lokomotivu“ európskeho národného hospodárstva. Na základe našej silnej pozície na trhu ako partner nemeckých stredných podnikov profitujeme najmä z tejto dynamiky a zo sily domáceho trhu. V oblasti finančných inštitúcií sme sa na základe našej pozície stali vedúcou bankou v oblasti euro transakcií.

Ďalší pokrok v integrácii

V oblasti firemného bankovníctva bola takmer úplne dokončená integrácia starostlivosti o klientov Commerzbank a Dresdner Bank. Priradenie poradcov našim klientom ako aj nevyhnutné sťahovania a priestorové zlučovania príslušných tímov boli úspešne ukončené. So 150 lokalitami pre starostlivosť o klientov a siedmimi centrami pre veľkých klientov dokážeme lepšie plniť želania našich klientov na základe našej regionálnej blízkosti ku klientom. Na základe prevodu klientov vykonaného v druhej polovici 2010 teraz klienti vnímajú novú Commerzbank. Naš regionálny prístup k starostlivosti o klientov nám dáva možnosť ešte lepšie chápať lokalitu, trh a prostredie našich firemných klientov a na tomto základe ponúkať riešenia šité na mieru a zodpovedajúce ich potrebám. Celkovo sme v roku 2010 viac ako 4 300 zamestnancov v regionálnych jednotkách previedli do novej štruktúry; priestorové zlúčenie bude ukončené v prvej polovici 2011, a to podstatne skôr, než sa očakávalo.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Ako ďalšie dôležité opatrenie v rámci zlúčenia oboch bánk sme harmonizovali produktové palety, a tak naši klienti môžu profitovať z rozšírenej ponuky produktov. Integrácia bola takmer ukončená aj v medzinárodnom rozsahu. Naše produkty tak ponúkame klientom v 15 lokalitách západnej Európy a Ázie.

Ocenenia za vysokú úroveň produktov a služieb

Aj v čase intenzívnych zmien sa nám podarilo dosiahnuť dlhodobú spokojnosť našich klientov. Ak sa podnikateľov spýtate na najlepšieho partnera pre stredné podniky, potom na prvom mieste uvedú Commerzbank. Tak sme v roku 2010 získali prvé miesta v rôznych nezávislých anketách organizovaných renomovanými médiami. Uvedieme najmä ocenenie „Najlepšia banka pre stredné podniky“ zo štúdie Nemeckého inštitútu pre kvalitu služieb (DISO), ktorú organizoval magazín „Focus Money“, ocenenie „Najobľúbenejšia banka pre zahraničné transakcie“ z finančného magazínu „Impulse“ a prvé miesto v kategórii „Riadenie hotovosti v Nemecku“ v ankete spoločnosti „Euromoney“.

Firemné bankovníctvo

Firemné bankovníctvo združuje obchody so strednými podnikmi od ročného obratu 2,5 mil. Eur, veľkých klientov – ak nie sú ako medzinárodní klienti pridelení do segmentu firemných klientov a trhov –, ako aj obchody s verejným sektorom a inštitucionálnymi klientmi. Jadro našej predajnej organizácie tvoria poradcovia firemných klientov v 150 nemeckých filiálkach a siedmich centrách pre veľkých klientov, ktorých podporujú produktoví špecialisti. Ako strategický partner realizujeme v našich pobočkách v západnej Európe a Ázii medzinárodné aktivity našich nemeckých firemných klientov ako aj medzinárodných spoločností s obchodnými aktivitami na našom domácom nemeckom trhu.

Dlhodobý udržateľný obchodný model ako faktor úspechu

Jadro nášho obchodného modelu tvorí prístup k starostlivosti orientovaný na klientov, vďaka ktorému vyvíjame riešenia pre všetky skupiny klientov a pozicionujeme sa ako strategický partner. Na základe blízkeho vzťahu k stredným podnikom, rozsiahleho poradenstva, krátkych rozhodovacích procesov a know-how v jednotlivých sektoroch a trhoch dokážeme identifikovať a aktívne využívať možnosti rastu na trhu. Okrem posilňovania našej dobrej pozície na trhu relevantného pre stredné podniky sa orientujeme podľa očakávaní našich klientov a náš prístup k starostlivosti prispôsobujeme ich potrebám. V sledovanom roku sme v tomto segmente nasadili poradcov pre firemných klientov, ktorí sa vyznačujú širokou znalosťou produktov, ako aj sme vytvorili mnoho nekomplikovaných „vstupných kanálov“, ktoré umožňujú rýchly a jednoduchý kontakt s poradcom príp. produktovým špecialistom (v prípade potreby). Najmä v tomto segmente vnímame na základe doteraz nižšieho podielu na trhu (6%) ďalší potenciál rastu pre banku pre stredné podniky.

Posilnenie spolupráce so segmentom firemných klientov a trhov

Na základe úzkej spolupráce so segmentom firemných klientov a trhov ponúkame našim klientom prístup a celú paletu produktov investičného bankovníctva. Vo forme Corporate-Finance-Advisory sme vytvorili jednotku, ktorá poskytuje klientom poradenstvo s ohľadom na ich strategické ciele. Za účelom realizácie riešenia, ktoré zodpovedá potrebám klienta, sme klientovi k dispozícii s našim servisným tímom, v ktorom sú okrem poradcu pre firemných klientov združení aj všetci relevantní špecialisti na daný sektor a produktoví špecialisti. To nám umožňuje ponúkať firmám optimálne riešenia šité na mieru – prístup ku kapitálovému trhu a vysoko kvalitné poradenstvo pre klientov z jednej ruky.

Kompetentné starostlivosť o našich klientov aj v zahraničí

V medzinárodnom hľadisku sa sústreďujeme na starostlivosť o nemecké firmy s obchodnými aktivitami v zahraničí a podporujeme tak nemecké stredné podniky v ich zahraničných aktivitách. Pritom pôsobíme ako partner so špecifickým know-how o danej krajine a rozsiahlou lokálnou sieťou, ktorý pozná dané trhy a klientom radí pri štruktúrovaní a realizácii medzinárodných obchodných transakcií. Okrem toho poskytujeme poradenstvo aj zahraničným spoločnostiam na nemeckom trhu. V zahraničí je Commerzbank zastúpená vo všetkých dôležitých hospodárskych centrách v západnej, strednej a východnej Európe ako aj v Ázii a severnej Amerike. Ešte viac chceme preniknúť na ázijský trh. Pritom sa najviac sústreďujeme na Čínu, kde máme medzičasom štyri lokality, pričom pre filiálku v Pekingu sme v novembri 2010 získali licenciu Renminbi. Vďaka tomu môžeme ponúkať produkty v čínskej mene a skompletizovať tak naše existujúce portfólio produktov pre firemných klientov. Okrem toho udržiavame medzinárodnú sieť pozostávajúcu z filiálok, reprezentácií a dcérskych spoločností Commerzbank v 50 krajinách sveta, vďaka ktorej podporujeme najmä export nemeckých spoločností.

Spoľahlivý a inovatívny partner pre financovanie

Commerzbank vníma svoju osobitnú zodpovednosť ako najdôležitejší partner pre financovanie nemeckých stredných podnikov. Na tomto základe banka v roku 2010 vytvorila viacstupňový „Program pre nemecké stredné podniky“. Od začiatku sledovaného roka majú naši klienti k dispozícii dodatočný úverový balík vo výške 5 miliárd Eur na financovanie prevádzkových prostriedkov a investícií stredných podnikov.

Tento program je doplnený aj vymenovaním úverového mediátora. Commerzbank ponúka klientom banky pre stredné podniky ako aj obchodným klientom a samostatne zárobkovo činným osobám zo segmentu súkromných klientov možnosť priameho kontaktu a vlastné mediačné konanie v rámci Commerzbank. Cieľom úverového mediátora je zabezpečiť kvalitu pri rozhodovaní o úveroch v prípade zamietnutých žiadostí o financovanie a podporiť akceptovanie rozhodnutí zo strany klienta prostredníctvom transparentnosti, rýchlosti konania a zrozumiteľného odôvodnenia rozhodnutia.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Ako tretí bod z nášho balíka opatrní sme zaviedli dodatočné parametre pri rozhodovaní o udelení úverov. Pomocou analýzy perspektívnosti obchodných modelov chceme doplniť naše bežné a na ratingu založené rozhodovanie o úveroch, ktoré sa opiera o podnikovo-hospodárske ukazovatele klientov, ktoré sú silne zafixované stavom konjunktúry. Nástroj, ktorý bol vyvinutý za týmto účelom, poskytuje poradcovi firemného klienta základ na kontrolu individuálnych šancí spoločnosti do budúcnosti. Toto dodatočné hodnotenie nám umožňuje včas identifikovať dlhodobu udržateľnú obchodnú modely a našim klientom radiť aj v čase krízy. Po úspešnom testovaní sme tento analytický nástroj zaviedli už pre 15 sektorov na tuzemskom trhu. Na rok 2011 plánujeme prvú medzinárodnú prezentáciu tohto nástroja v západnej Európe. Okrem toho našim existujúcim klientom ponúkame tzv. „úver domovskej banky“. Tak zabezpečíme hotovosť pre mnohých dlhoročných klientov, poskytujeme istotu pri plánovaní vďaka prísľubu strednodobých dôb splatnosti a pritom sa na obdobie najviac troch rokov vzdávame práva na podanie riadnej výpovede.

Okrem toho Commerzbank štátna banka KfW-Bankengruppe ako zakladatelia vytvorili v júli 2010 „fond z vlastného kapitálu AF“ pre nemecké stredné podniky. Cieľom fondu je vybaviť podniky novým dodatočným vlastným kapitálom, ktorý umožní dlhodobé zabezpečenie ich rastu. V centre našej pozornosti sú nemecké osobné a kapitálové spoločnosti, najmä rodinné podniky a ich vývoj orientovaný na dlhodobú udržateľnosť. Pritom sa zameriavame na zachovanie existujúcich a tvorbu nových pracovných miest. Potreba riešení v oblasti vlastného kapitálu za účelom financovania rastu bude na základe stavu konjunktúry ďalej narastať.

Poradenstvo s dôrazom na riešenia zodpovedajúce potrebám

Okrem našej úlohy ako spoľahlivý partner pre financovanie podporujeme našich klientov intenzívne aj pri ich aktivitách v oblasti Trade-Finance ako aj pri ich investičných, menových a komoditných obchodoch. Pre tento účel poskytujeme našich produktových špecialistov z oblastí Cash Management & International Business (CMIB), Interest Currency & Liquidity Management (ICLM) a Kredit & Financial Engineering (FE).

Oblasť CMIB ponúka firemným klientom na celom svete celkové produktové spektrum pre aktivity v oblasti Trade-Finance: od platobného styku, riadenia hotovosti cez dokumentárne obchody až po štrukturované financovanie obchodu a exportu. Na základe zlúčenia globálne ponúkaných riešení Dresdner Bank a Commerzbank môžu naši klienti využívať najmä v oblasti riadenia hotovosti a transakcií ešte širšiu a silnejšiu ponuku. Na základe ca. 30 lokalít CMIB v tuzemsku a ca. 20 jednotiek v zahraničí máme dobré postavenie nielen v regionálnom význame, ale zároveň môžeme našim klientom poslúžiť aj v zahraničí. Od tohto roku ponúkame okrem toho v medzinárodnom obchode aj novú internetovú platformu na elektronickú výmenu dokumentov a záruk.

V oblasti ICLM, ktorá združuje tuzemské investičné, menové a surovinové obchody ako aj produkty na riadenie rizík, sme vďaka novým produktom, zameraniu sa na strategické poradenstvo a vďaka novej distribučnej štruktúre zaznamenali nárast objemu obchodov. Mimoriadne nás teší, že rast provízií obchodov bol v podstate dosiahnutý rozšírením základne klientov. Na tom chceme budovať aj do budúcnosti a už teraz realizujeme rôzne iniciatívy v tejto oblasti. Cieľom je posilniť na základe dôsledného vyčerpania potenciálu vo všetkých produktových oblastiach ICLM naše vedúce postavenie na trhu.

Oblasti úverových obchodov a finančného inžinierstva ponúka našim klientom klasické produkty ako aj finančné riešenia pripravené na mieru. Z analýzy aktuálnej situácie spoločností ako aj podnikateľských stratégií našich klientov odvádzajú naši špecialisti individuálne riešenia v oblasti financovania a pritom využívajú celú paletu produktov, nástrojov financovania, ako aj Private Equity, mezanínový kapitál, lízingové riešenia a verejné podporné prostriedky. Ponuku dopĺňajú poradenské činnosti, napríklad o nástupníctve a ratingu. V uplynulom roku sme posilnili ponuku starostlivosti v našich desiatich regionálnych lokalitách a doplnili ju o špecialistov z oblasti verejných podporných programov. Tak môžeme v budúcnosti ešte viac do štruktúry financovania zapájať regionálne ako aj nadregionálne ponuky podporných prostriedkov.

V roku 2010 sa nám vďaka zavedeniu multibankového úveru, t.j. takého riešenia financovania, ktoré spája bilaterálne úverové dohody na jednotné rámcové podmienky, ako aj vďaka novému poradenskému nástroju Finance-Modelling (CB-FIMO) podarilo úspešne rozšíriť našu ponuku. CB-FIMO umožňuje spolu s klientom vyhotovenie firemných plánov v rôznych scenároch a na základe toho aj vývoj opcií ďalších krokov.

Výhľad

Po takmer úplnom ukončení integrácie bývalej Dresdner Bank sa budeme v nasledujúcich rokoch výrazne zameriavať na rast výnosov. V centre pozornosti bude náš dlhodobý udržateľný prístup k starostlivosti o klienta, ktorý budeme ešte viac orientovať na individuálne potreby klientov v našich hlavných segmentoch. Naším cieľom je zvýšiť náš podiel na trhu relevantnom pre malé podniky, ktorý je momentálne na úrovni 6%, a to formou cieleného získavania nových klientov a intenzívnou prezenciou na trhu. Aj s ohľadom na väčšie podniky a veľkých klientov chceme zvýšiť náš príspevok k celkovým výsledkom banky prostredníctvom posilnenia našej pozície ako domovskej banky. Ťažisko predstavuje zabezpečenie dobrej spolupráce medzi poradcami a produktovými jednotkami. Najmä naši veľkí klienti, ktorí sú aj hráčmi na kapitálovom trhu, budú profitovať z úzkeho prepojenia s naším investičným bankovníctvom. Okrem toho ďalej posilňujeme naše pôsobenie v zahraničí a budeme pokračovať aj v premene lokalít Viedeň a Zürich na plnohodnotné firemné filiálky.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Na rok 2011 plánujeme podstatné zvýšenie úverových obchodov. Na základe ďalšej potreby pracovného kapitálu zo strany našich klientov očakávame intenzívnejšie využívanie úverových liniek, čím dosiahneme úroveň pred krízy, t.j. úroveň z roku 2008. Na strane druhej očakávame presunutie ťažiska pri produktoch financovania zo zabezpečovania likvidity na celostné riešenie financovania investičných opatrení spoločností, ktoré chceme aktívne riešiť ako strategický partner. Aj v oblasti vkladov realizujeme stratégiu rastu. Po využití našich objemov na základe dôsledného vyčerpania potenciálu vychádzame z toho, že táto produktová oblasť v dôsledku stúpajúcich úrokov na peňažnom trhu prispieje k rastu výnosov. Ďalšie rastové impulzy očakávame na základe nášho postavenia na trhu od realizácie nemeckého zahraničného obchodu.

Finančné inštitúcie

Commerzbank udržiava celosvetovú sieť pozostávajúcu z ca. 7 000 korešpondenčných bánk, prostredníctvom ktorých poskytuje súkromným a firemným klientom služby v oblasti transakcií a realizácie platobného styku ako aj zabezpečovacie nástroje. V oblasti finančných inštitúcií udržiavame vzťahy s domácimi a zahraničnými bankami ako aj finančnými inštitúciami a centrálnymi bankami. Strategické ťažisko našej spolupráce je na realizácii zahraničného platobného styku (oblasť hotovostných služieb), zabezpečovaní rizík pri zahraničnom obchode a financovaní činností pri zahraničnom obchode (oblasť Trade Finance). Okrem toho poskytujeme bankám bilaterálne úvery, poskytujeme klientom poradenstvo pri syndikovaných transakciách (oblasť bankových produktov) a spoločne so segmentom firemných klientov a trhov ponúkame riešenia na zabezpečenie bankových rizík (oblasť Market Products).

Potvrdenie silnej pozície na trhu

S podielom na trhu vo výške 23% na realizácii nemeckého zahraničného obchodu predstavuje oblasť finančných inštitúcií podľa vlastných výskumov lídra na nemeckom trhu v tejto oblasti a podľa spoločností SWIFT a Bankscope patrí medzi tri vedúce inštitúcie v oblasti realizácie celosvetového platobného styku denominovaného v euro.

V oblasti hotovostných služieb sme potvrdili našu pozíciu ako jedna z vedúcich bánk pre eurové transakcie a poskytovateľ rozsiahlych služieb v oblasti platobného styku. Táto oblasť je zaťažená masívnym poklesom úrokovej úrovne, čo viedlo k zníženiu výnosnosti vkladov bez výpovednej lehoty. V dôsledku aktuálneho vývoja v eurozóne nasledoval prechod vkladov bez výpovednej lehoty na eurovom medzibankovom trhu do bankových domov v jadre eurozóny, z čoho profitovala aj Commerzbank.

Aj v oblasti Trade Services sme si udržali našu silnú pozíciu. Commerzbank je v tejto oblasti lídrom na nemeckom trhu. Objem nemeckého exportu sa v sledovanom roku znovu zvýšil, potreba nemeckých exportérov zabezpečiť tento objem exportu zo strany Commerzbank – napríklad formou odovzdania potvrdenia o akreditíve – však ostala na konštantnej úrovni. Zvýšené uvedomenie si rizík umožnilo finančným inštitúciami ponechať marže v tejto oblasti na stabilnej úrovni.

Oblasť bankových služieb stojí momentálne pred zásadnými zmenami. Mnoho regulácií sa dotýka práve tejto oblasti. Celkovo boli v roku 2010 mnohé banky zdržanlivé pri rozhodovaní o refinancovaní pomocou medzibankových úverov.

V oblasti Market Products profitovali finančné inštitúcie z vývoja produktov bývalej Dresdner Bank. Platforma „Click and Trade“, ktorá je vedúcim produktom v oblasti FX-Online a ktorá bola zavedená v roku 2009 u všetkých klientov oblasti finančné inštitúcie, zaznamenala veľmi úspešný vývoj. Intenzívna a úzka spolupráca medzi finančnými inštitúciami a oddeleniami, ktoré boli vo Frankfurt, Londýne, New Yorku a Singapure vytvorené osobitne pre realizáciu peňažných a devízových obchodov klientov, ktorými sú banky, umožňuje efektívne definovanie riadenia likvidity pre našich klientov (banky).

Globálna prítomnosť na trhu vďaka širokej distribučnej sieti

Centrálné riadenie našich vzťahov so sídlom vo Frankfurt postupuje podľa globálneho prístupu k starostlivosti o klientov. Pritom pracuje so celosvetovou distribučnou sieťou pozostávajúcou z 33 reprezentácií, 6 finančných inštitúcií a pobočky v Dubaji. Tým je oblasť finančných inštitúcií zastúpená vo všetkých dôležitých hospodárskych lokalitách a dopĺňa tak operatívnu sieť Commerzbank v zahraničí.

Oblasť finančných inštitúcií poskytuje svojim klientom rozsiahle poradenstvo, pričom ťažiskové oblasti sú zapojenie sa do medzinárodného platobného styku a realizácia zahraničného obchodu. Táto komplexná starostlivosť je realizovaná manažérmi pre vzťahy, ktorí majú k dispozícii produktoví a rizikovní špecialisti, aj z ostatných jednotiek Commerzbank. Prístup úzkych partnerských vzťahov voči klientom a široká ponuka produktov a rozsiahle know-how je sprevádzané školeniami pre zamestnancov partnerských bánk z rozvíjajúcich sa trhov a jednotnou marketingovou prezentáciou „Finančné inštitúcie: Partnerstvo sa stretáva s odbornosťou“.

Výhľad

V roku 2011 budú v centre pozornosti oblasti finančných inštitúcií zmeny trhovej štruktúry v dôsledku viacerých regulátornych zmien. Okrem toho bude nárast významu prahových krajín v medzinárodnom obchode indukovať aj vyšší objem platobného styku a zahraničného obchodu na týchto trhoch. Preto budeme skúmať, či súčasná sieť reprezentácií ešte zodpovedá zmeneným obchodným tokom. Dolarizácia svetovej ekonomiky, ktorá po kríze eura znovu pokračuje, je spojená s rozširovaním našej ponuky produktov v US dolároch. Za týmto účelom plánujeme nadobudnutie Sovereign Wealth Funds z prahových krajín.

Výnosové šance z týchto zmien trhovej štruktúry prevládajú, nakoľko oblasť finančných inštitúcií sa zameriava na prahové krajiny a má flexibilnú štruktúru.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Výhľad pre banku pre stredné podniky

Na rok 2011 očakávame pre Nemecko pozitívnu základnú náladu. Index podnikateľskej klímy Ifo – vychádzajúc z vysokej súčasnej úrovne – vykazuje naďalej stúpajúce očakávania obchodov a potvrdzuje, že Nemecko sa považuje za lokomotívu konjunktúry v Európe. Pritom však vychádzame z toho, že tempo expanzie konjunktúry stratí svoju dynamiku, nakoľko je globálny rast zaťažený snahami mnohých štátov o úspory ako aj vysokým zadĺžením amerických spotrebiteľov.

Banka pre stredné podniky sa v nasledujúcich rokoch bude sústreďovať na zlepšovanie výsledku z distribučných aktivít. V bežnom roku 2011 začneme realizovať náš rastový program "Náš smer: stať sa lídrom na trhu", v ktorom sú združené rôzne už vypracované rastové iniciatívy. Tento program sa zameriava na identifikáciu existujúcich potenciálov ako aj nových rastových oblastí a ďalšie zvyšovanie našej kvality a efektívnosti. Okrem toho očakávame najmä na základe normalizácie správania pri čerpaní úverov a nárastu investícií pozitívne impulzy pre naše úverové obchody. Na základe našich rastových iniciatív zároveň posilňujeme výrazné zvýšenie objemu vkladov a úverov.

S ohľadom na riziká očakávame – vychádzajúc z vysokých efektov odťaženia – stabilizáciu na nízkej úrovni. Aj s ohľadom na náklady očakávame konštantný vývoj, pri ktorom synergické efekty z integrácie vplývajú na zvýšenia nákladov ako dodatočné faktory, ako je zabezpečenie vkladov.

Na tomto základe sa usilujeme o zlepšenie našej ziskovosti a pokračujeme zároveň v našej stratégii rastu, ktorá sa orientuje na dlhodobú udržateľnosť a rast výnosov orientovaný na hodnoty.

Stredná a východná Európa

Segment strednej a východnej Európy zahŕňa aktivity poľskej dcérskej spoločnosti BRE Bank, ukrajinskej Bank Forum, ruskej Commerzbank Eurasija, maďarskej Commerzbank Zrt., našich filiállok v Česku a na Slovensku ako aj podiely na siedmich mikro bankách a ruskej Promsvyazbank. Tieto aktivity sú združené pod strechou holdingovej spoločnosti, ktorá pôsobí ako Center of Competence, riadiaca jednotka a rozhranie medzi lokálnymi jednotkami a centrálnymi oddeleniami. Ťažisko aktivít v strednej a východnej Európe je na oblasti súkromných a firemných klientov ako aj na oblasti investičného bankovníctva.

Oblasť strednej a východnej Európy mohla v roku 2010 profitovať zo značného zlepšenia rámcových ekonomických podmienok. V tomto prostredí sme v segmente strednej a východnej Európy dosiahli pozitívny operatívny výsledok a tým aj turnaround. Hospodársky vývoj našich jednotiek však prebiehal rozdielne: poľská BRE Bank prispela významnou mierou k výnosom segmentu a dosiahla pritom vysoký operatívny výsledok. Na Ukrajine viedla naďalej vysoká riziková prevencia a ďalšia eliminácia portfólia k negatívnemu výsledku. Naše jednotky v Rusku a strednej Európe zaznamenali v sledovanom roku robustný vývoj a dokázali profitovať z hospodárskeho zotavenia na finančných trhoch.

Vývoj výsledku

Stredná a východná Európa

	2010	2009	zmena v % / v percentálnych bodoch
Viazaný vlastný kapitál (mil. €)	1 627	1 605	1,4
Operatívny výnos vlastného kapitálu (%)	3,3	-24,5	27,8
Kvóta nákladovosti v operatívnom obchode (%)	57,7	53,7	4,0

Tabuľka č. 5

Krajiny strednej a východnej Európy profitovali v sledovanom roku z pokračujúceho, aj keď rozdielného zotavenia konjunktúry. Kým tento vývoj bol v Poľsku vyslovnene stabilný a v Rusku tento trend pokračoval, situácia na Ukrajine sa síce zlepšila, avšak ostala volatilná. Najväčšia časť výnosov segmentu pripadá na BRE Bank, ktorá dosiahla silný operatívny výsledok.

Napriek nižším maržám bol úrokový prebytok vo výške 674 mil. Eur, čím bol mierne nad úrovňou minulého roka. V rizikovej prevencii sa vo všetkých jednotkách odzrkadľovali zlepšené ekonomické rámcové podmienky. Riziková prevencia celkového segmentu klesla v roku 2010 o 451 mil. Eur na 361 mil. Eur. Provízny prebytok narástol o 22,4 % na 208 mil. Eur. Najmä BRE Bank mohla profitovať z dobrého vývoja na kapitálových trhoch. V sledovanom období sa administratívne náklady oproti predchádzajúcemu roku zvýšili o 79 mil. Eur na 565 mil. Eur. Tento nárast vyplýval v podstate z menových efektov a vyššieho počtu zamestnancov BRE Bank, ktorý bol podmienený integráciou. Na základe dobrého vývoja BRE Bank a odťaženia rizikovej prevencie dosiahol segment v roku 2010 operatívny výsledok vo výške 53 mil. Eur oproti -393 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Výsledok pred zdanením bol vo výške 53 mil. Eur po -398 mil. Eur v predchádzajúcom roku.



› Príloha (poznámka 45 – Správa o segmentoch)
strany 246 nasl.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Podstatný vývoj v obchodnom roku

Strategický dôraz bol v sledovanom roku na pokračovaní reštrukturalizácie nášho úverového portfólia, opatrení na zvýšenie výkonnosti ako aj pokračovaní selektívnych rastových iniciatív. Okrem toho sme v sledovanom roku úspešne ukončili integráciu Dresdner Bank v strednej a východnej Európe. Potom, ako boli obchody bývalej filiálky Dresdner-Bank v Maďarsku už v predchádzajúcom roku integrované do Commerzbank Zrt., nasledoval na jeseň 2010 prechod klientov v Rusku a Poľsku. V Rusku bola Dresdner Bank ZAO integrovaná v rámci zlúčenia s Commerzbank Eurasija a zároveň bola založená filiálka Commerzbank-Eurasija na mieste bývalej Dresdner Bank ZAO v St. Petersburgu. V Poľsku bola operatívna banková prevádzka filiálky predaná BRE Bank a zároveň prešli aj obchody klientov.

V sledovanom roku sme v ťažkom prostredí presvedčili stále stúpajúci počet klientov o našej ponuke produktov a služieb. Počet klientov sa v priebehu roka zvýšil o 460 000 na viac ako 4 milióny klientov. Commerzbank je tak vedúca nemecká banka v strednej a východnej Európe. Ca. 9 500 zamestnancov poskytuje starostlivosť o klientov v 540 obchodných miestach.

Okrem toho sme v uplynulom roku zintenzívnili cezhraničnú starostlivosť o stredné podniky. Na základe medzinárodných distribučných iniciatív v spolupráci s bankou pre stredné podniky a budovania spektra produktov a služieb, ako napr. cezhraničného hotovostného styku v Poľsku, sme zvýšili počet cezhraničných klientov v segmente strednej a východnej Európy o ca. 700 na takmer 4 000.

Skupina BRE-Bank

V roku 2010 dosiahla BRE Bank silný operatívny výsledok v neustále sa zlepšujúcom ekonomickom prostredí v Poľsku. Rast hrubého domáceho produktu bol oproti predchádzajúcemu roku výrazne zvýšený. Vyššie obraty v zahraničnom obchode a stabilizácia trhu práce súviseli s lepšou bonitou klientov.

Prínos skupiny BRE-Bank k operatívemu výsledku segmentu bol za rok 2010 na úrovni 190 mil. Eur a tým bol oproti predchádzajúcemu roku zvýšený o 164 mil. Eur. K tomu prispeli aj zvýšené výnosy pred rizikovou prevenciou. Ďalšou hnacou silou bol vývoj rizikovej prevencie. Táto bola na úrovni 156 mil. Eur a tým o 40 % nižšia než v uplynulom roku. Zároveň bola úspešne dodržaná nákladová disciplína. Cost Income Ratio bolo za obdobie sledovaného roka na úrovni ca. 52 %.

Nárast počtu klientov pokračoval nárastom o viac ako 390 000 na 3,7 miliónov klientov. K tomu prispel najmä dynamický rozvoj Direktbank mBank v Poľsku, Česku a na Slovensku.

V dôsledku prevodu poľskej filiálky bývalej Dresdner Bank na skupinu BRE-Bank bola úspešne ukončená integrácia v Poľsku. Okrem toho boli realizované opatrenia pre ďalšiu optimalizáciu cezhraničnej spolupráce s Commerzbank a pri starostlivosti o medzinárodných klientov.

Nová stratégia rastu a úspešné zvýšenie imania

Ťažisko stratégie BRE-Bank prezentované v marci je na zabezpečení rastu v oblasti súkromných a firemných klientov spojené s dosiahnutím zisku. Cieľ v oblasti súkromných klientov je zvýšiť výnosy prostredníctvom ďalšieho nárastu počtu klientov ako aj prostredníctvom cross-sellingu pri existujúcich klientoch. Na strane ponuky sa naša činnosť sústreďuje najmä na segment majetných subjektov a rozširovanie spektra služieb v oblasti bežných účtov, spotrebných úverov a stavebného financovania. Okrem toho má byť rozšírená paleta produktov pre klientov, ktorí ešte nemajú vzťah voči skupine BRE-Bank ako voči prvej banke. Na základe ďalšej segmentácie základne klientov a využitia systémov na riadenie vzťahov s klientmi (CRM) bude ponuka cielene upravená podľa individuálnych potrieb klientov. Do roku 2012 plánujeme zvýšiť počet klientov na viac ako 4 milióny.

V oblasti firemných klientov a v investičnom bankovníctve má byť posilnená silná pozícia banky BRE vďaka koncentrácii na atraktívne rastové oblasti. Dôležité opatrenia sa dotýkajú ďalšieho rozvoja služieb v oblasti transakčného bankovníctva a silnejšej koncentrácie na cross-selling produktov investičného bankovníctva pre firemných klientov. Okrem toho bude zvýšený potenciál rastu, napríklad vo verejnom sektore (komunálne financovanie), v spolupráci s lokálnymi dcérskymi spoločnosťami medzinárodných koncernov a pri projektoch financovania, na ktoré sa môžu použiť podporné prostriedky z fondov EÚ.

Za účelom realizácie strategických opatrení a posilnenia vlastného kapitálu vykonala BRE Bank v lete 2010 zvýšenie kapitálu. Na základe analýzy 12 371 200 nových akcií s právom na odber bolo zvýšené imanie o ca. 500 mil. Eur. Commerzbank sa na tomto zvýšení imania podieľalo v rozsahu svojej podielovej kvóty vo výške 69,8 %.

Ďalší rozvoj ponuky produktov a služieb

Na základe ďalšieho rozvoja ponuky produktov a služieb BRE Bank posilnila v obchodnom roku 2010 svoju konkurenčnú pozíciu.

