

# Commerzbank AG

Výroční zpráva za rok 2011

**Společně dokážeme viac**



# Obsah

<b>4</b>	<b>Správa o stave činnosti</b>
4	Štruktúra a organizácia
5	Podnikateľská zodpovednosť
10	Správa o odmeňovaní
23	Údaje podľa § 289 nemeckého Obchodného zákonníka
29	Obchodná činnosť a rámcové podmienky
34	Výnosová, finančná a majetková situácia
38	Dodatočná správa
39	Správa o prognózach a príležitostiach
45	Správa o rizikách
<b>79</b>	<b>Výkaz ziskov a strát</b>
<b>80</b>	<b>Súvaha</b>
<b>82</b>	<b>Príloha</b>
<b>82</b>	<b>Všeobecné údaje</b>
82	(1) Základy účtovníctva
82	(2) Metódy na zostavenie súvahy a oceňovanie
84	(3) Menový prepočet
84	(4) Zmena metód na zostavenie súvahy a oceňovanie
<b>85</b>	<b>Vysvetlivky k výkazu ziskov a strát</b>
85	(5) Výnosy podľa geografických oblastí
85	(6) Honorár audítora
85	(7) Ostatné prevádzkové výnosy
85	(8) Ostatné prevádzkové náklady
85	(9) Mimoriadny výsledok
85	(10) Služby súvisiace so správou a sprostredkovaním
<b>86</b>	<b>Vysvetlivky k súvahe</b>
86	(11) Členenie pohľadávok a záväzkov podľa zostatkovej doby splatnosti
87	(12) Cenné papiere
87	(13) Obchodné portfólio
88	(14) Oceňovacie jednotky
88	(15) Vzťahy voči prepojeným spoločnostiam a účastinným spoločnostiam
89	(16) Poručnícke obchody
89	(17) Vývoj investičného majetku
90	(18) Ostatný majetok
90	(19) Druhoradý majetok
90	(20) Penzijné obchody
90	(21) Objemy v cudzích menách
90	(22) Poskytnutie zábezpek za vlastné záväzky
92	(23) Ostatné záväzky
92	(24) Rezervy
93	(25) Druhoradé záväzky
93	(26) Kapitál spojenýs pôžitkovými právami
94	(27) Vlastné imanie
96	(28) Povolený kapitál
97	(29) Podmienečný kapitál
98	(30) Čiastky, ktorých vyplatenie je zablokované
98	(31) Podstatné podiely spojené s hlasovacími právami
98	(32) Vlastné akcie
<b>100</b>	<b>Ostatné vysvetlivky</b>
100	(33) Transakcie nevykazované v súvahe
103	(34) Termínové obchody
104	(35) Zamestnanci
105	(36) Príjmy a úvery orgánov spoločnosti
107	(37) Kódex o správe a riadení spoločnosti
108	(38) Podiely
117	(39) Investičné fondy
118	(40) Mandáty v dozorných radách a ostatných kontrolných grémiách
121	(41) Orgány spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft
<b>122</b>	<b>Prehlásenie zákonných zástupcov</b>
<b>123</b>	<b>Výrok audítora</b>

# Správa o stave spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft

## Štruktúra a organizácia

---

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft predstavuje druhú najväčšiu úverovú inštitúciu a jednu z vedúcich nemeckých bánk pôsobiacich v sektore súkromných a firemných klientov a jednu z najvýznamnejších bánk v Európe. Naši klienti majú s celkovým počtom 1200 filiálok k dispozícii najhustejšiu sieť filiálok spomedzi všetkých nemeckých súkromných bánk. Celkovo má Commerzbank na celom svete ca. 15 miliónov súkromných klientov a 1 milión firemných klientov. Cieľom Commerzbank je ďalšie posilňovanie jej pozície ako lídra na nemeckom trhu v sektore súkromných a firemných klientov.

Naša obchodná činnosť sa sústreďuje na štyri segmenty – súkromní klienti, banka pre stredné podniky, firemní klienti a trhy ako aj stredná a východná Európa, ktoré tvoria srdce Commerzbank. Okrem toho banka realizuje činnosť v segmentoch Asset Based Finance a Portfolio Restructuring Unit, ktorý nepatrí medzi hlavné činnosti banky. Každý segment riadi jeden člen predstavenstva.

Riadenie skupiny zahŕňa všetky štábne a riadiace funkcie: Group Audit, Group Communications (komunikácia), Group Compliance, Group Development & Strategy (rozvoj a stratégia), Group Finance (financie), Group Finance Architecture (finančná architektúra), Group Human Resources (ľudské zdroje), Group Investor Relations (vzťahy s investormi), Group Legal (právne oddelenie), Group Treasury ako aj centrálné rizikové funkcie. Podporné funkcie vykonáva Group Services (služby), ktorá zahŕňa Group Banking Operations (bankovné operácie), Group Market Operations (operácie na trhu), Group Information Technology (IT), Group Organisation (organizácia), Group Security (bezpečnosť) a Group Support (podpora). Pod spoločným riadením Group Management a Group Services je vytvorený program "Commerzbank Excellence". 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 centrály 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, ktorá bude v obchodnom roku 2012 zlúčená s Commerzbank. V zahraničí má banka 8 podstatných dcérskych spoločností, 25 zahraničných pobočiek a 33 reprezentácií v 51 krajinách a vo všetkých dôležitých finančných centrách, akými sú Londýn, New York, Tokio, Hongkong a Singapur. Ťažisko medzinárodných aktivít sa však nachádza v Európe.

## Podnikateľská zodpovednosť

---

### Jedna banka. Jeden partner. Jedna budúcnosť.

Commerzbank predstavila vo svojej „Správe o podnikateľskej zodpovednosti za rok 2011“ (správa o udržateľnom rozvoji) pod názvom „Jedna banka, jeden partner, jedna budúcnosť“ po piatykrát svoje výkony v tejto oblasti v segmentoch súkromní klienti, banka pre malé a stredné podniky, zamestnanci, ekológia a spoločnosť. Správu preverila iniciatíva Global Reporting Initiative, ktorá predstavuje medzinárodne uznávaný štandard pre podávanie správ o udržateľnom rozvoji a znovu splnila najvyšší štandard „A“. Správa o stave zodpovedá požiadavkám na správu o pokroku (COP – „Communication on Progress“) pri realizácii desiatich zásad UN Global Compacts, ku ktorému Commerzbank pristúpila v roku 2006. Správa je k dispozícii v nemeckom a anglickom jazyku na internete na stránke [www.nachhaltigkeit.commerzbank.de](http://www.nachhaltigkeit.commerzbank.de). Ďalšie informácie o téme podnikateľská zodpovednosť nájdete na priebežne aktualizovanom portáli o udržateľnom rozvoji Commerzbank: [www.nachhaltigkeit.commerzbank.de](http://www.nachhaltigkeit.commerzbank.de).

Commerzbank má záujem ešte viac ako doteraz integrovať dlhodobú udržateľnosť do svojich štruktúr, procesov a podstatných oblastí pôsobenia – nakoľko sme presvedčení, že udržateľná orientácia obchodnej činnosti predstavuje podstatný faktor pre úspešnosť banky. Najlepším príkladom sú obnoviteľné energie: dlhodobá udržateľnosť sa tu stala dôležitým prvkom.

#### Riadenie rizika súvisiaceho s dobrým menom banky

Ako vedúca banka pre súkromných a firemných klientov v Nemecku má Commerzbank v rámci svojich možností vplyvu osobitnú ekonomickú a spoločenskú zodpovednosť. Vnímanie tejto zodpovednosti predovšetkým znamená, že v hlavných oblastiach činnosti včas rozoznávame možné ekologické, sociálne a etické dopady a že na ne primerane reagujeme. V rámci koncernového riadenia rizík súvisiacich s dobrým menom banky sa tieto aspekty udržateľnosti obchodov a vzťahov ku klientom preveruje na základe kvalitatívnych faktorov. Pritom sa analyzujú najmä zásady stanovené v UN Global Compact. Okrem toho sa uplatňujú interné smernice a pozície, najmä vo vzťahu k témam ako sú ľudské práva, zbrojenie, oblasti konfliktu, fosílna energia, výroba elektrickej energie, pôvodné národy, poľnohospodárstvo a lesné hospodárstvo, baníctvo ako aj jedovaté látky. Po intenzívnych rešeršiach nasleduje analýza a na záver diferencované hodnotenie, ktoré môže viesť k zamietnutiu obchodu alebo k ukončeniu vzťahu ku klientovi. V priemere sa banka v súčasnosti mesačne vyjadruje k viac ako 150 obchodom príp. vzťahom ku klientom. Ca. 10% týchto požiadaviek bolo zo sociálnych, ekologických alebo etických dôvodov zamietnutých.

#### Compliance (boj proti praniu špinavých peňazí)

Medzi hlavné úlohy oddelenia compliance patrí dodržiavanie zákonných a úradmi pre dohľad definovaných požiadaviek na boj proti praniu špinavých peňazí. Pritom zohľadňujeme medzinárodne uznávané štandardy. S cieľom zabezpečiť najväčšiu možnú transparentnosť pri obchodných vzťahoch a finančných transakciách, sleduje Commerzbank zásadu „know-your-customer“ („poznaj svojho klienta“): táto zásada zahŕňa nielen jednoznačné zisťovanie a dokumentovanie identity klienta, ale aj objasnenie pôvodu majetku, ktorý má byť použitý v rámci obchodného vzťahu alebo pri transakcii. Commerzbank ďalej rozvíja svoje opatrenia na prevenciu prania špinavých peňazí, aby držala krok so zmenami národných a medzinárodných

smerníc v tejto oblasti. S cieľom vyhnúť sa zneužitia banky na transakcie za účelom financovania terorizmu Commerzbank dôsledne dodržiava zásadu „know-your-customer“ („poznaj svojho klienta“) a realizuje ďalšie opatrenia. Osobitnú pozornosť banky venuje v boji proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu pri realizácii obchodov s politicky exponovanými osobami, ktoré podliehajú zvýšenému riziku využitia na ilegálne transakcie. Do tejto skupiny patria fyzické osoby, ktoré vykonávajú alebo vykonávali dôležité verejné funkcie, ako aj ich bezprostrední príbuzní alebo iné blízke osoby. V rámci zásady Know-Your-Customer („Poznaj svojho klienta“) banka na celom svete zisťuje, či je klient považovaný za politicky exponovanú osobu.

### **Súkromní klienti a banka pre malé a stredné podniky**

Pre súkromných a firemných klientov Commerzbank bola produktová paleta dlhodobo udržateľných produktov a služieb rozšírená. „SolarLight“ predstavuje jednoduchú formu financovania pre firemných klientov, ktorá umožňuje stať sa nezávislým od vývoja cien elektrickej energie vďaka vlastnému solárnemu zariadeniu. Dcérska spoločnosť banky – Commerz Real – ponúkol klientom atraktívne uzatvorené solárne fondy, ktoré boli rýchlo vypredané. Pre klientov wealth-managementu pripravila Commerzbank vlastnú informačnú kampaň na tému dlhodobá udržateľnosť a udržateľné finančné investície.

V segmente súkromných klientov sa v rámci merania spokojnosti zákazníkov každý mesiac telefonicky zisťuje pripravenosť klientov na ďalšie odporúčanie banky. Okrem tohto zisťovania sú klienti od júna 2011 takisto dopytovaní na pozadie hodnotenia, aby bolo možné získať hodnotné informácie o príčine ich spokojnosti alebo nespokojnosti. Výsledky ankiet poukazujú na to, že poradca a služby predstavujú podstatné faktory úspešnosti pre spokojnosť klientov. Spokojnosť klientov ako meradlo kvality sa v roku 2011 stalo jedným z faktorov pri variabilnom odmeňovaní vedúcich pracovníkov v oblasti súkromných klientov. Od roku 2012 sa tento faktor uplatňuje u všetkých predajcov v segmente súkromných klientov. Aby sme zistili, ako klienti vnímajú a hodnotia spojenie Commerzbank a Dresdner Bank, bolo ako dodatočný nástroj zavedené „sledovanie integrácie“. Okrem toho zákaznícky barometer každý rok v rámci základnej štúdie zisťuje viazanosť klientov na Commerzbank a ukazuje, aké dimenzie bankových služieb sú pre klientov dôležité a ako klienti hodnotia Commerzbank. Ukazuje sa, že viazanosť klientov Commerzbank je v konkurenčnom porovnaní dobrá, avšak môže byť ešte rozvíjaná ďalej.

U klientov banky pre malé a stredné podniky sa najmenej raz za rok telefonicky zisťuje ich spokojnosť s Commerzbank a celkovým spektrom služieb. K spokojnosti klientov má okrem iných opatrení prispieť program „Kurz: Líder na trhu“. Tento program zahŕňa systematizáciu a združenie existujúcich kanálov na spätnú väzbu od klientov, aby sme čím rýchlejšie získali kontaktného partnera. V centre pozornosti je dodržiavanie jednotných štandardov kvality v riadení spokojnosti klientov, zavedenie aktívneho informačného manažmentu a zvýšenie kvality služieb vo vnímaní klientov. Okrem toho sa realizujú ďalšie opatrenia na zlepšenie kvality poradenstva s cieľom dosiahnuť ďalšie pozitívne efekty. Dobré hodnoty spokojnosti klientov, aj počas integrácie Dresdner Bank, potvrdzujú našu snahu.

### **Ekológia**

Pre Commerzbank ako poskytovateľa finančných služieb je v stredobode záujmu o ochranu životného prostredia optimalizácia spotreby zdrojov, a síce najmä tam, kde môže mať banka priamy vplyv na životné prostredie: napríklad pri riadení budov a energií ako aj pri služobných cestách. Hlavný cieľ, ktorý spočíva v znižovaní emisií CO<sub>2</sub> v rámci klimatickej stratégie, Commerzbank už predčasne splnila: v porovnaní s rokom 2007 zaznamenala už koncom roka 2010 zníženie o takmer polovicu, čím bol viac než dosiahnutý cieľ zníženia

„emisie skleníkových plynov do roku 2011 o 30 % oproti základnému roku 2007“. Aj v sledovanom roku sa konali zasadnutia koncernového výboru pre ochranu životného prostredia: zástupcovia všetkých príslušných oddelení banky sa zišli, aby diskutovali o dôležitých ekologických témach a aby prijali príslušné opatrenia. Eko prúd, senzibilizácia zamestnancov pre ekologické témy a ochranu klímy sú len niektoré z diskutovaných tém. Podiel Commerzbank Aktiengesellschaft na ekologickom prúde je v tuzemsku na úrovni ca. 90 %. Okrem toho Commerzbank už viac ako 25 rokov podporuje obnoviteľné energie. So svojím Center of Competence Renewable Energies (CoC RE) a portfóliom ca. 5 miliárd Eur patrí na celom svete medzi najväčšie subjekty, ktoré financujú projekty na tomto rastovom trhu. Tým je Commerzbank najlepším spôsobom pripravená na očakávanú energetickú zmenu.

### **Spoločnosť**

Commerzbank realizuje svoju spoločenskú zodpovednosť na základe svojej rozsiahlej nadačnej a sponzoringovej činnosti ako aj formou ďalších aktivít a iniciatív. To podčiarkuje aj nadačné centrum dotované sumou takmer 100 miliónov Eur, v centre jeho pozornosti sú vzdelávanie, umenie a kultúra ako aj sociálne veci. Novo založené oddelenie Corporate Citizenship sa zaoberá spoločensky relevantnými projektami banky. V sledovanom roku Commerzbank podporila Majstrovstvá sveta v ženskom futbale FIFA 2011™ v Nemecku ako aj dobrovoľnícky program, na ktorom sa podieľalo viac ako 1000 zamestnancov a klientov. Okrem toho úspešný sponzoringový program „Zelená stuha“ oslávil v roku 2011 svoje 25-ročné jubileum. V rámci tohto projektu Commerzbank podporuje a honoruje talenty v športových zväzoch bez ohľadu na druh športu.

### **Naši zamestnanci**

Ako vedúca banka v segmente súkromných a firemných klientov potrebujeme kvalifikovaných a angažovaných zamestnancov. Preto je naša personálna práca zameraná predovšetkým na to, aby sme neustále interne aj externe zlepšovali atraktivitu Commerzbank ako zamestnávateľa. Personálne oddelenie je partnerom všetkých segmentov a tvorí strategickú základňu pre úspech Commerzbank.

Počet zamestnancov spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft klesol k 31. decembru 2011 v porovnaní s predchádzajúcim rokom o 673 alebo ca. 2% na 42 877.

**Personálna integrácia ukončená, organizačný rozvoj pokračuje**

V sledovanom roku bola ukončená personálna integrácia Commerzbank a Dresdner Bank. K 1. júlu 2011 bolo možné ca. 2.500 zamestnancov uviesť na ich cieľové pozície. Aj rušenie pracovných miest podmienené integráciou dobre pokračuje.

Organizačný rozvoj pokračoval po ukončení integrácie systematicky ďalej. Dôležitým nástrojom bol Commerzbank-Monitor. V celej banke boli ako silné stránky identifikované podnikateľská kultúra v bezprostrednom pracovnom prostredí, dobrá spolupráca v tímoch ako aj orientácia zamestnancov na výkony a klientov. Aj riadiaca práca priamych nadriadených bola hodnotená pozitívne. Rovnako pozitívne sú aj ponuky banky v oblasti zdravia. Commerzbank-Monitor však súčasne poukázal na deficit. Zamestnanci banky boli napríklad skeptickí voči celkovej situácii banky. Potreba zlepšenia bola identifikovaná pri odbornom ďalšom vzdelávaní zamestnancov a pri realizácii cieľového obrazu banky. Okrem toho dostalo v decembri 2011 viac ako 1600 riadiacich pracovníkov podrobné správy pre ich príslušné oddelenia, na základe ktorých realizujú konkrétne opatrenia na odboroch a oddeleniach.

**Získavať nových zamestnancov, zabezpečovať rozvoj aktuálnych zamestnancov**

Schopnosti a kvalifikácia našich zamestnancov má rozhodujúci význam pre úspech našej obchodnej činnosti. 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.

Na komunikáciu s potenciálnymi zamestnancami využívame od roku 2010 v zosilnenej miere aj sociálne platformy. Kandidátov na nových zamestnancov kontaktujeme nielen cez sociálne médiá, ale aj osobne. V roku 2011 sme zorganizovali tréningy pre uchádzačov – žiakov a v prípadových štúdiách sa žiaci stali súčasťou podnikov. Okrem toho sme sa podieľali na programoch na podporu nových zamestnancov, napríklad na iniciatívach Start-Stiftung, „business@school“ a „Handelsblatt macht Schule“.

V zásade si vychovávame vlastných zamestnancov, aby sme viacerým žiakom poskytli príležitosť na odborné vzdelávanie. Tým investujeme do budúcnosti banky a podporujeme naše spoločenské nasadenie. V sledovanom roku sme prevzali viac ako dve tretiny učňov, ktorí mali záujem o vstup do našej banky, a tým sme im poskytli zaujímavú profesnú perspektívu v banke.