V oblasti firemných klientov bola pod názvom „iBRE FX“ vytvorená nová online platforma na zmenu meny, ktorá otvára klientom dodatočný prístup ku kapitálovým trhom. Okrem toho bola s „iBRE 2.0“ naštartovaná nová verzia platformy elektronického bankovníctva založenej na internetovom riešení. Okrem zlepšeného riadenia užívateľov boli rozšírené možnosti komunikácie medzi klientom a bankou, napríklad prostredníctvom nových funkcií, ako napr. interaktívneho kalendára alebo nového oznamovacieho systému. V rámci ponuky produktov a služieb pre firemných klientov uľahčujú nové služby platobný styk pre klientov Commerzbank v Poľsku. Okrem toho bola rozšírená ponuka predplatených kariet a táto bola sprístupnená širšej základni klientov.

V oblasti investičného bankovníctva dosiahla BRE Bank vedúcu úlohu na dynamicky rastúcom trhu poľských štátnych obligácií alebo úrokových derivátov. S ohľadom na strednodobé dlhopisy spoločností a bánk sa BRE Bank s 21%-ným podielom na trhu na 2. mieste. .

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Zároveň bola rozšírená ponuka v oblasti súkromných klientov. Tak môžu klienti profitovať z nových individuálnych úverových limitov, ktoré sa automaticky generujú na základe historických údajov o klientoch. Túto ponuku je možné využiť prostredníctvom kreditnej karty alebo ako hotovostný úver. Okrem toho bolo spektrum služieb rozšírené o hotovostné pôžičky pre malé firmy, financovanie automobilov a splátkové úvery, ktoré je možné čerpať z kreditnej karty.

Ocenenie za výnimočné služby

V uplynulom roku získala BRE Bank a jej dcérske spoločnosti viaceré ocenenia. V rámci súťaže „World's Best Internet Banks“ bola BRE Bank magazínom „Global Finance“ vyhlásená za najlepšiu online banku pre firemných klientov v strednej a východnej Európe v roku 2010. V rámci súťaže organizovanej pod záštitou poľského Ministerstva hospodárstva a Agentúry pre rozvoj podnikania bola dokázaná výkonnosť platformy „iBRE Electronic Banking“: platforma „iBRE FX“ a modul „iBRE Cards“ získali titul „Europrodukt 2010“. V sektore súkromných klientov bola priama banka mBank čitateľmi poľského denníka „Dziennik Gazeta Prawna“ vyhlásená za „banku najdostupnejšiu pre klientov“, MultiBank získala zasa ocenenie za svoju efektívnosť pri obchodovaní s klientmi. Predmetom hodnotenia bola kvalita pobočiek multi banky, transakčné systémy, internetové prezentácie ako aj telefonická starostlivosť o klientov. Okrem toho získala mBank cenu „Golden Bank“ za najlepšie účty, kreditné karty a podnikateľské úvery. V Českej republike bola mBank vyhlásená za „najlepšiu internetovú banku“.

Výhľad

S ohľadom na rok 2011 očakávame, že pozitívny rozvoj poľskej ekonomiky bude pokračovať. Stabílly rast bude podporený spotrebou a súkromnými investíciami. Ciele skupiny BRE-Bank sú rast výnosov spojený s ďalším zlepšením ziskovosti, výnosnosti vlastného kapitálu a Cost-Income-Ratio.

Skupina BRE-Bank bude naďalej rozvíjať svoje spektrum produktov a služieb. V oblasti firemných klientov sa sústreďujeme na prístup orientovaný na klientov a rozširovanie špecifických poznatkov v oblasti starostlivosti o klientov. Tým spôsobom má byť zvýšená viazanosť klientov pomocou atratívnych ponúk a ešte silnejšia koncentrácia na potreby klientov. Okrem toho tvorí rast klientov, vyššie podiely na trhu vo verejnom sektore a intenzívna distribúcia v oblasti transakčného bankovníctva strategické body v oblasti firemných klientov.

V investičnom bankovníctve sú na rok 2011 plánované viaceré iniciatívy, ktoré majú zvýšiť objem transakcií v cudzích menách. V popredí je rozšírenie objemu obchodov s firemnými klientmi.

Po ukončení programov súvisiacich s Majstrovstvami Európy vo futbale v roku 2012 a v spojení s projektmi financovanými z prostriedkov EU sa v Poľsku očakáva zvýšenie potreby financovania ako aj nárast investícií pri ďalšej stabilizácii ekonomického rastu.

V oblasti súkromných klientov sa bude skupina BRE-Bank ešte cielenejšie zameriavať na náročných a mladých klientov. Pritom bude posilnený cross-selling, najmä pri spotrebných úveroch a investičných produktoch. Okrem toho bude banka rozvíjať služby v oblasti platobného styku a inovatívnych riešení v oblasti platobných kariet. Hnacou silou je pritom technológia „touch-less“, pomocou ktorej majú byť úhrady realizované položením karty na isté čítacie zariadenia.

Bank Forum

Hospodársky vývoj na Ukrajine sa v priebehu roka 2010 zlepšil vďaka nárastu hrubého domáceho produktu o ca. 4 % až 5 %. Na ukrajinskom bankovom trhu bol tento vývoj spojený so zlepšením likvidity, nárastom vkladov klientov a znížením rizikovej prevencie. Z Bank Forum vyplynula na tomto pozadí nižšia strata než v predchádzajúcom roku. Negatívny príspevok k výsledku napriek rozsiahlym reštrukturalizačným opatreniam vznikol v dôsledku vysokej rizikovej prevencie v úverových obchodoch a znižovania výnosov na základe eliminácie portfólia. Počet klientov sa v sledovanom roku zvýšil o ca. 67 000 na viac ako 500 000. K tomu prispela aj v lete rozbehnutá imidžová kampaň so sloganom „Business the German way“, ktorá v novembri získala ocenenie Epica v kategórii „Print“ v hodnote zlata.

Ďalšia realizácia reštrukturalizačného programu

V rámci operatívnych činností sme sa v sledovanom roku zameriavalí na realizáciu reštrukturalizačného programu, ktorý bol vytvorený v roku 2009. V rámci novej strategickej orientácie na univerzálnu banku bola prispôbená organizačná štruktúra a hlavné procesy boli združené do back officov. Zároveň bola vykonaná optimalizácia existujúcej infraštruktúry. Za účelom zvýšenia efektívnosti a zníženia nákladov bol počet distribučných jednotiek znížený z 285 na 194 a počet zamestnancov bol znížený o 22 % na 3 080.

V oblasti súkromných klientov boli zavedené dodatočné ponuky služieb. Klienti napríklad pri novej službe „Smarter“ môžu na svojom bežnom účte fixovať minimálnu čiastku, pričom hotovosť presahujúca túto čiastku bude prevedená na sporiaci účet. Týmto spôsobom profitujú majitelia účtov z optimalizovaného riadenia likvidity. Na konci sledovaného obdobia bolo okrem toho naštartované online bankovníctvo a tým zvýšená atraktivita banky pre klientov.

Na začiatku roka 2010 prevzala Commerzbank podiel vo výške 26,25 % na Bank Forum od menšinového akcionára, tým svoju kontrolnú väčšinu zvýšili na 89,3 %. Boli vykonané dve zvýšenia imania, čím sa podiel Commerzbank na Bank Forum zvýšil na 95 %.

Postupnou realizáciou profesionálnych procesov a perspektívnych metód na hodnotenie a identifikáciu rizík bude zlepšené riadenie rizík a tým aj základňa pre selektívne nové obchody. Okrem toho bola vytvorená interná reštrukturalizačná jednotka, ktorá slúži na elimináciu Non-performing-loan-Portfolio.

Výhľad

S ohľadom na rok 2011 očakávajú analytici mierny hospodársky rast. Bank Forum bude v tomto prostredí pokračovať v eliminácii portfólia rizikových úverov a selektívne realizovať nové obchody. Cieľom je ďalšie splatenie rizikových nákladov ako aj vybudovanie úverového obchodu. Okrem toho bude pokračovať transformácia na univerzálnu banku. Na základe hlbokých štrukturálnych zmien očakávame v strednodobom ohľade návrat do ziskovej zóny.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Commerzbank CEE Subsidiaries & Branches

Commerzbank Eurasija

V roku 2010 sa hospodárstvo Ruska vyvíjalo pozitívne, okrem iného na základe nárastu cien surovín a výnosov z exportu. Hrubý domáci produkt zaznamenal v priebehu roka nárast o 4 %.

V oblasti firemných klientov ruskej Commerzbank Eurasija sa poskytuje starostlivosť lokálnym dcérskym spoločnostiam nemeckých a medzinárodných spoločností ako aj veľkým ruským spoločnostiam. Ťažisko v uplynulom obchodnom roku bolo na integrácii Dresdner Bank ZAO do Commerzbank Eurasija v spojení s rozšírením produktovej palety bývalej Dresdner Bank a budovaním vzťahov s klientmi. Táto transakcia bola na jeseň 2010 úspešne ukončená a klientská základňa novej Commerzbank Eurasija bola posilnená. Vo výsledku sa počet klientov, ktorým sa poskytuje starostlivosť, zdvojnásobil. Okrem toho bola rozvíjaná regionálna prítomnosť Commerzbank v Rusku. V rámci zlúčenia s Commerzbank Eurasija bola zároveň založená filiálka Commerzbank-Eurasija na mieste bývalej Dresdner Bank ZAO v St. Petersburgu.

Dodatočný impulz priniesla integrácia s ohľadom na ďalší vývoj a spoluprácu s cezhraničnými obchodmi – napr. v oblasti riadenia hotovosti a pri financovaní. K tomuto výsledku prispeli najmä financovanie exportu nemeckých spoločností, ktoré v rámci pozitívnej konjunktúry dodávali investičný tovar do Ruska vo zvýšených objemoch.

Výhľad V roku 2011 majú byť obchodné aktivity Commerzbank Eurasija na ruskom trhu rozšírené. Pritom sa budeme zameriavať na ešte intenzívnejšiu spoluprácu Commerzbank Eurasija so segmentom firemných klientov a trhov s ohľadom na ešte lepšiu starostlivosť o ruské blue chips ako aj ďalšie ruské spoločnosti.

Filiálky v Česku a na Slovensku

V roku 2010 došlo k podstatnému zotaveniu HDP českého a slovenského hospodárstva o 2,4 % príp. 4,2 %. Ťažisko aktivít bolo na upevnení našej pozície v medzinárodnom obchode s českými podnikmi, najmä v oblasti záruk, ako aj na budovaní obchodných vzťahov s lokálnymi dcérskymi spoločnosťami nemeckých spoločností.

Spokojnosť klientov bola aj v roku 2010 v centre pozornosti. V rámci rozsiahlej ankety realizovanej medzi firemnými a súkromnými klientmi bola voči Commerzbank v Česku a na Slovensku preukázaná vysoká spokojnosť klientov.

V Česku sa Commerzbank vďaka financovaniu projektu solárneho parku v etablovala v oblasti obnoviteľných zdrojov energií. Financovanie bolo realizované v spolupráci s expertmi Commerzbank Center of Competence Renewables (CoC RE) v Hamburgu. Na Slovensku sme na základe pozitívneho vývoja automobilového a oceliarskeho priemyslu profitovali najmä z nových obchodov vo financovaní prevádzky a investícií.

V sledovanom roku sme v Česku rozšírili počet riešení v oblasti riadenia hotovosti za účelom efektívnejšieho riadenia likvidity našich klientov. Okrem toho mohli naši klienti využiť intenzívnu podporu banky v oblasti dokumentárnych obchodov, napríklad formou úverov krytých akreditívami ECA.

Výhľad Na rok 2011 očakávajú pozorovatelia na trhu nárast rastovej tendencie a zvýšený dopyt po investíciách. V tomto rámci sa budeme naďalej sústreďovať na obchody s nemeckými ako aj českými a slovenskými strednými podnikmi. Súčasne chceme zvýšiť potenciál v oblasti cezhraničných obchodov. Okrem toho má byť zvýšený počet klientov za účelom rastu výnosov. Hlavnými hnacími silami má byť zvýšenie individuálneho charakteru starostlivosti o klienta ako aj vysoká kvalita služieb.

Commerzbank Zrt., Budapešť

Commerzbank Zrt. ponúka v Maďarsku služby v oblasti firemných klientov ako aj služby pre vybraných súkromných klientov. V roku 2010 došlo v Maďarsku oproti predchádzajúcemu roku síce k posilneniu hospodárskeho rastu, avšak toto zotavenie prebieha v porovnaní s ostatnými krajinami strednej a východnej Európy pomalšie. Okrem toho zavedenie bankovej dane v Maďarsku zaťažilo sektor finančných služieb ako aj operatívny výsledok našej jednotky.

V oblasti firemných klientov sa nám podarilo zabezpečiť ďalší rozvoj spektra našich služieb. Okrem toho bolo opäť potvrdené pozitívne vnímanie Commerzbank Zrt.: počas štúdie zverejnenej v júni 2010 organizáciou Dun & Bradstreet bola analyzovaná bonita spoločností. V tomto rámci bolo zisťované, s akou pravdepodobnosťou bude v nasledujúcich dvanástich mesiacoch vyhlásené konkurzné konanie alebo likvidácia spoločností. Na základe portfólia svojich služieb obsadila Commerzbank Zrt. v oblasti bonity svojich klientov prvé miesto medzi maďarskými finančnými inštitúciami, pričom sa na tejto analýze zúčastnilo viac ako 1000 firemných klientov.

V oblasti súkromných klientov sme zaznamenali ďalší rozvoj našich produktov a služieb, a to najmä v oblasti Cross-Selling smerom ku klientom malých a stredných podnikov. Okrem toho boli naštartované opatrenia na ďalšiu optimalizáciu systémov v oblasti platobného styku.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Výhľad Na rok 2011 očakávajú pozorovatelia na trhu ďalšie zotavenie konjunktúry v Maďarsku. Pozitívne efekty hospodárskeho rastu by sa mali odzrkadľovať v podnikateľskom sektore ako aj v zlepšených výsledkoch maďarského bankového sektora. Zvýšené čerpanie existujúceho potenciálu cross-selling by malo v Commerzbank Zrt. prispieť k rozšíreniu výnosovej základne.

Ďalšie aktivity v strednej a východnej Európe

Banky poskytujúce mikrofinancovanie

Commerzbank sa menšinovými podielmi medzi 6 % a 21 % podieľa na šiestich úverových bankách v Albánsku, Bosne-Hercegovine, Bulharsku, Kosove, Rumunsku a Srbsku. Tieto banky sa vo svojich krajinách špecializujú na podporu veľmi malých a stredných podnikov formou úverov (vrátane agrárnych úverov) a na iné finančné služby. Okrem toho ponúkajú sporiace a termínové vklady ako aj bežné účty pre súkromných klientov. Väčšinovým spoločníkom je spoločnosť ProCredit Holding AG so sídlom vo Frankfurt nad Mohanom. V prípade rumunskej úverovej banky sú spoločníkmi aj ďalšie medzinárodné finančné inštitúcie, ako napr. Európska banka pre obnovu a rozvoj (EBRD), skupina KfW-Bankengruppe a International Finance Corporation (IFC). Na základe svojho obchodného modelu preukázali úverové banky v čase hospodárskej a finančnej krízy relatívne stabilný vývoj v porovnaní s ostatnými bankami na príslušných trhoch.

V Bielorusku sa Commerzbank Aktiengesellschaft s 9 %-ným podielom podieľa na Belarusian Bank for Small Business (BBSB), ktorá aktívne pôsobí od roku 2008. Táto banka bola založená pod záštitou EBRD. Ďalšie podiely vlastní Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), IFC, FMO – Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden, Swedfund, US Shorebank International a Shore Cap International. BBSB má za sebou priebežný rast; základom je sieť filiálok, ktoré sa nachádzajú v podstatných bieloruských centrách.

Promsvyazbank

Commerzbank Auslandsbanken Holding AG vlastní menšinový podiel (15,3 %) aj na ruskej Promsvyazbank, ktorá bola založená v roku 1995 a ktorá podľa objemu majetku je na 10. mieste medzi ruskými bankami a patrí medzi vedúce ruské súkromné banky. Promsvyazbank ponúka finančné služby pre firemných a súkromných klientov. Okrem atraktívnej ponuky online bankovníctva má Promsvyazbank celoruskú sieť ako aj zahraničné pobočky v Číne, Indii a na Cypre. Vo februári sledovaného roka sa novým spoločníkom Promsvyazbank stala EBRD s podielom vo výške 11,8 %.

Výhľad segmentu strednej a východnej Európy

S ohľadom na rok 2011 počítame s ďalším upevňovaním hospodárskeho rastu v krajinách strednej a východnej Európy, z ktorého má profitovať aj segment strednej a východnej Európy. V tomto prostredí si Commerzbank po úspešnom turnaround segmentu v sledovanom roku posilní svoju pozíciu ako vedúca nemecká banka v oblasti strednej a východnej Európy.

V Poľsku bude BRE Bank pokračovať v realizácii stratégie rastu. V popredí bude ďalšie posilnenie ziskovosti. Podstatnými hnacími silami sú rozvoj úverových obchodov s firemnými a súkromnými klientmi ako aj rozšírenie spektra produktov a služieb. Okrem toho majú byť vďaka dodatočnému rastu klientov a cross-sellingu v ďalších produktových segmentoch zvýšené výnosy.

Na Ukrajine bude Bank Forum podporovať elimináciu portfólia rizikových úverov. Okrem toho bude podporená nová orientácia na univerzálnu banku. Podstatnými súčasťami sú nové obchody v oblasti firemných klientov a dôraz na mestských klientov v oblasti súkromných klientov.

Commerzbank Eurasija rozšíri svoje obchodné aktivity na ruskom trhu. Za týmto účelom má byť rozšírená spolupráca so segmentom firemných klientov a trhov s cieľom lepšej starostlivosti o našich firemných klientov. V Česku a na Slovensku sa budeme naďalej zameriavať na obchody so strednými podnikmi a zvyšovanie výnosov prostredníctvom rastu počtu klientov. V Maďarsku má byť rozšírené cross-selling v oblasti existujúcich klientov.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Segment firemných klientov a trhov

Segment firemných klientov a trhov zahŕňa aktivity Commerzbank v oblasti investičného bankovníctva a starostlivosť o klientov pôsobiach na kapitálových trhoch. Ponúkaná paleta produktov a služieb umožňuje Commerzbank plniť stúpajúce nároky klientov na služby univerzálnej banky. Ako dodávateľ produktov pre klientov je segment firemných klientov a trhov jeden z kľúčových segmentov banky a je úzko prepojený s ostatnými oblasťami banky.

Sledovaný rok bol poznačený úspešným ukončením obchodov Dresdner Bank v oblasti investičného bankovníctva. Napriek tejto veľkej výzve prispel segment firemných klientov a trhov v sledovanom roku podstatnou mierou k výsledku koncernu. V nasledujúcich odsekoch bližšie predstavíme oblasti Fixed Income & Currencies, Equity Markets & Commodities, Corporate Finance a Client Relationship Management.

Vývoj výsledku

Segment firemných klientov a trhov

	2010	2009	zmena v % / v percentálnych bodoch
Viazaný vlastný kapitál (mil. €)	3 855	4 421	-12,8
Operatívny výnos vlastného kapitálu (%)	20,4	-9,5	29,9
Kvóta nákladovosti v operatívnom obchode (%)	68,3	107,1	-38,8

Tabuľka č. 6

Na základe dôslednej orientácie a úspešnej realizácie obchodného modelu dosiahol segment firemných klientov a trhov vo všetkých štyroch štvrťrokoch 2010 pozitívny operatívny výsledok.

V porovnaní s predchádzajúcim rokom je pri vývoji výsledku potrebné zohľadniť, že v prvom polroku 2009 sú ešte obsiahnuté výnosy z oblastí, ktoré boli v rámci nového obchodného modelu pozastavené alebo silne redukované. Okrem toho bol rok 2009 poznačený elimináciou rizikových položiek a z toho vyplývajúcich zaťažujúcich okolností.

Úrokový výsledok predstavuje 767 mil. Eur a je takmer na úrovni z predchádzajúceho roka. Pozitívne príspevky boli zaznamenané najmä pri obchodovaní so štruktúrovaným financovaním. V hospodárskom prostredí, ktoré sa postupne stabilizuje, a s ohľadom na rozpustenia bol pri rizikovej prevencii pre úverové obchody v obchodnom roku 2010 dosiahnutý čistý výnos vo výške 27 mil. Eur, po číste prísune v predchádzajúcom roku vo výške 289 mil. Eur. Zníženie provízneho výsledku o 98 mil. Eur na 254 mil. Eur bolo v podstatne spôsobené jednotlivými veľkými transakciami v predchádzajúcom roku. Výsledok z obchodovania bol na úrovni 1160 mil. Eur, čím bol vyšší než v predchádzajúcom roku (681 mil. Eur).



› Príloha (poznámka 45 – Správa o segmentoch)
strany 246 nasl.

Oblasť Equity Markets & Commodities zaznamenala v sledovanom roku stabilný vývoj. Aj v oblasti Fixed Income & Currencies boli operatívne výnosy stabilizované, pričom najmä druhý a štvrtý štvrťrok bol poznačený ťažkými rámcovými podmienkami v súvislosti s dlhovou krízou krajín PIIGS. Oblasť Corporate Finance dosiahla v uplynulom roku znovu rekordný výsledok najmä pri obchodoch s firemnými a inštitucionálnymi klientmi. Výsledok z finančnej činnosti sa na základe oceňovacích efektov pri reštrukturalizovaných úveroch zlepšil z 27 mil. Eur na 220 mil. Eur. Výsledok z ostatnej činnosti klesol z 5 mil. Eur na -20 mil. Eur. Administratívne náklady boli znížené o 343 mil. Eur na 1 633 mil. Eur. Zníženie nákladov – najmä personálnych a vecných nákladov – bolo založené najmä na opatreniach súvisiacich s integráciou a reštrukturalizáciou. Plánovaná personálna a organizačná štruktúra bola v tuzemsku i zahraničí dokončená.

Za obchodný rok 2010 dosiahol segment firemných klientov a trhov operatívny výsledok vo výške 786 mil. Eur, po -420 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Výsledok pred zdanením bol vo výške 786 mil. Eur po -571 mil. Eur v predchádzajúcom roku.

Podstatný vývoj v obchodnom roku

Úspešné dokončenie integrácie

Medzi úspešné aktivity segmentu patrí dokončenie integrácie investičného bankovníctva Dresdner Bank. Len za 18 mesiacov sa nám podarilo úspešne zrealizovať obchodný model, upraviť organizačnú štruktúru a dosiahnuť plánovanú veľkosť. Za týmto účelom boli v príslušných lokalitách zlúčení zamestnanci; okrem toho bola podľa plánu vykonaná v roku 2010 migrácia IT a aktív do cieľových systémov. Segment disponuje podstatne širšou a internacionalizovanou platformou klientov a know-how o finančných produktoch, ktoré je na trhu uznávané.

To sa odzrkadľuje aj v dobrom obchodnom výsledku. Segment firemných klientov a trhov bol v sledovanom roku znovu ziskový a podstatne prispel k výsledku koncernu. Najmä v oblasti Corporate Finance bol počet transakcií a mandátov zvýšený. Oblasť Equity Markets & Commodities a Fixed Income & Currencies profitovali najmä z vybudovaných distribučných kanálov, ale aj z posilnenej hĺbky produktov.

Nestrategické a kapitálovo intenzívne obchody sme zredukovali s cieľom zlepšiť štruktúru súvahy a efektívne využívať zdroje.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

V centre pozornosti sú obchody s klientmi a šance na trhu

Stratégia Commerzbank v oblasti investičného bankovníctva spočíva v tom, aby boli obchody orientované na klienta a aby tak boli generované stabilné výnosy. Tento cieľ sme plnili aj počas procesu integrácie. Zníženie vlastného obchodu a zameranie na zabezpečenie rizík klientov sa odzrkadľuje aj v nadpriemerných rizikových aktívach rizík trhových cien kombinovaného segmentu; tieto boli ku koncu roka 2010 na úrovni len 26 % rizikových aktív rizík trhových cien v koncerne.

Fixed Income & Currencies

V oblasti Fixed Income & Currencies (FIC) bol vývoj pri obchodovaní s úrokovými a devízovými produktmi a ich príslušnými derivátmi v obchodnom roku uspokojivý.

Výkonná produktová platforma a distribučné kanály v celom koncerne

V sledovanom roku sa oblasť FIC zameriavala najmä na migráciu IT a aktív do cieľových systémov. Po vykonanej integrácii je oblasť zastúpená na všetkých dôležitých finančných lokalitách sveta a môže klientom ponúkať svoje služby v rôznych časových zónach. Pre úspech tejto oblasti v uplynulom roku boli rozhodujúce aj distribučné kanály v celom koncerne, na základe čoho sme mohli produkty a služby ponúkať aj firemným klientom z banky pre stredné podniky ako aj súkromným klientom Commerzbank. Okrem toho je od sledovaného roku vďaka ďalšiemu vývoju elektronických platforiem „eBond“ a „Click&Trade FX“ k dispozícii starostlivosť o klientov na najnovšej technologickej úrovni ako aj zvýšená kapacita transakcií.

Pozitívne prijatie distribučnej stratégie zo strany klientov

Dobrý výsledok oblasti FIC bol dosiahnutý aj na základe vysokej spokojnosti klientov s novým prístupom banky k distribúcii svojich produktov. Naši klienti oceňujú štruktúru a know-how novej distribučnej jednotky v oblasti FIC-Sales, ktorá sa špecializuje na celkové potreby každého jedného klienta. Tento prístup bol ocenený vo výsledkoch ankety „Deutschen Risk-Derivate“. Naši klienti po druhýkrát za sebou umiestnili našu banku na 2. miesto a v oblasti riadenia rizík a mien na prvé miesto. Commerzbank bola okrem toho zo strany „European CEO Magazine“ ocenená ako najlepšia banka FX a treasury vo východnej Európe.

Výhľad

Oblasť FIC sa v roku 2011 bude zameriavať na ďalší rozvoj klientskej základne v oblasti firiem, maloobchodu a inštitúcií. Na základe prepojenia s konzervatívnymi distribučnými kanálmi bude možné umiestniť produkty na trhu ešte efektívnejšie. Cieľom je upevniť našu pozíciu ako preferovaného partnera pre riadenie rizika a štrukturované riešenia. Osobitná pozornosť bude na základe žiadostí klientov venovaná rastovým trhom vo východnej Európe a Ázii.

Equity Markets & Commodities

Oblasť Equity Markets & Commodities (EMC) aj v sledovanom roku 2010 potvrdila svoju vedúcu úlohu pri obchodovaní s akciovými derivátmi v Európe. Napriek ťažkým pomeroch na trhu bol sledovaný rok veľmi úspešný. Najmä oblasti Flow a Exotics Trading dosiahli stabilné výsledky. Aj platforma pre Exchange Traded Funds (ETF) narazila u súkromných klientov ako aj pri inštitucionálnych investoroch v tomto roku na veľký dopyt.

Táto oblasť okrem toho v sledovanom roku rozvinula svoju úlohu ako jeden z vedúcich brokerov pre nemecké akcie, a preto bola úspešná. K tomu prispel aj úspešný „German Investment Seminar“ v New Yorku, na ktorom sa zúčastnilo 60 vedúcich nemeckých firemných klientov a 450 investorov.

Rozšírená ponuka produktov

Táto oblasť môže po úspešnej integrácii Dresdner Bank využívať rôzne distribučné kanály, rozšírený kmeň klientov a silnú produktovú platformu. Táto sa priebežne vyvíja ďalej a rozširuje o nové produkty. V sledovanom roku to boli najmä Contract of Differences (CFDs), faktorové certifikáty, systematické fondy, ETF a surovinové indexy.

Momentálne ponúkame takmer 100 000 produktov, ktoré dokazujú tradične silnú pozíciu Commerzbank v oblasti akciových derivátov. Kvalita týchto produktov bola potvrdená viacerými oceneniami. Oblasť napríklad získala v rámci „Scope Investment Awards 2010“ ocenenie „Najlepšia banka pre štrukturované produkty v Nemecku“ ako aj ďalšie ocenenia renomovaných časopisov v Nemecku a Európe. Okrem toho bola táto oblasť už po štvrtýkrát za sebou vyhlásená za „najlepšieho emitenta na nemeckom trhu pre retailové deriváty“ (Zertifikate-Award 2010). Nemecké združenie derivátov (DDV) ohlásilo, že v treťom štvrťroku bola Commerzbank lídrom na trhu podľa objemu derivátov a ako emitent derivatívnych cenných papierov v Nemecku.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Výhľad

Cieľom v oblasti EMC je v roku 2011 ďalej posilniť vedúcu úlohu ako Market Maker so štrukturovanými finančnými produktmi, ako napr. fondami a produktmi Comstage-ETF. S ohľadom na oblasť EMC očakávame v bežnom roku, že vďaka širokej palete produktov a efektívnym distribučným kanálom budeme profitovať z príležitostí na rôznych trhoch.

Corporate Finance

Oblasť Corporate Finance dosiahla v uplynulom roku znovu rekordný výsledok najmä pri obchodoch s firemnými a inštitucionálnymi klientmi. Na základe našich rozsiahlych poznatkov o produktoch a dobrej pozícii na trhu firemní klienti a finanční investori považujú našu banku za veľmi atraktívneho partnera, a to aj pre inštitucionálnych klientov banky pre stredné podniky.

Ďalší nárast transakcií a mandátov

Jednotky Debt Capital Markets Bonds a Debt Capital Markets Loans dosiahli v roku 2010 rôzne prestížne vedúce mandáty v oblasti firemných obligácií ako aj strednodobých a dlhodobých syndikovaných pôžičkách v Nemecku a Európe. Len pri „Benchmark-Deals“ s objemom vyšším než 500 mil. Eur prevzal DCM Bonds v sledovanom roku 82-krát vedúci mandát.

Oblasť Leveraged Finance získala po oživení európskych trhov LBO začiatkom roka 2010 úspešné mandáty. Pri rovnako konzervatívnom riadení úverového rizika táto oblasť potvrdila vedúcu pozíciu na európskom trhu. Záruky, ktoré boli prijaté v obmedzenom rozsahu, sa podarilo bez výnimky umiestniť na trhu.

Oblasť Equity Capital Markets (ECM) potvrdila v uplynulom roku opäť svoju výbornú pozíciu na nemeckom trhu pre transakcie s vlastným kapitálom. Okrem toho dosiahla aj veľké úspechy na európskej úrovni.

V mnohých rebríčkoch sme dosiahli veľmi dobré umiestnenia: bookrunner č. 1 pre nemecké záložné listy, bookrunner č. 1 pre German Financial Institutions Bonds bookrunner č. 4 pre German Corporate Bonds. Okrem toho získala Commerzbank od „Euro Week“ a „The Cover“ ocenenie za najlepšie Covered Bond Research. Okrem toho sme bookrunner č. 1 pre syndikované úvery v Nemecku a po tretí raz za sebou získala naša banka od „EuroWeek“ cenu pre „najlepšího manažéra“ pre nemecké konzorciálne úvery a finančné inštitúcie. Na druhom mieste v rebríčkoch pre nemecké transakcie ECM skončila Commerzbank vďaka 15 mandátom Bookrunner s ohľadom na celú produktovú paletu ECM a spracovanie transakcií Benchmark.

Úspešný rok má za sebou aj jednotka Credit Portfolio Management (CPM). Ako „Asset Owner“ zodpovedá CPM za úverové portfólio a jeho optimalizáciu. K Aktívnemu riadeniu patrí najmä transfer úverových rizík na kapitálovom trhu za účelom zlepšenia diverzifikácie portfólia. Oblasť CPM pokračovala v roku 2010 vo svojich aktivitách najmä na trhu CDS a medzičasom zabezpečila takmer 30% portfólia.