**Podporovať zdravie, aktívne žiť a pracovať**

Viacerými opatreniami prispievame k udržiavaniu a podpore zdravia na pracovisku, čím sa zvyšuje dobrý pocit, motivácia a výkonnosť našich zamestnancov. Naš manažment zdravia neustále rozširuje a optimalizuje ponuky s ohľadom na meniace sa požiadavky v každodennom pracovnom živote. S cieľom posilniť zdravotné uvedomenie našich zamestnancov sme v uplynulom roku zaviedli interaktívny tréning „Zdravo v Commerzbank“. Program, ktorý je dostupný na intranete a ktorý sa týka tém zdravie na pracovisku, zvládanie stresu, prevencia závislostí, výživa a pohyb, musia absolvovať všetci zamestnanci Commerzbank Aktiengesellschaft v Nemecku.

V rámci spoločnej iniciatívy podnikovej rady a manažmentu zdravia sme v auguste 2011 založili sieť „HORIZONT“ pre zamestnancov postihnutých syndrómom vyhorenia. Sieť, v ktorej pracujú dotknuté osoby, ponúka platformu na výmenu a poskytovanie informácií. Analogicky k našim ostatným podnikovým sieťam sa formuje obsahová a organizačná práca a táto je v úzkom kontakte s podnikovou radou a manažmentom zdravia.

Efektívnou možnosťou, ako podporovať zdravie a zvyšovať kvalitu života, sú lekárske preventívne prehliadky. Preto od roku 2011 ponúkame vedúcim zamestnancom Commerzbank Aktiengesellschaft v Nemecku zdravotné prehliadky.

Okrem toho podporujeme všetkých zamestnancov, ktorí sa chcú po práci venovať športovým aktivitám, formou rôznych športových ponúk.

#### **Posilňovanie rozmanitosti, podpora zamestnancov**

Podporujeme rozmanitosť našich zamestnancov, nakoľko táto pozitívne ovplyvňuje náš podnikateľský úspech a posilňuje naše firemné hodnoty. Zažívaná rozmanitosť zlepšuje motiváciu, inovačnú silu a podnikovú klímu. Zároveň vedie k tomu, aby boli v spoločnosti akceptované rozdielne osobnosti a aby mohli rozvíjať svoje výkony.

Na jar 2010 sme z poverenia predstavenstva začali s realizáciou projektu „Ženy vo vedúcich pozíciách“, ktorým chceme zvýšiť podiel žien v manažmente, aby sme zabezpečili výkonný riadiaci tím pre Commerzbank – pri zohľadnení všetkých talentov. Ženy predstavujú v Commerzbank Aktiengesellschaft (tuzemsko) 50 % všetkých zamestnancov, avšak na riadiacich pozíciách je len medzi 9,3% (prvá riadiaca úroveň) a 28,8 % (štvrtá riadiaca úroveň). Do roku 2015 sa má podiel žien vo všetkých riadiacich pozíciách v celom koncerne zvýšiť z aktuálnych 24,2 na 30 %. Tento cieľ je podporovaný aj prostredníctvom celobankových opatrení. Medzi ne patrí mentoringový program, na ktorom sa v súčasnosti podieľa ca. 600 žien a mužov.

Na našich workshopoch o rozmanitosti, ktoré sú od roku 2011 pre všetkých riadiacich pracovníkov povinné, sa doteraz zúčastnilo predstavenstvo, všetci riadiaci pracovníci na prvej úrovni a viac ako 1300 riadiacich pracovníkov na druhej až štvrtej úrovni. Na našom portáli o rozmanitosti, ktorý bol uvedený v roku 2010 do praxe najprv pre našich zamestnancov na rodičovskej dovolenke, informujeme od začiatku roka 2011 všetkých zamestnancov, ktorí z rôznych dôvodov nie sú dočasne na pracovisku, o témach týkajúcich sa rozmanitosti a o aktuálnych ponukách voľných miest. Okrem aktivít nášho personálneho oddelenia integrujeme našich zamestnancov cez siete do procesu rozmanitosti.

#### **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](http://www.commerzbank.de) a v budúcnosti bude každoročne aktualizovaná.

## Správa o odmeňovaní

---

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

### Predstavenstvo

#### Základy systému odmeňovania

Hlavné súčasti systému odmeňovania platného od 1. januára 2010 tvoria základná ročná mzda ako aj Short Term Incentive (STI) (krátkodobé stimuly) a Long Term Incentive (LTI) (dlhodobé stimuly) ako variabilné komponenty odmeňovania.

Dňa 9. augusta 2011 rozhodla Dozorná rada o úprave tohto systému podľa požiadaviek Vyhlášky o odmeňovaní v bankových inštitúciách, ktorá bola následne realizovaná vo forme zmluvy.

Okrem toho Dozorná rada na svojich zasadnutiach dňa 3. novembra 2011, 2. decembra 2011 a 22. februára 2012 rozhodla o zmene dôchodkového zabezpečenia členov predstavenstva a o prijatí príslušných vzorových zmlúv. Nová úprava zahŕňa najmä prísľub plnenia podľa príspevkov. Okrem toho je dôchodkové zabezpečenie spravidla spájané s dovŕšením 65. roku života.

V rámci uplatňovania obmedzenia peňažných odmien členov predstavenstva, ktoré bolo so Špeciálnym fondom pre stabilizáciu finančného trhu dohodnuté na roky 2008 a 2009, na 500 tis. Eur brutto za rok a člena orgánu s ohľadom na činnosť pre koncern (horný limit podľa Špeciálneho fondu na stabilizáciu finančného trhu) Dozorná rada s ohľadom na rok 2010 a následne aj na rok 2011 rozhodla o tom, že horný limit podľa Špeciálneho fondu na stabilizáciu finančného trhu platí vtedy, ak pevne úročená časť podielu na zisku z tichých vkladov do Fondu na stabilizáciu finančného trhu nebude uhradená v plnej výške. Po vstupe Zákona o reštrukturalizácii do platnosti dňa 31. decembra 2010 je Dozorná rada od obchodného roka 2012 oprávnená stanoviť obmedzenie odmien na 500.000 EUR ročne, ak nebude možné podľa Zákona o reštrukturalizácii prekročiť túto hornú hranicu.

Tento limit podľa Špeciálneho fondu na stabilizáciu finančného trhu sa nevzťahuje na nároky na dôchodkové zabezpečenie a nepeňažné príjmy, ak tieto podľa druhu a rozsahu nepresiahnu mieru existujúcu od 1. novembra 2008 a ak nebude celkové odmeňovanie neprimerané.

#### Súčasti odmeny nezávislé od úspechu

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

Fixná ročná mzda, ktorá sa vypláca v rovnakých mesačných čiastkach, predstavuje 750 tis. Eur. Primeranosť fixnej ročnej mzdy sa preveruje pravidelne každé dva roky. Keďže pevne úročená časť podielu na zisku z tichých vkladov do Fondu na stabilizáciu finančného trhu za rok 2011 nebola uhradená, bola fixná ročná mzda za rok 2011 obmedzená na 500 tis. Eur za rok.

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

**Súčasťi odmeny závislé od úspechu**

Systém odmeňovania predpokladá, že ako variabilné súčasťi odmeny závislé od úspechu budú používané krátkodobé a dlhodobé stimuly.

V dôsledku limitu pre celkové peňažné odmeňovanie členov predstavenstva vo výške 500 tis. Eur za rok nebudú vyplácané variabilné súčasťi odmeny závislé od úspechu za rok 2011.

**Short Term Incentive (STI) (krátkodobé stimuly)**

Krátkodobé stimuly majú platnosť jeden rok. Vypočítavajú sa podľa individuálneho výkonu člena predstavenstva (výkonnostný komponent STI); od roku 2012 pozostávajú z dvoch rovnako vážených komponentov, z ktorého jeden je naviazaný na ekonomickú pridanú hodnotu (Economic Value Added (EVA))<sup>1</sup> (komponent STI-EVA)) a druhý je naviazaný na individuálny výkon člena predstavenstva (komponent STI). Nárok na výplatu STI vzniká pod podmienkou schválenia ročnej závierky za príslušný rok ako aj dosiahnutia cieľa STI zo strany člena predstavenstva, o čom rozhodne Dozorná rada. Podľa toho bude 50% STI vyplatených v hotovosti a 50% v akciách Commerzbank – alebo na základe akcií v hotovosti – po čakacej dobe v trvaní 12 mesiacov. Celková cieľová hodnota STI predstavuje 400 tis. Eur, od roku 2012 je cieľová hodnota jednotlivých komponentov na úrovni 200 tis. Eur. Dosiahnutie cieľov môže byť medzi 0% a 200%.

**Komponent STI-EVA**

S ohľadom na komponent STI-EVA stanovuje Dozorná rada pred začiatkom obchodného roka cieľovú hodnotu ekonomickej pridanej hodnoty koncernu po zdanení, ktorá zodpovedá 100%-nému dosiahnutiu cieľa. Okrem toho sa stanoví, aká hodnota ekonomickej pridanej hodnoty zodpovedá akému stupňu dosiahnutia cieľa. Ako základ pre výpočet ekonomickej pridanej hodnoty sa používa v zásade kapitál investorov. Tento komponent bude uplatňovaný až od roku 2012.

**Výkonnostný komponent STI**

Individuálny výkon každého člena predstavenstva sa hodnotí na základe celkového posúdenia kritérií, ktoré Dozorná rada stanoví na začiatku každého obchodného roka. Pre rok 2011 platí cieľová hodnota tohto komponentu 400 tis. Eur ročne; od roku 2012 bude cieľová hodnota tohto komponentu 250 tis. Eur za rok.

**Long Term Incentive (LTI) (dlhodobé stimuly)**

Dlhodobé stimuly majú platnosť štyri roky. Vypočítavajú sa z dvoch rovnako vážených komponentov, z ktorého jeden je naviazaný na ekonomickú pridanú hodnotu (Economic Value Added (EVA)) (komponent LTI-EVA)) a druhý je založený na akciách (akciový komponent LTI). Nárok na výplatu LTI vzniká pod podmienkou schválenia ročnej závierky za posledný obchodný rok štvorročného obdobia a dosiahnutia cieľa LTI zo strany člena predstavenstva, o čom rozhodne Dozorná rada. Podľa toho bude 50% LTI vyplatených v hotovosti a 50% v akciách Commerzbank – alebo na základe akcií v hotovosti – po čakacej dobe v trvaní 12 mesiacov. Celková cieľová hodnota LTI predstavuje 600 tis. Eur, cieľová hodnota jednotlivých komponentov na úrovni 300 tis. Eur. Dosiahnutie cieľov môže byť medzi 0% a 200%; každý z komponentov môže byť preto na úrovni od 0 do 600 tis. Eur. Predbežná čiastka výplaty dlhodobého stimulu sa upravuje v tom zmysle, že sa zvyšuje alebo znižuje o percentuálnu sadzbu, o ktorú dosiahnutie cieľa za časť STI v prvom roku

<sup>1</sup> EVA predstavuje prebytok (zisk) koncernu po zdanení, od ktorého sa odpočítajú kapitálové náklady banky (výsledok z kapitálu investorov bez cudzích podielov a sadzby kapitálových nákladov po zdanení).

štvorročného obdobia platnosti LTI presiahne alebo nedosiahne 100%. Táto úprava nesmie presiahnuť  $\pm 20\%$  pôvodnej cieľovej hodnoty komponentu dlhodobého stimulu. Dlhodobý stimul predpokladá dlhodobú investíciu člena predstavenstva do akcií Commerzbank vo výške 350 tis. Eur. Do dosiahnutia vlastnej investície musí byť 50% čistej výplaty investovaných z dlhodobého stimulu do akcií Commerzbank.

#### **Akciový komponent LTI**

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

#### **Komponent LTI-EVA**

Cieľové hodnoty dlhodobých stimulov založených na ekonomickej pridanej hodnote stanovuje Dozorná rada pre celú dobu platnosti dlhodobých stimulov a ich výška sa v jednotlivých rokoch platnosti môže odlišovať. Dozorná rada okrem toho vopred definuje, aká hodnota ekonomickej pridanej hodnoty zodpovedá akému stupňu dosiahnutia cieľov. Dosahovanie cieľov sa počas štvorročnej doby platnosti dlhodobých stimulov hodnotí ročne, pričom dosahovanie cieľov za jednotlivé roky môže byť od roku 2012 v rozpätí mínus 100% až plus 200%. Po ukončení štvorročnej platnosti dlhodobých stimulov Dozorná rada stanoví priemerné dosiahnutie cieľa, ktoré môže byť medzi 0 až 200% a z toho vyplývajúcu čiastku určenú na výplatu.

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

#### **Dlhodobé výkonnostné plány**

Členovia predstavenstva rovnako ako ostatní vedúci zamestnanci a vybraní zamestnanci koncernu mali v minulosti možnosť podieľať sa na dlhodobých výkonnostných plánoch (LTP). Tieto programy s opciami na virtuálne akcie, ktoré sa ponúkajú každý rok od roku 2008, obsahujú prísľub na výplatu pre prípad, že kurzový vývoj akcie Commerzbank po troch, štyroch alebo piatich rokoch presiahne vývoj akcií v bankovom indexe EURO-STOXX a/alebo kurzový vývoj akcie Commerzbank predstavuje najmenej 25%. Ak tieto hraničné hodnoty nebudú dosiahnuté ani po piatich rokoch, sľub na výplatu prepadá. Ak bude vykonaná výplata, členovia predstavenstva 50% hrubej vyplatennej čiastky investujú do akcií Commerzbank. Účasť na dlhodobých výkonnostných plánoch je spojená s vlastným podielom účastníkov na akciách Commerzbank. Členovia predstavenstva mohli kúpiť najviac 2500 akcií, predseda predstavenstva najviac 5000 akcií.

Vo februári 2009 členovia predstavenstva odhlásili všetky akcie z dlhodobého výkonnostného plánu LTP 2008. Potom, ako dlhodobý výkonnostný plán 2006 uplynul po skončení prvého štvrťroka 2011 bez vykonania výplaty, podieľajú sa členovia predstavenstva v súčasnosti len na ešte aktuálnom dlhodobom výkonnostnom pláne 2007. Realizovateľné odmeny z účasti na dlhodobom výkonnostnom pláne sa môžu odchyľovať od aktuálnych hodnôt uvedených v prílohe príp. môžu úplne odpadnúť, keďže konečná suma určená na výplatu je známa až na konci LTP. Možné výplaty z dlhodobých výkonnostných plánov 2007 sa nezapočítavajú na horný limit SoFFin-Cap, nakoľko dlhodobý výkonnostný plán bol poskytnutý za výkon v roku jeho spustenia.

V sledovanom roku neboli vykonané výplaty z dlhodobých výkonnostných plánov.

#### **Odmena predsedu predstavenstva**

Fixná ročná mzda a cieľové hodnoty variabilných komponentov odmeňovania predsedu predstavenstva predstavujú 1,75-násobok čiastok uvedených ako odmeny pre členov predstavenstva. Na žiadosť predsedu predstavenstva sa toto pravidlo nebude uplatňovať do konca jeho funkčného obdobia, t.j. do 31. októbra 2011. Aj na predsedu predstavenstva sa vzťahuje horný limit podľa Špeciálneho fondu na stabilizáciu finančného trhu.

#### **Odmena za prevzatie funkcií v orgánoch prepojených spoločností**

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

Odmeny za vykonávanie funkcií v orgánoch prepojených spoločností vyplatené v obchodnom roku sa v plnej výške započítavajú na horný limit určený za predchádzajúci rok. Preto sú tieto odmeny v tabuľke s názvom "Zhrnutie" priradené k predchádzajúcemu roku. Ak tieto odmeny za vykonávanie funkcií v orgánoch prepojených spoločností u člena predstavenstva vedú k celkovej peňažnej odmene vo výške viac ako 500 tis. Eur, budú tieto odvodené do Commerzbank.

#### **Dôchodkové zabezpečenie**

Ustanovenia o dôchodkovom zabezpečení členov predstavenstva neboli v dôsledku nového systému odmeňovania pozmenené, naďalej sa s ohľadom na rok 2010 vzťahujú na základnú mzdu za obchodný rok 2009.

Banka podľa toho členom predstavenstva a bývalým členom predstavenstva alebo ich pozostalým poskytuje dôchodkové zabezpečenie. Dôchodok sa vypláca, ak člen predstavenstva pri odchode z banky

- dosiahol vek 62 rokov alebo
- je dlhodobo práceneschopný alebo
- bol pracovný pomer ukončený po dovŕšení 58. roku veku a ak člen predstavenstva bol v predstavenstve najmenej 10 rokov alebo
- ak člen predstavenstva bol v predstavenstve najmenej 15 rokov.

Dôchodok predstavuje 30% zo 480 tis. Eur príp. 760 tis. Eur pre predsedu predstavenstva (základné mzdy pred zavedením nového systému odmeňovania) od prvého funkčného obdobia, 40% od druhého a 60% od tretieho funkčného obdobia. Dôchodky sa podľa zákonných ustanovení platných pre podnikové dôchodkové zabezpečenie krátia, ak člen predstavenstva z predstavenstva odíde pred dovŕšením veku 62 rokov.

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

Dôchodky vyplácané členom predstavenstva sa od začiatku zvyšujú ročne o 1%. Za istých predpokladov môže byť zvažované aj vyššie zvýšenie, avšak nárok na takéto zvýšenie neexistuje.

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

Dozorná rada prijala na svojich zasadnutiach 9. augusta a 3. novembra 2011 nový systém dôchodkového zabezpečenia členov predstavenstva; nová úprava zahŕňa príslub na plnenia orientované podľa príspevkov.

Dňa 22. februára 2012 Dozorná rada schválila vzorovú zmluvu o dôchodkovom zabezpečení za účelom uplatňovania týchto nových úprav pre aktuálnych členov predstavenstva.

V novej zmluve o dôchodkovom zabezpečení sa existujúci príslub mení na príslub plnení podľa plánu Commerzbank na firemné dôchodkové zabezpečenie (CBA).

Podľa nového stavebnicového systému sa každému členovi predstavenstva za dobu odpracovanú do 1. januára 2011 ako člen predstavenstva pripíše k dobru úvodný prvok na tzv. zabezpečovacom účte. Úvodný prvok zabezpečenia bude v dobe medzi dňom rozhodujúcim pre prechod a ukončením činnosti ako člen predstavenstva banky dynamizovaný.

Za obdobie odo dňa rozhodujúceho pre prechod do ukončenia činnosti ako člen predstavenstva banky bude za každý rok pripísaný jeden prvok na tzv. zabezpečovacom účte. Zabezpečovací prvok jedného kalendárneho roka vyplýva z premeny príslušnej ročnej čiastky na očakávanú čiastku starobného, invalidného alebo vdovského (vdoveckého) dôchodku podľa prevodovej tabuľky.

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

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

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

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

V prípade vzniku prípadu zabezpečenia v dôsledku invalidity pred dovŕšením veku 55 rokov bude mesačná čiastka invalidného dôchodku zvýšená o pripočítateľnú čiastku.

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

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

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

Zmluvu o dôchodkovom zabezpečení nových členov predstavenstva, ktorá sa odchyľuje od systému, Dozorná rada schválila dňa 2. decembra 2011.