Výhľad

Aj v roku 2011 bude oblasť Corporate Finance zohrávať dominantnú úlohu na nemeckom trhu a v podstatných európskych krajinách ako aj posilní svoju vedúcu pozíciu pri finančných riešeniach pre podniky, finančných investoroch a najmä pri finančných inštitúciách. Cieľom je ďalej posilňovať prítomnosť na trhu a zvyšovať aj počet transakcií.

Client Relationship Management

Oblasť Client Relationship Management (riadenie vzťahov s klientmi) poskytuje starostlivosť nemeckým multinárodným spoločnostiam, vybraným nemeckým rodinným firmám vo všetkých sektoroch ako aj medzinárodným poisťovacími spoločnosťami. Okrem toho sa táto oblasť stará o vedúcich investorov Private-Equity ako aj o investorov spolkových krajín a nemeckého štátu. Táto oblasť úzko spolupracuje s príslušnými produktovými špecialistami zo všetkých oblastí banky, aby sme našim klientom dokázali ponúknuť riešenia šité na mieru.

Rok 2010 bol poznačený ďalším vývojom obchodných vzťahov voči našim klientom. Na základe intenzívnej účasti na vývoji trhu ako aj úspešného etablovania nového modelu starostlivosti v oblasti Corporate Banking v investičnom bankovníctve bola posilnená pozícia Commerzbank ako silného partnera v oblasti investičného bankovníctva.

Výhľad

V roku 2011 bude táto oblasť pokračovať v etablovaní jednotky, ktorá bude poskytovať starostlivosť o klientov investičného bankovníctva vo verejnom sektore. Voči cieľovým klientom chceme pokračovať v postupnom zvyšovaní podielov na trhu.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Výhľad v segmente firemných klientov a trhov

Vďaka posilnenej klientskej základni a know-how o produktoch, ktoré je na trhu uznávané, očakávame, že dokážeme posilniť našu pozíciu ako silného partnera v oblasti investičného bankovníctva. Okrem toho by mali byť stabilizované výnosy, zvýšené nákladové synergie a realizované nevyhnutné investície.

Segment firemných klientov a trhov bude v roku 2011 cielene rozvíjať medzinárodný kmeň klientov a snažiť sa pomocou strategických iniciatív o vyčerpanie šancí na trhu. Okrem iného má byť na základe dopytu klientov rozšírená produktová paleta v US dolároch. Zároveň má byť naše know-how o európskych produktoch – najmä produktoch z nemeckého trhu – intenzívne prezentované vybraným klientom z rastových krajín. Lokality v Ázii budú rozvíjané podľa požiadaviek našich klientov.

S ohľadom na naďalej ťažké podmienky na trhu budeme pokračovať v našej konzervatívnej úverovej politike. Podľa toho očakávame nízku rizikovú prevenciu v oblasti úverových rizík. Okrem toho chceme priebežne optimalizovať rizikovo-výnosový profil nášho portfólia v rámci aktívneho kapitálového manažmentu. V rámci aktívneho riadenia hotovosti budeme pokračovať v realizácii našej stratégie diverzifikácie, aby sme sa vyhli koncentráciám rizík. Na základe veľmi dobrého rizikového profilu portfólia očakávame aj v roku 2011 pozitívny celkový vývoj.

Dopady na požiadavky na likviditu a kapitál, ktoré vyplývajú z podmienok Bazileja III a ktoré sa vzťahujú na segment firemných klientov a trhov, považujeme na základe pomerne nízkeho rizikového profilu našich aktivít za kontrolovateľné. Napriek tomu sme včas naštartovali rôzne iniciatívy na zachytenie očakávaných regulatórnych dopadov.

Asset Based Finance

Segment Asset Based Finance pozostáva z oblastí Commercial Real Estate (CRE), Public Finance (PF), Ship Finance (S) ako aj Asset Management and Leasing (AML). Aktivita ABF-CRE a ABF-PF vykonáva takmer v plnom rozsahu dcérska spoločnosť Eurohypo AG. Oblasť ABF-AML zahŕňa najmä aktivity našej dcérskej spoločnosti Commerz Real AG. Oblasť ABF-S združuje aj financovanie lodného priemyslu zo strany Commerzbank a našej dcérskej spoločnosti Deutsche Schiffsbank AG.

Vývoj výsledku

Asset Based Finance

	2010	2009	Zmena v % / v percentuálnych bodoch
Viazaný vlastný kapitál (mil. €)	6 166	6 821	-9,6
Operatívny výnos vlastného kapitálu (%)	-20,6	-11,9	-8,7
Kvóta nákladovosti v operatívnom obchode (%)	66,0	46,3	19,7

Tabuľka č. 7

› Príloha (poznámka 45 – Správa o segmentoch)
strany 246 nasl.

Aj keď svetová ekonomika zaznamenala v sledovanom roku ďalšie zotavenie, pôsobili efekty krízy na realitnom trhu a pri financovaní štátu a lodného priemyslu zaťažujúco na segment ABF a viedli k jeho negatívnemu výsledku. Kým nové prísluby v oblasti financovania firemných nehnuteľností v roku 2010 v porovnaní s uplynulým rokom vzrástli, pokračovalo postúpenie rozpúšťanie portfólia v oblasti financovania nehnuteľností a štátneho financovania.

Úrokový prebytok v porovnaní s uplynulým rokom vzrástol o 5,4 % na 1 160 mil. Eur. Tento nárast súvisí najmä s vyššími maržami v oblasti financovania nehnuteľností v nových obchodoch a obchodoch s predĺženou dobou platnosti. Riziková prevencia bola na úrovni 1 584 mil. Eur, podobne ako uplynulý rok. Rozhodujúce boli vysoké opravné položky v oblasti financovania firemných nehnuteľností, najmä v súvislosti s komplikovanou situáciou na trhu v USA a Španielsku. Provízny prebytok vzrástol o 10,1 % na 327 mil. Eur. Rozhodujúcimi faktormi boli zvýšené výnosy v oblasti financovania firemných nehnuteľností – najmä v dôsledku reštrukturalizácie v zahraničí – ako aj výnosy z riadenia úrokov a meny. Výsledok obchodnej činnosti bol na úrovni -78 mil. Eur, čo bolo podstatne nižšie než uplynulý rok s hodnotou 197 mil. Eur. V roku 2009 boli zaznamenané pozitívne ocenenia z voľných derivátov ako aj ziskové rozpustenie pozície Total Return Swap. Výsledok finančnej činnosti bola strata vo výške -352 mil. Eur, po -87 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Tento výsledok bol zaťažený znížením portfólia štátneho financovania ako aj stratami pri predaji obligácií juhoeurópskych krajín ako aj opravnými položkami. Administratívne náklady boli na úrovni 609 mil. Eur 9,0 %, čím boli nižšie než v uplynulom roku. Toto zníženie bolo podmienené pri personálnych ako aj vecných nákladoch realizáciou reštrukturalizačných opatrení.

V obchodnom roku 2010 dosiahol operatívny výsledok -1 270 mil. Eur po -813 mil. Eur v predchádzajúcom roku. V sledovanom roku boli náklady na reštrukturalizáciu vo výške 33 mil. Eur a súviseli so strategickým projektom „CORRELATION“ v spoločnosti Commerz Real AG. Výsledok pred zdanením bol vo výške -1 303 mil. Eur po -1 625 mil. Eur v predchádzajúcom roku.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Podstatný vývoj v obchodnom roku

Stratégia úverových obchodov založených na aktívach v segmente Asset Based Finance sa zameriava na optimalizáciu existujúcich portfólií. Ako orientačné kritériá pritom slúži splatenie bilančného objemu, zníženie rizikových pozícií a zvýšenie ziskovosti.

Aj podmienky Špeciálneho fondu na stabilizáciu finančného trhu zahŕňajú elimináciu bilančnej sumy v oblastiach CRE a PF. Do roku 2012 sú predpokladané nasledovné objemy: do 60 miliárd Eur pre CRE a menej ako 100 miliárd Eur pre PF.

Dopady finančnej a hospodárskej krízy boli v roku 2010 naďalej citeľné, čo sa odzrkadlilo najmä vo vysokej rizikovej prevencii a malo zaťažujúci dopad na obchodný vývoj segmentu.

Commercial Real Estate a Public Finance

Commercial Real Estate s novou štruktúrou na správnej ceste

V rámci koncernu Commerzbank zodpovedá za financovanie firemných nehnuteľností spoločnosť Eurohypo. Okrem hlavného – nemeckého – trhu sa táto špeciálna odnož banky so svojimi aktivitami realizuje na cieľových trhoch, medzi ktoré patrí Francúzsko, Veľká Británia, Taliansko, Poľsko, Portugalsko, Rusko, Španielsko, Turecko a USA. Jej klientmi sú profesionálni realitní investori a developeri s priebežnou potrebou financovania nehnuteľností, rozvojom projektov a realitných portfólií. Týmto klientom poskytuje Eurohypo AG individuálne poradenstvo podľa ich potrieb a riešenia financovania šité na mieru.

Pri reštrukturalizácii svojho obchodného modelu, ktorá sa začala v roku 2009, dosiahla Eurohypo AG v uplynulom roku ďalší pokrok. Spoločnosť ukončila činnosť už v 15 z 20 lokalít na reštrukturalizačných trhoch, čiastočne skôr, ako bolo plánované. Okrem toho pokročila aj pri plánovanej eliminácii svojho portfólia: v sledovanom roku ho zredukovala o ďalších 3,3 miliardy Eur na 72 miliárd Eur.

Napriek tomu sa banke v obchodnom roku 2010 podarilo zvýšiť objem nových obchodov o ca. 5 miliárd Euro oproti predchádzajúcemu roku a zároveň dosiahnuť dobré marže. Z nových obchodov pripadá takmer polovica na Nemecko a zahraničné trhy. Spolu s objemom obchodov, ktorých doba platnosti bola predĺžená, vo výške 6,3 miliárd Euro bola Eurohypo AG realitnému trhu k dispozícii ako veriteľ s objemom takmer 12 miliárd Eur.

Naďalej vysoká volatilita na realitných trhoch a ťažké rámcové podmienky v oblasti refinancovania viedli však k tomu, že výsledok oblasti CRE zaostával za očakávaniami. Najmä vysoká riziková prevencia zaťažila tento výsledok.

S emisiami záložných listov naďalej na vrchole

Spoločnosť Eurohypo AG je v rámci koncernu Commerzbank emitentom záložných listov, pričom okrem refinancovania vlastných realitných obchodov umožňuje aj refinancovanie súkromných obchodov Commerzbank. Spoločnosť si zachovala svoje prominentné postavenie na trhu aj počas finančnej a dlhovej krízy: je najväčším emitentom záložných listov v Nemecku a jedným z vedúcich emitentov Jumbo-Covered-Bond na svete. V obchodnom roku 2010 umiestnila Eurohypo AG úspešne hypotekárne a verejné záložné listy (a cez dcérsku spoločnosť Eurohypo S. A. Luxembourg jeden Lettres de Gage Publiques) s objemom vo výške 7,8 miliárd Eur na kapitálovom trhu, z toho dva veľké záložné listy s celkovým objemom 2,5 miliárd Eur – ako aj nezabezpečené prostriedky na refinancovanie vo výške 200 mil. Eur.

Tak mohla Eurohypo AG aj v sledovanom roku využiť spoľahlivý nástroj na refinancovanie, ktorý bol menej zasiahnutý ťažkými podmienkami na trhu než iné produkty Covered-Bond, Aj

v tomto roku bude záložný list zohrávať znova dôležitú úlohu pri finančných aktivitách koncernu Commerzbank.

Výhľad

Ku koncu predchádzajúceho obchodného roka bola na väčšine realitných trhov zaznamenaná tvorba dna. Očakávané zotavenie realitných trhov je však naďalej ovplyvňované krízou štátneho zadĺženia, korektúrami na trhoch a konsolidáciou bankového sektora. Trend je síce prevažne pozitívny, avšak dynamika je veľmi zdržanlivá. Tempo zotavenia je v rozhodujúcej miere poznačené hospodárskym prostredím. Nemecko je v tomto ohľade v celkom dobrom stave, nakoľko tu nie je potrebné riešiť prehnaný vývoj v oblasti štátneho dlhu alebo v súkromnom sektore. Riziká, že aj tu sa môže negatívne prejaviť dhová kríza, však tým nie sú úplne vylúčené. Na jednotlivých trhoch, napr. v Španielsku a USA, budú korektúry v čiastkových oblastiach pokračovať ešte aj v roku 2011.

S novou strategickou orientáciou svojich hlavných činností a obchodnou filozofiou zodpovedajúcou rizikám je oblasť CRE na správnej ceste. Cieľom je eliminovať portfólio CRE do konca roka 2012 na menej ako 60 miliárd Eur a ďalej znižovať jeho rizikový obsah.

Úpravy podľa zmenených podmienok na trhu sme vykonali a pri reštrukturalizácii sme dosiahli podstatný pokrok. Aj keď tento pokrok ešte nie je viditeľný vo výsledku za obchodný rok 2010, banka sa priblížila k svojmu cieľu, ktorý spočíva v orientácii financovania nehnuteľností v rámci segmentu Asset Based Finance na dlhodobo udržateľnú ziskovosť.

Public Finance

Obchody v oblasti verejného financovania sa zameriavajú na financovanie štátov, spolkových krajín, komún a ostatných verejných celkov ako aj nadnárodných inštitúcií. Tento segment zahŕňa aktivity Eurohypo AG vrátane jej dcérskej spoločnosti EUROHYPO Europäische Hypothekenbank S.A. a dcérskej spoločnosti Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank AG (EPPK) v Luxemburgu. Zabezpečené financovanie aktivít v oblasti verejných financií sa vykonáva formou vydávania verejných záložných listov a Lettres de Gage Publiques. Okrem toho zohrávajú aj repo obchody dôležitú úlohu. Nezabezpečené refinancovania zabezpečuje treasury Commerzbank.

Eliminácia aktív v prostredí poznačenom výzvami

Vývoj trhu v obchodnom roku 2010 bol poznačený dôsledkami finančnej krízy a dlhovej krízy v niektorých európskych krajinách. Aj v severnej Amerike a Ázii ostali rozpätia pre štátne obligácie na zvýšenej úrovni alebo sa rozšírili. Hodnotenie trhového rizika voči štátom a verejným emitentom sa v uplynulom roku výrazne zmenilo. Aj emitenti s lepšou bonitou musia platiť vyššie rizikové prirážky než na začiatku sledovaného roka.

Ťažisko obchodnej činnosti v oblasti Public Finance bolo naďalej an eliminácii portfólia. Nové obchody a predĺženie platnosti obchodov bolo realizované len za účelom riadenia krytia alebo na základe zmluvných záväzkov. Portfólio bolo oproti predchádzajúcemu roku znížené o ca. 20 miliárd Eur. Okrem vysokých splatností boli realizované aj aktívne predaja s objemom ca. 4 miliardy Eur. Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v oblasti Public Finance bola ku koncu roka 2010 na úrovni ca. 109 miliárd Eur. V rámci eliminácie bola angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v juhoeurópskych krajinách znížená. K rozhodujúcemu dňu bola angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v krajinách ako je Portugalsko, Španielsko, Taliansko, Írsko a Grécko na úrovni 17 miliárd Eur. To zodpovedá zníženiu vo výške 3 miliárd Euro oproti poslednému dňu v roku 2009.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Rozhodnutie o novej strategickej orientácii

Plán refinancovania na rok 2010 bol splnený už v prvej polovici roka. K aktivitám v oblasti refinancovania patrila vo februári 2010 aj emisia trojročného verejného záložného listu s objemom 1,5 miliárd Eur, ktorého kupónová kniha bola uzatvorená do niekoľkých hodín a ktorý bol upísaný na viac ako 100%. Okrem toho boli na trhu umiestnené záložné listy vo výške 500 mil. Eur s dôrazom na nemecký trh. Menšie objemy boli umiestnené na trhu počas celého roka, a to u tuzemských i zahraničných investorov.

S ohľadom na podmienku Fondu na stabilizáciu finančného trhu spočívajúcu v znížení objemu verejného financovania a podmienku EU na odčlenenie spoločnosti Eurohypo AG najneskôr do konca 2014 prijalo predstavenstvo spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft v októbri 2010 novú strategickú orientáciu verejného financovania. Táto stratégia s ohľadom na Eurohypo AG a jej luxemburské jednotky predpokladá na riziko orientované a pasívne ukončenie obchodov v oblasti verejného financovania. Repo financovanie má v istých fázach väčší význam pri financovaní verejných obchodov. Preto sme rozhodli o zmene internej koncepcie refinancovania v oblasti nezabezpečeného financovania na samostatnú koncepciu financovania.

Výhľad

S ohľadom na roky 2011 a 2012 očakávame naďalej vysoké deficity a tým aj vysokú potrebu refinancovania verejných subjektov. Okrem toho bude na trhu naďalej neistota, napríklad s ohľadom na záchranu slabých euro krajín. Na tomto pozadí počítame s ďalším zhoršovaním hodnotenia bonity. Očakávame preto, že volatilita na trhu bude pokračovať. Plánované novinky v regulácii bankového trhu budú mať napriek dlhým prechodným obdobiam podstatné dopady na obchodné možnosti pri štátnom financovaní. Na začatej ceste smerom k znižovaniu aktív budeme pokračovať ďalej, najmä formou eliminácie slabých aktív, ak vzniknú príležitosti na trhu. To bude mať negatívny dopad na výsledok.

Ship Finance

V rámci integrácie Dresdner Bank do Commerzbank boli všetky aktivity koncernu Commerzbank v oblasti financovania lodného priemyslu združené do oblasti Ship Finance. Okrem financovania lodného priemyslu Commerzbank ide aj o dcérske spoločnosti Deutsche Schiffsbank AG so sídlom v Brémach a Hamburgu.

V obchodnom roku 2010 sme dokázali v oblasti Ship Finance udržať našu silnú pozíciu na trhu. S angažovanosťou pri zlyhaní dlžníka (EaD) pre financovanie výstavby lodí, lodeníc a lodiarskych spoločností vo výške 20 miliárd Eur je koncern Commerzbank jedna z vedúcich bánk, ktoré sa venujú financovaniu lodného priemyslu, pričom máme dlhoročné know-how v tejto oblasti financovania. Úverové portfólio je dobre diverzifikované podľa skupín klientov, typov lodí a krajín.

Vývoj trhu a portfólio

Zotavenie svetovej ekonomiky v roku 2010 malo pozitívny dopad na jednotlivé segmenty lodného priemyslu. V kontajnerovej doprave sa trhy – s výnimkou menších kontajnerových lodí – mierne zotavili, pričom obrátkovosť kontajnerov bola nadpriemerná a o niečo vyššia než pred krízou. Kontajnerová lodná doprava profitovala v roku 2010 zo stúpajúceho dopytu najmä v triede >2 500 Twenty-foot Equivalent Unit (miera pre úložnú príp. prepravnú kapacitu kontajnerových lodí).

Dopyt po masových nákladných lodiach a tankeroch sa v lete 2010 podstatne znížil. Trh s tankermi bol v sledovanom roku poznačený výkyvmi a bol ovplyvnený mnohými faktormi, ktoré nie je možné predvídať. Zníženie používania ropy v lodiach viedlo k zvýšeniu ponuky veľkých tankerov. Jednorazový efekt v dôsledku zošrotovania tankerov na prepravu kvapalín do konca roka 2010 viedol k dočasnému spomaleniu rastu flotily.

Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v oblasti financovania lodného priemyslu, ktorá je denominovaná v US dolároch, sa oproti koncu roka 2009 znížila z 22 miliárd Eur na 20 miliárd Eur. Mimoriadne splatenia spôsobili zníženie, zmeny výmenného kurzu US dolára zasa zvýšenie.

Celkové portfólio je v nezmenených podieloch rozdelené na tri štandardné druhy lodí: kontajnerové lode (6 miliárd Eur), tankery (5 miliárd Eur) a veľké nákladné lode (4 miliardy Eur). Zvyšných 5 miliárd Eur pripadá na rôzne špeciálne tonáže s vysokou diverzifikáciou segmentu lodí.

Stratégia znižovania rizika v existujúcich obchodoch viedla v sledovanom období k úspechom pri stabilizácii, aj v dôsledku reštrukturalizácii realizovaných po dohode s klientom.

Výhľad

Výška nájomného za lode dohodnutá v druhej polovici 2010 poukazuje na stále stabilnejší vývoj na trhu s veľkými triedami lodí.

Predpovedaný rast svetovej ekonomiky na rok 2011, ktorý mal byť hnaný pozitívnym vývojom ázijských prahových krajín, by mal byť založený na náraste objemu obchodovania a – s tým spojeného dopytu po lodnej preprave. Následne by mal narást prepravované množstvo tovarov stabilizovať ceny prepravy a nájmov lodí oproti obdobiu pred krízy a zlepšiť situáciu v oblasti lodného priemyslu. Na základe do roku 2008 vysokých objemov tonáže nových lodí existuje tlak na strane ponuky, ktorý bude pomaly eliminovaný do rokov 2013/2014 s postupným uvádzaním lodí do prevádzky.

Pri pomerne nízkom objeme zošrotovaných lodí ostáva potenciál zotavenia pre lodný priemysel preto obmedzený.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

S ohľadom na rok 2011 vnímame oproti roku 2010 celkovo pozitívne signály. Preto očakávame stabilnejšie výnosy a znižovanie rizikovej prevencie. Integrácia aktivít v oblasti financovania lodného priemyslu bude pokračovať.

Asset Management a Leasing

Rok 2010 bol rozhodujúci pre obchodnú a štrukturálnu novú orientáciu spoločnosti Commerz Real AG. Po negatívnom vývoji výsledku v priebehu krízy na finančnom trhu ako aj personálnych výmenách v manažmente začala spoločnosť koncom roka 2009 realizovať strategickú analýzu obchodného modelu. Na základe výsledkov bolo na začiatku druhého štvrťroka 2010 rozhodnuté, že sa budeme ešte viac pozicionovať ako poskytovateľ investičných produktov a financovania pre súkromných klientov a stredné podniky. Následne bude upravená štruktúra ako aj postupy a rizikový profil spoločnosti.

Úspešné ukončenie zlúčenia hausInvest

Regulačné plány Spolkového ministerstva financií a oznámenie prvých rušení fondov viedli k značnému zneisteniu investorov investujúcich do realitných fondov. Výsledkom boli značné úbytky prostriedkov vo fondoch. Ku koncu tretieho štvrťroka 2010 bola však na základe zlúčenia s „hausInvest europa“ a „hausInvest global“ vytvorená solídna základňa pre úspešnú budúcnosť značky „hausInvest“. V dôsledku zlúčenia oboch produktov bolo dosiahnuté širšie pozicionovanie titulov, ktoré dokáže účinnejšie čeliť vývoju jednotlivých trhov alebo sektorov. Nový hausInvest pokrýva väčší počet hospodárskych regiónov, optimalizuje štruktúru podľa druhu využívania nehnuteľností a snaží sa vyčerpať rozsiahle spektrum nájomcov.

Špeciálne realitné fondy sa presadili aj v ťažkom prostredí

Aj u inštitucionálnych investorov bola s ohľadom na volatilitu na finančných a kapitálových trhoch cítiť veľká neistota. Napriek tomu sa spoločnosti Commerz Real AG podarilo stabilizovať okruh investorov investujúcich do jej špeciálnych realitných fondov. Ďalšie možnosti rozvoja závisia od dopadov nových regulačných ustanovení, ako napr. Solvency II a s nimi spojených predpisov pre vlastné imanie pri investovaní inštitucionálnych investorov do nehnuteľností.

Ocenenie Scope za fondy CFB-Fonds v kategórii „Energie“

Zatvorené fondy spoločnosti Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH (CFB) dokázali v roku 2010 priniesť pozitívne aspekty. V lete sledovaného roka bol solárny fond „CFB 177“, ktorý exkluzívne predávala Commerzbank len v priebehu niekoľkých týždňov umiestnený na trhu. Už predchádzajúce solárne fondy boli mimoriadne úspešné. Preto bolo ocenenie „Scope“, ktoré každý rok udeľuje nezávislá ratingová agentúra Scope, v kategórii „Energie“ v tomto roku udelené spoločnosti CFB. Ocenená bola predovšetkým vysoká kvalita koncepcie ako aj prospektu a zapojenie kompetentných a spoľahlivých partnerov. Ďalšie ťažisko pri umiestňovaní na trhu tvorili v roku 2010 dva letecké fondy so strojmi typu A 319, pre ktoré boli uzatvorené dlhodobé lízingové zmluvy s leteckou spoločnosťou Air Berlin.

Dôsledné nové pozicionovanie pri Structured Investments

Ešte stále nízka investičná pripravenosť nemeckého hospodárstva v roku 2010, nízky objem nových zákaziek a problémy pri obstarávaní cudzieho kapitálu značne obmedzili potenciál pre nové obchody pre produkty financovania. V oblasti Structured Investments je to citeľné

najmä pri riadení výstavby. V dôsledku toho nevznikali atraktívne obchody. Spoločnosť Commerz Real však tento čas využila na dôsledné nové pozicionovanie: „Projektovanie, výstavba a financovanie z jednej ruky“ – s touto koncepciou optimalizovala spektrum výkonov v oblasti nehnuteľností. Táto nová orientácia viedla už v poslednom štvrťroku 2010 k citeľnému nárastu požiadaviek na obchody.

Očistenie portfólia pri lízingu hnuteľných vecí

V oblasti lízingu hnuteľných vecí boli v sledovanom roku získané nové obchody vo veľkom rozsahu. Ide o mimoriadny úspech, nakoľko lízingový trh utrpel v roku 2009 dramatický prepad a v sledovanom roku sa pohyboval len smerom nadol. Ku koncu roka 2010 začala spoločnosť Commerz Real očisťovať okrajové aktivity tejto oblasti. Preto mohla byť v decembri spoločnosť Commerz Real Autoleasing GmbH, ktorá sa špecializuje na lízingové služby pre firmy, predaná spoločnosti Arval Deutschland GmbH, dcérsku spoločnosť francúzskej Bank BNP Paribas S.A..

Výhľad

Nosným pilierom investičných produktov spoločnosti Commerz Real ostáva naďalej otvorený realitný fond. Značka hausInvest je výborne etablovaná a bude aj naďalej zohrávať dôležitú úlohu pri ponuke fondov pre súkromných klientov. Prostredníctvom špeciálnych fondov ako aj prostredníctvom riešení KG bude Commerz Real intenzívne pôsobiť na cieľovú skupinu inštitucionálnych investorov. Pri uzatvorených fondoch CFB sa bude zameriavať najmä na aktíva súvisiace s nehnuteľnosťami, lietadlami a obnoviteľnými energiami. Zmysluplné doplnenie ponuky Commerzbank pre stredné podniky predstavujú rôzne investičné riešenia pri lízingu hnuteľných vecí a v oblasti Structured Investments. Na pozadí zotavenia vývoja a zvýšenej pripravenosti na investície vychádzame z atraktívnych možností nových obchodov.

Výhľad Asset Based Finance

Na trhu, ktorý bude naďalej spojený s výzvami, budeme pokračovať v novej strategickej orientácii jednotlivých oblastí tohto segmentu. Osobitný dôraz budeme klásť na optimalizáciu štruktúry refinancovania. Ďalším bodom, na ktorý sa budeme sústreďovať, bude dôsledné riadenie viazaného kapitálu a rizikových položiek. Na tomto základe chceme dosiahnuť ciele definované v strategickom programe „Roadmap 2012“.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Portfolio Restructuring Unit /jednotka na reštrukturalizáciu portfólia/

Zriadenie jednotky na reštrukturalizáciu portfólia (PRU) nasledovalo v roku 2009 ako odpoveď na zostrenie krízy na finančnom trhu. Táto jednotka zahŕňa tie triedy aktív, najmä z oblasti investičného bankovníctva, ktoré v súvislosti so zastavenou aktivitou v oblasti vlastných obchodov a investičných aktivít nie sú klasifikované ako strategické aktíva. Jednotka na reštrukturalizáciu portfólia predstavuje samostatný segment. V sledovanom roku 2010 bola jednotka na reštrukturalizáciu portfólia rozdelená na oblasti Structured Credit a Credit Trading, pričom druhá menovaná oblasť bola ku koncu roka 2010 ukončená. Aktivity operatívnych jednotiek PRU sa realizujú z Londýna a New Yorku.

Vývoj výsledku

V obchodnom roku 2010 bola v jednotke na reštrukturalizáciu portfólia zaznamenaný návrat záujmu investorov a rast likvidity v oblastiach Structured Credit a Credit Trading.

V meniacom sa prostredí súvisiacom s dlhovou krízou európskych krajín jednotka pokračovala v eliminácii portfólia v priebehu roka, najmä pri využití príležitostí na trhu. Okrem toho viedla reštrukturalizácia a splatnosť pozícií k zníženiu objemov.

Bilančný objem bol v sledovanom období – napriek opačným menovým efektom – znížený o 5,6 miliárd Eur. Celkovo bol dosiahnutý značný pokrok pri znižovaní počtu položiek, v dôsledku čoho bola znížená aj ich komplexnosť. Na základe jednej z najväčších samostatných transakcií jednotky na reštrukturalizáciu portfólia bolo v štvrtom štvrťroku úplne eliminované portfólio Credit-Trading. Úrokové prebytky klesli v porovnaní s uplynulým rokom o 170 mil. Eur na 82 mil. Eur, čo bolo v prvom rade spôsobené elimináciou aktív. Riziková prevencia bola v dôsledku nižšej záťaže z jednotlivých úverových štruktúr znížená z 327 mil. Eur na 62 mil. Eur. Výsledok obchodnej činnosti sa v porovnaní s obchodným rokom 2009 podstatne zvýšil o 1 599 mil. Eur na 787 mil. Eur. Tento vývoj vyplýval z realizovaných ziskov z aktívnej eliminácie portfólia ako aj zo zvýšenia hodnôt štrukturovaných cenných papierov. Strata pri výsledku z finančnej činnosti bola znížená na –29 mil. Eur, pričom v predchádzajúcom roku to bolo ešte –432 mil. Eur. Administratívne náklady boli v obchodnom roku 2010 vo výške 106 mil. Eur a boli tak o 42 mil. Eur nižšie než v uplynulom roku.

V obchodnom roku 2010 dosiahol segment PRU operatívny výsledok vo výške 675 mil. Eur oproti –1 452 mil. Eur v predchádzajúcom roku.



› Príloha (poznámka 45 – Správa o segmentoch)
strany 246 nasl.

Podstatný vývoj v obchodnom roku

Strategický riadiaci cieľ jednotky na reštrukturalizáciu portfólia spočíva naďalej v eliminácii portfólia počas obdobia, ktoré sa pre tento účel považuje za primerané. Tento cieľ sa plní na základe eliminačných opatrení ako aj aktívnym riadením všetkých rizík, ktoré boli interne klasifikované ako Structured Credit a Credit Trading. Oblasť Structured Credit obsahuje všetky štátom nezabezpečené Asset-backed Securities (ABS), avšak bez vlastných zaknihovaní. Oblasť Credit Trading obsahuje vlastné obchodovateľné položky firemných a finančných obligácií ako aj úverové deriváty, napríklad syntetické Collateralised Debt Obligations (CDOs), First to Default (FTD), Single Name CDS, Index CDS, Index Tranches a Credit Linked Notes.

Filozofia riadenia je zameraná na rozsiahle a zrozumiteľné riadenie portfólia ako aj na stratégiu eliminácie s jasnými bilančnými a RWA cieľmi. Najvyššiu prioritu majú zachovanie kapitálu a znižovanie rizík. Predaj „za každú cenu“ preto nie je súčasťou tejto filozofie a odporoval by aj cieľu maximalizácie hodnôt. Manažment jednotky na reštrukturalizáciu portfólia sa skôr usiluje o elimináciu portfólií tým, že sa aktívne využívajú isté okolnosti na trhu príp. vykonáva reštrukturalizácia. S výnimkou účelov súvisiacich s riadením hedgingu a rizík sa do jednotky na reštrukturalizáciu portfólia neprijímajú žiadne nové pozície.