Dôchodkové zabezpečenie v zmysle kapitálového plnenia bude podľa týchto úprav poskytnuté vtedy, ak člen predstavenstva pri odchode z banky

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

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

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

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

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

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

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené dôchodkové nároky členov predstavenstva, ktorí boli aktívni k 31. Decembru 2011 na základe doterajšieho systému dôchodkového zabezpečenia:

Tis. €	Dôchodkové nároky Ročný príjem v čase odchodu do dôchodku vo veku 62 rokov Stav k 31.12.2011	Súčasná hodnota dôchodkových nárokov Stav k 31.12.2011 <sup>1</sup>
Martin Blessing	456	2 785
Frank Annuscheit	288	1 022
Markus Beumer	288	860
Jochen Klösger	288	619
Michael Reuther	288	1 680
Dr. Stefan Schmittmann	288	1 423
Ulrich Sieber	288	571
Dr. Eric Strutz	288	1 626
Martin Zielke	288	364
<b>Gesamt</b>		<b>10 950</b>

<sup>1</sup> Uvedené čiastky zohľadňujú aktuálne funkčné obdobie jednotlivých členov predstavenstva a vychádzajú z toho, že výplata dôchodku sa okrem pracovnej neschopnosti začína až po dovŕšení veku 62 rokov a že členovi predstavenstva budú až do začiatku dôchodku pokračovať v práci v predstavenstve.

Penzijné nároky členov predstavenstva nespádajú pod horný limit podľa Špeciálneho fondu na stabilizáciu finančného trhu.

Majetok slúžiaci na zabezpečenie bol na základe Contractual Trust Arrangements prevezený na združenie Commerzbank Pensions-Trust e. V.. K 31. decembru 2011 pokrýva tento majetok penzijné záväzky Commerzbank Aktiengesellschaft voči členom predstavenstva, takže len nepatrná časť vytvorených rezerv na penzijné záväzky pripadá na aktívnych členov predstavenstva.

K 31. decembru 2010 predstavujú penzijné záväzky za aktívnych členov predstavenstva Commerzbank AG celkovo 11 mil. Eur (viď aj tabuľku jednotlivých nárokov).

### Zmena vlastníckych práv

Systém odmeňovania členov predstavenstva platný od roku 2010 neobsahuje klauzuly o zmene vlastníckych práv. Len pracovná zmluva jedného člena predstavenstva obsahuje ešte takúto úpravu o zmene vlastníckych práv, ktorá však po uplynutí aktuálneho funkčného obdobia odpadne.

Ak sa využijú ustanovenia pre prípad zmeny vlastníckych pomerov, dávajú členovi predstavenstva možnosť vypovedať pracovnú zmluvu. Ak člen predstavenstva túto možnosť na vypovedanie pracovnej zmluvy využije, má nárok na kompenzáciu svojich príjmov za zostatkovú dobu svojho funkčného obdobia vo výške 75% svojich priemerných celkových ročných príjmov ako aj nárok na odstupné vo výške priemerných celkových ročných príjmov za dva až štyri roky. Kompenzácia príjmov a odstupné nesmú presiahnuť priemerné celkové

ročné príjmy za päť rokov ani priemerné celkové ročné príjmy za obdobie do dovŕšenia veku 65 rokov. Po ukončení funkčného obdobia má člen predstavenstva nárok na dôchodok. Výpoveď pracovnej zmluvy je účinná len vtedy, ak s ňou súhlasí Dozorná rada, ibaže by bola podaná zo závažného dôvodu. Nárok na odstupné nevzniká, ak člen predstavenstva v súvislosti so zmenou vlastníckych pomerov dostane plnenia od väčšinového akcionára, ovládajúcej spoločnosti alebo – v prípade začlenenia alebo zlúčenia – od iného právneho subjektu.

#### **Ostatné ustanovenia**

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

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

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

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

Všetky príjmy za obdobie po ukončení činnosti v orgánoch budú vyplatené najviac vo výške dvoch ročných odmien (horný limit). Výplata krátkodobých a dlhodobých stimulov, ktoré boli prisľúbené za obchodný rok ukončenia činnosti v orgánoch, nepodliehajú ustanoveniam o hornom limite.

V uplynulom obchodnom roku nedostal žiaden člen predstavenstva plnenia alebo príslušné prisľuby od tretej osoby s ohľadom na jeho činnosť ako člen predstavenstva; to isté platí aj pre plnenia alebo prisľuby od spoločností, s ktorými má koncern Commerzbank dôležité obchodné vzťahy.

**Zhrnutie**

Nasleduje zobrazenie celkových príjmov jednotlivých členov predstavenstva za rok 2011 a ich porovnanie s rokom 2010.

Tsd. €		základná mzda	variabilná odmena <sup>2</sup>	odmena za prevzatie funkcií v orgánoch <sup>3</sup>	splatenie podľa SoFFin-Cap <sup>3</sup>	akciové odmeňovacie plány	celková peňažná odmena	ostatné <sup>4</sup>	celkom
Martin Blessing	2011	500	–	–	–	–	500	69	569
	2010	500	–	–	–	–	500	115	615
Frank Annuscheit	2011	500	–	–	–	–	500	50	550
	2010	500	–	23	–23	–	500	102	602
Markus Beumer	2011	500	–	–	–	–	500	59	559
	2010	500	–	10	–10	–	500	46	546
Dr. Achim Kassow	2011 <sup>1</sup>	292	–	–	–	–	292	44	336
	2010	500	–	113	–113	–	500	72	572
Jochen Klösches	2011	500	–	–	–	–	500	39	539
	2010	500	–	–	–	–	500	65	565
Michael Reuther	2011	500	–	–	–	–	500	69	569
	2010	500	–	–	–	–	500	73	573
Dr. Stefan Schmittmann	2011	500	–	–	–	–	500	46	546
	2010	500	–	–	–	–	500	52	552
Ulrich Sieber	2011	500	–	–	–	–	500	68	568
	2010	500	–	22	–22	–	500	62	562
Dr. Eric Strutz	2011	500	–	–	–	–	500	33	533
	2010	500	–	36	–36	–	500	91	591
Martin Zielke	2011	500	–	–	–	–	500	74	574
	2010 <sup>1</sup>	78	–	14	–14	–	78	4	82
<b>Gesamt</b>	<b>2011</b>	<b>4 792</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4 792</b>	<b>551</b>	<b>5 343</b>
	<b>2010</b>	<b>4 578</b>	<b>–</b>	<b>218</b>	<b>–218</b>	<b>–</b>	<b>4 578</b>	<b>682</b>	<b>5 260</b>

<sup>1</sup> Pro rata temporis za obdobie od vymenovania príp. do dňa ukončenia činnosti.

<sup>2</sup> Táto čiastka bude vyplatená v nasledujúcom roku pod výhradou schválenia ročnej závierky.

<sup>3</sup> Odmeny vyplatené v obchodných rokoch 2011 a 2010 za činnosť v orgánoch koncernových spoločností budú v plnej výške započítané na horný limit príslušného predchádzajúceho roka, a preto sú v tabuľke priradené k predchádzajúcemu roku.

<sup>4</sup> V položke Ostatné sú vykazované vecné plnenia vyplatené v sledovanom roku, sociálne poistenie ako aj dane z vecných plnení.

### Úvery pre členov predstavenstva

Hotovostné úvery boli členom predstavenstva poskytnuté s dobou splatnosti do roku 2042 a na základe úrokových sadzieb vo výške 3,2% až 8,3%, v prípade prekročenia úverového rámca v jednotlivých prípadoch vo výške do 10,9%. V prípade potreby sú úvery zabezpečené hypotekárnymi dlhmi a záložnými právami.

Ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy boli členom predstavenstva poskytnuté úvery vo výške 1 773 tis. Eur; v predchádzajúcom roku 2 647 tis. Eur. Členovia predstavenstva neboli v sledovanom roku s výnimkou nájomných avalov v ručiacom vzťahu voči Commerzbank Aktiengesellschaft.

### Dozorná rada

#### Zásady systému odmeňovania a odmena za obchodný rok 2011

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

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

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

Keďže Commerzbank za obchodný rok 2011 nevyplatila dividendy, nebudú vyplatené ani variabilné odmeny za rok 2011. Členom dozornej rady bude za obchodný rok 2011 vyplatená celková odmena v čistej výške 1 619 tis. Eur (predchádzajúci rok: 1 563 tis. Eur). Základné odmeny a odmeny za prácu vo výboroch predstavujú 1 199 tis. Eur (predchádzajúci rok: 1 240 tis. Eur) a odmeny za účasť na zasadnutiach 420 tis. Eur (predchádzajúci rok: 323 tis. Eur). Daň z pridanej hodnoty splatná z odmien členov dozornej rady s bydliskom v Nemecku (momentálne 19%) bude uhradená spoločnosťou Commerzbank Aktiengesellschaft.

Odmeny boli jednotlivým členom vyplatené v nasledovnej výške:

2011 Tsd. €	Pevná odmena	Variabilná odmena	Odmena za účasť na zasadnutiach	Celkom
Klaus-Peter Müller	200	0	44	244
Uwe Tschäge	100	0	33	133
Hans-Hermann Altenschmidt	80	0	42	122
Dott. Sergio Balbinot <sup>1</sup>	0	0	0	0
Dr.-Ing. Burckhard Bergmann	40	0	13	53
Dr. Nikolaus von Bomhard	40	0	12	52
Karin van Brummelen	60	0	29	89
Astrid Evers	40	0	17	57
Uwe Foullong	40	0	15	55
Daniel Hampel	40	0	15	55
Dr.-Ing. Otto Happel	40	0	12	52
Beate Hoffmann (od 6. 5. 2011)	26	0	9	35
Sonja Kasischke (do 6. Mai 2011)	14	0	4	18
Prof. Dr.-Ing. Dr.-Ing. E. h. Hans-Peter Keitel	60	0	18	78
Alexandra Krieger	40	0	15	55
Dr. h. c. Edgar Meister	80	0	39	119
Prof. h. c. (CHN) Dr. rer. oec. Ulrich Middelmann	60	0	24	84
Dr. Helmut Perlet	100	0	30	130
Barbara Priester	40	0	15	55
Mark Roach (seit 10. Januar 2011)	39	0	16	55
Dr. Marcus Schenck	60	0	18	78
<b>Gesamt 2011</b>	<b>1 199</b>	<b>0</b>	<b>420</b>	<b>1 619</b>
<b>Gesamt 2010</b>	<b>1 240</b>	<b>0</b>	<b>323</b>	<b>1 563</b>

<sup>1</sup> Dott. Balbinot sa v obchodnom roku 2011 vzdal svojej odmeny.

Členovia Dozornej rady neposkytovali v roku 2011 poradenské ani sprostredkovateľské príp. iné služby, takže neboli vyplácané žiadne dodatočné odmeny.

#### Úvery pre členov Dozornej rady

Úvery boli členom dozornej rady poskytnuté s dobou splatnosti do roku 2037 a na základe úrokových sadzieb vo výške 2,6% až 6,3%, v prípade prekročenia úverového rámca v jednotlivých prípadoch vo výške do 10,9%. Úvery boli sčasti poskytované bez zabezpečenia príp. boli zabezpečené hypotekárnymi dlhmi alebo záložnými právami.

Ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy boli členom predstavenstva vyplatené úvery v celkovej výške 332 tis. Eur; v predchádzajúcom roku 417 tis. Eur. Členovia Dozornej rady neboli v sledovanom roku v ručiacom vzťahu voči Commerzbank Aktiengesellschaft.

## Ostatné údaje

### Poistenie D&O

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

### Kúpa alebo predaj akcií spoločnosti

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

V roku 2011 ohlásili členovia predstavenstva a Dozornej rady Commerzbank nasledovné obchody s akciami Commerzbank alebo súvisiacimi derivátmi („Directors' Dealings“)<sup>2</sup>:

Deň realizácia obchodu	Meno oznamovateľa	Pribuzný	Okruh účastníkov	Kúpa / predaj	Počet kusov	Cena (€)	Objem obchodu (€)
				predaj práva na nadobudnutie			
11.4.2011	Ulrich Sieber		predstavenstvo		25 000	0,001	25,00
13.4.2011	Markus Beumer		predstavenstvo	kúpa (odber)	4 540	4,250	19 295,00
13.4.2011	Martin Blessing		predstavenstvo	kúpa (odber)	51 500	4,250	218 875,00
13.4.2011	Dr. Achim Kassow		predstavenstvo	kúpa (odber)	12 477	4,250	53 027,25
13.4.2011	Martin Zielke		predstavenstvo	kúpa (odber)	18 807	4,250	79 929,75
13.4.2011	Klaus-Peter Müller		Dozorná rada	kúpa (odber)	72 000	4,250	306 000,00
13.4.2011	Michael Reuther		predstavenstvo	kúpa (odber)	5 000	4,250	21 250,00
13.4.2011	Jochen Klösger		predstavenstvo	kúpa (odber)	14 900	4,250	63 325,00
13.4.2011	Frank Annuscheit		predstavenstvo	kúpa (odber)	6 920	4,250	29 410,00
13.4.2011	Daniel Hampel		Dozorná rada	kúpa (odber)	2 245	4,250	9 541,25
13.4.2011	Hans-Hermann Altenschmidt		Dozorná rada	kúpa (odber)	750	4,250	3 187,50
24.5.2011	Martin Blessing		predstavenstvo	predaj	0	0,720	0,29
24.5.2011	Markus Beumer		predstavenstvo	kúpa	732	0,720	527,04
24.5.2011	Martin Zielke		predstavenstvo	predaj	24 414	0,720	17 578,08
24.5.2011	Ulrich Sieber		predstavenstvo	predaj	8 500	0,720	6 120,00
26.5.2011	Daniel Hampel		Dozorná rada	predaj	2 059	0,985	2 028,12
26.5.2011	Dr. Eric Strutz		predstavenstvo	kúpa	0	0,980	0,39
27.5.2011	Beate Hoffmann		Dozorná rada	predaj	0	0,860	0,17
27.5.2011	Klaus Hoffmann (w/Beate Hoffmann)	x	Dozorná rada	predaj	1	0,860	0,77
27.5.2011	Klaus-Peter Müller		Dozorná rada	kúpa	1	0,860	0,86
27.5.2011	Sulmana GmbH (w/Prof. Dr.-Ing. Dr.-Ing. E. h. Hans-Peter Keitel)	x	Dozorná rada	predaj	3	0,900	2,70
27.5.2011	Hans-Hermann Altenschmidt		Dozorná rada	predaj	1	0,860	0,43

<sup>2</sup> Directors' Dealings boli v sledovanom roku uverejnené na internetovej stránke Commerzbank v rubrike „Directors' Dealings“.

Geschäfts- tag	Meno oznamovateľa	Pribuzn ý	Okruh účastníkov	Kúpa / predaj	Počet kusov	cena (€)	Objem obchodu €)
30.5.2011	Dr. Achim Kassow		predstavenstvo	kúpa	0	0,800	0,24
30.5.2011	Michael Reuther		predstavenstvo	kúpa	1 000	0,800	800,00
30.5.2011	Frank Annuscheit		predstavenstvo	kúpa	0	0,800	0,16
30.5.2011	Harriet Annuscheit (w/Frank Annuscheit)	x	predstavenstvo	kúpa	1	0,800	0,40
30.5.2011	Jochen Klösches		predstavenstvo	predaj	1	0,800	0,80
31.5.2011	Astrid Evers		Dozorná rada	predaj	141	0,859	121,12
31.5.2011	Dr.-Ing. Burckhard Bergmann (e.on-Ruhrgas AG)		Dozorná rada	predaj	0	0,850	0,34
31.5.2011	Uwe Tschäge		Dozorná rada	kúpa	1	0,850	0,77
31.5.2011	Silke Tschäge (w/Uwe Tschäge)	x	Dozorná rada	kúpa	1	0,850	0,68
31.5.2011	Karin van Brummelen		Dozorná rada	predaj	1 171	0,850	995,35
1.6.2011	Barbara Priester		Dozorná rada	predaj	511	0,830	424,13
1.6.2011	Jessica Strutz (w/Dr. Eric Strutz)	x	predstavenstvo	predaj	331	0,830	274,73
1.6.2011	Ulrich Sieber		predstavenstvo	predaj	65	0,830	53,95
6.6.2011	Martin Blessing		predstavenstvo	kúpa (odber)	93 636	2,180	204 126,48
6.6.2011	Markus Beumer		predstavenstvo	kúpa (odber)	8 920	2,180	19 445,60
6.6.2011	Martin Zielke		predstavenstvo	kúpa (odber)	12 000	2,180	26 160,00
6.6.2011	Ulrich Sieber		predstavenstvo	kúpa (odber)	15 000	2,180	32 700,00
6.6.2011	Daniel Hampel		Dozorná rada	kúpa (odber)	2 210	2,180	4 817,80
6.6.2011	Beate Hoffmann		Dozorná rada	kúpa (odber)	778	2,180	1 696,04
6.6.2011	Klaus Hoffmann (w/Beate Hoffmann)	x	Dozorná rada	kúpa (odber)	581	2,180	1 266,58
6.6.2011	Klaus-Peter Müller		Dozorná rada	kúpa (odber)	130 910	2,180	285 383,80
6.6.2011	Dr. Eric Strutz		predstavenstvo	kúpa (odber)	26 294	2,180	57 320,92
6.6.2011	Sulmana GmbH (w/Prof. Dr.-Ing. Dr.-Ing. E. h. Hans-Peter Keitel)	x	Dozorná rada	kúpa (odber)	12 170	2,180	26 530,60
6.6.2011	Hans-Hermann Altenschmidt		Dozorná rada	kúpa (odber)	4 545	2,180	9 908,10
6.6.2011	Dr. Achim Kassow		predstavenstvo	kúpa (odber)	27 273	2,180	59 455,14
6.6.2011	Michael Reuther		predstavenstvo	kúpa (odber)	10 000	2,180	21 800,00
6.6.2011	Frank Annuscheit		predstavenstvo	kúpa (odber)	12 582	2,180	27 428,76
6.6.2011	Harriet Annuscheit (w/Frank Annuscheit)	x	predstavenstvo	kúpa (odber)	155	2,180	337,90
6.6.2011	Jochen Klösches		predstavenstvo	kúpa (odber)	27 090	2,180	59 056,20
6.6.2011	Dr.-Ing. Burckhard Bergmann (e.on-Ruhrgas AG)		Dozorná rada	kúpa (odber)	1 636	2,180	3 566,48
6.6.2011	Uwe Tschäge		Dozorná rada	kúpa (odber)	1 329	2,180	2 897,22
6.6.2011	Silke Tschäge (w/Uwe Tschäge)	x	Dozorná rada	kúpa (odber)	538	2,180	1 172,84
19.8.2011	Daniel Hampel		Dozorná rada	kúpa	1 300	1,895	2 463,50
19.8.2011	Klaus Hoffmann (w/Beate Hoffmann)	x	Dozorná rada	kúpa	1 000	1,860	1 860,00

Predstavenstvo a dozorná rada vlastnili k 31. decembru 2011 celkovo najviac 1% vydaných akcií a opčných práv spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft.

## Údaje podľa § 289 nemeckého Obchodného zákonníka

---

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

#### Zloženie základného imania

Spoločnosť Commerzbank vydala len kmeňové akcie, na ktoré sa vzťahujú práva a povinnosti zo zákonných ustanovení, najmä z § 12, 53a nasl., 118 nasl. a 186 Zákona o akciových spoločnostiach. Základné imanie spoločnosti predstavuje ku koncu obchodného roka 5 113 429 053,00 Eur a je rozdelené na 5 113 429 053 kusových akcií. Akcie znejú na majiteľa.

#### Vymenovanie a odvolanie členov predstavenstva a zmena Stanov

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

#### Oprávnenia predstavenstva

Predstavenstvo je so súhlasom Dozornej rady oprávnené na zvýšenie základného imania vo výške najviac 2 000 000 000,00 Eur vydaním nových akcií podľa § 4 ods. 3 (povolené imanie 2010) Stanov platných k 31. 12. 2011.

Okrem toho Valné zhromaždenie zo 6. mája 2011 splnomocnilo predstavenstvo na vydanie zameniteľných a opčných dlhopisov a/alebo pôžitkových práv (s alebo bez práva na zmenu a opcie) s možnosťou vylúčenia práv na odber. Na tento účel je podľa § 4 ods. 4 Stanov k dispozícii podmiennečné imanie vo výške najviac 665 000 000,00 Eur (podmiennečné imanie 2011/II). Ďalej bolo imanie podľa § 4 ods. 5 Stanov na základe uznesenia Valného zhromaždenia zo 6. mája 2011 podmiennečne zvýšené o najviac 888 333 333,00 Eur (podmiennečné imanie 2011/III). Podmiennečné imanie 2011/III slúži na poskytovanie akcií pri uplatňovaní práv na zmenu zo strany Fondu na stabilizáciu finančného trhu.

S ohľadom na podrobnosti o povolenom a podmiennečnom imaní, najmä s ohľadom na doby platnosti a podmienky uplatnenia, odkazujeme na podrobné vysvetlenia v prílohe č. 28 a 29.

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

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

#### **Podstatné dohody pri zmene kontroly v dôsledku ponuky na prevzatie**

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

#### **Zmena vlastníckych pomerov**

Nový systém odmeňovania zavedený v roku 2010 neobsahuje klauzuly pre prípad zmeny vlastníckych pomerov. Ak doterajšie pracovné zmluvy jednotlivých členov predstavenstva ešte obsahovali ustanovenia pre prípad zmeny vlastníckych pomerov, stanú sa tieto po ukončení aktuálneho funkčného obdobia neplatnými.

Ak sa využijú ustanovenia pre prípad zmeny vlastníckych pomerov, dávajú členovi predstavenstva možnosť vypovedať pracovnú zmluvu v prípade vstupu akcionára, ktorý získa najmenej väčšinu hlasovacích práv zastúpených na Valnom zhromaždení, pri uzatvorení zmluvy so spoločnosťou Commerzbank ako závislou spoločnosťou ako aj v prípade začlenenia alebo zlúčenia (zmena vlastníckych pomerov). Ak člen predstavenstva túto možnosť na vypovedanie pracovnej zmluvy využije a ak Dozorná rada súhlasí s ukončením mandátu v predstavenstve alebo ak bude činnosť v predstavenstve ukončená v súvislosti so zmenou vlastníckych pomerov z iných dôvodov, má člen predstavenstva nárok na kompenzáciu svojich príjmov za zostatkovú dobu svojho funkčného obdobia vo výške 75% svojich priemerných celkových ročných príjmov (základná mzda a variabilná tantiéma) ako aj nárok na odstupné vo výške priemerných celkových ročných príjmov za dva až štyri roky. Kompenzácia príjmov a odstupné nesmú presiahnuť priemerné celkové ročné príjmy za päť rokov ani priemerné celkové ročné príjmy za obdobie do dovŕšenia veku 65 rokov. S ohľadom na výplatu dôchodku a dlhodobé výkonnostné plány sa k členovi predstavenstva pristupuje tak, ako by do konca svojho aktuálneho funkčného obdobia bol stále členom predstavenstva. Nárok na odstupné nevzniká, ak člen predstavenstva v súvislosti so zmenou vlastníckych pomerov dostane plnenia od väčšinového akcionára, ovládajúcej spoločnosti alebo – v prípade začlenenia alebo zlúčenia – od iného právneho subjektu.

V niektorých výnimočných prípadoch bolo aj vedúcim zamestnancom v tuzemsku a zahraničí na isté prechodné obdobie od začiatku ich činnosti pre banku prisľúbené

zabezpečenie ich príjmov do najviac piatich rokov pre prípad, že v súvislosti so zmenou vlastníckych pomerov odíde z banky.

#### **Podiely na imaní viac ako 10% hlasovacích práv**

Na spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft sa podieľa Fond na stabilizáciu finančného trhu v rozsahu 25% a jednej akcie z kapitálu spojeného s hlasovacími právami.

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

### **Údaje podľa § 289 ods. 5 nemeckého Obchodného zákonníka**

Cieľ interného systému na riadenie kontrol a rizík s ohľadom na finančné výkazníctvo spočíva v tom, aby podľa účtovných predpisov vyplývajúcich z nemeckého Obchodného zákonníka a z predpisov IFRS ročná a koncernová závierka sprostredkovala skutočnostiam zodpovedajúci obraz majetkovej, finančnej a výnosovej situácie. V spoločnosti Commerzbank sú interný kontrolný systém a systém riadenia rizika – oba s ohľadom na finančné výkazníctvo – spojené do metodiky a realizácie. V ďalšej časti tejto správy sa preto bude používať pojem „IKS“ (interný kontrolný systém). Podrobnosti o systéme riadenia rizík sú uvedené v správe o rizikách na stranách 47 až 78.

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

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

Interný kontrolný systém spoločnosti Commerzbank sa orientuje na dosiahnutie dostatočnej istoty týkajúcej sa dodržiavania platných právnych požiadaviek, riadneho a hospodárneho vykonávania obchodných činností a úplnosť a správnosť finančného výkazníctva. Pritom musí byť zohľadnené, že napriek všetkým opatreniam banky nemôžu zavedené metódy a postupy interného kontrolného systému nikdy poskytnúť absolútnu, avšak len dostatočnú istotu.

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

#### **Zákonné základy a smernice**

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

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

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

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

### Organizácia

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

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

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

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

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

Za vyhotovenie ročných závierok v súlade s príslušnými zákonami ako aj internými a externými smernicami je zodpovedný finančný odbor (Group Management Finance (GM-F)), za ktorý je zodpovedný člen predstavenstva zodpovedný za finančnú oblasť. Pritom finančný odbor zodpovedá za jednotlivú závierku spoločnosti Commerzbank a konsolidáciu jednotlivých závierok koncernových spoločností v rámci konsolidovanej závierky.

V rámci finančného odboru sa oddelenie účtovných postupov a smerníc zaoberá vypracovávaním a komunikáciou o koncernových smerniciach na vyhotovenie súvah. Podporuje koncernové a správne zostavovanie súvahy formou definovania a dohody o smerníc na zostavenie súvahy. Zverejnené smernice sa priebežne preverujú s ohľadom na potrebu ich aktualizácie a prípadne sa upravujú. Okrem toho sa pre zamestnancov vykonávajú pravidelné školenia o relevantných témach. Túto ponuku dopĺňajú pracovné pokyny zverejnené na intranete banky.

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

#### **Kontroly na minimalizáciu rizík**

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

#### **Sledovanie procesov zo strany odboru pre audit**

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

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

O každej kontrole vyhotovuje odbore pre audit písomnú správu, ktorá sa okrem iného zasiela príslušným členom predstavenstva. Na základe správ z kontrol odbor pre audit sleduje a dokumentuje včasné odstraňovanie zistených nedostatkov. Pri nedodržaní tohto postupu sa bude realizovať eskalačná procedúra. Okrem toho vyhotovuje odbor pre audit

výročnú správu o kontrolách vykonaných počas obchodného roka, o zistených podstatných nedostatkoch ako aj o vykonaných opatreniach a predkladá ju predstavenstvu.

#### **Proces finančného výkazníctva**

Procesy používané v účtovníctve Commerzbank podporujú rôzne IT systémy, ktoré sú zapojené do príslušných postupov. V rámci ohlasovacích procesov pre účely finančného výkazníctva sa všetky informácie, ktoré sú relevantné pre zostavenie závierky koncernu Commerzbank podľa IFRS a Commerzbank Aktiengesellschaft podľa nemeckého Obchodného zákonníka, zašlú z ohlasovacích miest (Commerzbank Aktiengesellschaft tuzemsko, dcérske spoločnosti a zahraničné pobočky) do centrály. Tieto údaje sa zasielajú prostredníctvom osobitného online systému priamo do konsolidačného softvéru SAP EC-CS, ktorý je prispôsobený potrebám banky. Dcérske spoločnosti ohlasujú údaje podľa IFRS, tuzemské a zahraničné pobočky okrem toho vyhotovujú hlásenia podľa nemeckého Obchodného zákonníka. Automaticky sa kontroluje konzistentnosť údajov, predtým, než sa tieto zašlú do centrály. Po úspešnom dokončení všetkých kontrol správnosti je možné dokončiť jednotlivé hlásenia. Na základe týchto údajov sa v centrále vykonávajú ďalšie kontroly správnosti údajov. Po úspešnom ukončení týchto kontrol sa realizujú všetky konsolidačné kroky za účelom vyhotovenia koncernovej závierky podľa IFRS a vyhotovenie jednotlivej závierky spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaften podľa nemeckého Obchodného zákonníka. Opatrenia na vyhotovenie koncernovej závierky pritom pozostávajú z rôznych jednotlivých konsolidačných krokov (ako napr. konsolidácia kapitálu, dlhov, nákladov a výnosov), prepočtov mien a eliminácie priebežného zisku.

Výkazníctvo podľa špecifických segmentov (súkromní klienti, banka pre stredné podniky, stredná a východná Európa, firemní klienti a trhy, Asset Based Finance a Portfolio Restructuring Unit) je zabezpečené samostatným IT systémom. Pritom sa tieto údaje porovnávajú s údajmi z účtovníctva.

#### **Iniciatívy na doladenie interného kontrolného systému s ohľadom na finančné výkazníctvo**

V rámci integrácie Dresdner Bank bude interný kontrolný systém upravený podľa potrieb celého koncernu a bude rozvíjaný ďalej. Za týmto účelom bolo na finančnom odbore implementované interné opatrenie „Control Environment Initiative (CEI)“. Cieľom tohto opatrenia je riadenie procesov orientované na riziká, a to prostredníctvom jednotnej metódy na zobrazenie rizík a kontroly a ich hodnotenie. Okrem toho má byť interný kontrolný systém s ohľadom na finančné výkazníctvo posilnený pravidelným hodnotením efektívnosti a účinnosti kontrol ako aj pomocou pravidelného hodnotenia kontrol.

Základom pre CEI je ďalší rozvoj tzv. „procesnej mapy“ na finančnom odbore. Na tejto procesnej mape sú zhora dolu zobrazené všetky podstatné procesy, ktoré sú doplnené popismi postupov. Okrem toho sa identifikujú riziká týkajúce sa spoľahlivosti finančného výkazníctva podľa rámcových ustanovení COSO. Banka sa pritom okrem toho riadi podľa odporúčaní ISA číslo 315. Pritom sa kontroluje, či je možné riziko priradiť nasledovným trom kategóriám a ich vlastnostiam:

- výpovede k druhu obchodných prípadov: vznik, úplnosť, správnosť, vymedzenie období, priradenie ek účtom
- výpovede k zostatkom na účtoch ku dňu vyhotovenia závierky: existencia, práva a povinnosti, úplnosť, hodnotenie a priradenie
- výpovede k zobrazeniu údajov v závierke a k údajom v závierke: existencia, práva a povinnosti, úplnosť, vykázanie a zrozumiteľnosť, správnosť a ocenenie.

Za účelom minimalizácie identifikovaných rizík boli implementované príslušné kontroly. Pre účely účinnosti interného kontrolného systému predstavuje dizajn – čiže štruktúra kontroly a primeraných kontrolných krokov a ich zapojenie do príslušného procesu – a operatívna realizácia kontrol rozhodujúce faktory na minimalizáciu rizík. Nedostatky, ktoré odbor pre audit zistí v rámci svojich kontrolných činností, budú uvedené v pláne opatrení. Odbor pre audit sleduje včasnú realizáciu plánov opatrení a informuje o tom predstavenstvo.

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

## Údaje podľa § 289 a nemeckého Obchodného zákonníka

Údaje podľa § 289a nemeckého Obchodného zákonníka „Prehlásenie k riadeniu spoločnosti“ sú zverejnené na internetovej stránke Commerzbank Aktiengesellschaft [www.commerzbank.de](http://www.commerzbank.de).

## Obchodné a rámcové podmienky

### Národnohospodárske prostredie

Aj v roku 2011 zaznamenala svetová ekonomika v objeme takmer 4% riadny nárast, avšak celosvetový rast stratil počas roka výrazne na intenzite. To platí pre rýchlo rastúce ekonomiky v Ázii a Latinskej Amerike, kde bola peňažná politika citeľným spôsobom použitá na boj proti inflačným rizikám. To sa čiastočne prejavilo v podstatne nižších mierach rastu. Opačná tendencia bola zaznamenaná v USA a v Japonsku. V oboch krajinách sa ekonomiky po slabom prvom polroku v druhom polroku znovu naštartovali.

Najsilnejší prepád konjunktúry nastal v eurozóne, ktorá sa koncom roka prepadla dokonca do recesie. Rozhodujúcou príčinou bola neriešená kríza štátnych dlhov. Sice sa politici s výraznou podporou Európskej centrálnej banky snažili zabrániť tomu, aby došlo k otvorenej platobnej neschopnosti niektorej z krajín eurozóny, čo by viedlo k poklesu ekonomiky, napriek tomu musia mnohé vlády realizovať prísny konsolidačný kurz, aby znovu získali dôveru investorov. To zabrzdiло ďalšiu konjunktúru ako aj neistotu o budúcnosti menovej únie, ktorá od polovice roka rástla, a z toho vyplývajúce ekonomické dôsledky. Najmä v prípade podnikov to mohlo viesť k zníženiu pripravenosti na investície. Spolu so slabším dopytom mimo eurozóny to viedlo k tomu, že ekonomika v eurozóne vykazovala v priebehu roka stále slabší rast a vo štvrtom štvrťroku bola dokonca vo fáze poklesu.

Nemecká ekonomika zaznamenala v roku 2011 znovu silný nárast o 3%. Je to podstatne silnejší nárast než v ostatných krajinách eurozóny, pre ktorú sa po prvýkrát očakáva rast v rozsahu 1%. Nemecká konjunktúra súvisela v prvom rade so zahraničným dopytom a firemnými investíciami, avšak aj súkromná spotreba po prvý raz za niekoľko rokov prispela významnou čiastkou k tomuto rastu. Napriek tomu sa nemecká ekonomika nedokázala vyhnúť slabšej svetovej ekonomike a negatívnym dopadom neistoty vychádzajúcej z dlhovej krízy štátov. Objem priemyselných zákaziek sa od leta citeľne znižoval, takže vo štvrtom štvrťroku zaznamenala aj nemecká ekonomika mierny pokles.

Kapitálové trhy boli v uplynulom roku v područí viacerých kríz: kým prírodná a atómová katastrofa v Japonsku a diskusia o možnej platobnej neschopnosti USA mali len dočasný

účinok, spôsobilo opätovné zostrenie dlhovej krízy štátov v lete zníženie pripravenosti investorov na riziká. V dôsledku toho akciové kurzy výrazne klesli, výnosy nemeckých spolkových obligácií dosiahli novú rekordnú hranicu a rizikové prirážky štátnych obligácií periférnych krajín sa v porovnaní s príslušnými spolkovými obligáciami podstatne zvýšili. Aj euro trpelo pod zvyšujúcou sa neistotou ohľadne budúcnosti menovej únie. Najmä, keď sa v priebehu jesene jasne preukázalo, že americká ekonomika – ako sa mnohí obávali – sa nedostane do recesie, ale že sa naopak znova naštartuje, kleslo euro v podstatnom rozsahu voči americkému doláru. Až koncom roka sa pripravenosť investorov na riziká trochu zvýšila, keď Európska centrálna banka ďalším citeľným uvoľnením peňažnej politiky – okrem iného aj prvou realizáciou 3-ročného tendra, pri ktorom Európska centrálna banka poskytla bankám v eurozóne likviditu v rozsahu takmer 500 miliárd Eur – potlačila obavy pred eskaláciou krízy štátnych dlhov.

### Podmienky v bankovníctve

V prvom polroku 2011 dokázali mnohé úverové inštitúcie využiť výhodné ekonomické prostredie na to, aby zlepšili svoju výnosovú situáciu, posilnili svoju kapitálovú základňu a tým znížili svoj podiel cudzieho kapitálu. Súčasne mnohé úverové inštitúcie zlepšili kvalitu svojho jadrového kapitálu. Podľa odhadov Nemeckej spolkovej banky tak nemecké banky zvýšili do jesene 2011 svoju odolnosť a pripravili pôdu pre lepšiu kvalitu úverov. Od jesene sa však ukazujú záťaž, ktoré predstavujú veľkú výzvu pre nemecké ako aj medzinárodné úverové obchody. Dlhová kríza v Európe, ochladenie konjunktúry svetovej ekonomiky a zvyšujúce sa pochybnosti týkajúce sa poskytovateľov finančných služieb vo všeobecnosti viedli – napriek zvýšenej výnosnosti a zlepšenej odolnosti – k strate dôvery voči bankám.

Celkový vývoj výnosov úverových inštitúcií – napriek vhodnému prostrediu na začiatku roka 2011 – sa spomalil a zvýšila sa neistota. Bolo možné mierne rozšíriť marže, objemy úverov takmer vôbec nerástli, koncom roka 2011 sa dokonca znížili. Keďže sa zostrila konkurencia o vklady, boli výnosové potenciály v úverových obchodoch obmedzené. Segment firemných klientov profitoval – na pozadí výhodného vývoja ekonomiky do leta – zo znižujúcej sa rizikovej prevencie v tuzemských úverových obchodoch. Opačný trend bol zaznamenaný pri efekte zvyšovania nákladov z obchodovania so zahraničnými súkromnými subjektami a zo štátneho financovania európskych periférnych krajín. Ak provízne obchody najprv profitovali z dobrého vývoja tuzemskej konjunktúry, v ďalšom priebehu roka 2011 vznikajúce neistoty na finančných trhoch citeľne obmedzili ich výnosový potenciál. Zvyšujúca sa konkurencia o vklady klientov okrem toho viedla k obmedzeniu výnosov pri obchode so súkromnými klientmi.

Od leta 2011 je bankové prostredie poznačené silnou stratou dôvery trhov voči verejným financiám, čo prinútilo kapitálovú pozíciu úverových inštitúcií k prehodnoteniu dôležitých aktív a k citlivému zasiahnutiu fungovania medzibankového trhu. Európska centrálna banka sa pre mnohé banky stala najdôležitejším zdrojom refinancovania. Okrem toho sa štátne riziko prenieslo aj do bankového sektora – na strane jednej priamo cez štátne obligácie v portfóliu a na strane druhej nepriamo cez cezhraničné medzibankové vzťahy. Kedysi bezriziková investičná trieda „Dlhové tituly priemyselných krajín“ tak už neexistuje. Štátne obligácie podliehajú zrazu výrazne vyššiemu riziku, nakoľko vystúpenie krajiny z európskej menovej únie sa už nepovažuje za nemysliteľné. Banky, poisťovne ako aj ostatní investori a finančné spoločnosti sa musia prispôsobiť týmto novým okolnostiam.