V roku 2010 sme pri eliminácii portfólií, ktoré boli prevedené do jednotky na reštrukturalizáciu portfólia, dosiahli veľké úspechy. Bilančný objem a počet položiek boli eliminované a tým aj znížená ich komplexnosť. Tieto zníženia viedli aj k tomu, že riziková pozícia (najmä s ohľadom na riziko kontrahentov a emitentov) bola vrátená a že jednotka na reštrukturalizáciu portfólia je menej poznačená plánovanými regulačnými zmenami súvisiacimi s požiadavkami na kapitálovú vybavenosť.

Toto bolo aktuálne najmä v oblasti Credit Trading. Tak sme napríklad na začiatku sledovaného roka predali podnikové a finančné obligácie a okrem toho sme prostredníctvom dražieb eliminovali objem nelikvidných úverov z USA ako aj predčasné splatenia. Okrem toho boli počas bilaterálnych transakcií znížené veľké portfóliá úverových derivátov, ktoré boli šité na mieru. V priebehu roka 2010 sme na pravidelných dražbách urýchlili predaj pozícií z oblasti Credit Trading.

V rámci najväčšej v tejto súvislosti realizovanej dražby bolo vo štvrtom štvrtroku 2010 predané portfolio úverových derivátov v oblasti Credit Trading, ktoré v danom čase pozostávalo primárne z 54 000 CDS a Index-CDS. Tak sme znížili počet spravovaných položiek v jednotke na reštrukturalizáciu portfólia od jej vytvorenia z ca. 144 000 na ca. 6 000 (ku koncu roka).

Veľké úspechy sme dosiahli aj pri štrukturovaných úverových produktoch. Pred krízou eura sme napríklad predali ABS a CMBS Assets, vďaka čomu sme zaznamenali úspechy pri reštrukturalizácii a predčasné ukončenia. Aby sme znížili operatívnu komplexnosť procesnej reťaze Front-to-End, previedla jednotka na reštrukturalizáciu portfólia väčšinu položiek a procesov z New Yorku do Londýna. V dôsledku toho sú všetky postupy založené na jednotných interných procesoch.

Výhľad jednotky na reštrukturalizáciu portfólia

Vo vzťahu k vývoju trhov sa naďalej očakáva vysoká závislosť od všeobecných makroekonomických faktorov. Medzi ne patria medzinárodná peňažná politika, riešenie európskej dlhovej krízy ako aj regulátorne a právne prostredie, ktoré majú veľký vplyv na likviditu trhu. V dôsledku toho je výhľad na rok 2011 opatrne optimistický, aj keď sa očakáva ďalšia zosilnená volatilita trhu. Hospodársky rast zaznamenal v roku 2010, najmä v porovnaní s uplynulým rokom 2009, v USA ako aj v Európe ďalšie zotavenie. V mnohých čiastkových oblastiach sa úverové trhy vyvíjali pozitívne, a to nielen vďaka peňažnej politike USA.

Jednotka na reštrukturalizáciu portfólia bude aj v roku 2011 v náročnom prostredí aktívne manažovať a redukovať zostávajúce rizikové aktíva. Preto sa v roku 2011 a v roku 2012 bilančný objem ďalej zníži. Ako dôsledok bude v bežnom roku v porovnaní s rokom 2010 znížený úrokový prebytok ako aj operatívne náklady. Témy týkajúce sa integrácie, napríklad migrácia položiek a IT systémov, sme v sledovanom roku takmer úplne dokončili, takže manažment sa bude zameriavať na zlepšenie efektívnosti.

Ostatné a konsolidácia

Do oblasti Ostatné a konsolidácia patria výnosy a náklady, ktoré nie je možné zaradiť do oblasti zodpovednosti jednotlivých obchodných oblastí. Do oblasti Ostatné patria podiely, ktoré nie sú zaradené k obchodným segmentom, a Group Treasury. Ďalej sa v rámci týchto položiek zobrazujú náklady na servisné jednotky, ktoré sa – s výnimkou nákladov na integráciu a reštrukturalizáciu – v plnej výške účtujú na dané segmenty. Pod konsolidáciu spadajú náklady a výnosy, ktoré sa od veličín zobrazených v správach o segmentoch podľa interných pravidiel prevádzajú do koncernovej závierky podľa pravidiel IFRS. Ďalej sú tu zobrazené náklady na jednotky na riadenie koncernu, ktoré sa – s výnimkou nákladov na integráciu a reštrukturalizáciu – v plnej výške účtujú na dané segmenty.

S ohľadom na vykázaný výsledok v predchádzajúcom roku je potrebné v oblasti Ostatné a konsolidácia zohľadniť nasledovné: keďže výsledky trhových segmentov z dôvodu lepšej porovnateľnosti obsahujú obdobie od 1. januára do 31. decembra, bude tu vykazovaný výsledok oproti koncernovému výsledku, ktorý za Dresdner Bank zahŕňa len obdobie od 13. januára do 31. decembra 2009.

Vývoj výsledku

Operatívny výsledok za rok 2010 bol vykázaný vo výške –504 mil. Eur oproti 64 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Operatívne výnosy rizikovej prevencie vo výške 368 mil. Eur pochádzali v podstate z oblasti Treasury. Celokoncernové efekty, ktoré súviseli s prevzatím Dresdner Bank a ktoré nebolo možné priradiť jednotlivým segmentom, ako aj negatívne oceňovacie efekty, ktoré vyplývali z použitia hedžového účtovania podľa IAS 39 na bankové transakcie, mali negatívny dopad na výnosy. Vysoké jednorazové výnosy z predaja podielov v predchádzajúcom roku viedli pritom k podstatnému zníženiu výsledku z finančnej činnosti. Administratívne náklady v oblasti Ostatné a konsolidácia vo výške 878 mil. Eur vyplývali v podstate z nákladov na integráciu servisných a riadiacich funkcií v rámci projektu „Zrastanie“, z nákladov treasury, ktoré neboli účtované na obchodné segmenty, z obchodno-právnych nákladov ako aj z vecných nákladov súvisiacich s plnením podmienok Fondu na stabilizáciu finančného trhu. Výsledok pred zdanením za rok 2010 bol vo výške –504 mil. Eur po –943 mil. Eur v roku 2009. V predchádzajúcom roku boli náklady na reštrukturalizáciu vo výške 1 007 mil. Eur.



› Príloha (poznámka 45 – Správa o segmentoch)
strany 246 nasl.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Naši zamestnanci

Ak chceme splniť náš cieľ byť najlepšou bankou pre našich klientov, musíme mať najlepších zamestnancov. Cieľom našej personálnej práce je preto interne a externe zvyšovať atraktivitu Commerzbank ako zamestnávateľa. Preto odbor ľudských zdrojov vytvára rámcové podmienky pre to, aby sme pre banku získali vhodných zamestnancov, aby sme zabezpečovali ich kvalifikáciu a ďalšie vzdelávanie. Aby sme mohli ešte lepšie splniť tento nárok, definovali sme na jar 2010 naše nové heslo pre oblasť personálnej práce. Hlavné posolstvo znie: „Ľudia tvoria úspech.“

Ku koncu roka 2010 mal koncern Commerzbank 59 101 zamestnancov. Oproti koncu roka 2009 to zodpovedá zníženiu počtu zamestnancov o 3 570.

Počet zamestnancov Commerzbank

Počet zamestnancov	31.12.2010	31.12.2009
Celkový počet zamestnancov koncernu	59 101	62 671
Celkový počet zamestnancov Commerzbank AG	43 550	44 227

Tabuľka č. 8

Pri prepočte na počet zamestnancov na plný úväzok mal koncern 50 489 zamestnancov oproti 53 231 zamestnancom v predchádzajúcom roku. V nasledujúcej tabuľke sú uvedené počty zamestnancov na plný úväzok podľa jednotlivých segmentov ku koncu roka.

Zamestnanci na plný úväzok	31.12.2010	31.12.2009
Segment súkromných klientov	17 202	18 580
Banka pre stredné podniky	4 831	4 791
Stredná a východná Európa	8 163	8 748
Segment firemných klientov a trhov	1 747	2 256
Asset Based Finance	1 743	1 745
Portfolio Restructuring Unit	45	60
Ostatná a konsolidácia	16 758	17 051
Koncern celkom	50 489	53 231

Tabuľka č. 9

Najväčšia časť zamestnancov (77 %) je zamestnaná v Nemecku. Priemerná dĺžka prísľušnosti zamestnancov k banke je ca. 17 rokov; takmer jedna štvrtina zamestnancov je zamestnaná v banke do 9 rokov, 39 % zamestnancov medzi 10 a 19 rokov a 38 % 20 rokov a viac. Miera fluktuácie bola v roku 2010 na úrovni 4,8 %. Od roku 2000, kedy bola vo vtedajšej Commerzbank na úrovni 9,4 %, priebežne klesala. Relatívna dlhá prísľušnosť zamestnancov k banke a nízka fluktuácia podčiarkujú atraktivitu Commerzbank ako zamestnávateľa.

Personálna integrácia v cieľi, kultúrna integrácia výrazne pokračuje

Odbor Group Human Resources intenzívne a úspešne zrealizoval zlúčenie Commerzbank a Dresdner Bank od prípravy integrácie. Medzi tieto činnosti patria aj rokovania so zamestnaneckými grémiami, ktoré boli vedené konštruktívnym spôsobom. Medzičasom sa integrácia v personálnej oblasti nachádza v cieľovej rovinke.

V rámci posledného kroku procesu obsadzovania pracovných miest v podmieneného integráciou boli v uplynulom roku boli vymenovaní vedúci zamestnanci štvrtej úrovne, t.j. vedúci filiállok a skupín mimo centrálneho vo Frankfurte. Kandidáti mali do polovice decembra 2009 možnosť uchádzať sa o tieto pozície, pričom potom nasledovali štrukturované pohovory so zodpovedným vedúcim zamestnancom na druhej alebo tretej riadiacej úrovni. Podobne ako pri procesoch obsadzovania pozícií v rámci integrácie sme sa usilovali o to, aby bol tento proces čo najviac otvorený, férový a transparentný. K 1. júlu 2010 prevzali vedúci regionálnych filiállok a riaditelia filiállok ako aj vedúci oddelení a skupín svoju zodpovednosť. Od tohto momentu boli známi vedúci zamestnanci, kolegovia ako aj pracovisko pre každého zamestnanca, s malými výnimkami. Proces organizačnej integrácie v personálnej oblasti tak bol ukončený ca. 22 mesiacov po oznámení prevzatia Dresdner Bank. Celkovo ku koncu roka 2010 pracovalo v Commerzbank Aktiengesellschaft (tuzemsko) 4200 vedúcich zamestnancov.

Rušenie pracovných miest spojené s integráciou prebieha rýchlejšie, než bolo pôvodne plánované. Rušenie ca. 9000 pracovných miest na plný úväzok, ktoré má prebiehať podľa sociálnych zmlúv, t.j. bez výpovedí zo strany zamestnávateľa, bolo pri zohľadnení všetkých uzatvorených zmlúv už na viac ako 80 % zrealizované. Zostávajúci počet pracovných miest, ktoré majú byť zrušené, sa dotýka centrálneho vo Frankfurte. Odbor ľudských zdrojov aktívne a pomocou rôznych personálnych nástrojov podporuje vedúcich pracovníkov a zamestnancov pri týchto udalostiach, okrem iného aj formou ponúk nových pracovných miest.

Integrácia spoločnosti Dresdner Bank do Commerzbank znamená hlbokú kultúrnu zmenu a veľkú výzvu pre všetkých zúčastnených. Úlohy a pracovné prostredie sa v mnohých prípadoch zmenili a proces emocionálneho zrastania naďalej pokračuje. To, či integrácia Commerzbank a Dresdner Bank bude úspešná, závisí od presvedčenia zamestnancov. Commerzbank už krátko po oznámení prevzatia začala vykonávať systematické zisťovanie názorov od zamestnancov. Tieto informácie predstavujú dôležitý nástroj na rozvoj organizácie a poskytujú hodnotné údaje na riadenie procesu integrácie.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Najrozsiahlejšiou anketou bol reprezentatívny „Change Monitor“, ktorý bol v septembri 2010 realizovaný po druhýkrát, a na ktorom sa zúčastnilo ca. 15 000 zamestnancov a vedúcich pracovníkov Commerzbank Aktiengesellschaft v tuzemsku ako aj v lokalitách New York, Luxemburg, Londýn a Ázia. Z hodnotenia vyplynul pozitívny výsledok pre banku, ktorý zároveň preukazuje pokrok dosiahnutý pri integrácii.

Identifikácia najlepších kandidátov, podpora najvýkonnejších zamestnancov

Chceme včas rozoznávať a zabezpečovať vývoj našich zamestnancov. Preto pri personálnej práci uplatňujeme celostný prístup od nádejného praktikanta až po najvyššiu úroveň riadenia. Sľubných zamestnancov potrebujeme na ich atraktívnej kariérnej dráhe a ponúkame im rozsiahly program opatrení v oblasti ďalšieho vzdelávania. Z celkového počtu 39 812 zamestnancov, ktorí boli k 31. decembru 2010 zamestnaní v Commerzbank Aktiengesellschaft (v tuzemsku), sa 2 299 nachádzalo v procese odborného vzdelávania. 172 zamestnancov bolo zamestnaných ako praktikanti, priemerne 274 boli študenti Commerzbank. Okrem toho sme v roku 2010 zamestnávali ca. 700 akademických praktikantov.

Na základe programu projektového riadenia Commerzbank CPP plánujeme zavedenie novej kariérnej dráhy. V budúcnosti sa zamestnanci okrem riadiacej profesnej dráhy môžu rozhodnúť pre projektovú dráhu ako rovnocennú kariérnu dráhu. Tento vývoj v rámci CPP prebieha podľa riadiacej kariéry v troch krokoch: počas auditov CPP sa najprv analyzuje potenciál na prevzatie riadiacej úlohy na príslušnej riadiacej úrovni. Úspešne absolvovaný audit tvorí predpoklad pre účasť na rozvoji CPP, ktorý má kandidáta pripraviť cielene na požiadavky kladené na plánovanú riadiacu funkciu. Pre projektových manažérov, ktorí už vykonávajú svoju funkciu, sa v rámci CPP-Professional ponúka kvalifikačný program s podrobnými seminármi. Program Professional umožňuje aj medzinárodnú certifikáciu a vzdelávanie podľa štandardu International Project Management Association (IPMA).

S cieľom vybudovať jednotnú bankovú kvalifikáciu našich zamestnancov, sme v roku 2010 zaviedli projekt „Akadémie Commerzbank“. Cieľom je spojiť celkovú ponuku kvalifikácie a rozvoja všetkých kariérnych ciest v celej banke pod jednu strechu. Okrem toho budeme posilňovať odbornú kariéru ako rovnocennú alternatívu k riadiacej a projektovej kariére. Odborná kariéra prichádza do úvahy pre všetkých zamestnancov v oblasti predaja a špecialistov v tarifnej a mimotarifnej oblasti, ktorí nezastávajú riadiacu alebo projektovú funkciu. Každý zamestnanec, ktorý sa nachádza na odbornej dráhe, na prvý pohľad spozná, aké perspektívy vývoja má k dispozícii a aké možnosti kvalifikácie môže využiť.

Pri internacionalizácii nášho rozvoja budúcich zamestnancov sme v uplynulom roku dosiahli významný míľnik. V auguste 2010 sa začal Graduate Programme v segmente firemných klientov a trhov. Tento 12-mesačný medzinárodný trainee program pre absolventov vysokých škôl pripravuje účastníkov formou cielenej kvalifikácie a praktikej práci na neskoršie pozície v oblasti investičného bankovníctva, Market Risk a Treasury. Program, na ktorom sa zúčastnilo 84 absolventov z Frankfurtu, Londýna, Singapuru, Hongkongu a New Yorku, umožňuje okrem praktickej kvalifikácie aj včasné budovanie medzinárodnej siete.

Po spoločnom päťtýždňovom praktickom tréningu v Londýne sa absolventi vrátili do svojich lokalít, aby tam uplatnili to, čo sa naučili. Graduate Programme pre segment firemných klientov a trhov zabezpečuje, aby budúci zamestnanci dosiahli spoločnú úroveň poznatkov a aby boli optimálne pripravení na nasadenie na celom svete.

Na rozhraní medzi podporou výchovy budúcich zamestnancov a naším spoločenským angažovaním sa konalo naše podujatie „Move it!“. Do renovácie Školy Fridtjofa Nansena vo

Frankfurte, verejnej základnej školy s veľkou potrebou modernizácie sa pustilo 250 našich budúcich zamestnancov. Spoločne s 30 vedúcimi zamestnancami vymaľovali učebne, nainštalovali hračky a založili novú záhradu – tímový výkon, ktorý po dvoch intenzívnych pracovných dňoch nadchol deti aj vedenie školy.

Zdravo žiť a pracovať, vyhýbať sa ochoreniam

S cieľom zlepšiť interné a externé firemné postupy udržiava Commerzbank už niekoľko rokov systematický manažment nápadov s názvom „ComIdee“. Cieľom je usporiť materiál a energie, zvýšiť spokojnosť klientov a spokojnosť pri práci, vyvíjať inovatívne produkty alebo optimalizovať ochranu životného prostredia. Všetci zamestnanci sú vyzývaní na to, aby online predkladali svoje zlepšovacie návrhy, ktorých realizovateľnosť bude takisto online preskúmaná zo strany interných hodnotiteľov. pozitívne ohodnotený bude návrh, ktorý banke prinesie konkrétny kvantifikovateľný úžitok. Ako hodnotitelia v rámci programu ComIdee pôsobia zamestnanci a riadiaci pracovníci – to závisí výhradne od ich odbornej príslušnosti, a nie od ich hierarchickej úrovne. Keďže chceme motivovať zamestnancov na predkladanie zlepšovacích návrhov, sú realizované nápady odmeňované peniazmi alebo vecnými plneniami, a to do 25% čiastky, ktorá bude v prvom roku získaná vďaka príslušnému návrhu. Obmedzenie smerom nahor neexistuje, doterajšia maximálna prémie bola vyplatená vo výške 48 000 Euro. V roku 2010 zamestnanci podali 3 638 nápadov, na čom sa zúčastnilo 5,4 % všetkých zamestnancov. Úžitok, ktorý bol po odpočítaní všetkých nákladov dosiahnutý v roku 2010 v programe ComIdee, predstavoval na základe priemerne päťročnej doby používania, ca. 3,3 mil. Eur. Skutočnosť, že program ComIdee je vnímaný aj mimo Commerzbank, dokazuje aj udelenie ocenenia „Seer Award“ za medzinárodný manažment nápadov, ktoré udelila Employee Involvement Association (EIA) v roku 2010 už druhý raz našej banke. Banka sa tým v osobitnej miere pochválila počtom predložených návrhov, dosiahnutým úžitkom a nadpriemerne vysokým pomerom realizácie a účasti na programe.

Zdravo žiť a pracovať, vyhýbať sa chorobám

Motivácia a výkonnosť našich zamestnancov vo vysokej miere závisí od ich zdravia. Preto už niekoľko rokov ponúkame interné opatrenia na zachovanie a podporu zdravia na pracovisku. Spektrum týchto opatrení siaha od zdravotníckych tém cez akcie súvisiace so zdravým spôsobom života až po šport vo firemných zariadeniach. Systematický a celostný manažment zdravia pravidelne prispôsobuje ponuky rastúcim požiadavkám, ktoré sa uplatňujú v práci, ako aj predĺženiu dĺžky života. Medzi tieto činnosti patria semináre o zvládaní stresu, očkovanie proti chrípke a iniciatíva „Na bicykli do práce“.

Náš cieľ spočíva nielen v pozitívnom ovplyvňovaní kvóty práceneschopnosti, ktorá bola v roku 2010 na úrovni 4%, ale najmä vo zvyšovaní pohody našich zamestnancov na pracovisku.

Aby sme mohli zamestnancov aktívne zapojiť do nášho projektu zdravia, založili sme v roku 2010 zamestnanecký výbor pre otázky zdravia. V tomto grémiu diskutuje 45 zamestnancov z takmer všetkých oblastí banky pravidelne o zdraví na pracovisku. Výsledky týchto diskusií sa využívajú pri definovaní opatrení za účelom rozvoja riadiacej kultúry orientovanej na zdravie a lepšieho zvládania vysokej záťaže pri práci.

Okrem fyzického zdravia sa u niektorých našich zamestnancov v posledných rokoch zvýšila psychosociálna záťaž v súkromnom i pracovnom živote. Preto ponúkame našim zamestnancom rýchlu a rozsiahlu podporu v rámci podporného programu „Employee Assis-

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

tance Program“. Experti nášho partnera – spoločnosti dbgs GesundheitsService GmbH – poskytujú našim zamestnancom telefonické poradenstvo o zdravotníckych témach a pomáhajú takisto pri otázkach týkajúcich sa rodiny a partnerstva. V prípade potreby poukazujú zamestnancov špecialistom príp. do odborných kliník alebo k odborným lekárom. Okrem toho sú poradcovia k dispozícii aj pre príbuzných našich zamestnancov, ktorí žijú v spoločnej domácnosti. Samozrejme sa aj riadiaci pracovníci môžu so svojimi osobitnými požiadavkami obrátiť na telefonické poradenstvo.

Manažment zdravia je však viac ako zvládanie stresu, prevencia a zdravá výživa. Keďže zamestnanci banky majú prevažne sedavé zamestnanie, považujeme pravidelné športové aktivity za dôležité. Preto podporujeme všetkých našich zamestnancov, ktorí sa chcú po práci venovať športu, a poskytujeme im možnosť využívať firemné športové zariadenia. S cieľom vzájomného prepojenia regionálnych športových zväzov a ďalšej podpory športových možností vo firemných zariadeniach sa budú v roku 2011 v Berlíne konať športové hry Com-Games, na ktorých sa zúčastní viac ako 1200 účastníkov.

Produktívne využívanie rozmanitosti, podpora zamestnancov

Pracujeme v oblasti s rozsiahlou konkurenciou a heterogénnymi obchodnými vzťahmi. Za týchto podmienok by zamestnanci, ktorí premýšľajú a konajú rovnako alebo podobne, by bránili inovácii. Len vtedy, ak sa v jednom tíme stretnú rozmanité talenty, skúsenosti a životné situácie, je možné identifikovať želania rôznych klientov a takisto tieto úspešne realizovať. S cieľom cieleného využívania rozmanitosti našich zamestnancov – mužov a žien, rodičov a bezdetných, mladších a starších, homosexuál a heterosexuálov – používame už roky aktívny manažment rozmanitosti, v rámci ktorého podporujeme našich zamestnancov v rôznych životných fázach. Naše skúsenosti totiž potvrdzujú, že ten, kto dokáže zrealizovať svoje predstavy o práci a súkromnom živote, je motivovaný a výkonný.

Medzi osvedčené piliere tohto manažmentu patria opatrenia, ktoré zlepšujú možnosť spojenia práce s rodinou. Ochranu matiek a rodičovskú dovolenku podporujeme formou rôznych ponúk, aby boli rodičia informovaní a aby ich návrat do práce prebehol bez problémov. Aj starostlivosť o deti v 20 lokalitách po celom Nemecku sme v roku 2010 rozšírili. Na celom území Nemecka sme v 20 lokalitách rezervovali ďalšie miesta pre deti vo veku do troch rokov.

Vo Frankfurte nad Mohanom oslavovalo detské zariadenie Kids & Co. v roku 2010 svoje päťročné jubileum. Vo všetkých zariadeniach pre deti sa ponúka bežná starostlivosť počas dňa s flexibilnými časmi. Celkovo má banka k dispozícii 220 miest v jasliach a škôlkach a vďaka inteligentnému rozdeleniu týchto miest je možné poskytovať starostlivosť 340 dievčatám a chlapcom. Vedecké štúdie dokazujú, že naši zamestnanci sa po ukončení rodičovskej dovolenky vracajú do práce skôr, potrebujú kratšiu dobu na zapracovanie, volia vyšší počet pracovných hodín a sú celkovo motivovanejší.

Na jar 2010 sme z poverenia predstavenstva začali s realizáciou projektu „Ženy vo vedúcich pozíciách“. Ženy predstavujú 50% našich zamestnancov, avšak na riadiacich pozíciách sa nachádza len 4,7% žien na prvej úrovni až 29% na štvrtej úrovni. Tieto podiely chceme výrazne zvýšiť, aby sme dlhodobo zabezpečili najvýkonnejší tím pre Commerzbank, a to pri zohľadnení všetkých talentov. Medzi opatrenia projektu patria okrem iného celobankový interný program mentoringu, ktorý zahŕňa zvýšenie podielu ženských pozorovateľov pri našich výberových auditoch vedúcich zamestnancov, interné bankové kariérne dni, tréningy rozmanitosti pre všetkých vedúcich zamestnancov a polročnú správu o úspechoch pri riadení projektu.



› Správa o riadení spoločnosti
strana 46 nasl.

Rozmanitosť však neplánuje a nerealizuje len personálne oddelenie. Našich zamestnancov prostredníctvom sietí aktívne zapájame do procesu rozmanitosti. Program „Fokus Väter“ sa zaoberá rovnosťou príležitostí z pohľadu mužov. V rámci ženskej siete „Courage“, ktorá je zastúpená na celom území Nemecka vo viacerých lokalitách, sú organizované zamestnankyne za účelom výmeny skúseností a podpory ich odborného rozvoja. Sieť „Arco“ pre gayov a lesby má viac ako 350 členov a je najväčšia firemná sieť tohto druhu v Nemecku. Naša práca v oblasti rozmanitosti, ktorú vykonávame pre homosexuálov, ocenil Völklinger Kreis, spolkové združenie homosexuálnych manažérov, v roku 2010 Cenou Maxa Spohra. Na našej intranetovej stránke „Forum Diversity“ sme v roku 2010 zverejnili viac ako 40 podujatí, čím sme ponuku workshopov a informácií takmer zdvojnásobili. Medzi týmito informáciami sa nachádzajú aj nové ponuky, ako napr. kompetencie pri povyšovaní a tréningy vyjednávania pre zamestnancov, stretnutie pre zamestnancov ošetrovateľov príbuzných a workshop pre homosexuálov.

Odmeňovanie

Zverejňovanie informácií o odmeňovaní zamestnancov sa vykonáva na základe zvýšeného významu, ktorý vyplýva z rozšírených regulatórnych požiadaviek, po prvýkrát za obchodný rok 2010 vo forme samostatnej správy. Táto správa bude zverejňovaná na internetovej stránke spoločnosti Commerzbank www.commerzbank.de a v budúcnosti bude každoročne aktualizovaná.

Pod'akovanie zamestnancom

Ďakujeme všetkým, ktorí sa v rámci dôveryhodnej a konštruktívnej spolupráci podieľali v roku 2010 na úspešnej personálnej práci. Predovšetkým však ďakujeme našim zamestnancom za ich mimoriadne nasadenie. V každodennej práci alebo pri integrácii Dresdner Bank do Commerzbank rozhodujúcim spôsobom prispeli k tomu, čo sme spoločne v uplynulom roku dosiahli.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
151	Správa o prognózach a príležitostiach

Dodatočná správa

V polovici januára 2011 spravila Commerzbank dôležitý krok k optimalizácii svojej kapitálovej štruktúry: Credit Suisse Securities (Europe) Limited (Credit Suisse) vložila spoločnosťami z koncernu Commerzbank vydané hybridné nástroje z vlastných prostriedkov (Trust Preferred Securities), ktoré získala – vo vlastnom mene a na vlastný účet – od investorov za cenu nižšiu než ich menovitá cena, ako vecný vklad oproti akciám vydávaným z povoleného imania Commerzbank do Commerzbank. Konzorcium bánk zložené z Credit Suisse, Citigroup, Goldman Sachs a UBS umiestnilo dňa 13. januára 2011 ca. 118,1 miliónov akcií u inštitucionálnych investorov. To zodpovedá 10% mínus jedna akcia z doterajšieho základného imania Commerzbank. Uznesenia o vložení vecného vkladu prijalo predstavenstvo a Dozorná rada spoločnosti Commerzbank dňa 21. januára 2011. Špeciálny fond na stabilizáciu finančného trhu (SoFFin) si svoj podiel na Commerzbank (25% plus jedna akcia) po transakcii zachoval. Za týmto účelom sa ca. 221 mil. Eur tichých vkladov z fondu premenilo z podmieneného imania vytvoreného na Valnom zhromaždení v roku 2009 na ca. 39,4 miliónov akcií. Vykonaním oboch kapitálových opatrení bol zvýšený počet akcií Commerzbank na celkom 1 339 miliónov kusov.

Dňa 18. januára 2011 nám spoločnosť Allianz SE, Mníchov, Nemecko, podľa § 21 ods. 1 Zákona o cenných papieroch oznámila, že jej podiel na Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom, Nemecko, spojený s hlasovacími právami klesol k 17. 1. 2011 pod hranicu 10% a že v tom čase bol na úrovni 9,48%.

Dňa 24. februára 2011 znížila ratingová agentúra Moody's dlhodobý rating Commerzbank z Aa3 o dva stupne na A2 so stabilným výhľadom. Bank Financial Strength Rating (BFSR) bolo potvrdený na úrovni C. Hlavným dôvodom pre zníženie ratingu bola podľa názoru Moody's zhoršená finančná situácia spoločnosti Eurohypo AG ako aj zmena internej metodiky Moody's, podľa ktorej sa budúca systémová podpora pre banky na celom svete odhaduje na menší objem.

Správa o prognózach a príležitostiach

Budúca hospodárska situácia

Rozvoj svetovej ekonomiky bude v roku 2011 pokračovať podobným tempom ako v roku 2010. Vychádzame síce z toho, že dynamika na rozvíjajúcich sa trhoch trochu zaostane, avšak najmä americká ekonomika by mala rásť silnejšie než v minulom roku. Zdá sa, že tam boli korektúry v realitnom sektore a vo financiách súkromných domácností z veľkej časti ukončené. Preto by sa mali teraz už viac prejavíť zosilnené impulzy peňažnej politiky vo forme nadpriemerného rastu.

Reálny hrubý domáci produkt

Zmena oproti minulému roku

	2010	2011 ¹	2012 ¹
USA	2,8 %	4,0 %	3,5 %
Eurozóna	1,7 %	1,7 %	1,8 %
Nemecko	3,6 %	3,0 %	2,5 %
stredná a východná Európa	4,0 %	4,4 %	4,0 %
Poľsko	3,7 %	4,5 %	4,2 %

¹ hodnoty za roky 2011 a 2012 predstavujú prognózy Commerzbank
Tabuľka č. 10

V eurozóne zrejme budú hlavné témy kríza štátneho dlhu ako aj z toho vyplývajúce rozdiely v konjunktúre medzi jednotlivými členskými krajinami. Existuje nebezpečenstvo, že ďalšie krajiny budú musieť čerpať pomoc z Európskeho stabilizačného fondu; neistota na trhoch a tým aj výnosové prirážky štátnych obligácií dotknutých krajín ostanú na vysokej úrovni. Z dnešného pohľadu však nepočítame s výpadkom niektorej z krajín používajúcich euro ako svoju menu. Nevyhnutná konsolidácia štátnych financií a v mnohých krajinách ešte neukončená korekcia predchádzajúceho prehnaneho vývoja bude naďalej brzdiť konjunktúru. Keďže tieto brzdiace faktory nebudú v Nemecku hrať dôležitú úlohu, mala by nemecká ekonomika v roku 2011 dosiahnuť rast o 3%, čo by bola nadpriemerná hodnota. Tým by mal byť vykompenzovaný prepád po krachu banky Lehman. Okrem stále sa zvyšujúcich exportov a investícií by mala aj súkromná spotreba postupne dostať podporu pre svoj rozmach.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Okrem ešte nedoriešenej krízy štátneho dlhu by sa mali finančné trhy zaoberať diskusiou o tom, kedy a v akom rozsahu najdôležitejšie centrálné banky zvýšia základné úrokové sadzby. Európska centrálna banka uviedla, že s ohľadom na zvýšené riziká inflácie úroky zvýši už v apríli. Vychádzame z toho, že budú nasledovať ďalšie mierne úrokové kroky. Fed bude zrejme pokračovať v roku 2012, potom, ako v USA klesne nezamestnanosť. S ohľadom na pokračovanie v rozmachu svetovej ekonomiky a postupné zvýšenie úrokov zo strany centrálnych bánk počítame s tým, že výnosy dlhodobých štátnych obligácií sa zvýšia. Euro zrejme bude trpieť v dôsledku pokračujúcej neistoty ohľadne dlhodobých výhľadov menovej únie. Pritom by mal výhľad, že Fed napriek neskoršiemu začiatku zvýši úroky viac než Európska centrálna banka, prispieť k podpore dolára. Preto musíme v strednodobom hľadisku počítať s poklesom kurzu spoločnej meny voči US doláru.

Výmenné kurzy

	31.12.2010	31.12.2011 ¹	31.12.2012 ¹
Euro/dolár	1,32	1,32	1,27
Euro/libra	0,83	0,83	0,81
Euro/zloty	3,95	3,70	3,62

¹ hodnoty za roky 2011 a 2012 predstavujú prognózy Commerzbank
Tabuľka č. 11

Budúca situácia bankového sektora

Celkové ekonomické hodnotenie Commerzbank je pozitívne. Na roky 2011 a 2012 očakávame mieru rastu hrubého domáceho produktu v eurozóne vo výške 1,7% príp. 1,8%. Commerzbank by na základe svojej silnej pozície v obchode s nemeckými strednými podnikmi a v oblasti obchodovania so súkromnými klientmi mala profitovať z ekonomického rastu v Nemecku.

Napriek celkovým zlepšeným očakávaniam je banka s ohľadom na mikroekonomický vývoj v bankovom sektore opatrná. V niektorých oblastiach bankových obchodov sú výhľady pre sektor trochu obmedzené. Okrem toho existujú aj riziká a záťažové faktory pre banky.

Najmä v oblasti nových úverových obchodov sú výhľady pre banky do blízkej budúcnosti skôr opatrné, keďže mnohé verejné aj súkromné rozpočty v Európe musia znižovať svoje zadĺženie. Pritom budú samozrejme vznikať rozdiely medzi jednotlivými krajinami. V Nemecku neexistujú na trhu náznaky predĺženia. Riziková prevencia bánk bola v roku 2010 sčasti výrazne znížená. Do roku 2012 očakávame pre banky naďalej klesajúci trend. Nárast výnosov z obchodných výsledkov banky je v krátkodobom meradle skôr obmedzený. Ziskové obchody v oblasti investičného bankovníctva sú však naďalej možné.

Ďalej vychádzame z toho, že konkurencia o vklady súkromných klientov bude aj v nasledujúcich rokoch intenzívna. Tým budú aj marže v týchto obchodoch naďalej pod tlakom. Mnohé banky znížia svoje refinancovanie prostredníctvom medzibankového trhu. Okrem toho vstupujú na trh aj noví účastníci v oblasti vkladov. Najmä niektoré zahraničné banky konajú s ohľadom na podmienky vkladov relatívne agresívne. Rovnako tvrdá je aj konkurencia. Na takomto vývoji sa však naša banka nemieni podieľať. A to nielen kvôli podmienkam Komisie EÚ, ktoré v súvislosti s vkladom Fondu na stabilizáciu finančného trhu zakazujú stať sa cenovým lídrom pri podmienkach obchodov pre klientov.

Hodnota leverage, čiže pomeru medzi bilančnou sumou a vlastným imanom, bola v posledných krokoch v celom sektore znížená. Táto nižšia úroveň ostane zrejme zachovaná a bude v nasledujúcich rokoch obmedzovať rast výnosov.

Z pohľadu regulátora sa v dôsledku pravidiel Bazilej III očakáva sprísnenie smerníc s ohľadom na vybavenie bánk vlastným kapitálom a likviditu bánk, čo bude mať negatívny vplyv na ziskovosť úverových inštitúcií.

Napriek načrtnutým záťažovým faktorom a dodatočným požiadavkám kladeným na bankový sektor očakávame, že sa základné štruktúry v bankovom sektore v európskych krajinách budú meniť len pomaly a že napriek finančnej kríze ostanú na relatívne stabilnej úrovni. Commerzbank bude naďalej patriť medzi vedúce banky v Nemecku. Po prevzatí a integrácii Dresdner Bank došlo k jasnému posilneniu pozície Commerzbank. Na základe vysokého počtu právne samostatných sporiteľní a družstevných bánk predstavuje Nemecko polypolistický bankový trh s relatívne nízkou koncentráciou trhu v porovnaní s ostatnými európskymi krajinami. Aj keď boli v oblasti sporiteľní a družstevných bánk realizované priebežné koncentrácie, ostane táto štruktúra bankového sektora v Nemecku zachovaná aj do budúcnosti.

Očakávaný vývoj podstatných položiek z výkazu ziskov a strát

S ohľadom na obchodný rok 2011 očakávame nasledovný vývoj jednotlivých položiek výkazu ziskov a strát:

S ohľadom na úrokové prebytky vychádzame z toho, že v porovnaní s rokom 2010 nebudú dosiahnuté žiadne podstatné zlepšenia. Aj keď bude mať zvýšenie úrokov pozitívny dopad na segment súkromných klientov a nami očakávaná normalizácia pri čerpaní úverov a zvýšené investície firemných klientov v segmente stredných podnikov vytvoria pozitívne impulzy, počítame s tým, že tieto efekty sa v dôsledku stúpajúceho tlaku marží prejavia len čiastočne. Riziková prevencia v úverových obchodoch sa bude ďalej znižovať. Najmä v segmente Asset Based Finance očakávame podstatne nižšiu potrebu prevencie rizík. Prebytok provízií by mal v roku 2011 – najmä v druhej polovici – profitovať najmä zo zlepšenia v oblasti zdržanlivosti našich klientov pri nákupoch ako aj z ukončenia záťaže pre naše poradné tímy súvisiacej s integráciou bánk. Prognóza obchodného výsledku je najmä na základe vysokej volatility na finančných trhoch a jej dopady na hodnotenie príslušných finančných nástrojov len podmienene možná. Na rok 2011 očakávame obchodný výsledok nad úrovňou sledovaného roka. Administratívne náklady budú v roku 2011 poznačené naďalej prísnyim riadením nákladov a realizovanými synergickými efektami. V dôsledku toho očakávame, že administratívne náklady budú klesať. Operatívny výsledok koncernu Commerzbank by mal byť v roku 2011 oproti minulému roku podstatne vyšší.

Očakávaná finančná situácia koncernu Commerzbank

Plánované opatrenia v oblasti financovania

Odbor Treasury Commerzbank je v rámci celého koncernu zodpovedná za riadenie kapitálu a likvidity. Pritom odbor Treasury ako základ pre zisťovanie plánovania emisií na kapitálovom trhu využíva výsledky koncepcie „Stable-Funding“. Pritom sa zisťuje potreba likvidity pre hlavné aktivity banky ako aj aktíva, ktoré počas jedného roka nebudú likvidné a tieto budú

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

porovnané s pasívnymi prostriedkami, ktoré má banka dlhodobo k dispozícii, vrátane stabilných prostriedkov z vkladov klientov.

Na základe pevne definovaných procesov má byť zabezpečené, aby na základe tejto koncepcie boli aktivity v oblasti financovania pravidelne prispôsobené pozmeneným podmienkam. Riadenie likvidity vykonáva pravidelne štrukturálne analýzy rôznych zdrojov refinancovania, aby na tomto základe aktívne riadila profil refinancovania. Cieľom je financovať nelikvidné aktíva ako aj hlavné činnosti banky pomocou dlhodobo dostupných pasívnych prostriedkov.

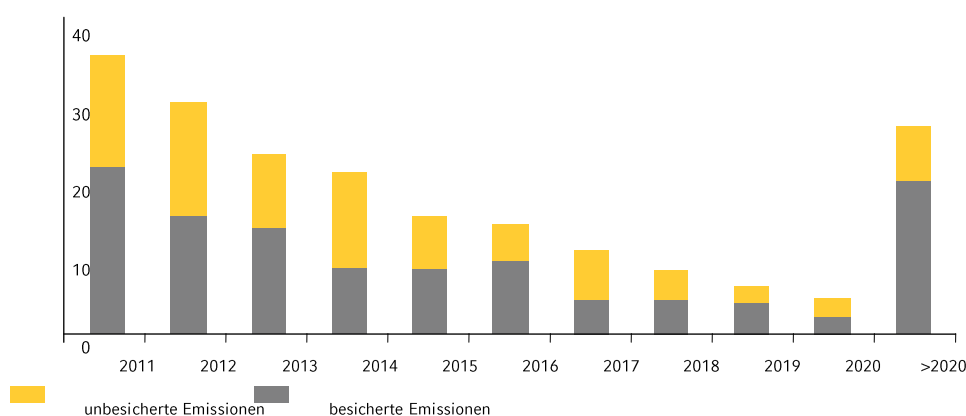
Štruktúra refinancovania koncernu Commerzbank sa pritom môže opierať o širokú diverzifikáciu ohľadne investičných skupín, regiónov, produktov a mien. Aj v bežnom roku 2011 a nasledujúcom obchodnom roku 2012 bude banka dôsledne realizovať svoje ciele v rámci strategického programu „Roadmap 2012“, budovanie a ďalší rozvoj stabilných a dlhodobých vzťahov s klientmi.

Dlhodobé refinancovanie sa v podstate zabezpečuje na základe produktov kapitálového trhu na zabezpečenom a nezabezpečenom základe ako aj na základe vkladov klientov, ktoré sa považujú za stabilné a ktoré sú banke dlhodobo k dispozícii. Za účelom optimalizácie už teraz vyváženého mixu refinancovania Commerzbank pripravuje v USA program emisií v US dolároch.

Očakávame naďalej komplikovanú situáciu na kapitálovom trhu. S ohľadom na rok 2011 očakáva koncern Commerzbank prijatie prostriedkov na kapitálovom trhu vo výške celkom ca. 10 až 12 miliárd Eur, čím sme pod úrovňou výšky emisií, ktoré budú splatné v tomto roku. Prijatie týchto prostriedkov bude v rovnakých podieloch realizované prostredníctvom zabezpečených a nezabezpečených emisií. Súčasný strednodobý plánovanie na rok 2012 predpokladá podobný objem a podobné rozdelenie zabezpečených a nezabezpečených emisií. Plánovanie potreby financovania sa orientuje podľa aktivít v oblasti nových obchodov a podľa orientácie jednotlivých obchodných oblastí.

Fälligkeitsprofil des Konzerns zum 31. Dezember 2010

in Mrd €



Obrázok č. 3

Pri umiestňovaní nezabezpečených obligácií leží ťažisko naďalej na súkromných umiestneniach. Verejné transakcie budeme selektívne využívať na rozširovanie našej investorskej základne alebo na krytie potrieb refinancovania existujúcich v cudzích menách. Zabezpečené refinancovanie Eurohypo AG je realizované prostredníctvom záložných listov a súkromných umiestnení. Na základe pravidelnej kontroly a prispôbovania domnienok pre

riadenie likvidity bude odbor Treasury naďalej zodpovedať zmenám na trhu a zabezpečovať solidne vybavenie likviditou ako aj primeranú štruktúru refinancovania.

Plánované investície

Investičné činnosti sú v nasledujúcich rokoch poznačené integráciou Dresdner Bank. Pre účely integrácie sú vyhradené prostriedy v celkovej výške 2,5 miliárd Eur, oproti ktorým sú po úplnej realizácii budúce úspory v porovnaní s rokom Jahr 2008 vo výške 2,4 miliárd Eur ročne. Z investícií spojených s integráciou pripadá ca. 1,9 miliárd Eur na rok 2009 a 0,4 miliárd Eur na rok 2010. Do roku 2012 sú plánované na integráciu bežné náklady vo výške ďalších 0,2 miliárd Eur.

Integrácia Dresdner Bank určuje podstatné podiely nasledovných investičných činností jednotlivých oblastí v roku 2011:

V segmente súkromných klientov je na rok 2011 naplánované zlúčenie IT infraštruktúry ako aj klientských systémov a optimalizácia siete filiállok. Migrácia údajov o klientoch a produktoch je naplánovaná na druhý štvrťrok 2011. Po úspešnej realizácii bude segment súkromných klientov pracovať v jednotnom systémovom prostredí a všetkým klientom bude môcť ponúkať rovnaké spektrum produktov a služieb. Následne začneme s priestorovým zlučovaním blízko seba sa nachádzajúcich párov filiállok, čo bude posledný veľký míľnik v procese integrácie. V roku 2011 prebehne konsolidácia viac ako 100 párov filiállok, čím sa segment súkromných klientov priblíži svojmu cieľu, ktorý spočíva v počte 1 200 filiállok. V rámci realizácie týchto činností bude pokračovať aj transformácia na nové modely filiállok „Filiálka budúcnosti“ a „Filiálka budúcnosti Plus“ so zlepšenou ponukou poradenstva pre našich klientov a rozšírením našich služieb v samoobslužnej zóne. Tým zároveň zlepšime kvalitu našich služieb a zvýšime efektívnosť našich nákladov. Okrem toho sa sústreďujeme na ďalšie investície do priebežného zlepšovania kvality poradenského procesu.

V segmente Banka pre stredné podniky sa plánovanie investícií sústreďuje v roku 2011 po integrácii oboch IT systémov na posilnenie hlavných kompetencií v poradenstve pre klientov, viazanie klientov a akvizícií. Medzi tieto činnosti patrí modernizácia aplikácií pre vzťahy s klientmi a systémov na analýzu potrieb klientov s cieľom zvýšenia kvality poradenstva. S ohľadom na celostné hodnotenie bankového spojenia zo strany klientov bude posilnená efektívnosť procesov a ďalej zlepšená kvalita služieb pred a po predaji. Ďalším ťažiskom sú investície na zabezpečenie operatívnej stability IT systémov pre segment Banka pre stredné podniky. Pomery na trhu a regulatórne požiadavky vedú k potrebe ďalších úprav, okrem iného v systéme cenotvorby a riadenej distribúcie. Medzinárodný platobný styk bude predmetom ďalšej koncentrácie. Aby sme mohli vystupovať ako prémiový poskytovateľ a aby sme mohli profitovať z tejto koncentrácie na trhu, bude oblasť finančných inštitúcií rozvíjať flexibilitu príslušných IT systémov a tým generovať dodatočné objemy platobného styku. Vybudovaním oboch lokalít vo Viedni a Zürichu na plnohodnotné firemné filiálky v roku 2011 bude ďalej optimalizovaná cezhraničná stratégia segmentu.

Segment firemných klientov a trhov bude ďalej investovať do flexibilnej infraštruktúry IT a Backoffice. Len vďaka tomu je možné zabezpečiť flexibilitu, efektívnosť nákladov a kontrolu prevádzkových rizík. Okrem toho chceme v oblasti Fixed Income & Currencies vybudovať platformy eFX- a eBond, ktorí klientom umožňujú priame napojenie na online obchodovanie. Vyššiu flexibilitu, prítomnosť na trhu a výkonnosť naši klienti ocenia. V oblasti akciových derivátov zavedieme obchodnú platformu pre CFDs „Contracts for Difference“ v strategickom IT prostredí firemných klientov a trhov. Následne má byť tento produkt k dispozícii aj

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

súkromným investorom vo forme online platformy. Ťažiskom v roku 2011 bude aj dokončenie integrácie obchodných činností bývalej Dresdner Bank do platformy C&M.

Okrem toho existujú ďalšie investičné ťažiská, ktoré sú nezávislé od integrácie Dresdner Bank a ktoré sa dotýkajú nasledovných oblastí Commerzbank:

V segmente strednej a východnej Európy boli v BRE Bank doteraz vykonávané podstatné investície do automatizácie procesov v Backoffice a na úverovom oddelení. Ďalším ťažiskom bude implementácia nových bankových produktov ako aj postupná optimalizácia elektronických distribučných kanálov. S týmito iniciatívami budeme pokračovať v rokoch 2011 a 2012. Okrem toho je v rámci presadzovania stratégie BRE Bank plánovaný ďalší vývoj siete filiálok v oblasti Corporate Banking. V Bank Forum sme sa už v roku 2010 sústreďovali na ďalšiu realizáciu programu reštrukturalizácie. Osobitná pozornosť bola venovaná ďalšiemu rozvoju riadenia rizík ako aj centralizácii jednotiek a procesov Backoffice. V roku 2011 sa okrem pokračovania týchto opatrení budeme sústreďovať na aktívnom generovaní nových obchodov a cielenom oslovovaní ziskových klientských segmentov.

V segmente Asset Based Finance bude pokračovať nová strategická orientácia spoločnosti Eurohypo AG. Na základe optimalizácie štruktúry portfólia a zamerania na hlavné trhy bude ďalej znížená komplexnosť obchodov. Cieľom je dôsledné obmedzenie činnosti na hlavné činnosti s možnosťou zvýšenia hodnoty. V tomto rámci bude v spoločnosti Eurohypo AG v oblasti Commercial Real Estate za ukončenie projektu „Fokus“ naplánované na tento rok generovaná čiastka 25 mil. Eur. Okrem toho bude realizovaný strategický projekt „CORRELATION“, ktorý bol v roku 2009 naštartovaný v spoločnosti Commerz Real AG na základe dopadov finančnej krízy. V rámci tohto projektu sa analyzujú možnosti odčlenenia nestrategických okrajových aktivít ako aj plánujú opatrenia na optimalizáciu štruktúry a procesov. V tejto súvislosti vznikli v roku 2010 reštrukturalizačné náklady vo výške 33 mil. Eur a realizačné náklady vo výške 5 mil. Eur. Do roku 2011 počítame s realizačnými nákladmi vo výške takmer 8 mil. Eur.

Aj v bežnom roku bude pokračovať realizácia programu „Group Finance Architecture“ (GFA) na nové usporiadanie procesnej a systémovej architektúry finančnej funkcie v koncerne Commerzbank, ktorý bol naštartovaný v roku 2009. Ciele programu sú vybudovanie riešenia schopnej multi-gaap, integrácia finančného a manažérskeho účtovníctva a tým aj značné zrýchlenie procesu závierok a zlepšenie analytických možností. Tak má byť vytvorená základňa pre ešte proaktívnejšie riadenie spoločnosti zo strany finančného odboru. Tento program do konca roku 2014 zahŕňa vybudovanie príslušnej architektúry pre účtovný odbor Commerzbank Aktiengesellschaft (tuzemsko). Do konca projektu v roku 2014 je plánovaný investičný objem na vybudovanie novej platformy vo výške 0,3 miliárd Eur. Z investícií boli do roku 2010 realizované investície vo výške 53 mil. Eur. Na rok 2011 počítame s ďalšími 59 mil. Eur. Financovanie investícií plánovaných na rok 2011 bude prebiehať z voľne dostupných prostriedkov Commerzbank.

Pravdepodobný vývoj likvidity

Počítame s tým, že Európska centrálna banka bude v nasledujúcich dvoch rokoch 2011 a 2012 trvať na realizácii svojej výstupnej stratégie. V decembri 2010 však bola Európska centrálna banka na základe pokračujúcej skepsy na trhu týkajúcej sa štátnych obligácií periférnych krajín EU vysunúť svoju výstupnú stratégiu z veľmi expanzívnej peňažnej politiky. Preto ohlásila, že v prvom štvrťroku 2011 nezmení používanie svojich nástrojov v oblasti peňažnej politiky. Najmä obchody v oblasti refinancovania a jednomesačné pôžičky budú naďalej poskytované za pevné úrokové sadzby. Okrem toho v prvom štvrťroku znovu vypíše tri trojmesačné pôžičky, ktoré budú v plnej výške pridelené. Úroková sadzba sa bude naďalej riadiť podľa priemernej hlavnej sadzby refinancovania, ktorá platí počas platnosti pôžičiek. Okrem toho bude Európska centrálna banka v prípade potreby pokračovať v kúpe štátnych obligácií členských krajín Európskeho hospodárskeho priestoru. Bude to odôvodnené pokračujúcimi problémami periférnych krajín používajúcich euro, ktoré v dôsledku prvého využitia „európskeho záchranného fondu“ jednou z týchto krajín dosiahli v uplynulom štvrťroku nový vrchol.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Predpokladáme, že sadzba Eonia bude v prvom štvrtroku 2011 na úrovni priemerne 0,7 %, čím bude naďalej dostatočne vzdialená od hlavnej sadzby refinancovania vo výške 1,0 %. Ak Európska centrálna banka od druhého štvrtroku začne znovu realizovať svoju výstupnú stratégiu, vychádzame z toho, že sa sadzba Eonia bude približovať k sadzbe refinancovania, v spojení s miernym nárastom všeobecnej úrokovej miery na peňažnom trhu.

V závislosti od vývoja konjunktúry a s tým spojeného intenzívnejšieho čerpania prostriedkov z kapitálových trhov v rokoch 2011 a 2012 by mohla Európska centrálna banka od roku 2012 presadzovať mierne zvýšenia úrokov, aby zabránila inflačným rizikám. Podľa miery tohto zvýšenia dôjde k miernemu zvýšeniu úrokov na peňažnom trhu. S ohľadom na Commerzbank počítame naďalej s neobmedzeným prístupom k zabezpečenému a nezabezpečenému peňažnému a kapitálovému trhu. Táto skutočnosť je zapríčinená na strane jednej dobrou pozíciou banky na trhu ako aj tou okolnosťou, že banka má sídlo v silnej euro krajine, čo má pozitívny dopad na možnosti refinancovania a tým aj na štruktúru refinancovania. Okrem toho banka profituje z dobre vybudovaného riadenia likvidity, preto vychádzame z toho, že ciele refinancovania stanovené na nasledujúce dva obchodné roky budú splnené.

Pre riadenie rizika likvidity bánk budú v budúcnosti zo strany regulátorov platiť nové výzvy, najmä v dôsledku uplatnenia novely o minimálnych požiadavkách na riadenie rizík (MaRisk) ako aj v dôsledku dodatočných požiadaviek na kapitál a likviditu podľa pravidiel Bazilej III. Príslušné dokumenty boli v definitívnej podobe prijaté a zverejnené v polovici decembra 2010. Súčasne bol stanovený aj časový harmonogram pre jednotlivé stupne realizácie, ako napr. dodržanie oboch nových ukazovateľov likvidity „Liquidity Coverage Ratio“ (LCR) a „Net Stable Funding Ratio“ (NSFR) do roku 2015 príp. 2018.

Bez ohľadu na regulátorne stanovenie lehoty, ktoré bude spojené s tzv. „obdobím sledovania“, vychádzame z toho, že dopady nových požiadaviek budú na finančných trhoch viditeľné už v nasledujúcich rokoch, nakoľko budú banky realizovať opatrenia v oblasti transformácie a prispôsobenia. Na tomto mieste uvádzame možné dôsledky pre trh s obligáciami, ktoré vznikli v dôsledku zadaní platných pre zloženie tzv. „Liquidity Buffers“. Tak sa napríklad vychádza z toho, že úverové rozpätia štátnych obligácií a firemných obligácií s prvotriednym ratingom sa zúžia, pričom pri obligáciách s ratingom nižším než „A“ sa počíta s rozšírením úverového rozpätia.

Commerzbank je na meniace sa podmienky na trhu dobre pripravená. Zmeny regulatórnych zadaní budú v rámci stratégie refinancovania banky zohľadnené a realizované s podnikateľským nadhľadom.

Riadenie príležitostí v Commerzbank

Systematická identifikácia a využívanie príležitostí pre Commerzbank predstavuje centrálnu riadiacu úlohu. To platí operatívne v dennej konkurencii ako aj strategicky pri identifikácii potenciálov rastu a efektívnosti. V tejto súvislosti Commerzbank presadzuje trojstupňové riadenie príležitostí:

- centrálné strategické riadenie príležitostí: identifikácia strategických úkonov pre celý koncern zo strany predstavenstva a v odbore rozvoja stratégie (napr. rozvoj portfólia trhov a obchodných oblastí)
- centrálné operatívne a strategické riadenie príležitostí pre segmenty: definovanie operatívnych a strategických potenciálov rastu a zvyšovania efektívnosti pre jednotlivé oblasti koncernu v rámci segmentov zo strany príslušných zodpovedných osôb (napr. vývoj portfólií produktov a klientov)
- decentrálné operatívne riadenie príležitostí: identifikácia operatívnych príležitostí na základe klientov a obchodných prípadov zo strany všetkých zamestnancov (napríklad regionálne využívanie príležitostí na trhu a potenciálov klientov, koncepcie pre poradenstvo klientov)

Za realizáciu identifikovaných príležitostí a z toho vyplývajúcich operatívnych ako aj strategických opatrení zodpovedajú osoby, ktoré riadia príslušné oddelenia v koncerne. Kontrola úspešnosti prebieha na jednej strane na základe interných controllingových a nástrojov v oblasti controllingu rizík ako aj na základe dohody o cieľoch a na strane druhej na základe externých hodnotení (napríklad rating, výsledky prieskumu trhu, benchmarking, dotazníky pre klientov).

Identifikácia a implementácia inovatívnych riešení pre klientov je okrem toho prostredníctvom interného systému hodnôt Commerzbank stále viac ukotvená do podnikateľskej kultúry spoločnosti.

Okrem toho Commerzbank v komunikačnom odbore (Group Communications) vytvorila systém na včasnú identifikáciu príležitostí. V rámci tohto systému sa predčasne identifikujú a systematicky sledujú potenciálne zaujímavé témy, ktoré môžu spoločnosti Commerzbank priniesť riziká aj príležitosti, a následne sa o nich podáva správa zodpovedným zamestnancom.

V odsekoch venovaných príslušným segmentom je bližšie uvedené, aké príležitosti spoločnosť Commerzbank identifikovala.

Zhrnutie pravdepodobného vývoja koncernu Commerzbank

Aj pre obchodný rok 2011 očakávame prostredie na trhu poznačené výzvami. Kým nemecká ekonomika opätovne dosiahne nadpriemerný rast, bude hospodársky rast v ostatných krajinách eurozóny naďalej obmedzený v dôsledku dlhovej krízy štátov a z toho vyplývajúcich neistôt ohľadne konjunktúry. Závaže pre finančné inštitúcie budú vyplývať zo zostrenia regulatórnych požiadaviek na riadenie kapitálu a likvidity.

79	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
85	Výnosová, finančná a majetková situácia
96	Vývoj segmentov
141	Naši zamestnanci
147	Dodatočná správa
148	Správa o prognózach a príležitostiach

Napriek tomu chceme v roku 2011 na základe nášho obchodného modelu, ktorý je spojený s dlhodobou udržateľným výnosovým potenciálom, dosiahnuť vo všetkých oblastiach viditeľné pokroky v hospodárskom výsledku. Commerzbank bude naďalej zohrávať vedúcu úlohu na nemeckom bankovom trhu. Prevzatím a integráciou došlo k posilneniu tejto pozície Commerzbank. Preto sa budeme naďalej sústreďovať na posilňovanie obchodnej činnosti pre nemeckých klientov. Hlavná pozornosť bude pritom venovaná obchodom pre súkromných klientov, kde v nasledujúcich rokoch v plnom rozsahu zvýšime synergie vyplývajúce z integrácie a značne znížime naše náklady. Súčasne chceme po migrácii údajov o klientoch a produktoch v druhom štvrťroku 2011 zvýšiť naše distribučné aktivity a vyčerpať príslušné potenciály v tejto oblasti. Avšak aj banka pre stredné podniky definuje svoje ťažisko v nasledujúcich rokoch na zvýšenie výsledku z distribučných aktivít. V centre pozornosti pritom bude využitie existujúcich potenciálov ako aj nových rastových oblastí a ďalšie zvyšovanie kvality a efektívnosti. V krajinách strednej a východnej Európy počítame v roku 2011 s ďalším upevnením hospodárskeho rozmachu, z ktorého by mal profitovať segment strednej a východnej Európy. V Poľsku si BRE Bank zachová svoj rastový kurz, na Ukrajine budeme pokračovať v konsolidácii. Segment firemných klientov a trhov by mal zabezpečiť stabilizáciu svojej ziskovosti. Vďaka zosilnenej báze klientov a poznatkom o produktoch očakávame, že sa naša pozícia ako silného partnera v investičnom bankovníctve upevní. Mimo hlavných bankových činností budeme v segmente Asset Based Finance v nasledujúcich rokoch postupovať v eliminácii objemu. Kým v oblasti verejného financovania už nerealizujeme nové obchody a existujúce objemy postupne eliminujeme, budeme v oblasti Commercial Real Estate naše aktivity značne redukovat'. Postupné zavedenie pravidiel Bazileja III bude mať na rizikové aktíva zvyšujúci efekt; na základe už realizovaných ako aj plánovaných opatrení v oblasti eliminácie rizikových portfólií by však mali rizikové aktíva mierne stúpnuť. Právne úpravy o bankovej dani ako aj o harmonizácii zákonného zabezpečenia vkladov v EU budú v budúcnosti zaťažovať hospodársky výsledok. Konkrétny rozsah tejto záťaže zatiaľ nie je možné definovať.

Na pozadí popísaných očakávaní vychádzame z toho, že v obchodnom roku 2011 – pri stabilnom trhovom prostredí – dosiahneme operatívny výsledok, ktorý bude podstatne vyšší než výsledok za rok 2010.

Pri pohľade na obchodný rok 2012 počítame podľa našich cieľov uvedených v strategickom programe „Roadmap 2012“ s ďalším nárastom výnosov, ktoré pri prognózovanom znížení nákladov a rizikovej prevencie budú viesť k operatívnejmu výsledku pred regulačnými efektami vo ca. 4 miliardy Eur.

Správa koncernu o rizikách

Správa koncernu o rizikách tvorí samostatnú časť výročnej správy a súčasť správy o stave koncernu.



› Správa koncernu o rizikách
strana 161 nasl.

Správa koncernu o rizikách

V správe koncernu o rizikách predstavujeme riziká, ktorým je naša banka vystavená, ako aj podrobné informácie o organizácii a rozhodujúcich procesoch v rámci riadenia rizík. Náš prvoradý cieľ je v každom čase zabezpečiť, aby boli úplne a na základe primeraných postupov identifikované, sledované a riadené všetky riziká Commerzbank.

Obsah

160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
162	Organizácia riadenia rizík
162	Stratégia a riadenie rizík
163	Schopnosť niesť riziká a stresové testy
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
165	Riadenie rizík súvisiacich s insolventnosťou dlžníkov
167	Koncern Commerzbank podľa segmentov
168	Segment súkromných klientov
168	Segment banky pre stredné podniky
169	Segment strednej a východnej Európy
170	Segment firemní klienti a trhy
170	Segment Asset Based Finance
173	Segment Portfolio Restructuring Unit (PRU)
173	Analýza portfólia vo všetkých segmentoch
173	Štrukturované úverové portfólio
177	Portfólio Leveraged-Acquisition-Finance-(LAF)
178	Portfólio finančných inštitúcií a nebankových finančných inštitúcií
178	Klasifikácia krajín
179	Ratingová klasifikácia
179	Klasifikácia firemných klientov podľa branží
180	Intenzívna starostlivosť
180	Risiková prevencia
182	Defaultné portfólio
184	Trhové riziká
184	Riadenie trhových rizík
185	Trhové riziká v obchodnej knihe
186	Trhové riziká v bankovej knihe
187	Riziká v oblasti likvidity
187	Riadenie rizika likvidity
188	Dostupná čistá likvidita
189	Prevádzkové riziká
189	Riadenie prevádzkových rizík
189	Vývoj prevádzkových rizík
191	Ostatné riziká
191	Obchodné riziko
191	Nekvantifikovateľné riziká

Nasledujúva správa koncernu o rizikách tvorí súčasť správy o stave koncernu. Na základe zaokrúhlení môžu pri súčtoch a pri výpočte percent vznikať menšie odchýlky.