## Dôležité geopolitické udalosti

Obchodný rok 2011 bol pre Commerzbank rok plný udalostí. Zásadný význam malo pre banku zvýšenie imania vykonané v prvom polroku. Okrem toho boli v prvom a štvrtom štvrťroku vykonané opatrenia na optimalizáciu a posilnenie kapitálovej štruktúry banky, ktoré je potrebné vnímať aj v súvislosti s prechodom na nové regulatívne požiadavky podľa Bazileja III ako aj v súvislosti s požiadavkami Európskej bankovej autority (EBA) zverejnené v decembri. V polovici roka sa po dosiahnutí všetkých dôležitých míľnikov podarilo úspešne dokončiť celobankový projekt integrácie Dresdner Bank. Okrem toho banka v tuzemskom aj medzinárodnom obchode s firemnými klientmi rozšírila svoje poradenstvo a svoju ponuku a naďalej posilnila svoju pozíciu v hlavných oblastiach činnosti. Na úrovni predstavenstva boli realizované personálne zmeny na pozícii zodpovednej za segment strednej a východnej Európy ako aj na pozícii zodpovednej za financie s účinnosťou od 1. apríla 2012.

### Kapitálové opatrenia za účelom splatenia tichých vkladov Špeciálneho fondu pre stabilizáciu finančného trhu

Commerzbank v druhom štvrťroku 2011 splatila tiché vklady Špeciálneho fondu pre stabilizáciu finančného trhu (SoFFin) vo výške 16,2 miliárd Eur. Vrátená čiastka vo výške 14,3 miliárd Eur pochádzala z voľného kapitálu (ca. 3,3 miliárd Eur) a zo zvýšenia imania (11,0 miliárd Eur). Pritom bola čiastka vo výške ca. 8,25 miliárd Eur umiestnená cez kapitálový trh, okrem toho Špeciálny fond pre stabilizáciu finančného trhu za účelom zachovania svojho podielu 25 % plus 1 akcia na základnom imaní Commerzbank premenil tiché vklady v rozsahu ca. 2,75 miliárd Eur na akcie Commerzbank. Okrem toho získal Špeciálny fond pre stabilizáciu finančného trhu v súvislosti so splatením tichých vkladov jednorazovú platbu vo výške 1,03 miliárd Eur.

Za účelom zvýšenia imania bol iniciovaný balík opatrení s dvoma krokmi:

V prvom kroku boli od 6. apríla 2011 ponúkané podmiennečné zameniteľné obligácie (Conditional Mandatory Exchangeable Notes = CoMEN) v objeme ca. 1 miliardy kusov akcionárov a formou bookbuildingu boli umiestnené u domácich a medzinárodných investorov. Akcionárom, ktorí vlastnili dňa 6. apríla 2011 ku koncu burzových hodín akcie Commerzbank, boli v rámci ponuky CoMEN pridelené nadobúdacie práva, čo znamená, že za 1 akciu mohli kúpiť 1 CoMEN. Nadobúdacia cena bola v rámci bookbuildingu stanovená vo výške 4,25 Eur za 1 CoMEN, čím bola dosiahnutá protihodnota vo výške 4,3 miliárd Eur. Na základe uznesenia Valného zhromaždenia zo 6. mája 2011 došlo dňa 12. mája 2011 k výmene ca. 1 miliardy CoMEN na akcie Commerzbank s oprávnením na podiel na zisku od 1. 1. 2011. Nové zamenené akcie vznikli podľa plánov v rámci transformácie tichých vkladov Špeciálneho fondu pre stabilizáciu finančného trhu. Špeciálny fond pre stabilizáciu finančného trhu vzápätí získal hrubý výnos z umiestnenia CoMEN vo výške ca. 4,3 miliárd Eur. Emisná cena nových kusových akcií vo výške 4,25 Eur za akciu z nového podmiennečného imania zodpovedala – ako bolo plánované – nadobúdacej cene CoMEN. Príslušné podmiennečné imanie na vytvorenie zamenených akcií vo výške ca. 1,3 miliardy Eur bolo dňa 9. mája 2011 zapísané do Obchodného registra. Z tohto podmiennečného imania potom Špeciálny fond pre stabilizáciu finančného trhu dňa 12. mája 2011 dodatočne zamenil tiché vklady v objeme ca. 1,4 miliardy na 334,7 miliónov akcií Commerzbank. Celkovo dosiahol počet vydaných akcií Commerzbank po ukončení prvého kroku kapitálového opatrenia ca. 2,7 miliárd.

V rámci druhého kroku bolo vykonané zvýšenie imania spolu s odberovým právom, pričom toto odberové právo sa dotýkalo aj akcií dodaných v rámci zámeny za CoMEN gelieferten. Na základe uznesenia Valného zhromaždenia zo 6. mája 2011 stanovilo predstavenstvo Commerzbank so súhlasom Dozornej rady kúpnu cenu na 2,18 Eur. V rámci zvýšenia imania

spolu s odberovým právom bolo vydaných ca. 2,4 miliárd nových akcií s právom na podiel na zisku od 1. 1. 2011. Celkom bolo uvoľnených ca. 5,3 miliárd Eur. Špeciálny fond pre stabilizáciu finančného trhu sa podľa dohody v plnom rozsahu podieľal na zvýšení imania. Vykonalie zvýšenia imania bolo dňa 6. júna 2011 zapísané do Obchodného registra.

### **Optimalizácia a posilnenie kapitálovej štruktúry**

Okrem zvýšenia imania v dvoch krokoch vykonala Commerzbank v prvom a štvrtom štvrťroku 2011 opatrenia na optimalizáciu a posilnenie svojej kapitálovej štruktúry:

V polovici januára Credit Suisse Securities (Europe) Limited (Credit Suisse) vložila do Commerzbank nástroje vlastného imania vydané spoločnosťami z koncernu Commerzbank (Trust Preferred Securities), ktoré nadobudla – vo vlastnom mene a na vlastný účet – za nominálnu cenu od investorov, ako vecný vklad oproti akciám vydaným z povoleného imania Commerzbank. Konzorcium bánk Credit Suisse, Citigroup, Goldman Sachs a UBS umiestnilo dňa 13. januára 2011 ca. 118,1 miliónov akcií u inštitucionálnych investorov. To zodpovedalo 10% mínus 1 akcia základného imania Commerzbank v danom čase. Špeciálny fond pre stabilizáciu finančného trhu (SoFFin) si po transakcii zachoval svoj podiel účasti na Commerzbank (25 % plus 1 akcia). Za týmto účelom bola čiastka ca. 221 miliónov Eur z tichých vkladov Špeciálneho fondu pre stabilizáciu finančného trhu z podmieneného imania vytvoreného na Valnom zhromaždení 2009 premenená na ca. 39,4 miliónov akcií.

V rámci dlhodobej optimalizácie štruktúry druhoradého kapitálu banky s ohľadom na prechod na Bazilej III umiestnila Commerzbank začiatkom marca u inštitucionálnych investorov úspešne druhoradú benchmarkingovú obligáciu. Emisia denominovaná v eurách má objem 1,25 miliárd Eur, dobu platnosti 10 rokov a poukážku vo výške 7,75% ročne. V druhom kroku Commerzbank vyzvala investorov na to, aby jej predložili ponuku na zmenu bez hodnotového obmedzenia na dve druhoradé obligácie, ktoré predtým banka vydala. Obligácie s celkovou nominálnou hodnotou 2 000 000 000 Eur sa podarilo zameniť za druhoradú obligáciu denominovanú v eurách, so splatnosťou do roku 2019 a poukážkou vo výške 6,375% ročne. Zamenených bolo ca. 61% dlhopisov.

Začiatkom decembra zverejnila Commerzbank ponuku, podľa ktorej mali investori vybraných hybridných nástrojov vlastného imania (Trust Preferred Securities) vydaných spoločnosťami z koncernu Commerzbank možnosť predať tieto nástroje za hotovostné sumy spoločnosti Commerzbank. Po uzatvorení ponuky dňa 13. decembra 2011 boli banke ponúknuté na kúpu nástroje v nominálnom objeme 1,3 miliardy Eur. Banka na kúpu hybridných nástrojov vlastného imania použila ca. 643 miliónov Eur. Transakcia mala jednorazový pozitívny dopad na koncernový výsledok banky a viedla k príslušnému zvýšeniu jadrového kapitálu Core-Tier-I.

### **Sprísnené požiadavky Európskej bankovej autority**

Kým Commerzbank podľa očakávaní úspešne absolvovala stresové testy európskych bánk zverejnené v polovici júla Európskou bankovou autoritou (EBA), boli kapitálové požiadavky v ďalšom priebehu roka znovu zostrené.

Opatrenia na záchranu eura prijaté na summite EU v Bruseli dňa 26. októbra 2011 zahŕňajú aj konkrétne požiadavky na úverové inštitúcie. Okrem odpustenia dlhov požadovaného pre grécke štátne obligácie boli prostredníctvom Európskej bankovej autority upravené aj kapitálové požiadavky na systémové úverové inštitúcie. EBA tak k rozhodujúcemu dňu 30. júnu 2012 požaduje dodržanie kvóty jadrového kapitálu Core-Tier-I vo výške 9%, vrátane trhového ocenenia štátnych obligácií z európskeho hospodárskeho priestoru. Podľa týchto požiadaviek predstavuje dodatočná potreba kapitálu, ktorú EBA vypočítala pre Commerzbank, 5,3 miliárd Eur. Bezprostredne po zverejnení požiadaviek EBA boli v novembri 2011 prijaté opatrenia na urýchlenú elimináciu rizikových aktív a na riadenie kapitálovej štruktúry. Za účelom

dosiahnutia kvóty požadovanej Európskou bankovou autoritou bol v polovici januára 2012 prijatý balík rozsiahlych opatrení. Podrobnosti sú uvedené v dodatočnej správe na strane 39 ako aj v správe na strane 45.

#### **Commerzbank úspešne ukončila celobankový projekt integrácie Dresdner Bank**

Commerzbank za menej ako 1000 dní úspešne dokončila celobankový projekt integrácie Dresdner Bank. Všetky dôležité míľniky najväčšieho integračného projektu v nemeckej bankovej histórii boli podľa plánu dosiahnuté. V niektorých oblastiach banka napriek napätej ekonomickej situácie na celom svete dokonca postupovala rýchlejšie, než bolo plánované. Počas Veľkej noci roku 2011 banka ukončila s migráciou zákazníckych a produktových dát posledný veľký krok v tomto celobankovom integračnom projekte. Všetci klienti tak odvtedy môžu vo všetkých pobočkách využívať rovnaké produkty a služby. Banka upravila svoju organizačnú štruktúru už v rokoch 2009 a 2010. V súvislosti s integráciou Dresdner Bank počíta Commerzbank po roku 2013 s každoročnými synergiami vo výške ca. 2,4 miliárd Eur. Eliminácia pracovných miest v Commerzbank prebieha podľa plánu.

V rámci následných projektových prác boli na úrovni segmentov do konca roku 2011 archivované a odpojené systémy Dresdner Bank a zároveň bolo zlúčených 123 párových filiállok. Do konca roku 2012 bude podľa plánu dokončených ca. 400 zlúčení filiállok.

#### **Ukončenie predaja Dresdner Bank Brasil S. A. Banco Múltiplo**

Koncom septembra Commerzbank tak, ako to pred rokom oznámila, zrealizovala predaj brazílskej dcérskej spoločnosti Dresdner Bank Brasil S. A. Banco Múltiplo banke Scotiabank so sídlom v Kanade. Dozorné úrady s transakciou súhlasili. Dresdner Bank S. A. Banco Múltiplo so sídlom v São Paulo sa sústreďovala na aktivity v oblasti investičného bankovníctva. Ku koncu roka 2010 dosahovala banka bilančnú sumu ca. 237 miliónov Eur a mala 37 zamestnancov. Táto transakcia sa nedotkla reprezentácie Commerzbank v São Paulo, ktorá podporuje najmä firemných klientov banky sprostredkovaním financovania a produktami platobného styku. Brazílske investičné bankovníctvo Commerzbank s aktivitami v oblastiach akciové deriváty, obchodovanie so surovinami, devízami a obligáciami pre súkromné banky a inštitucionálnych klientov naďalej pokračuje.

#### **Úplne prevzatie Deutsche Schiffsbank**

Ako bolo prisľúbené v marci 2011, Commerzbank Aktiengesellschaft kúpila začiatkom novembra 8%-ný menšinový podiel na spoločnosti Deutsche Schiffsbank AG, Hamburg/Brémy, ktorý doteraz vlastnila UniCredit Bank AG. Tak sa Commerzbank stala 100%-ným vlastníkom spoločnosti Deutsche Schiffsbank, ktorá patrí medzi vedúcich poskytovateľov lodného financovania. Dozorné úrady s transakciou súhlasili. S ohľadom na podrobnosti dohody bola medzi zmluvnými stranami dohodnutá mlčanlivosť. V obchodnom roku 2012 bude Deutsche Schiffsbank zlúčená s Commerzbank Aktiengesellschaft.

#### **Zmeny v predstavenstve Commerzbank**

Dozorná rada Commerzbank na svojom zasadnutí dňa 19. mája 2011 vyhovelá žiadosti Achima Kassowa o uvoľnenie z predstavenstva s účinnosťou k 12. júlu 2011. Ulrich Sieber okrem svojej doterajšej zodpovednosti prevzal od Achima Kassowa zodpovednosť za segment strednej a východnej Európy.

Na svojom zasadnutí dňa 9. augusta 2011 Dozorná rada Commerzbank vyhovelá žiadosti Erica Strutza o nepredĺženie jeho mandátu ako člena predstavenstva zodpovedného za financie, ktorý uplynie v marci 2012. Do ukončenia platnosti jeho zmluvy bude Eric Strutz vykonávať svoju zodpovednosť ako doteraz. Za nástupcu zvolila Dozorná rada na svojom

zasadnutí dňa 2. decembra 2011 Stephana Engelsa, ktorý prevezme svoju novú funkciu ako člena predstavenstva zodpovedného za financie k 1. aprílu 2012.

## Výnosová, finančná a majetková situácia

### Výkaz ziskov a strát

Za obchodný rok 2011 vykázala Commerzbank Aktiengesellschaft stratu vo výške – 3 619 mil. Eur, po strate vo výške – 1 151 mil. Eur za predchádzajúci rok. Strata za rok 2011 bola vyrovnaná v celej výške formou výberu ziskových rezerv, na základe čoho bol v sledovanom roku vykázaný bilančný zisk vo výške 0,00 Eur. Tým je zabezpečené, že nebudú odpisované hybridné kapitálové nástroje, ktoré sú napojené na bilančný zisk Commerzbank Aktiengesellschaft vykazovaný podľa ustanovení nemeckého Obchodného zákonníka. Za obchodný rok 2011 neboli vyplatené žiadne dividendy.

Strata za rok 2011 súvisí najmä so situáciou v našej dcérskej spoločnosti Eurohypo AG. Na strane jednej bolo potrebné prevziať stratu dosiahnutú v sledovanom roku na základe zmluvy o odvode hospodárskeho výsledku. Na strane druhej museli byť cez predpojenú spoločnosť – na základe zostrenia dlhovej krízy v Európe ako aj zvýšených kapitálových požiadaviek – vykonané odpisy na účtovnú hodnotu Eurohypo AG, ktoré sa odzrkadlili v nákladoch na prevzatie straty.

Jednotlivé komponenty hospodárskeho výsledku zaznamenali nasledovný vývoj:

Úrokový prebytok ako zostatok z úrokových výnosov a nákladov – vrátane priebežných výnosov z akcií, účastín a podielov na prepojených spoločnostiach ako aj dcérskych spoločnostiach so zmluvami o odvode zisku – zostal s hodnotou 5 136 mil. Eur v porovnaní s predchádzajúcim rokom na takmer nezmenenej úrovni. Kým sa úrokové výnosy a náklady v každom prípade zvýšili o 0,6 miliárd Eur, nárast výnosov zo ziskových združení, zmlúv o odvode zisku a čiastočnom odvode zisku vyrovnal pokles pri bežných výnosoch z podielov na prepojených spoločnostiach.

Zisk z provízií bol v porovnaní s minulým rokom znížený o 3,1% na 2 815 mil. Eur. Pritom bol pokles výnosov z provízií – spôsobený najmä zdržanlivosťou našich klientov pri kúpe cenných papierov – kompenzovaný vyšším poklesom províznych nákladov. Tento vývoj bol zapríčinený zníženými nákladmi zo záruk a služieb dcérskych spoločností.

Čistý výnos obchodného portfólia bol v sledovanom roku 2011 na úrovni 869 mil. Eur po minulom roku na 2 658 mil. Eur. Tento pokles súvisí najmä s veľmi ťažkou situáciou na trhu v druhej polovici roka 2011.

Zostatok ostatných prevádzkových výnosov a nákladov bol v sledovanom roku na úrovni – 711 mil. Eur po 19 mil. Eur v minulom roku. Vykázaná negatívna čiastka súvisí predovšetkým s úhradou voči Špeciálnemu fondu na stabilizáciu finančného trhu vo výške 1 030 miliónov Eur v rámci predčasného splatenia získaných tichých vkladov. Tým sa zvýšili ostatné prevádzkové náklady, kým ostatné prevádzkové výnosy sa zvýšili len mierne. Tieto pochádzajú najmä z rozpustenia rezerv, ktoré sa nedotýkajú úverových obchodov. Tu boli rozpustené najmä rezervy v súvislosti s reštrukturalizačnými opatreniami a žalobami.

Administratívne náklady klesli v sledovanom roku o 6,0% na 6 582 mil. Eur. V súvislosti so znížením priemerného počtu zamestnancov sa znížili aj mzdové náklady. Aj odmeny podľa výkonu boli nižšie, takže personálne náklady klesli o 7,0% na 3 442 mil. Eur. Ostatné administratívne náklady klesli v rovnakom období o 5,0% na 3 140 mil. Eur, najmä na

základe výrazne nižších nákladov na IT v rámci ukončenej integrácie s bývalou Dresdner Bank.

Odpisy a opravné položky k nehnuteľnému a hnutel'nému majetku boli znížené o 10,8% na - 223 mil. Eur v sledovanom roku. Zníženie vyplynulo najmä z odpadnutia mimoriadnych odpisov nehnuteľností oproti minulému roku.

Výnosy z navýšenia pohľadávok a istých cenných papierov ako aj z rozpustenia rezerv v rámci úverových obchodov boli v sledovanom roku na úrovni 319 mil. Eur, kým v minulom roku pri odpisoch a opravných položkách k pohľadávkam a istým cenným papierom ako aj navýšení rezerv v úverových obchodov bola vykázaná čiastka - 831 mil. Eur. Dôvodom tohto zlepšenia bola takmer o polovicu znížená riziková prevencia pre úverové obchody ako aj skutočnosť, že sa zvýšil výsledok z našich likvidných zásob cenných papierov v sledovanom roku v dôsledku výnosov z reštrukturovaných úverov.