Podstatný vývoj v roku 2010

V roku 2010 bola situácia týkajúca sa rizík ovplyvnená protichodnými pohybmi. Na jednej strane viedlo zníženie bonity niektorých európskych krajín zo strany ratingových agentúr k zvýšeniu neistoty a vysokým kurzovým výkyvom na kapitálových trhoch, na strane druhej sa na pozadí pozitívneho vývoja konjunktúry – najmä v Nemecku – podarilo znížiť prevenciu rizík v koncernu v porovnaní s rokom 2009 zo 4,2 miliárd Eur na 2,5 miliárd Eur a tým odbúrať riziká v podstatných čiastkových portfóliách.

- Na základe zotavenia celkového hospodárstva prešla väčšina realitných trhov v roku 2010 do fázy budovania dna, avšak najmä v USA a v Španielsku sa ešte neprejavili trvalejšie pozitívne trendy. Na pozadí strategickej novej orientácie spoločnosti Eurohypo sú naše činnosti v oblasti **komerčných nehnuteľností** zamerané na odbúranie čiastkových portfólií, ktoré v budúcnosti nebudú predstavovať náš strategický záujem. Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka bola síce v tejto oblasti v obchodnom roku 2010 znížená o ďalších 7 miliárd Eur na 70 miliárd Eur, avšak prevencia rizík predstavuje naďalej 1,3 miliardy Eur, čo je vysoká úroveň.
- Stratégia dôsledného znižovania rizík v oblasti **financovania lodného priemyslu** viedla v sledovanom období k stabilizačným úspechom aj v dôsledku reštrukturalizácií realizovaných po dohode s klientmi. Objem financovania lodného priemyslu, ktorý predovšetkým denominovaný v US dolároch, bol v sledovanom období znížený o viac ako 15%. Na základe zvýšenia kurzu US dolára voči euru vznikla na báze eura len nižšia redukcia angažovanosti pri zlyhaní dlžníka o 1 miliardu Eur na 21 miliárd Eur.
- S ohľadom na portfólio verejných financií sledujeme jasnú stratégiu znižovania rizík. V sledovanom roku bol rizikový potenciál znížený o ďalších 20 miliárd Eur na 109 miliárd Eur. Celkovo je pre oblasť verejných financií plánované znižovania na 100 miliárd Eur do konca roku 2012 a na 80 miliárd Eur do konca roku 2014. Na pozadí krízy zadlžovania vo viacerých európskych krajinách sme náš rizikový potenciál znížili najmä v Grécku, Írsku, Taliansku, Portugalsku a Španielsku v priebehu roka o celkovo 3,1 miliárd Eur na 16,8 miliárd Eur.

160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

- V segmente **PRU** sme rizikové hodnoty portfólia štrukturovaných úverov v priebehu roka znížili o 6,6 miliárd Eur na terajších 17,1 miliárd Eur. Položky z oblasti obchodovania s úvermi boli takmer v plnej výške splatené.
- Na základe zlepšenia celkovej ekonomickej situácie sme zaznamenali pozitívny vývoj rizikových ukazovateľov v našom portfóliu firemných klientov v banke pre stredné podniky a v oblasti firemných klientov a trhov. Najmä riziková prevencia banky pre stredné podniky bola v porovnaní s predchádzajúcim rokom znížená z 1,0 miliárd Eur na 0,3 miliárd Eur; v oblasti firemných klientov a trhov sme v roku 2010 dokonca zaznamenali rozpustenie v netto výške.
- Znižovanie rizík s ohľadom na kumulatívne riziká v roku 2010 dôsledne realizované. V tejto oblasti sme znížili rizikový potenciál najmä voči **finančným inštitúciám** o ďalších 18 miliárd Eur na 95 miliárd Eur.
- Hospodárska situácia v **strednej a východnej Európe** sa v porovnaní s rokom 2009 zlepšila, najmä v Poľsku a Rusku, takže riziková prevencia mohla byť v tomto segmente znížená o viac ako polovicu. Na Ukrajine bola situácia naďalej napätá, avšak v roku 2010 sme dosiahli podstatné zníženie našej rizikovej pozície.
- Riziková prevencia v oblasti **súkromných klientov** je po dobrom vývoji v druhej polovici roka s 246 miliónmi Eur na úrovni predchádzajúceho roka.

Proces integrácie Dresdner-Bank v oblasti riadenia rizík postúpil ďalej. V roku 2010 sme dosiahli nasledovné dôležité míľniky:

- V polovici roka bola úspešne zavedená **štruktúra oblastí pôsobenia** v tuzemskom obchode s firemnými klientmi, a tým došlo k zlúženiu existujúcich poznatkov z jednotlivých oblastí.
- V prvom štvrťroku 2010 bola úspešne dokončená integrácia **ratingových postupov v neretailových oblastiach**, a tým bolo dosiahnuté zjednotenie hodnotenia bonity a bilančnej analýzy.
- Vo štvrtom štvrťroku 2010 bola úspešná zavedená nová architektúra výpočtov podľa pravidiel **Bazilej II**, čím bola vykonaná metodická harmonizácia zisťovania vlastného úverového kapitálu banky pri využívaní zjednotenej cieľovej infraštruktúry.
- Za účelom **interného riadenia trhového rizika** boli v októbri 2010 existujúce výpočtové modely Commerzbank a Dresdner Bank prevedené do nového integrovaného modelu rizika trhových cien na základe historickej simulácie. Tento model zabezpečuje dôsledné meranie rizík v celkovom koncerne a zodpovedá budúcim požiadavkám podľa pravidiel Bazilej II.
- IT systémy, ktoré doteraz používali Commerzbank a Dresdner Bank na výpočet rizík súvisiacich so **zmluvnými stranami a vystavovateľmi** boli v roku 2010 prevedené na spoločnú platformu. Nový systém zabezpečuje integrovaný výpočet a sledovanie všetkých úverových rizík.

Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká

1 Organizácia riadenia rizík

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).

Hlavný riziko manažér banky (CRO) zodpovedá v konkerne 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 podoblasti riadenie úverových rizík, riadenie trhových rizík, intenzívna starostlivosť ako aj riziko controlling a kapitálový manažment, pričom všetky tieto oblasti pracujú na koncernovej úrovni a za svoju činnosť sa zodpovedajú priamo hlavnému riziko manažérovi. Spolu s manažermi týchto štyroch oblastí tvorí hlavný riziko manažér banky v rámci riadenia koncernu Radu pre riadenie rizík.

Operatívne riadenie rizík prenieslo predstavenstvo na výbory. V rámci príslušných rokovacích poriadkov ide o úverový výbor skupiny, výbor skupiny pre trhové riziká a výbor skupiny pre prevádzkové riziká. Okrem toho bol v roku 2010 vytvorený výbor pre strategické riziká ako všeobecné rozhodovacie grémium. Vo všetkých výboroch má hlavný riziko manažér banky funkciu predsedajúceho a môže využiť právo veta.

Výbor pre ručenie za záväzky je na základe svojich kompetencií zodpovedný za riadenie zloženia portfólií na úrovni celého koncernu ako aj za alokáciu kapitálu a vývoj zisťovania vlastného úverového kapitálu, a tým predstavuje dôležitý východiskový bod nášho procesu interného hodnotenia kapitálovej primeranosti (ICAAP), v rámci ktorého sa v banke zabezpečuje, aby sme mali vždy k dispozícii dostatočný potenciál na krytie všetkých podstatných rizík.

2 Stratégia a riadenie rizík

V rámci stratégie rizík, ktorá je založená na obchodnej stratégii, sú definované strategické hranice pre vývoj investičného portfólia spoločnosti Commerzbank. Na základe konkrétneho

160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

obmedzenia rizikových zdrojov z kapitálovej a likvidnej rezervy, ktorú má koncern k dispozícii, sa zabezpečuje schopnosť niesť riziko a likvidita.

Oblasť platnosti stratégie rizík sa popisuje ako tzv. „tolerancia rizika“. Extrémne scenáre, napr. výpadok niektorej z kľúčových ekonomík (napr. Nemecko, Francúzsko alebo USA) alebo výpadok základnej funkcie Európskej centrálnej banky (repo) sú mimo riadenia definovaného v rámci stratégie rizík.

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 pri zohľadnení stresového scenára, v akom rozsahu má byť využitý potenciál koncernu na krytie rizík. Prostredníctvom dostupného kapitálového rámca, ktorý tvorí súčasť potenciálu na krytie rizík, predstavenstvo stanoví mieru rizika na úrovni koncernu. 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.

3 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. Koncepcia schopnosti niesť riziká pritom sleduje prísne ekonomické zobrazenie aktívnej a pasívnej strany koncernu.

Schopnosť niesť riziká sa sleduje na základe tzv. predpokladu gone-concern (pokračovanie činnosti spoločnosti), ktorého základným cieľom je ochrana prvoradých poskytovateľov kapitálu. Dosiahnutie tohto cieľa by malo byť zabezpečené aj v prípade mimoriadne vysokých strát v dôsledku nepravdepodobnej extrémnej udalosti. Koncepcia pritom vychádza z predpokladu pokračovania činnosti spoločnosti, ktorý odzrkadľuje aj aktuálny zákonný a regulatórny vývoj. Koncepcia schopnosti niesť riziká bola v roku 2010 koncepcie ďalej rozvinutá. Z toho vyplývajúce metodické úpravy sú so spätnou platnosťou zohľadnené v číselných údajoch k 31. decembru 2009.

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 99,95% zodpovedá príslušnému predpokladu gone-concern (pokračovanie

činnosti spoločnosti) a zabezpečuje konzistentnú a ekonomickú koncepciu schopnosti niesť riziká.

Sledovanie a riadenie schopnosti niesť riziká sa vykonáva mesačne na úrovni koncernu Commerzbank. Schopnosť niesť riziká sa od decembra 2010 hodnotí na základe stupňa využívania potenciálu na krytie rizík (doteraz na základe tzv. ekonomických kapitálových kvót). Podľa toho schopnosť niesť riziká platí vtedy, ak je stupeň využívania nižší než 100%. K 31. decembru 2010 bol stupeň využívania na úrovni 56,8%. V sledovanom období bol stupeň využívania potenciálu na krytie rizík vždy výrazne nižší než 100%.

Na kontrolu schopnosti niesť riziká pri opačných zmenách národno-hospodárskych pomerov sa využívajú makroekonomické stresové scenáre. Príslušné makroekonomické scenáre, ktoré sa aktualizujú najmenej štvrťročne, popisujú mimoriadny, avšak negatívny vývoj národného hospodárstva a používajú sa na všetky druhy rizík. Vo výpočtoch scenárov sa simulujú vstupné parametre ekonomického výpočtu kapitálových potrieb v závislosti od očakávaného makroekonomického vývoja. Okrem kapitálovej potreby sa na základe makroekonomických scenárov podrobuje stresovým testom aj výkaz ziskov a strát a na základe toho sa simuluje vývoj potenciálu na krytie rizík. Hodnotenie schopnosti niesť riziká v stresovom prípade sa takisto vykonáva na základe stupňa využívania potenciálu na krytie rizík. Stupeň využívania v stresovom prípade bol v celom sledovanom období výrazne nižší než 100%. Aj do budúcnosti budeme naďalej pracovať na ďalšom vývoji našej koncepcie schopnosti niesť riziká a koncepcie stresových testov.

Schopnosť koncernu Commerzbank niesť riziká v miliardách €	31.12.2010	31.12.2009 ²
Ekonomický potenciál krytia rizík	36	39
Ekonomická kapitálová potreba	20	19
z toho pre úverové riziko	14	14
z toho pre trhové riziko	6	5
z toho pre prevádzkové riziko	3	2
z toho pre obchodné riziko	2	1
z toho diverzifikačné efekty	-4	-3
Stupeň využívania¹	56,8 %	49,6 %

¹ Stupeň využívania = ekonomická kapitálová potreba / potenciál na krytie rizík

² Údaje za rok 2009 boli upravené na základe aktuálnej metodiky.

Tabuľka č. 12

Vlastný úverový kapitál bol v priebehu roka znížený z 280 miliárd Eur na 268 miliárd Eur. Spoločnosť Commerzbank sa dobre pripravila na zvýšené regulačné požiadavky vyplývajúce z pravidiel Bazilej 2,5 a Bazilej 3. Nárast vlastného úverového kapitálu zo 75 miliárd Eur, ktorý sa očakával na základe vykonanej analýzy kvantitatívnych dopadov, je kompenzovaný aktívnym a sčasti už realizovaným riadením ako aj znížením príslušného portfólia. Na základe riadenia rizík druhej strany ako aj na základe optimalizácie a znižovania aktív mimo základných činností banky očakávame efekt zníženia v celkovom rozsahu ca. 85 miliárd Eur vlastného úverového kapitálu. Spoločne s rastovým programom hlavných činností banky vo výške ca. 30 miliárd Eur vychádzame z toho, že vlastný úverový kapitál bude koncom roku 2014 na úrovni nižšej ako 290 miliárd Eur.

160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

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.

1 Riadenie rizík súvisiacich s insolventnosťou dlžníkov

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 nadriadených úrovniach sa dopĺňajú o čiastkové portfóliá príp. produktové špecifiká. Úverový kompetenčný poriadok orientovaný na riziká vedie pozornosť riadenia najvyšších rozhodovacích grémií napríklad na riziká koncentrácie príp. odchýlky od stratégie rizík.

Pre účely operatívneho riadenia úverového portfólia sa v roku 2010 pozornosť upriamila na očistenie od kumulovaných rizík. Súčasne bolo sledovanie a riadenie úverového portfólia vykonávané s dôrazom na funkciu hodnotenia kvality aktív.

V priebehu roka bola dokončená štruktúra oblastí činností v rámci tuzemského obchodu s firemnými klientmi. Tým boli zjednotené existujúce poznatky o jednotlivých oblastiach a súčasne bol položený základný kameň pre budúci vývoj.

IT systémy, ktoré doteraz používali Commerzbank a Dresdner Bank na výpočet rizík súvisiacich so zmluvnými stranami a vystavovateľmi, boli v roku 2010 prevedené na spoločnú platformu. Nový systém zabezpečuje integrovaný výpočet a sledovanie všetkých úverových rizík.

Zároveň bolo prepracované riadenie rizík súvisiacich s jednotlivými krajinami. V rámci zisťovania týchto rizík sa zohľadňujú transferové riziká ako aj riziká súvisiace s insolventnosťou dlžníkov. Riadenie rizík súvisiacich s krajinami je založené na stanovení rizikových limitov ako aj na definícii stratégií špecifických pre dané krajiny za účelom dosiahnutia požadovaného cieľového portfólia.

Prehľad riadiacich nástrojov a úrovni

	Limit- und Leitplankensysteme	Risikostراتيجien und Policies	Aufbau- und Gremienstrukturen	Portfolioüberwachung und Reporting
Gesamtbank	<ul style="list-style-type: none"> Definition risikoartenübergreifender Gesamtbanklimite zur Kapital- und Liquiditätssteuerung Zusätzliche Definition von Leitplanken als Eckpunkte des angestrebten Zielportfolios 	<ul style="list-style-type: none"> Gesamtrisikostategie nebst Teilstrategien für wesentliche Risikoarten Verankerung allgemeines Risikoverständnis und Schaffung einer einheitlichen Risikokultur 	<ul style="list-style-type: none"> Sicherstellung Informationsaustausch und Vernetzung in risikoartenübergreifenden Komitees Sicherung qualifizierten Personalbestands mit fortschreitender Produktinnovation oder regulatorischen Anpassungen 	<ul style="list-style-type: none"> Group Risk & Capital Monitor nebst risikartenspezifischen Gesamtbankformaten (inklusive Flash-Berichterstattung) Einheitlicher, konsolidierter Datenhaushalt als Ausgangsbasis für Gesamtbankreporting
Teilportfolios	<ul style="list-style-type: none"> Steuerungsgrößen auf Risikoarten- und Teilportfolioebene Ergänzung der konzernweiten Steuerungsgrößen um teilportfoliospezifische Kennzahlen 	<ul style="list-style-type: none"> Klare Formulierung der Risikopolitik in Policies (Portfolios, Assetklassen etc.) Differenzierte Kompetenzen in Abhängigkeit von Übereinstimmung der Geschäfte mit der Risikopolitik der Bank 	<ul style="list-style-type: none"> Interdisziplinäre Besetzung von Segmentgremien Sicherstellung einheitlicher volkswirtschaftlicher Meinung 	<ul style="list-style-type: none"> Portfoliobatches gemäß etabliertem Portfoliokalender Asset Quality Review und Analyse des High Attention Parts (HAP) Triggerüberwachung mit klaren Eskalations- und Berichtslinien
Einzelengagement	<ul style="list-style-type: none"> Begrenzung von Klumpenrisiken und einheitliche Steuerung nach modellunabhängiger All-in-Definition 	<ul style="list-style-type: none"> Rating- bzw. klumpensensitive Kompetenzordnung mit klaren Eskalationsprozessen 	<ul style="list-style-type: none"> Deal-Team-Strukturen Institutionalisierter Austausch innerhalb der Risikofunktion, auch unter Einbezug volkswirtschaftlicher Entwicklungen Branchenorganisation im inländischen Firmenkundengeschäft 	<ul style="list-style-type: none"> Limitüberwachung auf Einzelengagementebene Monatlicher Bericht zur Entwicklung der Klumpenrisiken an den Vorstand Review von Einzeladressen aus Asset-Quality- oder HAP-Analysen

Abbildung 4

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.

160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

2 Koncern Commerzbank podľa segmentov

Na riadenie a obmedzovanie rizík súvisiacich s insolventnosťou dlžníkov sa používajú rizikové ukazovatele Exposure at Default (EaD) (angažovanosť pri zlyhaní dlžníka), Expected Loss (EL) (očakávaná strata), hustota rizika (EL/EaD) ako aj neočakávaná strata (UL = ekonomická kapitálová potreba pre úverové riziká s úrovňou 99,95% a dobou držby jeden rok). Tieto ukazovatele sú rozdelené na jednotlivé segmenty nasledovne:

Ukazovatele úverového rizika podľa segmentov k 31. 12. 2010	angažovanosť pri zlyhaní dlžníka miliardy€	očakávaná strata mil. €	hustota rizika Bp	neočakávaná strata mil. €
Základné činnosti banky	324	1 164	36	8 152
Súkromní klienti	69	255	37	1 032
Súkromné financovanie výstavby	36	127	36	
Objekty na dosahovanie výnosov	5	18	36	
Individuálne úvery	13	57	44	
Poskytované úvery / splátkové úvery / kreditné karty	12	49	42	
Tuzemské dcérske spoločnosti	2	2	10	
Zahraničné dcérske spoločnosti a ostatné	2	1	9	
Banka pre stredné podniky	111	469	42	3 682
Finančné inštitúcie	18	51	29	
Tuzemskí firemní klienti	65	303	47	
Zahraniční firemní klienti	28	115	41	
Stredná a východná Európa	25	210	84	583
BRE Group	21	142	68	
CB Eurasija	2	18	98	
Bank Forum	<1	38	956	
ostatné	2	13	64	
Firmy a trhy	78	215	28	2 397
Nemecko	28	65	23	
západná Európa	28	73	26	
stredná a východná Európa	3	10	33	
severná Amerika	11	30	27	
ostatné	9	37	43	
Ostatné a konsolidácia	41	15	4	458
Optimalizácia– Asset Based Finance	220	674	31	4 639
Komerčné nehnuteľnosti	70	377	54	
Eurohypo Retail	17	29	17	
Shipping	25	187	75	
z toho financovanie lodného priemyslu	21	185	90	
Verejné financie	109	81	7	
Zníženie–PRU	18	87	48	910
Celkom	562	1 925	34	13 701

Tabuľka č. 13

2.1 Segment súkromných klientov

V segmente súkromných klientov sa banka venuje fyzickým osobám v oblastiach súkromní klienti, firemní klienti (subjekty vyhotovujúce súvahu s obratom obchodov vo výške 2,5 mil. Eur) a Wealth Management, pričom im poskytuje aj riadenie rizík. Tento segment je vystavený rizikám najmä v oblastiach financovania nehnuteľností (41 miliárd Eur), individuálnych úverov (13 miliárd Eur) a v oblasti poskytovania úverov, splátkových úverov a kreditných kariet (12 miliárd Eur). Portfólio sa v priebehu roka znížilo o ca. 9 miliárd Eur, čo bolo primárne spôsobené predajom exit jednotiek; hustota rizika zostávajúcich operácií predstavuje 37 bazických bodov. Vychádzame z toho, že ide o stabilné makroekonomické prostredie.

V roku 2010 boli úspešne spojené retailové portfóliá Commerzbank a Dresdner Bank, bola vytvorená nová štruktúra trhových činností, zjednotené smernice a v oblasti boja proti podvodom boli zavedené štandardizované procesy. Kompetenčná štruktúra a rozhodovacie parametre boli zjednotené, integrácia prebehla podľa plánu.

V roku 2011 sa budeme sústreďovať na zvyšovanie efektívnosti, ďalšie budovanie systému na včasnú identifikáciu rizík a identifikáciu obchodných potenciálov so zameraním na riziká. Pri získavaní nových obchodov sa budeme zameriavať na rast v oblasti financovania nehnuteľností a ďalší rozvoj úverovej základne firemných klientov. Bezo zmien budeme ďalej pracovať na zlepšovaní efektívnosti a riadení portfólia v slabších ratingových triedach.

2.2 Segment banka pre stredné podniky

V tomto segmente združuje koncern obchody so strednými podnikmi (ak nepatria do segmentu strednej a východnej Európy alebo do segmentu firmy a trhy), s verejným sektorom a inštitucionálnymi klientmi. Okrem toho sa tento segment stará o vzťahy koncernu s tuzemskými a zahraničnými bankami a finančnými inštitúciami ako aj centrálnymi bankami.

Ekonomické prostredie bolo v roku 2010 spájané prevažne s dobrými správami. Zotavenie svetovej ekonomiky pokračovalo, čo malo pozitívny vplyv na nemecký trh banky pre obchody so strednými podnikmi. Nemecko sa v roku 2010 – pri naďalej silnej závislosti od vývoja exportu – stalo ťahúňom konjunktúry v Európe. V niektorých oblastiach dosiahli miery rastu znovu úroveň pred krízy. V portfóliu „tuzemskí firemní klienti“ bolo zaznamenané výrazné zlepšenie bonity oproti ťažkej situácii v roku 2009. Tento vývoj sa odzrkadlil aj v pozitívnej migrácii ratingov jednotlivých klientov. Očakávaná strata a hustota rizika v tejto oblasti sa – pri mierne zvýšenej angažovanosti pri zlyhaní dlžníka – podstatne znížila na 303 mil. Eur príp. 47 bazických bodov.

V oblasti zahraničných firemných klientov sme v priebehu roka zaznamenali mierny nárast ukazovateľov EaD (angažovanosť pri zlyhaní dlžníka) a EL (očakávaná strata). Aj hustota rizika bola k 31. decembru 2010 mierne zvýšená na 41 bazických bodov. Ďalší vývoj je pod vplyvom ekonomického prostredia na trhoch mimo Európy, najmä v USA a Ázii. Vývoj angažovanosti pri zlyhaní dlžníka bude závisieť najmä od zmeny investičného správania klientov.

160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka sa ku koncu roka zvýšila na 111 miliárd Eur. Momentálne podpriemerné využívanie existujúcich úverových liniek okrem iného súvisí so zosilneným riadením pracovného kapitálu firiem v časoch krízy. Preto na rok 2011 počítame s istým omeškaním zvýšenia objemu čerpaných úverov s ohľadom na zlepšujúcu sa konjunktúru. Podrobnosti o vývoji portfólia finančných inštitúcií viď v ods. 3.3.

2.3 Segment strednej a východnej Európy

Tento segment zahŕňa činnosti operatívnych jednotiek a účastinných spoločností koncernu v strednej a východnej Európe.

Ekonomická situácia v krajinách strednej a východnej Európy sa v porovnaní s koncom roku 2009 podstatne zlepšila, aj keď intenzita tohto zlepšenia bola v jednotlivých krajinách odlišná. Pozitívny vývoj vo všetkých relevantných národných ekonomikách sa odzrkadľuje aj v zlepšení údajov o rizikách.

Najväčšiu časť portfólia v segmente strednej a východnej Európy s angažovanosťou pri zlyhaní dlžníka vo výške takmer 21 miliárd Eur tvorí poľská BRE Group. Pozitívny vývoj poľskej ekonomiky súvisí najmä s výrazným rastom priemyselnej výroby. Avšak miera nezamestnanosti je stále vysoká, čo spôsobuje značné výpadky v retailovom obchode. Napriek tomu sme dokázali rizikovú prevenciu BRE Bank vďaka úspešným opatreniam v porovnaní s rokom 2009 podstatne znížiť.

V Rusku došlo k posilneniu rastu. V našej prevádzke Commerzbank Eurasija sme dokázali v sledovanom roku hustotu rizík znížiť o viac ako polovicu. Na základe zotavenia cien surovín neočakávame v roku 2011 zhoršenie úverového portfólia Commerzbank Eurasija.

Ukrajina trpela v tomto roku naďalej na dôsledky krízy, aj keď sme v porovnaní s rokom 2009 zaznamenali mierny konjunkturálny rast. Aj keď je riziková situácia naďalej napätá, sú zrejme mierne pozitívne signály. Naďalej sa však budeme zameriavať na obmedzovanie rizík.

Celková ekonomická situácia v strednej a východnej Európe sa na základe globálneho ekonomického zotavenia podstatne zlepšila, a preto aj na rok 2011 očakávame pozitívny ekonomický vývoj. S ohľadom na Poľsko očakávame s ohľadom na relatívne solídnu ekonomickú základňu aj v roku 2011 ďalší rast úverov s dobrými vzťahmi medzi rizikom a výnosmi. Naše ruské portfólio v Commerzbank Eurasija bude v roku 2011 podľa nášho plánov dosahovať rast, avšak tu je potrebné zohľadňovať závislosť od vývoja cien surovín a kurzu US dolára. Na Ukrajine očakávame naďalej trh spojený s výzvami. V roku 2010 sme pri očistení portfólia dosiahli dôležité míľniky, o ktoré sa budeme aj v ekonomicky a politicky náročnom prostredí naďalej starať.

2.4 Segment firemní klienti a trhy

Tento segment pokrýva aktivity na kapitálových trhoch ako aj obchody s multinárodnými spoločnosťami a vybranými veľkými klientmi koncernu. Regionálne ťažisko segmentu sa nachádza v Nemecku a v západnej Európe, kde sa naďalej nachádza viac ako dve tretiny príslušných rizík; podiel severnej Ameriky je k 31. decembru 2010 na úrovni ca. 11 miliárd Eur. Vysoká percentuálna sadzba angažovanosti pri zlyhaní dlžníka sa týka finančných inštitúcií, kde bolo možné v priebehu roka odbúrať koncentračné riziká. Pri obchodovaní a nových úveroch budeme naďalej uplatňovať prísne nároky na kvalitu, pri existujúcich obchodoch vychádzame na rok 2011 z ďalšieho znižovania rizík.

V oblasti financovania kúpy podnikov zaznamenávame oživenie aktivít na trhu; v rámci konzervatívnej rizikovej stratégie sme od druhého štvrťroka 2010 spracovávali vybrané transakcie.

2.5 Segment Asset Based Finance

Segment Asset Based Finance (ABF) pozostáva z čiastkových portfólií komerčnej nehnuteľnosti (CRE) vrátane riadenia aktív, Eurohypo Retail, financovanie lodného priemyslu a verejné financie, ktorých podrobný popis nasleduje nižšie.

Commercial Real Estate

Komerčné nehnuteľnosti V rámci znižovania portfólií, ktoré zodpovedá definovanej stratégii, (Biela kniha), sme znížili celkový ukazovateľ EaD (angažovanosť pri zlyhaní dlžníka) na 70 miliárd Eur (31. december 2009: 77 miliárd Eur). Najväčšie podiely tohto ukazovateľa pripadajú naďalej na čiastkové portfóliá kancelárske priestory (27 miliárd Eur), obchodné prevádzky (20 miliárd Eur) a obytné priestory (9 miliárd Eur). Ukazovateľ CRE obsahuje aj portfóliá z oblastí Asset Management (Commerz Real), ktoré pozostávajú zo skladových priestorov pre fondy ako aj typických lízingových pohľadávok zo sektora hnuteľných vecí.

Citeľné zníženie angažovanosti pri zlyhaní dlžníka v priebehu roka vo výške ca. 7 miliárd Eur vyplýva zo splatenia príp. nepredĺženia pôžičiek, výkyvov výmenných kurzov a prevodov do štandardného portfólia. S ohľadom na trvalé posilnenie modelu financovania – aj na pozadí novej strategickej orientácie Eurohypo do roku 2014 – sa momentálne usilujeme o znížovanie hodnoty portfólia. Spoločnosť Commerzbank za týmto účelom vytvorila strategický projekt, v rámci ktorého sme rozhodli a začali realizovať významné znižovanie aktív.

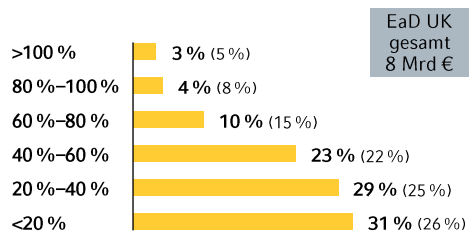
Na základe zotavenia celkového hospodárstva prešla väčšina realitných trhov v roku 2010 do fázy budovania dna. Aktivita na investičných trhoch sa však naďalej pohybuje na nízkej úrovni, aj keď má stúpajúcu tendenciu.

Vývoj trhu v Nemecku a iných podstatných európskych krajinách – ako napr. vo Veľkej Británii, Taliansku a Francúzsku je predovšetkým pri kvalitných nehnuteľnostiach stabilný až pozitívny. Vývoj realitného trhu v USA a v Španielsku je naďalej napätý.

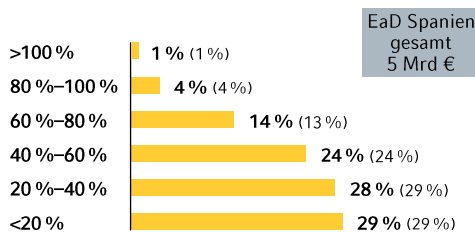
Financovanie zabezpečené hypotekárnymi dlhmi vykazuje primeraný vývoj (Loan to Value).

160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

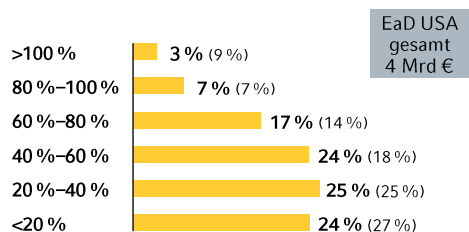
Loan to Value – UK¹ geschichtete Darstellung



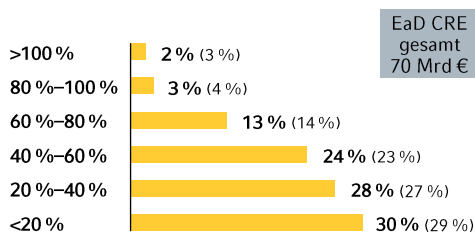
Loan to Value – Spanien¹ geschichtete Darstellung



Loan to Value – USA¹ geschichtete Darstellung



Loan to Value – CRE gesamt¹ geschichtete Darstellung



¹ Odstupňovanie na základe trhových hodnôt; okrem okrajových línií a firemných úverov; bez zohľadnenia dodatočných zábezpek.

Všetky grafiky sa vzťahujú na obchody zabezpečené záložnými právami.