Odpisy a opravné položky k účastinám, podielom na prepojených spoločnostiach ako aj cenných papierov patriacich medzi investičný majetok boli za rok 2011 na úrovni - 187 mil. Eur. Úpravy ocenenia boli vykonané najmä v prepojených spoločnostiach. V minulom roku boli vykonané odpisy a opravné položky vo výške 4 mil. Eur.

Náklady na prevzatie strát dcérskych spoločností s uzatvorenými zmluvami o odvode zisku boli v porovnaní s minulým rokom zvýšené o 93,9% na 5 607 mil. Eur. Tento veľký nárast súvisel s vyrovnaním strát spoločnosti Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH, ktorý je v prvom rade podmienený prevzatím straty za rok 2011 v našej dcérskej spoločnosti Eurohypo AG ako aj odpisom na podiely na našej dcérskej spoločnosti Eurohypo AG.

Výsledok z bežnej obchodnej činnosti bol na úrovni - 4 171 mil., v uplynulom roku bol na úrovni - 1 143 mil. Eur. Mimoriadny výsledok vo výške - 45 mil. Eur vyplýval z prisunov do penzijných rezerv v súvislosti s prvým uplatnením Zákona o modernizácii právnych predpisov pre zostavenie súvahy. Z daňového výnosu vo výške 597 mil. Eur, ktorý v podstate vyplynul z aktivácie nárokov na latentné dane z výnosu z prenosu strát v zahraničí, vyplynula strata vo výške - 3 619 mil. Eur, po hodnote - 1 151 mil. Eur za predchádzajúci rok.

## Súvaha

Bilančná suma Commerzbank Aktiengesellschaft sa oproti poslednému dňu roka 2010 znížila o 15,5% na 527,9 miliárd Eur.

Na strane aktív sa hotovostná rezerva znížila o 30,4% na 4,5 miliárd Eur. Pritom bola znížená výška vkladov v zahraničných centrálnych bankách, kým vklady v Nemeckej spolkovej banke boli na stabilnej úrovni. Pohľadávky voči úverovým inštitúciám sa znížili v porovnaní s minulým rokom o 25,8% na 133,7 miliárd Eur. Tento vývoj bol spôsobený najmä elimináciou zabezpečených obchodov na peňažnom trhu vo forme Reverse Repos a Cash Collaterals ako aj znížením pohľadávok z peňažných obchodov, ktoré značne kompenzovali nárast úverových pohľadávok. Pohľadávky voči klientom boli o 9,8% znížené na 166,2 miliárd Eur, čo súvisí so znížením reverse repo a znížením objemu hypotekárnych a realitných úverov. Celkovo zo zníženia pohľadávok voči klientom pripadli tri štvrtiny na klientov v zahraničí. Dlhopisy a pevne úročené cenné papiere boli znížené o 8,0 miliárd Eur na 31,9 miliárd Eur. Toto zníženie súvisí so znížením objemu papierov peňažného trhu, ktorý bol znížený o 2,2 miliardy Eur, ako aj s nižším objemom obligácií a dlhopisov, ktorý sa znížil o 5,8 miliárd Eur. Obchodné portfólio vykazovalo objem vo výške 169,2 miliárd Eur. Pokles o 7,7% je založený najmä na znížených dlhopisov - najmä v zahraničí - a na poklese trhových hodnôt z derivatívnych finančných nástrojov. Podiely na prepojených spoločnostiach v porovnaní s posledným dňom roka 2010 klesol o 11,6% na 11,5 miliárd Eur. Bolo to

spôsobené najmä splatením kapitálu spoločnosti Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH v súvislosti s odpisom na podiely na spoločnosti Eurohypo AG, oproti čomu sú viaceré menšie zmeny v rôznych spoločnostiach. Ostatný majetok bol vo výške 3,2 miliardy Eur, čo zodpovedá poklesu o 8,4 miliárd Eur. Tento je spôsobený najmä elimináciou oceňovacích jednotiek derivátmi.

Na pasívnej strane bolo vykázané podstatné zníženie záväzkov voči úverovým inštitúciám – najmä v zahraničí – o takmer tretinu na 94,0 miliárd Eur. Z toho asi polovici pripadá na menej zabezpečené obchody na peňažnom trhu ako napr. repos a Cash Collaterals. Menšie zníženie bolo vykázané pri záväzkoch voči klientom, ktoré boli znížené o 6,4% na 194,6 miliárd Eur. Pritom bola znížená najmä výška aktív splatných denne ako aj objem časovo neobmedzených peňaží. Zaknihované záväzky klesli v porovnaní s koncom roka 2010 o 9,0% na 44,2 miliárd Eur, najmä v dôsledku zníženia vydaných dlhopisov a papierov peňažného trhu. Obchodné portfólio pasív vykazovalo objem vo výške 140,5 miliárd Eur, po 160,3 miliárd Eur v uplynulom roku. Nižší objem vyplýval najmä z nižších záväzkov z prázdnych predajov cenných papierov ako aj zo zníženia negatívnych trhových hodnôt z derivatívnych úrokových nástrojov. Podstatné zníženie ostatných záväzkov o 23,4% na 19,9 miliárd Eur vyplýva – podobne ako pri zmene ostatného majetku na aktívnej strane – z vykazovania oceňovacích jednotiek pomocou zaknihovaných derivátov. Druhoradé záväzky boli v porovnaní s uplynulým rokom zvýšené o 0,9 miliárd Eur na 12,2 miliárd Eur. Kapitál spojený s pôžitkovými právami klesol o 0,3 miliardy Eur na 0,7 miliardy Eur. Bilančné vlastné imanie kleslo o 6,3 miliárd Eur na 16,9 miliárd Eur. Oproti poklesu súvisiacemu so splatením tichých vkladov Špeciálneho fondu na stabilizáciu finančného trhu je nárast upísaného imania ako aj kapitálovej rezervy, pričom v oboch prípadoch je tento vývoj spojený s dvojstupňovým zvýšením imania v druhom štvrtroku 2011.

Záväzky nevykazované v súvahe boli v porovnaní s uplynulým rokom takisto znížené: eventuálne záväzky klesli mierne o 0,3 miliardy Eur na 36,0 miliárd Eur, neodvolateľné prísluby úverov o 6,2 miliardy Eur na 53,5 miliárd Eur.

## Vlastné imanie

Vlastné imanie vykázané v súvahe spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft k 31. decembru 2011 kleslo v porovnaní s koncom roka 2010 o 6,3 miliárd Eur na 16,9 miliárd Eur. Tento vývoj bol podmienený najmä splatením podstatnej časti tichého vkladu Špeciálneho fondu na stabilizáciu finančného trhu.

Upísané imanie bolo zvýšené o 2,1 miliárd Eur na 5,1 miliárd Eur. Oproti nárastu zo zvýšenia imania o 0,4 miliárd Eur z vecného vkladu, ktorý bol vykonaný na začiatku sledovaného roka pomocou hybridných prostriedkov a premeny Špeciálneho fondu na stabilizáciu finančného trhu na akcie, ako aj z dvojstupňového kapitálového opatrenia v druhom štvrtroku uplynulého kalendárneho roka o 3,8 miliárd Eur, stojí pokles o 2,1 miliárd Eur z poklesu kalkulačného podielu akcií na upísanom imaní z 2,6 na 1,0 Eur.

Tichý vklad Špeciálneho fondu na stabilizáciu finančného trhu bol znížený zo 16,4 miliárd Eur na 1,9 miliárd Eur. Nezmenený ostal tichý vklad Allianz na úrovni 750 miliónov Eur. Oba vklady sú úročené 9%, ak existuje bilančný zisk Commerzbank Aktiengesellschaft podľa Obchodného zákonníka. Za sledovaný rok nevyplatila Commerzbank z tichých vkladov žiadne odmeny závislé od zisku. K upísanému imaniu patrí aj podiel spoločnosti HT1 Funding GmbH, ktorý ostal na úrovni 842 miliónov Eur.

Kapitálová rezerva bola zvýšená o 6,7 miliárd Eur na 8,2 miliárd Eur. Vyplýva to zo zvýšenia kapitálu o 0,4 miliardy Eur z vecného vkladu, ktorý bol vykonaný pomocou

hybridných prostriedkov a premeny Špeciálneho fondu na stabilizáciu finančného trhu na akcie, ako aj z dvojstupňového kapitálového opatrenia v druhom štvrťroku uplynulého kalendárneho roka, čím došlo k zvýšeniu o 7,2 miliárd Eur. Zníženie kalkulačného podielu akcií na upísanom imaní z 2,60 na 1,00 Eur viedlo k zvýšeniu o 2,1 miliárd Eur (opačný trend v upísanom imaní). Naproti tomu bola kapitálová rezerva zaťažená nárastom straty vo výške 3,2 miliárd Eur. Ziskové rezervy vo výške 0,5 miliárd Eur boli k poslednému dňu v roku rozpustené a slúžili na úplne vyrovnanie straty.

Banka od roku 2007 využíva oslobodzovacie predpisy podľa § 2a Zákona o úverovaní – tzv. úprava Waiver, čo znamená, že ohlasuje bankovému dohľadu rizikové aktíva a kapitálové kvóty už len za bankovú skupinu celkom. Tu boli rizikové aktíva oproti koncu roka 2010 znížené o 30,9 miliárd Eur na 236,6 miliárd Eur. Tento vývoj bol spojený so znížením nestrategických obchodov ako aj s aktualizáciou parametrov. Zníženie súvisí aj so zadaniami Európskej bankovej autority (EBA), podľa ktorých má Commerzbank posilniť svoj kapitál Core-Tier-I do 30. júna 2012. Tento pokles je pozoruhodný, keďže vo štvrtom štvrťroku sa začali uplatňovať požiadavky Bazileja 2.5, čím sa rizikové aktíva zvýšili o 12 miliárd Eur. Tento efekt bolo možné viac ako kompenzovať.

Započítateľný jadrový kapitál bol v porovnaní s posledným dňom roku 2010 znížený o 5,5 miliárd Eur na 26,2 miliárd Eur. Tento vývoj súvisel s čiastočným splatením tichých vkladov Špeciálneho fondu na stabilizáciu finančného trhu z voľného imania vo výške ca. 3,3 miliárd Eur ako aj s jednorazovou úhradou voči fondu vo výške 1,03 miliardy Eur. Kvóta jadrového kapitálu bola naďalej na stabilnej úrovni 11,1%, po 11,9% k poslednému dňu v poslednom roku. Kapitál Core-Tier-I, ktorý je podstatný pre Bazilej III, bol na úrovni ca. 23,4 miliárd Eur príp. predstavoval kvótu 9,9%. Kvóta vlastného imania k rozhodujúcemu dňu bola na úrovni 15,5%.

## Zhrnutie obchodnej situácie za rok 2011

Obchodný rok 2011 bol pre Commerzbank Aktiengesellschaft opäť ťažkým rokom. Okrem jednorazovej úhrady voči Špeciálnemu fondu na stabilizáciu finančného trhu v rámci splatenia tichých vkladov bol hospodársky výsledok v sledovanom roku zaťažený najmä opravami účtovnej hodnoty spoločnosti Eurohypo AG. Nevyhnutnosť opravy hodnoty bola spôsobená zostrením dlhovej krízy v Európe ako aj zvýšenými kapitálovými požiadavkami, ktoré v spoločnosti Eurohypo AG viedli k negatívnemu výsledku. Túto stratu spoločnosti Eurohypo AG musela Commerzbank nepriamo vyrovnať, čím bola zaťažená samostatná závierka podľa Obchodného zákonníka. Pri pohľade na vývoj hospodárskeho výsledku za rok 2011 sa ukazuje, že banka je pri vývoji v hlavných činnostiach banky na správnej ceste a že náš obchodný model sa osvedčuje aj v náročnom trhovom prostredí. V sledovanom roku boli naďalej odbúrané riziká, v čom budeme pokračovať aj v bežnom roku.

## Dodatočná správa

---

### Ďalšia optimalizácia kapitálovej štruktúry

Commerzbank v rámci kapitálového manažmentu banky využila v polovici februára okolnosti na trhu a dňa 23. februára 2012 uzatvorila dohodu s Goldman Sachs, podľa ktorých môže Goldman Sachs vložiť do Commerzbank vybrané hybridné nástroje vlastného imania a druhoradé obligácie ako vecný vklad proti akciám, ktoré budú vydané z povoleného imania Commerzbank. Goldman Sachs nadobúda príslušné cenné papiere od inštitucionálnych investorov na trhu na základe ponuky na výmenu za cenu nižšiu než ich nominálna cena. Objem nových akcií je obmedzený na najviac 511 miliónov kusov (10% mínus jedna akcia), odberové právo akcionárov Commerzbank je vylúčené. Táto transakcia predstavuje ďalšie opatrenie na efektívne posilnenie kapitálovej základne s ohľadom na budúcu reguláciu.

### Opatrenia na pokrytie požiadaviek Európskej bankovej autority

V polovici januára 2012 Commerzbank predstavila balík rozsiahlych opatrení, aby na základe vlastných síl splnila požiadavku Európskej bankovej autority (EBA), ktorá spočíva v posilnení nášho tvrdého jadrového kapitálu o 5,3 miliárd Eur do rozhodujúceho dňa – do 30. júna 2012.

Za účelom splnenia kvóty jadrového kapitálu Tier-I zadanej Európskou bankovou autoritou začala Commerzbank už v novembri 2011 realizovať rozsiahle opatrenia. Na základe číselných údajov k 31. 12. 2011 znížila banka svoju kapitálovú potrebu podľa Európskej bankovej autority na ca. 1,8 miliárd Eur. Táto čiastka vyplýva zo zadržaných ziskov štvrtého štvrťroka 2011, ktoré obsahujú jednorazový príspevok k výsledku IFRS zo spätného odkúpenia hybridných nástrojov vlastného imania, ako aj z manažmentu RWA. Okrem toho boli v štvrtom štvrťroku 2011 na základe efektívneho riadenia kapitálovej štruktúry značne znížené odpočítateľné kapitálové položky.

Opravy hodnôt vykonané v štvrtom štvrťroku 2011 s ohľadom na grécke štátne obligácie bolo možné odpísať na kapitálovú rezervu stanovenú Európskou bankovou autoritou.

Spolu s úspešným ukončením oparenia na optimalizáciu kapitálovej štruktúry, ktoré bolo oznámené vo februári, môže byť kapitálová potreba v prípade úplného prijatia ponuky na výmenu znížená o ďalších ca. 1,0 miliárd Eur na ca. 0,8 miliárd Eur. Tým by Commerzbank mohla pokryť podstatnú časť dodatočnej kapitálovej potreby predpísanej Európskou bankovou autoritou.

Okrem týchto prípadov nevznikli žiadne ďalšie obchodné udalosti podstatného významu.

## Správa o prognózach a príležitostiach

### Budúca hospodárska situácia

Výhľad svetovej ekonomiky závisí vo veľkej miere z ďalšieho vývoja dlhovej krízy v euro zóne. Eskalácia v dôsledku otvorenej platobnej neschopnosti niektorej z euro krajín by mohla vyvolať šok neistoty ako po páde americkej investičnej banky Lehman Brothers na jeseň 2008, a tým sa stiahnuť nielen euro zónu, ale celú svetovú ekonomiku, do recesie. Ak sa však politikom – vďaka stále intenzívnejšej pomoci zo strany Európskej centrálnej banky – podarí zabrániť takejto eskalácii, z čoho vychádzame, sú šance celkom dobré na to, že sa svetová konjunktúra v priebehu tohto roka znovu zotaví.

Centrálne banky prahových krajín v uplynulých mesiacoch postupne menili svoje zameranie. Keďže menej bojujú proti rizikám inflácie, ale sa viac zameriavajú na podporu konjunktúry, bola peňažná politika znovu uvoľnená. To by mohlo viesť k tomu, že ekonomiky týchto krajín s bežným časovým oneskorením budú znovu rýchlejšie rásť. V USA síce následky prasknutej realitnej bubliny a vysoká práceneschopnosť naďalej zabránia silnejšiemu rastu, ktorý by bol inak podporený extrémne expanzívnu peňažnou politikou americkej centrálnej banky, avšak tieto problémy by postupne mohli stratiť na význame, takže tempo rastu americkej ekonomiky by sa mohlo postupne zvyšovať.

#### Reálny hrubý domáci produkt

Zmena oproti minulému roku

	2011	2012 <sup>1</sup>	2013 <sup>1</sup>
USA	1,7 %	2,0 %	2,5 %
Euro zóna	1,6 %	-0,4 %	0,8 %
Nemecko	3,0 %	0,5 %	1,3 %
stredná a východná Európa	3,7 %	2,2 %	3,3 %
Poľsko	4,0 %	2,2 %	3,8 %

<sup>1</sup> hodnoty za roky 2012 a 2013 predstavujú prognózy Commerzbank.

Z trochu lepšieho ekonomického prostredia vo svete by mohla profitovať aj euro zóna, kde by mohla ekonomika v priebehu roka 2012 zaznamenať mierny rast. Poukazujú na to aj lepšie indikátory nálady, avšak reštriktívna finančná politika prevládajúca v mnohých euro krajinách bude naďalej brzdiť konjunktúru. V niektorých krajinách, napr. v Španielsku, je potrebné zohľadniť aj to, že prehnaný vývoj v zadlžovaní firiem a súkromných domácností v minulosti ako aj na realitnom trhu ešte nie je úplne napravený. Okrem toho existuje aj veľká neistota týkajúca sa ďalšieho osudu menovej únie. Najmä, ak by sa mala dlhová kríza napriek masívnym intervenciám Európskej centrálnej banky znovu zostritiť, mohla by euro zóna znovu prepadnúť do recesie. Aj keď k tomu nedôjde, mala by ekonomická situácia v euro zóne v priemere v roku 2012 zaznamenať mierny pokles a začať rásť znovu až v roku 2013.

Vychádza sa z toho, že Nemecko sa bude aj nasledujúcich dvoch rokoch v rámci euro zóny rozvíjať lepšie než väčšina ostatných krajín, a to z rovnakých dôvodov ako doteraz: konkurencieschopnosť, ktorá sa v posledných rokoch podstatne zvýšila a potreba nižšej konsolidácie štátnych financií. Preto by mohla nemecká ekonomika – ak nedôjde k zostreniu dlhovej krízy a tým zvýšeniu neistoty – najneskôr od jari znovu vykazovať rast. Avšak zotavenie bude skôr zdržanlivé. Na celý rok 2012 počítame s miernym nárastom hrubého domáceho produktu. Preto sa ani situácia na trhu práce podstatne nezlepší. Skôr je potrebné počítať s tým, že práceneschopnosť mierne vzrastie. V roku 2013 by mohla nemecká ekonomika v súlade s potenciálnym rastom znovu rásť.