Hodnoty v zátvorkách: december 2009.

Obrázok č. 5

Eurohypo Retail

Od prechodu nových obchodov v oblasti retailového bankovníctva na Commerzbank v roku 2007 sa spoločnosť zameriava len na existujúcu knihu úverov. Nové obchodné aktivity sa v tejto oblasti strategicky neplánujú. Pritom ďalej pokračuje postupné ukončenie všetkých aktív. Výška angažovanosti pri zlyhaní dlžníka sa s ohľadom na retailové portfólio Eurohypo v priebehu roka ďalej znížila o viac ako 2 miliardy Eur a k 31. decembru 2010 predstavovala ešte 17 miliárd Eur, pričom ťažiskovými oblasťami boli naďalej výstavba rodinných domov (10 miliárd Eur) a výstavba bytov do vlastníctva (3 miliárd Eur). Na základe nízkeho počtu aktív, ktoré zaniknú a dobrému zabezpečeniu hodnotíme riziko v tomto portfóliu – aj s ohľadom na makroekonomické zotavenie v Nemecku – ako relatívne nízke.

Financovanie lodného priemyslu

Riziká súvisiace s financovaním lodného priemyslu denominované v US dolároch (pri zapojení Nemeckej lodnej banky) sme v sledovanom roku znížili o viac ako 15%. Na základe nárastu US dolára bolo zníženie na báze eura nižšie, len o 1 miliardu Eur na 21 miliárd Eur. Ťažisko portfólia leží naďalej na troch štandardných typoch lodí, a to kontajnerové lode (6 miliárd Eur), tankery (5 miliárd Eur) a nákladné lode (4 miliárd Eur). Zvyšných 5 miliárd Eur zahŕňajú lode so špeciálnou tonážou a veľkou diverzifikáciou v rôznych segmentoch lodí.

Stratégia dôsledného znižovania rizík v oblasti **financovania lodného priemyslu** viedla v sledovanom období k stabilizačným úspechom aj v dôsledku reštrukturalizácií realizovaných po dohode s klientmi. Očakávaná strata bola v porovnaní s posledným dňom roku 2009 znížená o 47 miliónov Eur na 185 miliónov Eur a hustota rizika sa znížila o 16 bazických bodov na 90 bazických bodov.

Zotavenie svetovej ekonomiky malo pozitívny vplyv na jednotlivé segmenty výstavby lodí. Silný ekonomický rast, najmä v rozvíjajúcich sa krajinách v Ázii, zrejme viedol k rastu dopytu po lodnej preprave. Zotavenie trhu bolo zaznamenané v oblasti prepravy tovarov veľkých

rozmerov a kontajnerovej prepravy (s výnimkou menších kontajnerových lodí). Aj miera využívania charterových lodí poukazuje na stabilný vývoj na trhu.

Oproti predpokladanému rastu svetovej ekonomiky o 4% a z toho vyplývajúceho objemu obchodovania s príslušným dopadom na dopyt po preprave stoja novo vybudované lode, ktoré sa snažia dostať na trh. Pri nízkom objeme zošrotovaných lodí je potenciál zotavenia obmedzený.

Verejné financie

Commerzbank združuje v segmente Asset Based Finance väčšinu položiek z financovania štátu.

Portfólio verejných financií obsahuje pohľadávky a cenné papiere, ktoré spoločnosť vlastní v dcérskych spoločnostiach Eurohypo a EEPK.

Dlžníkmi pri štátnom financovaní (70 miliárd EaD) sú štáty, spolkové krajiny, regióny, mestá a obec ako aj nadnárodné inštitúcie. Najväčšie riziká sa dotýkajú Nemecka a západnej Európy.

Zostatok portfólia verejných financií v segmente ABF obsahuje banky (39 miliárd Eur EaD), pričom najväčší objem pripadá na Nemecko a západnú Európu (ca. 92%). 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.

Stratégia segmentu ABF spočíva v zrušení portfólia verejných financií (štátne financovanie ako aj banky) formou splátok, splatnosti ako aj formou aktívneho predaja, ak je to z obchodného hľadiska zmysluplné.

Ukazovateľ EaD portfólia verejných financií (angažovanosť pri zlyhaní dlžníka) bol v roku 2010 znížený najmä vďaka využitiu termínov splatnosti ako aj vďaka aktívnemu zníženiu portfólia pri čiastočnom akceptovaní strát o 20 miliárd Eur na 109 miliárd Eur. Celkovo sa plánuje zníženie na 100 miliárd Eur do roku 2012 ako aj na menej ako 80 miliárd Eur do roku 2014.

Na pozadí krízy zadlžovania vo viacerých európskych krajinách sme náš rizikový potenciál znížili najmä v Grécku, Írsku, Taliansku, Portugalsku a Španielsku v priebehu roka na 16,8 miliárd Eur (31. december 2009: 19,9 Mrd Eur).

Riziká vo vybraných krajinách miliardy €	31.12.2010
Portugalsko	0,9
Írsko	<0,1
Taliansko	9,7
Grécko	3,0
Španielsko	3,1

Tabuľka č. 14

Aj v roku 2011 neočakávame podstatnú záťaž v dôsledku rizikovej prevencie a vychádzame z toho, že nebudú zaznamenané výpadky verejno-právnych inštitúcií alebo bánk v krajinách OECD.

160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

2.6 Segment Portfolio Restructuring Unit (PRU)

Do tejto jednotky patria výhradne aktíva, ktoré Commerzbank nepovažuje za strategické, a ktoré majú byť preto zlikvidované. Ich združenie umožňuje jednotné a efektívne riadenie týchto položiek. Ide pritom predovšetkým o štrukturované úverové položky (najmä Asset-backed Securities – ABS) s nominálnou hodnotou k 31. decembru 2010 vo výške 29,0 miliárd Eur, ktoré sú podrobne popísané v ods. 3.1.1.

V poslednom štvrťroku 2010 sme dokázali zostávajúce ostatné položky v PRU (Credit Default Swaps a tranže zo súboru Credit Default Swaps, na ktoré sa spoločnosť Commerzbank v rámci svojej stratégie nezameriava) zlikvidovať formou dražieb a novácií existujúcich obchodov takmer v plnej výške. Nízke zostávajúce hodnoty sú naďalej imúnne voči pohybum na trhu, pričom budú použité Credit Default Swaps ako aj štandardizované úverové indexy a indexové tranže. Riadenie týchto položiek bude realizované v rámci úzkych limitov pre potenciálnu stratu a senzitivitu úverových rozpätí.

3 Analýza portfólia vo všetkých segmentoch

Pri nižšie uvedených položkách je potrebné dbať na to, že tieto sú v plnom rozsahu obsiahnuté v zobrazení údajov koncernu a údajov za segmenty.

3.1 Štrukturované úverové portfólio

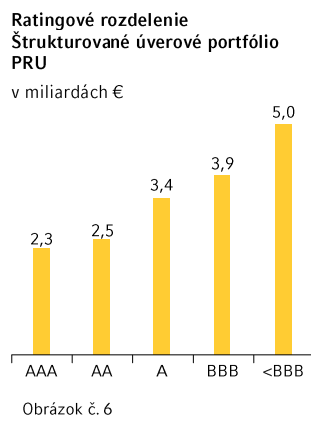
3.1.1 Riziká súvisiace so štrukturovanými úvermi PRU

Kým väčšina tried aktív v priebehu roka 2010 zaznamenala tendenciu spätného vývoja rozsahu a jeho volatility, bol pri transakciách RMBS z Írska, Španielska a Portugalska v dôsledku „krízy štátneho dlhu“ identifikovaný protichodný vývoj. Oproti pozitívnemu všeobecnému vývoju najmä v prvej tretine roka bola silnejšia zdržanlivosť potenciálnych kupujúcich od polovice roka, takže pri dodržaní požiadavky na maximalizáciu hodnoty sa likvidácia ku koncu roka spomalila. Pri nízkom zhodnotení US dolára a britskej libry bol nominálny objem vo štvrtom štvrťroku napriek tomu znížený z 31,4 miliárd Eur na 29,0 miliárd Eur – pri súčasnom znížení rizikových hodnôt¹ z 19,9 miliárd Eur na 17,1 miliárd Eur. Celkovo bol v roku 2010 znížený nominálny objem o 8,3 miliárd Eur a rizikové hodnoty o 6,6 miliárd Eur. Commerzbank bude aj naďalej pokračovať v likvidácii štrukturovaného úverového portfólia spolu s maximalizáciou hodnoty.

Štrukturované úverové portfólio PRU	31.12.2010		31.12.2009	
	nominálne hodnoty	rizikové hodnoty	nominálne hodnoty	rizikové hodnoty
v miliardách €				
RMBS	5,1	3,0	8,7	5,9
CMBS	0,7	0,5	2,2	1,6
CDO	11,1	6,7	12,5	7,3
ostatné ABS	3,3	2,8	5,7	5,2
PFI/Infrastructure	4,3	3,8	4,1	3,7
CIRC	0,7	0,0	0,9	0,0
Ostatné štrukturované úverové pozície	3,6	0,2	3,2	0,0
Celkom	29,0	17,1	37,3	23,7

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

Tabuľka č. 15



Celkovo sa počas doby platnosti aktív očakáva zvýšenie hodnoty, pričom možné budúce straty hodnoty napr. pri silne odpísaných US-RMBS a US-CDO ABS budú kompenzované pozitívnym vývojom hodnoty iných aktív. Pritom zohráva rozhodujúcu úlohu medzičasom dlhé obdobie od emisie štruktúr, ktoré umožňuje spoľahlivé zhodnotenie budúceho výkonu portfólia ako aj stabilizačný a naďalej pozitívne prebiehajúci vývoj podstatných národných ekonomík. Uvedený graf zobrazuje rozdelenie aktív v portfóliu štrukturovaných úverov podľa ratingov na základe rizikových hodnôt.

Asset-backed Securities (ABS) Ide o investície do ABS papierov, ktoré spoločnosť Commerzbank využíva v rámci náhradných úverových obchodov príp. vo svojej funkcii ako účastník trhu pri obchodovaní s týmito produktami. Od začiatku roka 2010 sa tieto pozície zaraďujú do produktových segmentov RMBS, CMBS, CDO a ostatné ABS. To umožňuje prehľadný a špecifický spôsob zobrazenia a zodpovedá klesajúcemu významu PRU-Subportfolios ABS Hedge Book vykonávaných do konca roku 2009 a výkazov Conduits.

Residential Mortgage-backed Securities (RMBS): V tomto subsegmente sa nachádzajú všetky položky, ktorých úrokový a kapitálový nárok je zabezpečený súkromnými realitnými úvermi alebo je zmluvne napojený na ich skutočný priebeh. Realitné úvery sú v plnom alebo čiastočnom rozsahu zabezpečované samotnými financovanými nehnuteľnosťami. Celkovo predstavovala riziková hodnota k rozhodujúcemu dňu 3,0 miliardy Eur (31. december 2009: 5,9 miliárd Eur).

Priame a nepriame zaknihovania amerických úverov na výstavbu bytov boli už vo vysokej percentuálnej sadzbe odpísané. Napriek čiastočne vykonávaným splácaniam týchto úverov však s ohľadom na neistý budúci výkon tohto sektora nemôžeme v jednotlivých prípadoch vylúčiť ďalšie korektúry hodnôt. Portfólio US-RMBS vykazovalo ku koncu sledovaného obdobia rizikovú hodnotu vo výške 0,7 miliárd Eur (31. december 2009: 0,9 miliárd Eur). Mark-down-Ratio pre US-RMBS predstavoval k 31. decembru 2010 69 %.

Európske pozície RMBS (riziková hodnota 2,3 miliardy Eur) zaznamenali v sledovanom roku diferencovaný obraz. V dôsledku krízy suverenity, ktorá sa z Grécka v priebehu roka rozšírila aj do Írska, Španielska a Portugalska, trpeli najmä transakcie RMBS z týchto krajín pod značným rozšírením rozsahu príp. zvýšenou volatilitou v porovnaní s ostatnými triedami aktív a hodnotami zo začiatku roka. Oproti tejto kolísavosti hodnôt vyvolanej trhom stojí nezmenené a od základných údajov odvodené očakávanie úplného splatenia týchto listín.

Commercial Mortgage-backed Securities (CMBS) V tomto subsegmente sa nachádzajú všetky pozície, ktorých úrokový a kapitálový nárok je zabezpečený firemnými úvermi na nehnuteľnosti alebo je spojený s ich priebehom. Úvery na nehnuteľnosti sú sčasti alebo úplne zabezpečené príslušnými financovanými nehnuteľnosťami.

CMBS vykazovali na základe úspešného odbúrania portfólia ku koncu decembra 2010 rizikovú hodnotu len vo výške 0,5 miliárd Eur (31. december 2009: 1,6 miliárd Eur). Zaknihované úvery na nehnuteľnosti pochádzajú prevažne z Veľkej Británie / Írska (22%), kontinentálnej Európy (23 %) a z paneurópskych transakcií (49%). Podiel na US-CMBS predstavoval 6%. Mark-down-Ratio k 31. decembru 2010 bolo na úrovni 35%.

Collateralised Debt Obligations (CDO) V tomto subsegmente sa nachádzajú všetky pozície, ktorých úrokový a kapitálový nárok je zabezpečený firemnými úvermi a obligáciami ako aj

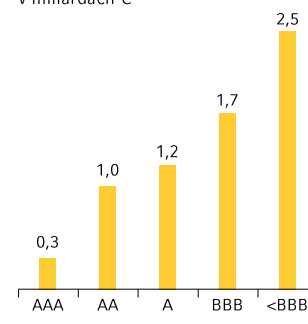
160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

inými ABS alebo je zmluvne napojený na ich priebeh. Stupeň zabezpečenia týchto aktív sa pohybuje od veľmi nízky až veľmi vysoký a závisí od transakcie.

Celkovo sa vystavenie tejto triedy aktív rizikám k rozhodujúcemu dňu napriek slabému zhodnoteniu US dolára znížilo na 6,7 miliárd Eur (31. december 2009: 7,3 miliárd Eur). Najväčší podiel v tomto subsegmente pripadol s 53% rizikovej hodnoty na CDO, ktoré sú prevažne založené na firemných úveroch pre firemných klientov v USA a v Európe (CLO). CLO profitujú naďalej zo stabilného príp. pozitívneho vývoja najdôležitejších národných ekonomík a znižujúcim sa výpadkom a prognózam výpadkov ako aj zvyšujúcim sa očakávaniam zotavenia vo firemnom sektore. Zlepšenia v kvalite portfólia a rastúci dopyt investorov, najmä v seniorských tranžoch SLO, viedli v tomto sektore k miernemu nárastu trhových hodnôt v tomto portfóliu. Mark-down-Ratio k rozhodujúcemu dňu bolo na úrovni 14%.

Ďalších 40% rizikovej hodnoty pripadá na US-CDO of ABS, ktoré sú z väčšej časti zabezpečené US-Subprime RMBS. Mark-down-Ratio predstavuje na základe nezmenenej nízkej bonity pre súkromné financovanie nehnuteľností na trhu US-Subprime a na základe konzervatívneho zohľadnenia vyplývajúcich strát 57%, aj keď zaknihovania spoločnosti Commerzbank pozostávajú prevažne z najhodnotnejších tranží týchto CDO.

Ratingové rozdelenie CDO
v miliardách €



Ostatné ABS V tomto subsegmente sa nachádzajú všetky pozície, ktorých úrokový a kapitálový nárok je zabezpečený spotrebnými úvermi (vrátane úverov na autá a študentskými úvermi), lízingsovými pohľadávkami a ostatnými pohľadávkami alebo je zmluvne napojený na ich priebeh. Stupeň zabezpečenia týchto aktív sa pohybuje od veľmi nízky až veľmi vysoký (napr. úvery na autá) a závisí od transakcie.

Celková riziková hodnota k 31. decembru 2010 predstavovala v tejto triede aktív 2,8 miliárd Eur (31. december 2009: 5,2 miliárd Eur). Najväčší podiel rizika pripadal na spotrebné ABS a ABS, ktoré sú zabezpečené inými americkými aktívami, napr. zaknihovanými pohľadávkami z predaja filmových práv a životných poisťiek. V sledovanom roku bolo vystavenie rizikám voči pohľadávkam z predaja filmových práv aktívne znížené. Na základe špecifických vlastností transakcií nie je možné napriek akútálnemu neutrálnemu očakávaniu vylúčiť slabšie zníženie výnosov. Mark-down-Ratio pozícií v segmente Ostatné ABS predstavoval k rozhodujúcemu dňu 14%.

Financovanie PFI / infraštruktúry Takisto v kategórii štrukturovaných úverov PRU je obsiahnuté riziko v tzv. súkromných financovaniach (Private Finance Initiatives (PFI)) v hodnote 3,8 miliárd Eur k 31. decembru 2010. Portfólio zahŕňa súkromné financovanie a prevádzkovanie verejných zariadení a služieb, napr. nemocníc alebo vodární. Všetky financovania sa dotýkajú Veľkej Británie a sú charakterizované dlhými dobami splatnosti viac ako 10 rokov až 40 rokov. Úverové riziko je do 80% zabezpečené poisťovateľmi obligácií, pri ktorých Commerzbank nepočíta s výpadkami.

Credit Investment-related Conduits (CIRC) / Ostatné štrukturované úverové pozície Z nominálnych záväzkov vyplýva k 31. decembru 2010 len nízke riziko vo výške 0,2 miliárd Eur, nakoľko boli príslušné štruktúry dostatočne kapitalizované.

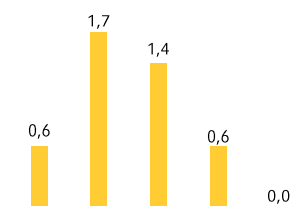
3.1.2 Structured-Credit-Exposure Non-PRU V tomto odseku sa budeme venovať štruktúrovaným úverovým pozíciám zo strategického obchodu, ktoré budú aj v budúcnosti patriť medzi základné činnosti banky, a preto nebudú prevedené do PRU.

Structured-Credit-Portfolio Non-PRU	31.12.2010		31.12.2009	
	nominálne hodnoty	rizikové hodnoty ¹	nominálne hodnoty	rizikové hodnoty ¹
v miliardách €				
Conduits	4,3	4,3	5,9	5,9
Ostatné	6,5	6,3	7,2	6,7
Celkom	10,8	10,6	13,1	12,6

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

Tabuľka č. 16

**Ratingové rozdelenie
Conduits Non-PRU**
v miliardách €



Obrázok č. 9

Conduit-Exposure Obchody s Asset-backed Commercial Paper (ABCP) Conduits zo segmentu firemní klienti a trhy, ktoré boli v plnom rozsahu vykázané v súvahe spoločnosti Commerzbank a ktoré neboli spravované v rámci PRU, predstavovali ku koncu decembra 2010 4,3 miliardy Eur (december 2009: 5,9 miliárd Eur). V priebehu roka, najmä vďaka zotaveniu trhov, bola oblasť Conduit znova úplne refinancovaná cez komerčné tituly. Zníženie objemu súvisí s postupnou amortizáciou programov ABS v Conduits, pričom v druhej polovici roka boli realizované tri nové transakcie (celkový objem: 0,2 miliárd Eur). Pozície pozostávajú prevažne z likvidných / záložných línií kanálov „Kaiserplatz“ a „Silver Tower“, ktoré sú spravované v prospech Commerzbank. Voči kanálom tretích bánk neexistujú od druhého štvrťroka 2010 žiadne riziká.

Pohľadávky, ktoré tvoria základ programov ABCP banky, sú silne diverzifikované a odzrkadľujú rozmanitú obchodnú orientáciu príslušných predajcov pohľadávok príp. klientov. Tieto portfólia pohľadávok neobsahujú podiely non-prime. Pri žiadnej z týchto transakcií neboli zaznamenané straty. S ohľadom na likvidné / záložné línie vedené pod kategóriami IFRS „pôžičky a pohľadávky“ neexistuje potreba rizikovej prevencie.

Objem štruktúr ABS financovaných zo strany Silver Tower bol k 31. decembru 2010 na úrovni 3,5 miliárd Eur (k 31. decembru 2009: 5,0 miliárd Eur). Štruktúry ABS sú založené na portfóliách pohľadávok klientov, ale aj na vlastných úverových pohľadávkach banky, ktoré boli zaknihované v rámci aktívneho riadenia úverového rizika.

Objem štruktúr ABS financovaných zo strany Kaiserplatz predstavoval k 31. decembru 2010 0,8 miliárd Eur (k 31. decembru 2009: 0,9 miliárd Eur). Všetky aktíva sa dotýkali zaknihovania portfólií pohľadávok klientov a pre klientov.

Ostatné Asset-backed-Exposures Ďalšie pozície ABS s celkovým rizikom vo výške 6,3 miliárd Eur sa nachádzajú prevažne v Eurohypo v oblasti verejného financovania (5,2 miliárd Eur) a Commerzbank Europe (Írsko) (1,1 miliárd Eur). Ide predovšetkým o štátom garantované papiere (5,3 miliárd Eur), z čoho ca. 4,0 miliárd Eur pripadá na študentské pôžičky garantované americkou vládou. Ďalších 1,0 miliárd Eur je rozdelených na Non-US-RMBS, CMBS a ostatné prevažne európske ABS tituly.

3.1.3 Pozície vydané originátorom

Okrem vyššie popísaných pozícií na sekundárnom trhu zrealizovala Commerzbank a Eurohypo v posledných rokoch – najmä z dôvodov kapitálového riadenia – zaknihovania úverových pohľadávok voči klientom banky v aktuálnom objeme 13,4 miliárd Eur, z čoho k rozhodujúcemu dňu 31. 12. 2010 vlastnili rizikové pozície vo výške 8,7 miliárd Eur. Väčšia

160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

časť týchto pozícií pripadala v rozsahu 8,3 miliárd Eur na seniorské tranže, ktoré mali rating AAA alebo AA.

Pozície vyplývajúce z roly originátora odzrkadľujú pohľad výkazníctva voči úradom dohľadu pri zohľadnení uznaného rizikového transferu. Okrem zaknihovaných úverových portfólií Commerzbank sú uvedené aj cenné papiere, ktoré boli spätne odkúpené na sekundárnom trhu príp. ponechané tranže. To platí nezávisle od toho, či boli tranže štruktúrované v zmysle obchodovateľných cenných papierov.

Objem zaknihovania k 31.12.2010 v miliárdach €	Splatnosť	Celkový objem ¹	Objem Commerzbank ¹		
			Senior	Mezanínov é aktíva	Prvo- stratová tranža
Corporates	2013–2027	8,0	7,3	0,1	0,2
MezzCap	2036	0,2	<0,1	<0,1	<0,1
RMBS	2048	0,2	<0,1	<0,1	<0,1
CMBS	2010–2084	5,0	0,9	<0,1	<0,1
Celkom		13,4	8,3	0,2	0,2

¹ Tranže / spätne odkúpenia (nominálne): banková a obchodná kniha.
Tabuľka č. 17

3.2 Portfólio Leveraged-Acquisition-Finance-(LAF)

Portfólio LAF bolo v priebehu roka 2010 znížené zo 4,1 miliárd Eur na 3,4 miliárd Eur. Táto skutočnosť bola spôsobená predčasným splatením financovaní, najmä splatením prostredníctvom kapitálového trhu a predajom podnikov.

Pozitívny vývoj konjunktúry na operatívnych trhoch ako aj dostatočná likvidita na kapitálových trhoch viedla celkovo k ďalšiemu zlepšeniu kvality portfólia. Geografické ťažisko portfólia sa naďalej nachádza v Európe (94%) s osobitným dôrazom na Nemecko (50%).

Na rok 2011 očakávame pri naďalej stabilných kapitálových trhoch oživenie obchodu s LAF. Výhodné podmienky prostredia využijeme na atraktívne obchody s primeraným rizikom.

Priame portfólio LAF podľa branží EaD v miliárdach €	31.12.2010
Technológie/elektronika	0,6
Chémia/Obaly / Zdravotníctvo	0,5
Finančné inštitúcie	0,5
Automobilový priemysel / strojárstvo	0,5
Spotrebný tovar	0,4
Služby / médiá	0,4
Preprava / cestovný ruch	0,2
Základné suroviny/energie/kovy	0,2
Ostatné	0,1
Celkom	3,4

Tabuľka č. 18

3.3 Portfólio finančných inštitúcií a nebankových finančných inštitúcií

Priebeh obchodnej činnosti v roku 2010 v čiastkovom portfóliu finančné inštitúcie bol poznačený diskusiou niektorých periférnych európskych krajín o zadlžení ako aj o možných dopadoch na celú Európu. Naša činnosť bola pritom zameraná na hodnotenie rizík jednotlivých krajín a s tým súvisiacu orientáciu obchodnej a rizikovej stratégie. Takisto sme pokračovali v aktívnom znižovaní rizík v celkovom portfóliu "finančných inštitúcií", avšak takisto sme podporovali atraktívne obchodné transakcie. Objem rizík sme v priebehu roka 2010 znížili o 18 miliárd Eur na 95 miliárd Eur. Súčasne bola zvýšená očakávaná strata, najmä na základe aktualizácie parametrov, o 21 miliónov Eur na 96 miliónov Eur. S ohľadom na obchodný rok 2011 očakávame z pohľadu krajín napäté údaje. Tomu bude zodpovedať naša obchodná a riziková stratégia.

Portfólio nebankových finančných inštitúcií bolo v obchodnom roku 2010 poznačené ďalším znižovaním kumulovaných rizík. Ukazovateľ angažovanosti pri zlyhaní dlžníka čiastkového portfólia (vrátane obchodov ABS a LAF s ohľadom na nebankové finančné inštitúcie a aktíva PRU-NBFI) bol v priebehu roka znížený o 14 miliárd Eur na 38 miliárd Eur a hustota rizika bola zlepšená o 24 bazických bodov. Na základe naďalej pozitívneho vývoja na kapitálových trhoch je naše hodnotenie pre sektor nebankových finančných inštitúcií pozitívne, aj keď problémy v niektorých periférnych európskych krajinách a zmeny v regulačných rámcových podmienkach postavia aj oblasť nebankových finančných inštitúcií v roku 2011 pred nové výzvy.

Portfólio FI-/NBFI podľa regiónov k 31.12.2010	Finančné inštitúcie			Nebankové finančné inštitúcie		
	Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v miliardách €	Očakávaná strata v mil. €	Hustota rizika Bp	Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v miliardách €	Očakávaná strata v mil. €	Hustota rizika Bp
Nemecko	29	4	2	8	18	23
Západná Európa	36	25	7	18	39	21
stredná a východná Európa	7	31	42	1	2	28
severná Amerika	8	1	1	5	24	52
ostatné	15	34	23	7	10	15
Celkom	95	96	10	38	93	24

Tabuľka č. 19

3.4 Klasifikácia krajín

Regionálne rozdelenie rizík zodpovedá strategickej orientácii banky a odzrkadľuje ťažiská globálnej obchodnej činnosti banky. Takmer polovica objemu pripadá na Nemecko, ďalšia tretina na ostatné európske krajiny a 7% na severnú Ameriku. Zvyšná časť je silne diverzifikovaná a je rozdelená na veľký počet krajín, v ktorých sa poskytuje podpora pre nemeckých exportérov príp. v ktorých má Commerzbank lokálne pobočky.

160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

Celkové portfólio podľa regiónov k 31.12.2010	Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v miliárdach €	Očakávaná strata v mil. €	Hustota rizika Bp
Nemecko	282	855	30
Západná Európa	138	393	28
stredná a východná Európa	43	286	66
severná Amerika	42	104	25
ostatné	57	287	51
Celkom	562	1 925	34

Tabuľka č. 20

3.5 Ratingová klasifikácia

Celkové portfólio koncernu je možné na základe ratingov PD rozdeliť na interné ratingové klasifikácie nasledovne:

Ratingové rozdelenie k 31.12.2010 %	1,0–1,8	2,0–2,8	3,0–3,8	4,0–4,8	5,0–5,8
Súkromní klienti	21	45	23	9	3
Banka pre stredné podniky	14	51	27	5	3
Stredná a východná Európa	23	34	29	11	2
Firmy a trhy	39	42	15	2	2
Asset Based Finance	38	42	15	4	2
Koncern¹	34	42	18	4	2

¹ vrátane PRU ako aj ostatné a konsolidácie

Tabuľka č. 21

3.6 Klasifikácia firemných klientov podľa branží

V nasledujúcej tabuľke je zobrazené rozdelenie rizík firemných klientov podľa branží nezávisle od existujúcej príslušnosti k segmentom:

Čiastkové portfólio „firemní klienti“ podľa branží k 31.12.2010	Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v miliárdach €	Očakávaná strata v mil. €	Hustota rizika Bp
Základné suroviny/energie/kovy	25	106	42
Spotrebný tovar	21	110	53
Automobilový priemysel	11	55	48
Preprava/cestovný ruch	11	58	53
Technológie/elektronika	11	44	41
Chémia/Obaly	11	60	56
Služby/médiá	10	58	56
Strojárstvo	9	66	75
Stavebníctvo	5	49	103
Ostatné	21	84	41
Celkom	134	690	51

Tabuľka č. 22

Intenzívna starostlivosť

1 Riziková prevencia

Riziková prevencia v úverových obchodoch je o 40% nižšia než v predchádzajúcom roku a predstavuje takmer 2,5 miliardy Eur. Pozitívny trend, ktorý bol zaznamenaný v priebehu roka, pokračoval aj v štvrtom štvrťroku, takže zaťaženie výsledku bolo vo výške 595 miliónov Eur nižšie než v predchádzajúcom štvrťroku. V porovnaní so štvrtým štvrťkom roku 2009 bola riziková prevencia znížená o viac ako polovicu. V tabuľke je popísaný vývoj na úrovni segmentov:

Riziková prevencia mil. €	2010 celkom ¹	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	2009 celkom ¹	Q4 2009	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009
súkromní klienti	246 (35)	46	64	70	66	246 (31)	72	70	55	49
banka pre stredné podniky	279 (24)	93	-69	94	161	954 (84)	298	330	236	90
stredná a východná Európa	361 (133)	48	127	92	94	812 (309)	296	142	201	173
firmy & trhy	-27 (-3)	-14	6	0	-19	289 (32)	25	44	-34	254
Asset Based Finance	1 584 (69)	412	493	354	325	1 588 (60)	651	372	358	207
reštrukturalizácia portfólia	62 (33)	10	2	28	22	327 (100)	-11	99	169	70
ostatné a konsolidácia	-6 (-1)	0	-2	1	-5	-2 (-1)	-7	-4	8	1
Celkom	2 499 (43)	595	621	639	644	4 214 (65)	1 324	1 053	993	844

¹ Údaje v zátvorkách zodpovedajú kvóte rizikovej prevencie: riziková prevencia v pomere k angažovanosti pri zlyhaní dlžníka (Biela kniha) plus objem neplnenia (Čierna kniha) v základných bodoch.
Tabuľka č. 23

Podstatné zníženie rizikovej prevencie oproti predchádzajúcemu roku sa dotýka takmer všetkých segmentov. Najväčšie zníženie pripadá na banku pre stredné podniky, ktorá profituje z dobrého vývoja konjunktúry a ktorá výsledok v oblasti rizika v porovnaní s rokom 2009 zlepšila o takmer 700 miliónov Eur. Táto čiastka zahŕňa jedinečný pozitívny efekt vo výške 100 miliónov Eur z tretieho štvrťroka.

163	Podstatný vývoj v roku 2010
165	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
168	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

Aj v segmente strednej a východnej Európy sa v priebehu roka podarilo pri prevencii úverových rizík dosiahnuť obrat, tu bolo zaťaženie znížené o ca. 450 miliónov Eur oproti minulému roku, pričom najviac znížila riziková prevenciu Bank Forum.