Aj v prípade, že nedôjde k eskalácii dlhovej krízy štátov, bude táto aj v roku 2012 rozhodujúcim spôsobom ovplyvňovať kapitálové trhy. Na jednej strane existujúce riziká budú viesť k tomu, že Európska centrálna banka a mnohé ďalšie centrálné banky budú sledovať expanzívnejší kurz. Zvýšenie úrokov preto nie je vo väčšine krajín na programe dňa, nakoľko miera inflácie bude na celom svete skôr klesať. Na strane druhej sa očakáva, že stále nevyriešená kríza udrží dopyt po bezpečných investíciách, akými sú spolkové obligácie a US-Treasuries na vysokej úrovni. Ich výnosy by teda v nasledujúcom roku nemali tak silne rásť. Aj euro by malo trpieť pod nevyriešenými problémami menového priestoru a oproti americkému doláru by mohlo euro prinajmenej v bežnom roku stratiť na hodnote. Na akciovom trhu by mohli síce lepšie údaje konjunktúry zabezpečiť rast, avšak aj tu bude neistota vychádzajúca z krízy obmedzovať rastový potenciál.

#### Výmenné kurzy

	31.12.2011	31.12.2012 <sup>1</sup>	31.12.2013 <sup>1</sup>
Euro/dolár	1,31	1,25	1,28
Euro/libra	0,86	0,83	0,80
Euro/zloty	4,45	4,30	4,20

<sup>1</sup> hodnoty za roky 2012 a 2013 predstavujú prognózy Commerzbank.

#### Budúca situácia bankového sektora

Vyhliadky pre bankovníctvo sa zhoršili už v obchodnom roku 2011 a aj do obchodného roku 2012 neočakávame ich zlepšenie. V Európe sa s ohľadom na rok 2012 vychádza zo slabného vývoja konjunktúry, pritom by mali byť ekonomické výkony nižšie než v uplynulom roku. Ako zatažujúci faktor pôsobí dlhová kríza krajín, ktorá všetky krajiny Európskeho hospodárskeho priestoru núti k tomu, aby konsolidovali svoje rozpočty a realizované úsporné programy. Kríza tiež ukazuje, ako úzko sú krajiny a banky navzájom prepojené. Európska centrálna banka ostáva pre mnohé banky najdôležitejším zdrojom refinancovania. Okrem toho dopady na kapitálovom trhu, naďalej nízke úroky, zvýšené kapitálové požiadavky a ďalšie možné regulačné kroky budú determinovať bankové prostredie. Najmä stúpajúce požiadavky na vybavenosť bánk vlastným kapitálom v rámci zostrenej regulácie budú naďalej zatažovať bankové prostredie.

S obavami je vnímaná možnosť nakazenia bánk v USA a prahových krajinách v prípade sa zostrujúcej dlhovej krízy v Európe. Na pozadí rastúcich regulačných požiadaviek stoja banky v Európe pred výzvou zníženia ich bilančných objemov. S ohľadom na tlak v celej branži musia pri predajoch ako aj pri získavaní ručiaceho kapitálu poskytovať zľavy. Súčasne sa do roku 2013 stanú splatnými vysoké objemy bankových obligácií, ktoré kolidujú so silnou finančnou potrebou štátov.

Bankové obchody v Európe budú v strednodobej perspektíve menej ziskové než v rokoch do 2007 a v rámci prekvapivo silného zotavenia po prvej kríze. Dôležité ziskové faktory z minulosti, napríklad vysoký rast úverov a pokles výpadkov úverov, už nie sú k dispozícii pre ďalšie zvyšovanie zisku. V rámci slabnúceho ekonomického vývoja bude riziková prevencia viesť k zafaženiu, ktoré obmedzí nárast výsledkov v obchodovaní s firemnými klientmi. V oblasti obchodovania so súkromnými klientmi budú provízne obchody s ohľadom na neistú konjunktúru a volatilný vývoj trhu naďalej pod tlakom. V investičnom bankovníctve predpokladáme s ohľadom na zdržanlivé aktivity v mnohých oblastiach náročný rok a globálne očakávame vyčistenie trhu.

Ak sa aj podarí prijať riešenie európskej dlhovej krízy presvedčivé pre účastníkov na trhu, ostávajú v účinnosti dve podstatné tendencie ovplyvňujúce vývoj v bankovníctve: bankový sektor sa na strane jednej musí vyrovnáť s poznatkom, že počas krízy oblasti s najmenšími mierami rizikami pripravili najväčšie problémy, a zároveň musia zvážiť význam štátneho financovania. Na strane druhej sa musí bankový sektor pripraviť na to, že nevyhnutné oddlžovanie krajín a domácností nebude prebiehať rovnomerne, ale vo fázach, čo bude viesť k zníženiu rastového trendu ekonomiky. Fáza s veľmi nízkymi výnosmi pri nerizikových investíciách a nízkymi mierami inflácie bude s ohľadom na slabý ekonomický vývoj pokračovať.

Konkurenčná situácia sa bude na tomto pozadí ešte ďalej zostrovať – s ohľadom na situáciu pri vkladoch ako základných pilieroch refinancovania nezávislého od medzibankového trhu ako aj s ohľadom na nemecké malé a stredné podniky, o ktoré sa ako o klientov, ktorí dobre odolávajú kríze, snažia vo väčšej miere zahraničné banky. Zásadná štruktúra trhu v Nemecku, ktorá je poznačená veľkým počtom družstevných bánk a spořitelní, sa v dohľadnom čase nebude meniť, čo neľahčí ani konkurenčnú situáciu.

## Očakávaný vývoj Commerzbank Aktiengesellschaft

Keďže banka je riadená prostredníctvom jednotlivých segmentov, budeme sa v nasledujúcich odsekoch správy o prognózach venovať vývoju koncernu Commerzbank.

S ohľadom na úrokové prebytky vychádzame z toho, že v porovnaní s rokom 2011 dôjde k miernemu poklesu. Môže to byť spôsobené nasledovnými faktormi: nízka úroková úroveň na trhu, ktorá zásadne zafažuje úrokové prebytky; zintenzívňujúca sa konkurencia o vklady, ktorej dôsledkom je narastajúci tlak na marže; odbúravanie nestrategických aktív a nakoniec očakávanie všeobecne rastúcich funding nákladov. V jadrovej banke síce očakávame aj pozitívne efekty vyplývajúce z rozšírenia obchodných objemov ako aj v strednodobej perspektíve zo spätného odkúpenia hybridných nástrojov vlastného imania a druhoradých obligácií. Výzvou bude kompenzácia vyššie uvedených faktorov. Vývoj provízneho prebytku bude v bežnom roku 2012 závisieť aj od toho, či bude pokračovať zdržanlivosť našich klientov pri kúpe s ohľadom na volatilné trhy. Na strane predaja budeme profitovať z odpadnutia integráciou spôsobených záťaží našich poradenských tímov. Aj zo zahraničných obchodov a z aktivít v oblasti cash manažmentu očakávame vyššie provízne výnosy. Celkovo počítame na rok 2012 s províznym prebytkom, ktorý bude vyšší než v uplynulom roku. Prognóza hospodárskeho výsledku je najmä na základe vysokej volatility na finančných trhoch a ich

doapdov na ocenenie príslušných finančných nástrojov možná len podmiennečne. Napriek vychádzame s ohľadom na rok 2012 z hospodárskeho výsledku, ktorý sa nebude podstatne odchyľovať od hodnoty za rok 2011. Pre riziková prevenciu v úverových obchodoch očakávame v obchodnom roku 2012 čiastku vo výške nie viac ako 1,7 miliárd Eur. Administratívne náklady budú v roku 2012 determinované prísnyim riadením nákladov. Pritom budeme pokračovať v nákladových synergiách. V dôsledku toho vychádzame z administratívnych nákladov vo výške najviac 7,6 miliárd Eur.

Jadrová banka by mohla na pozadí popísaných tendencií dosiahnuť solídny prevádzkový výsledok. Výsledok segmentov ABF und PRU bude – ako to bolo preukázané v uplynulom roku – závisieť od silne politicky ovplyňovaných vývojov v súvislosti s európskou dlhovou krízou. Cieľová hodnota naplánovaná na prvý polrok 2012 predstavuje výsledok 1,2 miliardy Eur. Pri návrate k stabilným trhom vychádzame s ohľadom na slabší druhý polrok z pozitívneho výsledku. Podľa našich aktuálnych očakávaní a pod výhradou stabilných trhov vychádzame z toho, že za rok 2012 bude v samostatnej závierke Commerzbank Aktiengesellschaft vykázaný pozitívny výsledok.

Možná výplata bilančného zisku za obchodný rok 2012 bude vykonaná pri zohľadnení blokovania výplaty, ktoré bolo zavedené v roku 2010 na základe Zákona o modernizácii právnych predpisov pre zostavenie súvahy. Pritom podliehajú zisky nevyplyývajúce z operatívneho obchodu príp. zvýšenie vlastného imania z aktivácie nehnuteľného majetku, z trhového ocenenia penzijného majetku a aktivácie latentných daní – ak nie sú kryté voľnými rezervami – blokovaníu výplaty. K poslednému dňu roka 2011 predstavovali tieto čiastky 3,0 miliardy Eur.

V jednotlivých segmentoch Commerzbank očakávame nasledovný vývoj:

Pre segment súkromných klientov bude trhové prostredie predstavovať výzvu aj v roku 2012. V tomto segmente zatažuje nízka úroková úroveň úrokové prebytky ako aj neistota investorov zatažuje provízny prebytok. Aj strata dôvery klientov stavia poskytovateľov finančných služieb pred veľké výzvy. Okrem toho vedú dodatočné regulačné podmienky k zintenzívneniu konkurencie. V týchto pozmenených rámcových podmienkach vidíme šancu na ďalšie vybudovanie našej pozície ako poskytovateľa kvalitných služieb. Preto sme už v roku 2011 začali s definovaním našej stratégie v obchode so súkromnými klientmi. Naš nový manažment predaja bude teda predstavovať podstatnú páku pre kvalitu a rast. Predaj sa na základe väčšej podnikateľskej slobody približuje ku klientovi a dokáže tak vytvoriť základ pre priebežné zvyšovanie predajných výkonov ako aj pre udržateľný rast. S programe „zameranie na klienta“ budú mnohé z našich výkonov ešte viac orientované na klientov, čím chceme ďalej zlepšiť naše postavenie na trhu. Do nasledujúcich rokov plánujeme najmä zvýšenie našich výnosov v oblasti vkladov a úverov. Po úplnom dokončení integrácie vychádzame z toho, že podstatný podiel predpokladaných synergií zrealizujeme do roku 2013. Ešte nevykonané zlúčenia pobočiek nachádzajúcich sa v blízkosti budú dokončené do konca roka 2012. Našu nákladovú základňu chceme naďalej znižovať vďaka prísnej nákladovej disciplíne a kritického preverenia našich procesov v rámci projektu „Commerzbank Exzellenz“. Celkovo očakávame v segmente súkromných klientov v roku 2012 ďalšie zvyšovanie operatívneho výsledku.

V segmente banky pre malé a stredné podniky očakávame na základe prognózovaného zhoršenia ekonomickej situácie v nasledujúcich rokoch nárast momentálne nízkej rizikovej prevencie. Sprisnené požiadavky dohľadových orgánov ohrozia úverové kapacity bánk. To by mohlo viesť k zníženiu kapitálovo intenzívnych obchodov. Vďaka nášmu obchodnému modelu a silnej klientskej základni sme na to dobre pripravení. Naďalej sa budeme starať o nemecké malé a stredné podniky a partnerský dialóg s našimi klientmi, ktorý sme začali, budeme aj v roku 2012 cielene rozvíjať. V roku 2012 chceme zvýšiť naše výkony a za týmto účelom sme

naštartovali viaceré iniciatívy v rámci realizácie nášho rastového programu „Líder na trhu“. Okrem toho budeme naďalej znižovať našu nákladovú základňu. S účinnosťou od 1. januára 2012 bola príslušnosť Commerzbank Eurasija, pobočiek v Českej republike a na Slovensku ako aj Commerzbank Zrt. prenesená z Central-&Eastern-Europe-Holding na banku pre malé a stredné podniky. V dôsledku môže naše jednotky vo východnej Európe ešte viac profitovať z rastúceho obchodného potenciálu nemeckých podnikov v cezhraničných obchodoch a z úspešného obchodného modelu banky pre malé a stredné podniky v medzinárodnom obchode.

V segmente strednej a východnej Európy vychádzame s ohľadom na rok 2012 – v dôsledku európskej dlhovej krízy – z tlmeného hospodárskeho rastu v regióne strednej a východnej Európy. V ďalšom priebehu začne konjunktúra v tomto regióne ďalej rásť, z čoho bude segment strednej a východnej Európy profitovať. V tomto trhovom prostredí plánuje Commerzbank ďalšie budovanie svojej pozície ako vedúcej nemeckej banky v regióne. Segment strednej a východnej Európy sa pritom sústreďuje na univerzálne bankové služby a na aktivity priameho bankovníctva na podstatných trhoch v regióne. Zároveň má byť ďalej optimalizované portfólio nestrategických podielov. V Poľsku bude BRE Bank orientovať svoju obchodnú činnosť na požiadavky klientov a vykazovať dynamický rast. Banka sa bude sústreďovať na zvyšovanie výnosového potenciálu a ziskovosti. V oblasti súkromných klientov majú byť v stredobode pozornosti majetní a mladí klienti, ktorí budú perspektívne dosahovať nadpriemerné príjmy. V rámci obchodovania s firemnými klientmi má byť pozícia BRE Bank naďalej posilnená vo všetkých segmentoch klientov. Okrem toho by mali byť naďalej zvyšované výnosy prostredníctvom silnejšieho cross-sellingu v transakčných obchodoch. Na Ukrajine bude pokračovať realizácia činností za účelom vytvorenia univerzálnej banky, opatrenia na zvýšenie výkonnosti a eliminácia portfólia nevýhodných úverov. To by malo byť spojené s ďalším zlepšovaním operatívneho výsledku a v strednodobom ohľade by to malo viesť k návratu do ziskovej zóny.

Pre segment Corporates & Markets budú nasledujúce dva roky predstavovať nové výzvy. Preto bude v nasledujúcich rokoch v popredí stabilizácia výnosov, optimalizácia kapitálovej viazanosti a dôsledný manažment nákladov v Corporates & Markets. Segment sa bude naďalej pridŕžať konzervatívneho prístupu k rizikám v obchodných a účtovných knihách a bude realizovať primeranú rizikovú prevenciu. Pritom je dôležité, aby boli naše produkty a služby v budúcnosti veľmi úzko orientované na požiadavky klientov. To nám pomôže, aby naša banka bola naďalej konkurenčným a zaujímavým obchodným partnerom pre našich klientov a aby bola na nové regulačné požiadavky dobre pripravená.

V segmente Asset Based Finance boli v roku 2011 citeľné dopady európskej dlhovej krízy. To sa prejavilo najmä vo vysokom zaťažení výsledku a odzrkadľuje sa to v obchodnom rozvoji segmentu. V trhovom prostredí, ktoré predstavuje veľkú výzvu, budeme pokračovať v strategickej novej orientácii koncernových oblastí v tomto segmente. Podstatné ciele sú ďalšie znižovanie aktív a s tým spojených nižších potrieb refinancovania ako aj pokračovanie eliminácie rizikových položiek. Osobitné ťažisko je okrem toho na dôslednom manažovaní viazaného kapitálu ako aj na ďalšom znižovaní nákladov.

Aj v roku 2011 spočíval strategický manažérsky cieľ segmentu Portfolio Restructuring Unit v optimalizovanej eliminácii portfólia, pričom v priebehu roka bola táto eliminácia v znamení kapitálovej optimalizácie. Ďalší rozvoj trhov bude naďalej vo vysokej miere závisieť od makroekonomických faktorov. Pritom bude likviditu trhu určovať medzinárodná peňažná politika, ďalší rozvoj európskej dlhovej krízy ako aj regulačné rámcové podmienky. V tomto náročnom prostredí očakávame naďalej vysokú volatilitu trhov. Segment bude zostávajúce Exposures aktívne manažovať aj v roku 2012, čo bude prebiehať paralelne s ďalším

znižovaním bilančného objemu. V dôsledku toho bude v bežnom roku klesať úrokový prebytok ako aj operatívna nákladová základňa.

Commerzbank očakáva na základe aktuálneho plánovania obchodnej činnosti a pod výhradou ďalšieho zhoršenia národno-hospodárskych rámcových podmienok, najmä pod výhradou ďalšieho zostrenia dlhovej krízy, že do 30. júna 2012 pokryje kapitálovú potrebu zníženú k 31. decembru 2011 na 1,8 miliárd Eur. Za týmto účelom boli definované opatrenia – vrátane rezervy pre neočakávané situácie – v objeme ca. 2,9 miliárd Eur. Tieto opatrenia nezahŕňa opatrenia na optimalizáciu kapitálovej štruktúry, ktoré boli ohlásené v polovici februára.

Pri aktuálnom balíku opatrení chce banka okrem iného do 30. júna 2012 výrazne znížiť rizikové aktíva. To by malo byť vykonané napríklad pomocou ďalšej eliminácie okrajových aktivít. Tak je možné ešte viac znížiť kapitálovú potrebu Core-Tier-I. Okrem toho by mali byť podľa aktuálneho plánu v prvom polroku 2012 pomocou efektívneho manažmentu kapitálu výrazne znížené regulačné kapitálové zrážky za zaknihované položky, čím by mal byť zvýšený kapitál Core-Tier-I. Banka okrem toho plánuje splniť individuálne nároky na variabilné odmeny za rok 2011 s ohľadom na mimotarifných zamestnancov vo forme akcií Commerzbank Aktiengesellschaft. Okrem toho majú byť zisky z prvého a druhého štvrťroka 2012 použité na posilnenie vlastného imania.

Po realizácii všetkých opatrení chce Commerzbank na základe aktuálnych obchodných plánov do 30. júna 2012 dosiahnuť kvótu Core-Tier-I v objeme viac ako 11,0%.

Okrem už dohodnutých a do júna 2012 plánovaných opatrení má Commerzbank – v prípade ďalšieho zostrenia situácie – k dispozícii ďalšie, zatiaľ neplánované, opcie na dodatočné posilnenie kapitálu Core-Tier-I príp. na zníženie rizikových aktív.

## Riadenie príležitostí v Commerzbank

Slabá konjunktúra, ktorá sa očakáva v roku 2012, stavia aj Commerzbank pred celý rad výziev. Osobitný význam má zabezpečenie kapitálovej vybavenosti, ktorá by bola podľa požiadaviek Európskej bankovej autority dostatočná. Okrem toho banka sústreďuje svoju obchodnú činnosť ešte viac na hlavné činnosti. To na jednej strane znamená, že v Nemecku budú ešte viac podporované malé a stredné podniky, aby banka posilnila svoju trhovú pozíciu v tomto segmente, na strane druhej to znamená aj odklon od štátneho financovania. Ak nebude možné stlmiť stratu dôvery trhov voči verejným financiám alebo ak sa táto ešte viac rozšíri, dotkne sa to – v dôsledku nakazenia bánk a straty dôvery v bankovom systéme – aj funkčnosti medzibankového trhu a možností refinancovania zo strany bánk, a to pri centrálnych bankách ako aj pri súkromných investoroch.

Avšak aj v nevýhodnom konjunkturálnom prostredí vznikajú pre banku rôzne príležitosti na rozvoj jej trhovej pozície. Možnosti, ktoré boli identifikované zo strany jednotlivých segmentov, sú predstavené v odseku „Očakávaný vývoj Commerzbank Aktiengesellschaft“ pri jednotlivých segmentoch.