Segment firemní klienti a trhy dosiahol s čistým rozpustením vo výške 27 mil. Eur dobrý výsledok, ktorý súvisí najmä s vývojom rizikovej prevencie týkajúcej sa portfólia. V porovnaní s predchádzajúcim rokom, kedy boli zaznamenané ešte dopady finančnej a hospodárskej krízy, bola riziková prevencia znížená o viac ako 300 miliónov Eur.

V segmente reštrukturalizácie portfólií bolo vykonané očistenie portfólií v rámci stratégie už v predchádzajúcich rokoch. Za zlepšených podmienok na trhu pre štrukturované úverové produkty bola riziková prevencia v roku 2010 znížená o ďalších 250 miliónov Eur.

Výsledok rizík v oblasti súkromných klientov bol po dobrom vývoji v druhej polovici roka na úrovni predchádzajúceho roka.

V segmente Asset Based Finance boli v priebehu roka zaznamenané podstatné zaťaženia. Napriek tomu bola riziková prevencia v štvrtom štvrťroku oproti predchádzajúcemu štvrťroku znížená o cca. 80 miliónov Eur. Vychádzame z toho, že bola prekročená maximálna záťaž a že riziková prevencia bude v roku 2011 klesať.

Vývoj rámcových ekonomických podmienok bol veľmi dobrý. Zotavenie konjunktúry, ktoré bolo zrejme od začiatku roka, bolo v tuzemsku zachované na udržateľnej úrovni, pričom nárast bol v druhej polovici roka robustný. Riziková prevencia sa približuje nábehovej úrovni príp. túto v niektorých segmentoch už dosiahla.

Napriek tomu je však vývoj poznačený neistotou. Turbulencie na trhu s negatívnymi dopadmi na konjunktúru a tým aj rizikovou prevenciu nie je možné vylúčiť. Za predpokladu, že sa takéto negatívne scenáre, najmä platobná neschopnosť verejno-právnych dlžníkov a bánk, neuskutočnia, bude potreba rizikovej prevencie v roku 2011 pod tohoročnou úrovňou a zrejme nepresiahne 2,3 miliardy Eur.

V nasledovnej tabuľke sú zobrazené jednotlivé prípady so zmenami prevencie pre jednotlivé riziká podľa veľkosti tried:

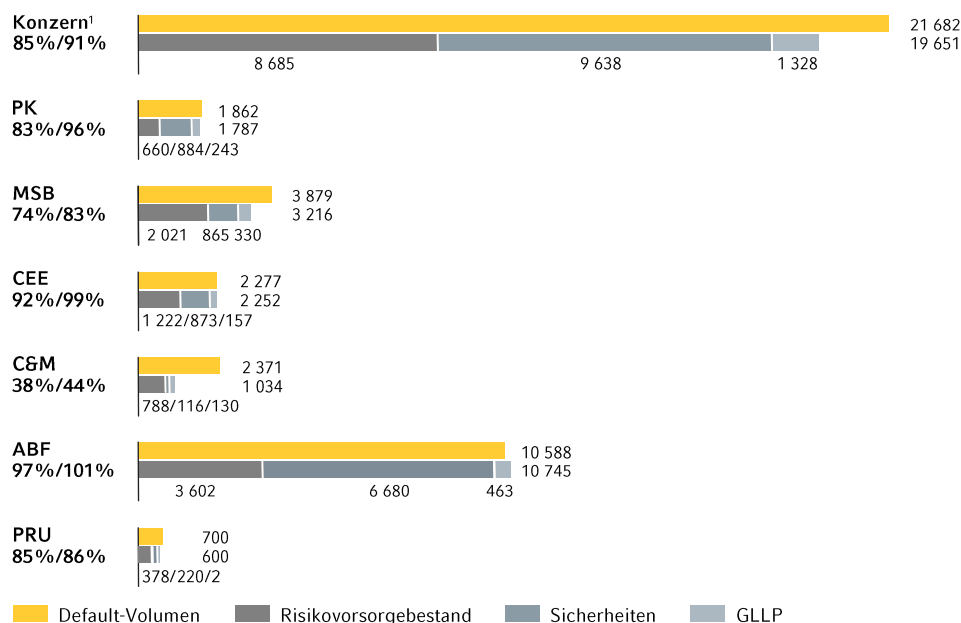
Ostatné prípady						Jednotlivé prípady				
<10 mil. €				≥10 mil. €		≥20 mil. €		≥50 mil. €		Jednotlivé prípady
				<20 mil. €		<50 mil. €				≥10 mil. €
										celkom
	čistá riziková prevencia mil. €	čistá riziková prevencia mil. €	počet zásahov	čistá riziková prevencia mil. €	počet zásahov		čistá riziková prevencia mil. €	čistá riziková prevencia mil. €	počet zásahov	čistá riziková prevencia mil. €
Rok						Rok				
2010	1 064	381	40	564	27	2010	1 064	381	40	564
2009	2 107	652	48	495	22	2009	2 107	652	48	495

2 Defaultné portfólio

Defaultné portfólio koncernu sa v porovnaní s predchádzajúcim rokom mierne znížilo a ku koncu roka vykazovalo hodnotu 21,7 miliárd Eur. Jeho štruktúra vyplýva z nasledujúceho grafu:

Default-Portfolio und Coverage Ratios nach Segmenten

Mio € – exklusive/inklusive GLLP



¹ vrátane položiek Ostatné a Konsolidácia
Obrázok č. 10

V rámci základných činností banky – v segmentoch súkromní klienti, banka pre stredné podniky, stredná a východná Európa a firemní klienti a trhy – bol defaultný objem znížený oproti predchádzajúcemu rokom podobne ako riziková prevencia. Čisté zníženie bolo napriek opačným efektom v zahraničných portfóliách, ktoré boli spôsobené menovým vývojom, na úrovni ca. 1 miliardy Eur. Dobrý vývoj bol však na úrovni koncernu kompenzovaný nárastom defaultného portfólia o 0,8 miliárd Eur v segmente Asset Based Finance (najmä v oblasti CRE Banking) a miernym zvýšením v segmente PRU. Zvýšenie objemu v týchto segmentoch sčasti súvisí s menovými dopadmi.

V roku 2011 očakávame aj v segmente Asset Based Finance klesajúci prísun do defaultného portfólia. V ostatných segmentoch vychádzame zo stabilných príp. klesajúcich prísunov. Za nezmenených dobrých rámcových ekonomických podmienok očakávame ďalšie úspechy v oblasti reštrukturalizácie a zhodnotenia, ktoré prispievajú k zníženiu defaultného portfólia, takže celkovo očakávame podstatné zníženie objemu.

V našom portfóliu ručia zábezpeky za pozície z defaultného portfólia ako aj za pozície z Bielej a sivej knihy, pričom na defaultné portfólio pripadá v súčasnosti ca. 9,6 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. Okrem toho sú podstatné

163	Podstatný vývoj v roku 2010
165	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
168	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

časti portfólia zabezpečené aj zárukami pre prípad výpadku ako aj zabezpečovacími prevodmi práv. 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 podstatný časť zábezpek na záruky a záložné práva. Zabezpečenie portfólia firemní klienti a trhy pozostáva väčšinou zo zabezpečovacích prevodov práv ako aj zo založenia likvidných aktív a postúpení. V segmente Asset Based Finance pripadajú zábezpeky prevažne na firemné hypotekárne dlhy (aj hypotéky na lode) a okrem toho na hypotekárne dlhy na obytné nehnuteľnosti, ktoré využíva samotný dlžník alebo tretie osoby. Zábezpeky v portfóliu PRU tvoria predovšetkým postúpenia.

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 systém DV. V nasledovnej tabuľke sú zobrazené prečerpania v Bielej knihe na základe rizikového parametra Exposure at Default (mil. Eur) ku koncu decembra 2010:

Segment	>0≤30 dní	>30≤60 dní	>60≤90 dní	>90 dní	Celkom
PK	541	54	78	0	674
MSB	1 573	180	69	51	1 874
CEE ¹	86	0	2	0	764
C & M	252	4	76	3	335
ABF	566	104	57	76	803
Koncern¹²	3 029	373	306	162	4 545

¹ BRE a Bank Forum sú obsiahnuté len v celkovom počte.

² vrátane Ostatné a Konsolidácie ako aj PRU.

Tabuľka č. 25

V roku 2010 bol počet záchranných nadobudnutí v porovnaní s minulým rokom znížený o 117 miliónov Eur na 268 miliónov Eur (prírastky 1 mil. Eur, úbytky 44 mil. Eur, straty z oceňovania 74 mil. Eur). Zo stavu ku koncu roka pripadali nehnuteľnosti v hodnote ca. 176 mil. Eur na našu hypotekárnu dcérsku spoločnosť Eurohypo. Objekty sú spravované v spoločnostiach, na ktorých sa Európa podieľa formou dcérskych spoločností ako väčšinový vlastník. Spravidla ide o spoločnosť EH Estate Management GmbH. Cieľ spočíva v tom, aby bol vďaka know-how spoločnosti EH-Estate v oblasti nehnuteľností dosiahnutý nárast hodnoty a ďalší rozvoj portfólia nehnuteľností, aby boli nehnuteľnosti v krátkodobom až strednodobom horizonte opäť umiestnené na trhu. Ďalšie nehnuteľnosti v hodnote 92 mil. Eur spravuje spoločnosť TIGNATO Beteiligungsgesellschaft.

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. Okrem toho sledujeme riziko trhovej likvidity, ktoré pokrýva prípady, kedy v dôsledku nedostatočnej trhovej likvidity nie je možné zlikvidovať príp. zabezpečiť rizikové pozície včas, v požadovanom rozsahu a za primeraných podmienok.

1 Riadenie trhových rizík

Na riadenie a sledovanie rizík trhových cien používa Commerzbank celý rad rôznych kvalitatívnych a kvantitatívnych nástrojov. Podstatné aspekty tohto riadenia sú stanovené v stratégii riadenia trhového rizika, ktorú schvaľuje predstavenstvo. Cieľom obmedzenia termínov splatnosti ako aj minimálnych ratingov je zabezpečiť kvalitu rizikových pozícií. Kvantitatívne zadania pre senzitivitu, ukazovatele potenciálnej straty (Value-at-Risk), stresové testy a analýzu scenárov ako aj ukazovateľov obmedzujú trhové riziko.

Kvalitatívne a kvantitatívne faktory, ktoré obmedzujú riziko trhových cien, stanovuje výbor skupiny pre trhové 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 trhové riziká.

Rok 2010 bol poznačený európskou krízou zadĺženia. Vysoký stupeň zadĺženia ako aj zníženie bonity niektorých európskych krajín zo strany ratingových agentúr viedlo k zvýšeniu neistoty a vysokým kurzovým výkyvom na kapitálových trhoch. Ani vybudovanie európskeho záchranného systému neprispelo k normalizácii trhov. Toto malo vplyv najmä na portfólio financovania štátu. Vývoj výmenných kurzov bol v obchodnom roku 2010 poznačený silnými výkyvmi kurzu eura voči US doláru na pozadí európskej krízy zadĺženia. Riziko Commerzbank súvisiace s cudzími menami sa na základe vhodných riadiacich opatrení napriek ťažkej situácii na trhu nachádza na veľmi nízkej úrovni. To isté platí aj pre riziko súvisiace so surovinami, ktoré bolo v obchodnom roku 2010 ovplyvnené výkyvmi cien ropy ako aj stabilnou cenou zlata. Na akciových trhoch dominovali v roku 2010 rastúce krízy pri klesajúcej volatilita.

160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

Do budúceho roka očakávame pozitívny ekonomický vývoj v USA ako aj v podstatných európskych krajinách. Na základe toho by mohlo dôjsť k ďalšiemu rastu akciových trhov, aj s pozitívnym dopadom na obchodovanie s certifikátmi. Pre periférne európske krajiny sa neočakáva rýchle riešenie dlhovej krízy. To by mohlo v roku 2011 viesť k ďalším turbulenciám na úrokovom a menovom trhu. Riziká okrem toho vyplývajú z nárastu mier inflácie, najmä v dôsledku zvyšujúcich sa cien surovín.

Commerzbank bude pokračovať v redukcii a optimalizácii kritických portfólií. Za uvedených trhových podmienok preto pre Commerzbank očakávame konštantné alebo mierne klesajúce trhové riziko.

2 Trhové riziká v obchodnej knihe

Na interné riadenie používame od konca októbra 2010 nový univerzálny model na riadenie trhových rizík, ktorý je založený na historickej simulácii (model HistSim). Tento model zabezpečuje priebežné meranie rizík v celom koncernu a okrem toho zodpovedá budúcim požiadavkám podľa pravidiel Bazilej II. Okrem vyššej kvality nameraných výsledkov vedie zjednotenie metód k zníženiu komplexnosti.

Ukazovateľ potenciálnej straty bol ku koncu roka 2010 v porovnaní s predchádzajúcim rokom podstatne zvýšený, a to na pozadí transformácie interného modelu pre riadenie trhových rizík ako aj v dôsledku volatility na trhoch v rámci krízy zadlžovania.

Profil trhového rizika je diverzifikovaný podľa jednotlivých tried aktív. Pritom dominujú úrokové riziká a riziká spojené s úverovými rozpätiami.

V priebehu roka sme pokračovali v realizácii opatrení na redukcii rizikových pozícií, najmä v oblasti reštrukturalizácie portfólií. Takto bol takmer úplne odbúraný obchod s úverovými derivátmi. Napriek tomu vedie zlepšené zobrazovanie rizika spojeného s úverovými rozpätiami po prechode na model HistSim k zvýšeniu príspevku potenciálnej straty z úrokov a úverových rozpätí.

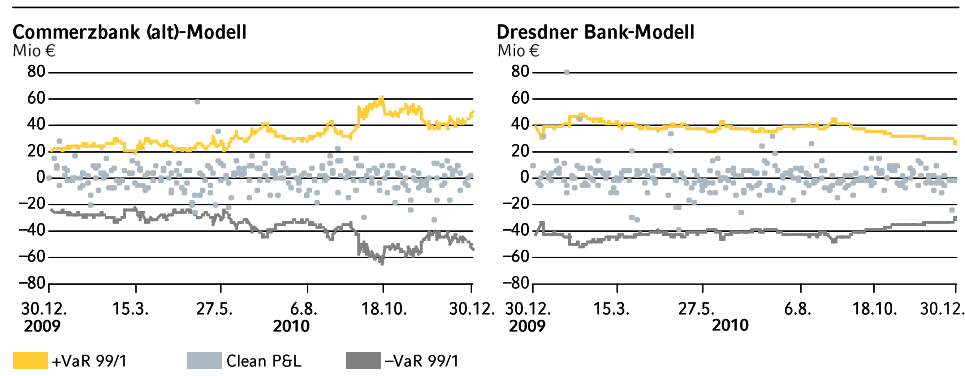
Príspevok VaR podľa druhov rizík v obchodnej knihe ¹ mil. €	31.12.2010	31.12.2009
úverové rozpätia	43,9	32,6
úroky	36,9	13,9
akcie	6,1	9,0
FX	4,7	3,5
suroviny	4,2	1,5
Celkom	95,9	60,5

¹ 99 % úrovne dôvery, držba 1 deň, trhové údaje s rovnakou váhou, história 250 dní.
Tabuľka č. 26

Výpočet regulačného vybavenia vlastným kapitálom sa realizuje po dohode so Spolkovým úradom pre dohľad nad finančnými službami bezo zmien, a to na základe modelov trhových rizík Commerzbank (starý model) a Dresdner Bank, ktoré certifikoval úrad pre dohľad. Commerzbank počíta v bežnom obchodnom roku so schválením nového modelu trhového rizika, ktorý sa bude využívať aj na účely regulácie.

Spôľahlivosť modelov trhového rizika sa neustále monitoruje používaním postupov spätného testovania. Cieľom je okrem splnenia požiadaviek úradu pre dohľad najmä hodnotenie kvality prognóz. Analýza výsledkov spätného testovania prináša dôležité východiskové body pre kontrolu parametrov ako aj ďalšie zlepšovanie modelov. Všetky negatívne hodnoty 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. V priebehu roka 2010 neboli na modeli Dresdner Bank ani na starom modeli Commerzbank zistené negatívne hodnoty pre príslušné portfóliá.



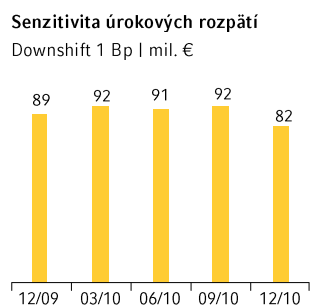
Obrázok č. 11

3 Trhové riziká v bankovej knihe

Podstatnými hnacími prvkami trhového rizika v bankovej knihe sú riziká spojené s úverovými rozpätiami v oblasti štátneho financovania (verejné financovanie) s pozíciami dcérskych spoločností Eurohypo a Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank (EPPK), portfóliá štátnej pokladnice ako aj riziko akciových kurzov súvisiace s podielmi na iných spoločnostiach. Ďalej budeme pokračovať v znižovaní portfólia verejného financovania v rámci našej stratégie znižovania rizík.

Tento diagram dokumentuje vývoj senzitivity úrokových rozpätí všetkých pozícií cenných papierov a derivátov (bez úverov) koncernu Commerzbank. Vyššie uvedené opatrenia spojené so znižovaním rizík, najmä v portfóliu verejného financovania, ako aj nižšie trhové hodnoty z mierneho navýšenia úrokov v euro zóne viedli k zníženiu senzitivity úverových rozpätí ku koncu roka vo výške 82 mil. Eur. Asi 75% senzitivity úverových rozpätí pripadá na pozície cenných papierov, ktoré sú klasifikované ako pôžičky a pohľadávky (LaR). Zmeny úverového rozpätia nemajú pre tieto portfóliá vplyv na rezervu na nové ocenenie a výkaz ziskov a strát.

Z portfólia účastín na iných spoločnostiach boli v porovnaní s minulým rokom podľa plánu niektoré účastiny vypustené, čo viedlo podstatnému zníženiu akciových rizík.



Obrázok č. 12

160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

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.

1 Riadenie rizika likvidity

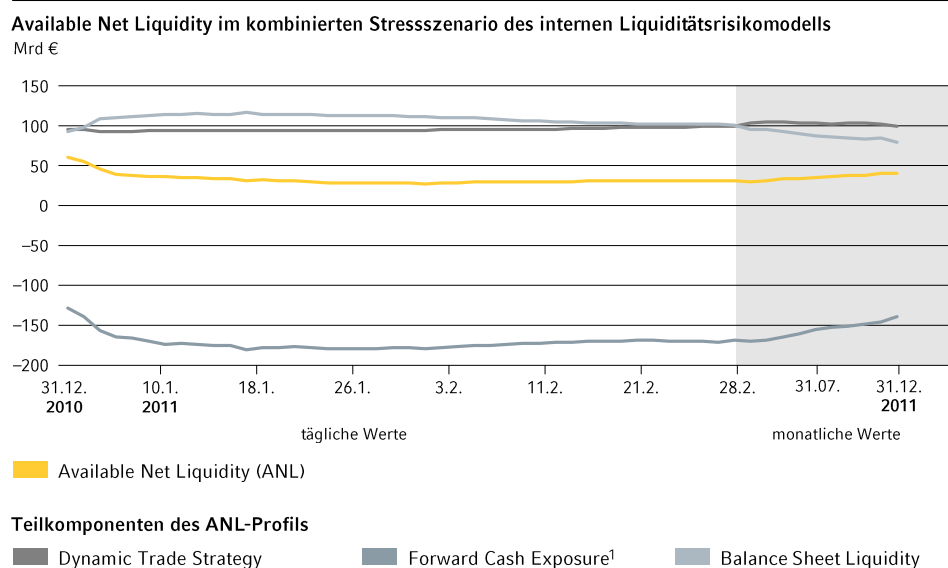
Základom pre riadenie likvidity a jej oznamovania predstavenstvu je interný model rizika likvidity spoločnosti Commerzbank. Vo vzťahu k rozhodujúcemu dňu sa na základe merania rizík určí dostupná čistá likvidita (ANL - Available Net Liquidity) na obdobie nasledujúcich dvanástich mesiacov v rámci rôznych scenárov. Výpočet sa realizuje na základe zmluvne dohodnutých ako aj štatisticky očakávaných ekonomických cashflows (Forward Cash Exposure – FCE príp. Dynamic Trade Strategy – DTS) a pri zohľadnení likvidovateľných majetkových hodnôt (Balance Sheet Liquidity – BSL). K 31. decembru 2010 bol objem voľne dostupných aktív, ktoré ako časť likvidity podľa súvahy boli integrované do modelácie ANL, na úrovni 93 miliárd Eur.

Stresový scenár, ktorý tvorí základ pre tento model, zohľadňuje pri výpočte likvidity a obmedzovaní prostriedkov dopady stresového prípadu ako aj dopady globálnej krízy na trhu. Na základe stresového scenára je vybudovaný plán núdzovej situácie. Stresové scenáre sa vypočítavajú denne a oznamujú sa denne manažmentu. Domnienky, ktoré tvoria ich základ, sa pravidelne preverujú a prípadne upravujú podľa zmenených okolností na trhu.

Po integrácii lodnej banky do interného modelu na riadenie rizika likvidity v roku 2010 bolo možné pokryť všetky jednotky koncernu, ktoré sú z pohľadu rizika likvidity podstatné.

2 Dostupná čistá likvidita

Z nasledujúceho zobrazenia dostupnej čistej likvidity ANL a jej čiastkových komponentov FCE, DTS a BSL vyplýva, že vo vypočítanom konzervatívnom stresovom scenári k 31. decembru 2010 existovali počas celého sledovaného obdobia dostatočné prebytky likvidity.



¹ Deriváty bývalej Dresdner Bank boli zapracované takmer v plnej výške.

Obrázok č. 13

Zistené prebytky likvidity sa počas celého obchodného roka 2010 pohybovali výrazne v rámci limitov stanovených predstavenstvom. Kedykoľvek bola preto zabezpečená platobná schopnosť Commerzbank, a to nielen na základe externej regulátornej Vyhlášky o likvidite, ale aj v zmysle interne zadaných limitov. Našu situáciu v oblasti likvidity hodnotíme preto naďalej ako stabilnú a primeranú.

Pritom sme profitovali z našich hlavných obchodných aktivít v oblasti súkromných a firemných klientov ako aj zo zdrojov refinancovania na peňažnom a kapitálovom trhu, ktoré sú s ohľadom na produkty, regióny a investorov široko diverzifikované.

V rámci ďalšieho rozvoja sledovania rizík v oblasti likvidity a priebežného výkazníctva aktívne pracujeme na rôznych iniciatívach za účelom zjednotenia medzinárodných štandardov pre riziká v oblasti likvidity a v rámci projektu sa pripravujeme na zavedenie ukazovateľov rizík v oblasti likvidity definovaných ako pravidlá Bazilej III. V sledovanom roku 2010 sa Commerzbank zúčastnila na štúdiu kvantitatívnych dopadov k pravidlám z Bazileja III a začala realizovať príslušný projekt na pravidelné zisťovanie ukazovateľov podľa pravidiel Bazilej III.

Ďalšie informácie o riadení likvidity nájdete v odseku „Likvidita a refinancovanie koncernu Commerzbank“ v správe o stave koncernu.



› Správa o stave koncernu
Strany 86 nasl.

160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

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.

1 Riadenie prevádzkových rizík

Riadenie a obmedzovanie prevádzkových rizík sa systematicky odlišuje od obmedzovania úverových a trhových rizík, nakoľko relevantné riadiace jednotky netvoria jednotliví klienti ani pozície, ale interné procesy. Pri tomto type rizika sa zameriavame na anticipatívne riadenie prostredníctvom segmentov a prierezových jednotiek na základe univerzálnej rizikovej stratégie pre prevádzkové riziká a relevantné procesy.

Pritom sa definujú oblasti, ktoré vyžadujú opatrenia v oblasti rizikovej stratégie, ako aj kvantitatívne hranice na úrovni koncernu a segmentov. Témy týkajúce sa riadenia rizík sa pravidelne diskutujú na zasadnutiach výborov pre prevádzkové riziká na úrovni koncernu a segmentov.

Celosvetové riadenie právnych rizík v koncerne Commerzbank zabezpečuje Group Legal. Hlavná úloha tohto oddelenia spočíva vo včasnom rozoznávaní možných strát z právnych rizík, identifikácii možností riešenia na ich minimalizáciu, obmedzenie alebo zamedzenie ako aj vo vytváraní nevyhnutných rezerv.

2 Vývoj prevádzkových rizík

Aj v uplynulom obchodnom roku sme pokračovali v plnení nášho cieľa, ktorý spočíva v zlepšovaní profilu prevádzkových rizík v koncerne. Implementácia našich zjednotených metód a procesov bola ukončená a zároveň bol ďalej rozvinutý náš systém včasného rozoznávania rizík.

Z výsledkov prevádzkových rizík (straty ako aj zmena rezerv na prevádzkové riziká a prebiehajúce právne spory) vyplynula pre Commerzbank v roku 2010 celková záťaž vo výške 274 mil. Eur (predchádzajúci rok: 272 mil. Eur).

Tieto výsledky súviseli najmä s tvorbou rezerv v oblasti súkromných klientov pre ručenie za poradenstvo a procesné témy.

Výsledky prevádzkových rizík podľa segmentov mil. €	2010	2009
Súkromní klienti	132	127
Banka pre stredné podniky	- 8	46
Stredná a východná Európa	7	1
Firmy a trhy	14	41
Asset Based Finance	34	24
Portfolio Restructuring Unit	11	7
Ostatné a konsolidácia	84	26
Koncern	274	272

Tabuľka č. 27

Regulatórna viazanosť vlastného kapitálu z prevádzkových rizík bola ku koncu roka 2010 na základe Advanced Measurement Approachs (AMA) na úrovni 21,8 miliárd Eur (predchádzajúci rok – hodnota RWA: 19,5 miliárd Eur). Z toho ca. 63% pripadlo na segment súkromní klienti a firemní klienti a trhy.

Až do plánovanej certifikácie novo vyvinutého a integrovaného modelu v roku 2011 zo strany úradu pre dohľad bude potreba kapitálu pre účely ohlasovania a interného vykazovania zisťovaná osobitne pre Commerzbank (podľa starého modelu) a Dresdner Bank a ohlasovaná ako ich súčet.

160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

Ostatné riziká

1 Obchodné riziko

Naše obchodné riziko sa považuje za potenciálnu stratu, ktorá vyplýva z odchýlok skutočných výnosov (negatívna odchýlka) a nákladov (pozitívna odchýlka) od plánovaných číselných údajov. Toto riziko je poznačené obchodnou stratégiou, interným rozpočtovým plánovaním ako aj meniacimi sa rámcovými podmienkami pri obchodných objemoch, technických procesoch a konkurenčnej situácii banky a jej konkurentov. Riadenie obchodného rizika prebieha na základe jasných zadání týkajúcich sa nárokov na výnosy ako aj vzťahu medzi nákladmi a výnosy v spojení s nezmeneným flexibilným riadením nákladov pri neplnení.

2 Nekvantifikovateľné riziká

Za účelom splnenia druhého piliera rámcových požiadaviek z Bazileja požadujú minimálne požiadavky na riadenie rizik celostné sledovanie rizik, a tým aj zohľadňovanie nekvantifikovateľných rizikových kategórií. Tieto podliehajú v rámci Commerzbank kvalitatívnemu riadiacemu a controllingovému procesu.

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 lojálnosti zamestnancov a začať realizovať príslušné opatrenia.
- Riziko odchodu: Spoločnosť Commerzbank starostlivo zabezpečuje, aby neprítomnosť alebo odchod zamestnancov nevedlo k dlhodobému narušeniu prevádzkových postupov. Okrem toho sa pravidelne – kvantitatívne aj kvalitatívne – hodnotí fluktuácia zamestnancov.
- Riziko nedostatku zamestnancov: Kvantitatívne a kvalitatívne vybavenie zamestnancami sa riadi – najmä na základe vysokého nasadenia zamestnancov v rámci zlučovania oboch

bánk – podľa interných prevádzkových potrieb, obchodných aktivít, stratégie ako aj podľa rizikovej situácie 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. Predstavenstvo banky je pravidelne informované o personálnych rizikách.

Riziká súvisiace s obchodnou stratégiou

Riziko obchodnej stratégie je definované ako nebezpečenstvo negatívnych odchýlok od stanovených obchodných cieľov z doterajších alebo budúcich rozhodnutí a zo zmien podmienok.

Ďalší rozvoj stratégie koncernu prebieha v rámci štrukturovaného strategického procesu, ktorý tvorí základe pre proces ročného plánovania činnosti banky. Pritom sa stanovujú strategické smerovania koncernu ako aj strategické hranice a definujú sa kvantitatívne ciele ako úroveň, ktorú by mal koncern a jeho segmenty dosiahnuť.

S cieľom zabezpečiť realizáciu koncernovej stratégie na dosiahnutie stanovených obchodných cieľov prebieha v koncerne a v jeho segmentoch štvrťročný monitoring kvantitatívnych a kvalitatívnych cieľov. Pritom sa priebežne sledujú aj externé faktory, ako napr. podmienky na trhu, podmienky konkurencie, požiadavky kapitálového trhu a pozmenené regulatórne podmienky, čo môže pri podstatných zmenách viesť k úprave stratégie koncernu. V rámci regulatórnych požiadaviek na riadenie rizík sa stanovuje dlhodobá obchodná stratégia, v ktorej sú zobrazené podstatné obchodné činnosti a opatrenia na dosiahnutie cieľov. Takisto sa stanovuje dôsledná stratégia v oblasti rizík. V rámci procesu definovania stratégie sa koordinuje plánovanie, realizácia, hodnotenie a úprava stratégií a následne sa o stratégii informuje v celom koncerne.

Zodpovednosť za strategické riadenie spoločnosti má predstavenstvo, ktoré pri strategických otázkach podporuje Group Development & Strategy. Dozorná rada je o stratégii banky informovaná na zasadnutí o stratégii. Isté rozhodnutia v oblasti obchodnej politiky (kúpa podielov a predaj

160	Podstatný vývoj v roku 2010
162	Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká
165	Riziká súvisiace s výpadkami úverov
180	Intenzívna starostlivosť
184	Trhové riziká
187	Riziká v oblasti likvidity
189	Prevádzkové riziká
191	Ostatné riziká

v hodnote viac ako 1% vlastného imania) podliehajú súhlasu rizikového výboru Dozornej rady. Všetky väčšie investície musí preveriť výbor pre investície a alokáciu zdrojov (Investment and Resources Allocation Committee).

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.

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 zosilňovať. Zodpovednosť Group Communications za controlling zabezpečuje včasné vnímanie trhu. Na tomto pozadí podliehajú relevantné opatrenia a aktivity v oblasti obchodnej politiky starostlivej analýze. Commerzbank sa predovšetkým vyhýba takým opatreniam v oblasti obchodnej politiky a takým obchodom, ktoré sú spojené so značnými daňovými alebo právnymi rizikami ako aj s etickými, ekologickými alebo sociálnymi rizikami. Všetky príslušné rozhodnutia o úveroch sa prijímajú na základe vyhodnotenia rizík súvisiacich s dobrým menom banky, čo môže viesť k odmietnutiu istých obchodov.

Riziká v oblasti dodržiavania predpisov a nariadení (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. Táto dôvera je založená najmä na dodržiavaní príslušných predpisov ako aj štandardov bežných na trhu a pravidiel správania (compliance). S cieľom posilniť dôveru v integritu koncernu zabezpečujeme efektívne riadenie všetkých vznikajúcich rizík. Stále rastúcej komplexnosti národných a medzinárodných zákonov, úprav a štandardov na trhu zodpovedá neustály ďalší vývoj riadenia rizík v tejto oblasti a prispôbovanie našej činnosti aktuálnemu vývoju a výzvam.

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. Koncepcie merania podliehajú pravidelnej kontrole zo strany rizikového controllingu ako aj zo strany interného revízneho oddelenia, externých audítorov 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 zobraziť ich komplexné správanie, vrátane ich vzájomného 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.