## Správa o rizikách

---

Správa o rizikách sa podáva podľa interného riadenia rizík spoločnosti Commerzbank na úrovni koncernu príp. segmentov. Základ tvoria finančné údaje koncernu zistené podľa IFRS ako aj rizikové ukazovatele podľa regulačných požiadaviek. Na spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft sa vzťahujú predovšetkým finančné údaje a rizikové ukazovatele zo segmentov súkromní klienti, banka pre stredné podniky a firemní klienti a trhy. Ukazovatele zo segmentu stredná a východná Európa sa vzťahujú najmä na BRE Bank SA vo Varšave, ukazovatele zo segmentu Asset Based Finance sa z väčšej časti vzťahujú na spoločnosti Eurohypo Aktiengesellschaft a Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft.

### Podstatný vývoj v roku 2011

V roku 2011 bola riziková prevencia poznačená dlhovou krízou štátov, ktorá sa od polovice roka ešte viac zostrila. Okrem toho európsky bankový dohľad ešte zvýšil v priebehu roka kapitálové požiadavky na najväčšie európske banky. Za účelom splnenia týchto zvýšených požiadaviek naštartovala Commerzbank prvé opatrenia už v júli 2011 a v novembri 2011 prijala rozsiahly program na posilnenie kapitálovej situácie banky na základe požiadaviek EBA. V rámci rozsiahleho balíka opatrení boli vo štvrtom štvrťroku 2011 rizikové aktíva znížené o ca. 20 miliárd Eur.

- **Riziková prevencia** v úverových obchodoch bola v obchodnom roku 2011 na úrovni 1,4 miliárd Eur. Najmä na základe zmeny trendu dosiahnutej v segmente Asset Based Finance bola výška rizikovej prevencie v porovnaní s uplynulým rokom znížená o viac ako tretinu.
- V **Public-Finance-Portfolio (portfólio verejných financií)** sme pokračovali v našej stratégii znižovania rizík. V sledovanom roku bol rizikový potenciál znížený o ďalších 20 miliárd Eur na 89 miliárd Eur. Zníženie rizík pôvodne plánované do roku 2012 na menej ako 100 miliárd Eur bolo dosiahnuté už koncom prvého polroka 2011. Do konca roku 2014 plánujeme zníženie na menej ako 70 miliárd Eur.
- V oblasti **Commercial Real Estate** (komerčných nehnuteľností) sme pokračovali v znižovaní portfólií, najmä v spoločnosti Eurohypo AG, a angažovanosť pri zlyhaní dlžníka bola v tejto znížená o 13 miliárd Eur na 57 miliárd Eur.
- Stratégia dôsledného znižovania rizík v oblasti **financovania lodného priemyslu** viedla v sledovanom období k stabilizačným úspechom. Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka bola oproti 31. decembru 2010 ďalej znížená z 21 na 18 miliárd Eur.
- V segmente **PRU** sme rizikové hodnoty portfólia štrukturovaných úverov v priebehu roka znížili o 3,4 miliárd Eur na terajších 13,7 miliárd Eur. Úplná eliminácia zostávajúcich ostatných položiek v PRU (Correlation-Trading-Portfolio) bola v druhom štvrťroku 2011 ukončená.
- V segmente **Central & Eastern Europe (strednej a východnej Európy)** sa vďaka pozitívnemu hospodárskemu vývoju v Poľsku podarilo zlepšiť dobrú kvalitu rizík. Hustota rizík v tomto segmente bola znížená z 84 na 73 bázičných bodov.
- V segmente **Corporates & Markets (firemných klientov a trhov)** boli na základe regulačných zmien najmä v druhej polovici roka znížené rizikové aktíva

a angažovanosť pri zlyhaní dlžníka. Celková angažovanosť pri zlyhaní dlžníka bola v porovnaní s uplynulým rokom znížená o 17 na 61 miliárd Eur.

- Aj keď bola angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v celkovom portfóliu banky podstatne znížená, boli objemy v segmente **banky pre stredné podniky** celkovo stabilné. Napriek realizácii opatrení na posilnenie našej kapitálovej základne bol v roku 2011 napríklad v Nemecku zvýšený objem úverov poskytnutých stredným podnikom.
- V segmente **súkromných klientov** sa vďaka realizácii dôsledných manažérskych opatrení v slabších bonitných triedach a vďaka včasnému rozoznávaniu rizík podarilo znížiť hustotu rizík z 37 na 34 bazických bodov.
- Aj z pohľadu **trhového rizika** bol rok 2011 poznačený dlhovou krízou európskych štátov, ktorá viedla k vysokej volatilite na trhoch. Value at Risk v obchodných knihách banky bol v tejto oblasti vďaka ďalšej eliminácii nestrategických pozícií výrazne znížený o ca. jednu tretinu na 59 miliónov Eur.
- Potom, ako v uplynulých rokoch bolo zaťaženie pre **prevádzkové riziká** a priebežné právne spory priebežne navyšované, bol v roku 2011 po prvýkrát zaznamenaný pokles. Zaťaženie kleslo o 24 miliónov Eur na 250 miliónov Eur.

## Celkové riadenie činnosti banky zamerané na riziká

### 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 manažérmi 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).

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

Z jadrovej funkcie banky ako transformátora likvidity a rizík vyplývajú neodvratiteľné hrozby, ktoré v extrémnom prípade môžu ohroziť pokračovanie činnosti banky. Medzi tieto inherentné existenčné hrozby patria s ohľadom na Commerzbank napríklad výpadok Nemecka, Poľska, jednej z ďalších veľkých krajín EU (Francúzsko, Taliansko, Španielsko alebo Veľká Británia) alebo USA príp. odpadnutie základnej funkcie Európskej centrálnej banky (Repo). Tieto riziká budú pri plnení obchodného cieľa vzaté do úvahy a sú mimo riadenia stanoveného v rámci rizikovej stratégie.

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.

Eliminácia koncentrácií rizík predstavuje jednu z hlavných stratégií riadenia rizík. Koncentrácie rizík môžu vzniknúť paralelným uplatňovaním rizikových pozícií v rámci jedného druhu rizika („interné koncentrácie rizík“) ako aj paralelným uplatňovaním rizikových pozícií v rôznych typoch rizík (na základe spoločných hnacích faktorov rizík alebo na základe interakcie rozličných hnacích faktorov rizík rôznych druhov rizík – „vzájomné koncentrácie rizík“).

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

Vedenie je pravidelne informované o výsledkoch analýz.

### Schopnosť niesť riziká a stresové testy

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

Schopnosť niesť riziká sa sleduje na základe tzv. predpokladu gone-concern (pokračovanie činnosti spoločnosti), ktorého základným cieľom je ochrana prvoradých poskytovateľov kapitálu. Dosiahnutie tohto cieľa by malo byť zabezpečené aj v prípade mimoriadne vysokých strát v dôsledku nepravdepodobnej extrémnej udalosti.

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

Kvantifikácia kapitálových potrieb vyplývajúca z existujúcich rizík sa vykonáva na základe interného ekonomického kapitálového modelu. V rámci stanovenia kapitálových potrieb sa počas každoročnej inventúry rizík zohľadňujú druhy rizík koncernu Commerzbank, ktoré sa považujú za podstatné. Ekonomické posúdenie rizík obsahuje preto aj druhy rizík, ktoré nie sú obsiahnuté v požiadavkách na vybavenie bánk vlastným kapitálom, a odzrkadľuje okrem toho aj vzájomné pôsobenie špecifické pre portfóliá. Vysoký nárok ekonomického kapitálového modelu v rozsahu 99,91% zodpovedá príslušnému predpokladu gone-concern (pokračovanie činnosti spoločnosti) a zabezpečuje konzistentnú a ekonomickú koncepciu schopnosti niesť riziká.

Sledovanie a riadenie schopnosti niesť riziká sa vykonáva mesačne na úrovni koncernu Commerzbank. Schopnosť niesť riziká sa hodnotí na základe stupňa využívania potenciálu na krytie rizík a platí vtedy, ak je stupeň využívania nižší než 100%. V roku 2011 bol stupeň využívania potenciálu na krytie rizík vždy výrazne nižší než 100% a k 31. 12. 2011 predstavoval 81,5%.

Schopnosť koncernu Commerzbank niesť riziká   v miliardách €	31.12.2011 <sup>2</sup>	31.12.2010 <sup>3</sup>
<b>Ekonomický potenciál krytia rizík</b>	<b>27</b>	<b>36</b>
<b>Ekonomická kapitálová potreba</b>	<b>22</b>	<b>20</b>
z toho pre úverové riziko	13	14
z toho pre trhové riziko	8	6
z toho pre prevádzkové riziko	2	3
z toho pre obchodné riziko	2	2
z toho diverzifikačné efekty	-4	-4
<b>Stupeň využívania<sup>1</sup></b>	<b>81,5 %</b>	<b>56,8 %</b>

<sup>1</sup> Stupeň využívania = ekonomická kapitálová potreba / potenciál na krytie rizík.

<sup>2</sup> Na základe aktuálnej metodiky od prvého štvrtroka 2011; len v obmedzenom rozsahu porovnateľné s hodnotami za rok 2010.

<sup>3</sup> Hodnoty za rok 2010 na základe metodiky k 31. decembru 2010.

Vyšší stupeň využitia v priebehu roka je podmienený najmä nárastom nevyhnutného kapitálu na trhové riziko, ktoré v podstate vyplýva zo silných turbulencií na kapitálovom trhu v druhej polovici roka 2011, ako aj znížením potenciálu na krytie rizík. Hlavnými hnacími silami pre zmenu potenciálu na krytie rizík oproti minulému roku boli kapitálové opatrenia na vrátenie tichých vkladov do Špeciálneho fondu na stabilizáciu finančného trhu, ktoré boli ukončené v roku 2011, vykonané opatrenia na posilnenie kapitálovej štruktúry ako aj krízou podmienený vývoj portfólia v oblasti verejných financií.

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 v roku 2011 sme ďalej rozvinuli našu koncepciu schopnosti niesť riziká a stresových testov. Koncepcia schopnosti niesť riziká bola rozšírená podľa národných spresnených požiadaviek úradov dohľadu a používaná v celom obchodnom roku 2011. Okrem regulárnych stresových testov boli v roku 2011 po prvýkrát na skupinovej úrovni realizované „Reverse Stresstests“. Na rozdiel od regulárnych stresových testov je pritom výsledok simulácií vopred určený: udržateľné ohrozenie obchodného modelu. Cieľom analytického procesu pri opačných stresových testoch je na základe identifikácie a hodnotenia extrémnych scenárov a udalostí zabezpečiť zvýšenie transparentnosti o špecifických potenciáloch ohrozenia a rizikových súvislostiach.

V júni 2011 sa Commerzbank zúčastnila na regulačnom stresovom teste realizovanom v celej EU, ktorý realizovala Európska banková autorita (EBA) v spolupráci s národnými úradmi pre dohľad. Cieľom tohto stresového testu bolo analyzovať odolnosť európskeho bankového sektora v stresovom trhovom prostredí. Commerzbank podľa očakávaní tento stresový test úspešne zložila. V oboch scenáriách vykázala banka primeranú kvótu Core-Tier-I, ktorá bola výrazne nad 5%-nou požiadavkou Európskej bankovej autority. V „základnom stresovom scenáriu“ bola kvóta Core-Tier-I zistená Európskou bankovou autoritou 8,9% a v „negatívnom stresovom scenáriu“ 6,4 %.

Podľa zadania Európskej rady musí 71 európskych bánk pôsobiacich v medzinárodnom meradle do 30. júna 2012 po simulácii čiastočného výpadku európskych štátnych obligácií vykazovať prísnu 9%-nú kvótu jadrového kapitálu, ktorá je vyššia než kvóta platná podľa zadania úradov pre dohľad. Za účelom stanovenia nevyhnutnej kapitálovej potreby vykonala Európska banková autorita (EBA) v novembri 2011 tzv. EU Capital Exercise. Pre Commerzbank bola na základe údajov k 30. septembru 2011 stanovená kapitálová potreba vo výške ca. 5,3 miliárd Eur.

Za účelom splnenia kapitálových požiadaviek definovaných Európskou bankovou autoritou definovala Commerzbank rozsiahly kapitálový plán a už vo štvrtom štvrťroku spustila a zrealizovala prvé opatrenia. Na základe toho bolo vo štvrtom štvrťroku 2011 možné dosiahnuť zníženie RWA vo výške ca 20 miliárd Eur oproti objemu 256 miliárd Eur, ktorý stanovila Európska banková autorita (EBA). Toto zníženie zafarbenia bolo vykonané v rámci dôsledného riadenia RWA napr. formou zníženia objemu mimo jadrových trhov v rámci podmienok EU ako aj prostredníctvom efektívneho riadenia trhovských rizík a rizík protistrán. Okrem toho mala ročná aktualizácia parametrov a vylepšená kvalita údajov pri úverových zábezpekách pozitívne dopady na výšku RWA. Aj v prvom polroku 2012 bude podľa plánu vykonané ďalšie zníženie rizikových aktív o ca. 15 miliárd Eur, a to okrem iného formou prevodu rizík v rámci syntetických zaknihovaní ako aj znížením objemu podľa obchodnej a rizikovej stratégie.

Ďalšie podrobnosti o balíku opatrení za účelom splnenia kapitálových požiadaviek EBA viď stranu 45 v správe o stave spoločnosti.

## 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.

#### **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 grémii napríklad na riziká koncentrácie príp. odchýlky od stratégie rizík.

Riadenie koncentrácií rizík v rámci výpadku úverov zahŕňa koncentrácie úverových rizík (hromadné riziká) ako aj koncentrácie spojené s krajinami a branžami.

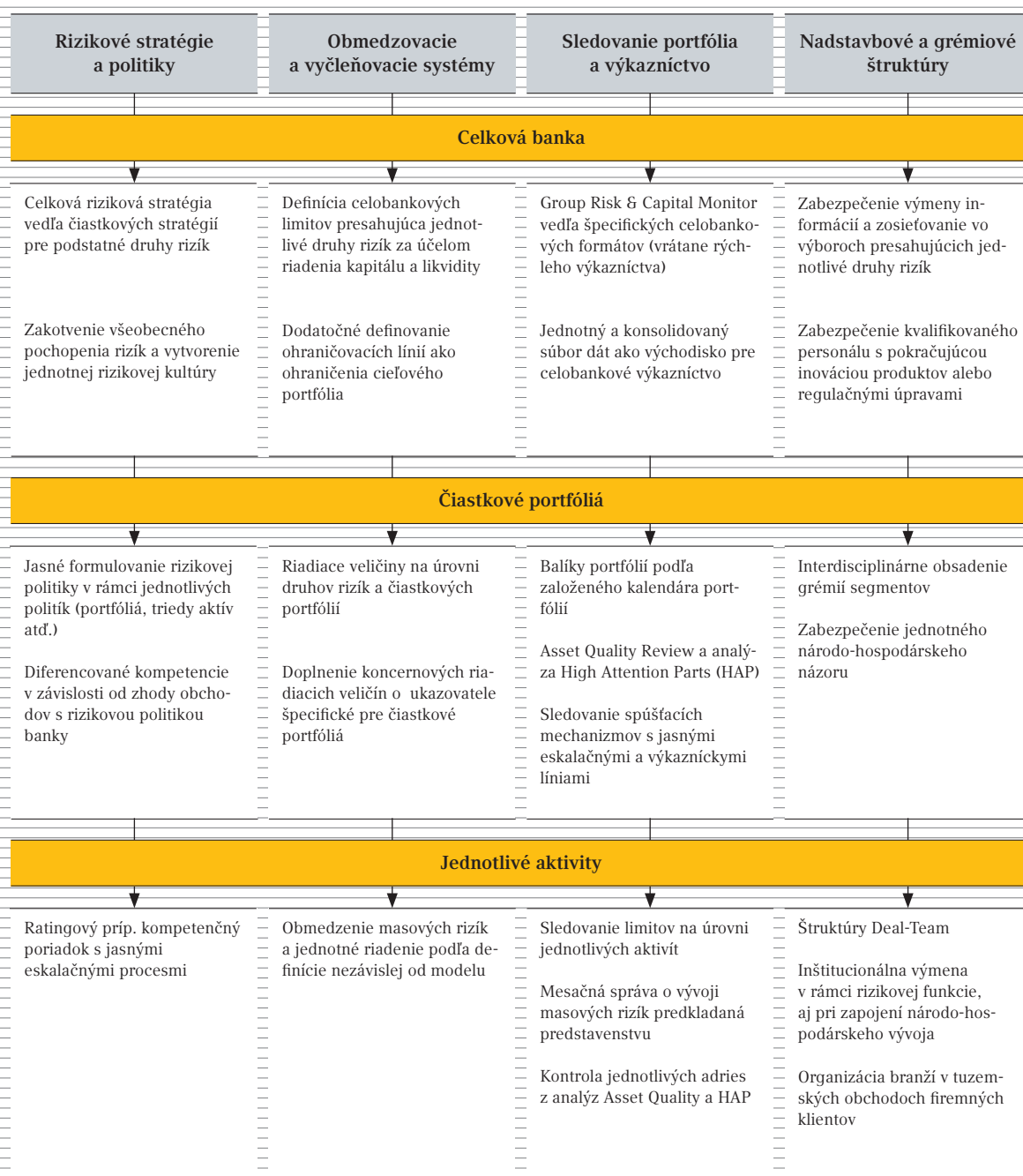
V operatívnom riadení úverových rizík sme absolvovali ďalší rozvoj riadiacich impulzov s ohľadom na zlepšenie štruktúry portfólia. Okrem ďalšieho znižovania rizík pri koncentračných rizikách bolo predmetom záujmu riadenie dopadov z euro krízy a dlhovej krízy krajín a znižovanie rizík v neinvestičnej oblasti. V oblasti tuzemských firemných klientov sme zabezpečili ďalší rozvoj našich úverových procesov a dosiahli úspechy v štandardizácii so zlepšením „Time to Market“.

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

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

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

## Prehľad riadiacich nástrojov a úrovní



**Konzern 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 (CVaR = ekonomická kapitálová potreba pre úverové riziká s úrovňou 99,91% ako aj pre riziká „all-in“). Tieto ukazovatele sú rozdelené v ratingových stupňoch 1,0 – 5,8 na jednotlivé segmenty nasledovne:

<b>Ukazovatele úverového rizika podľa segmentov k 31. 12. 2010</b>	<b>angažovanosť pri zlyhaní dlžníka miliardy €</b>	<b>očakávaná strata mil. €</b>	<b>hustota rizika Bp</b>	<b>neočakávaná strata mil. €</b>
<b>Súkromní klienti</b>	<b>65</b>	<b>218</b>	<b>34</b>	<b>789</b>
Súkromné financovanie výstavby	36	93	26	
Objekty na dosahovanie výnosov	6	14	24	
Individuálne úvery	12	58	51	
Poskytované úvery / splátkové úvery / kreditné karty	9	48	52	
Tuzemské dcérske spoločnosti	1	4	28	
Zahraničné dcérske spoločnosti a ostatné	1	1	7	
<b>Banka pre stredné podniky</b>	<b>115</b>	<b>357</b>	<b>31</b>	<b>3 361</b>
Finančné inštitúcie	20	87	43	
Tuzemskí firemní klienti	81	230	28	
Zahraniční firemní klienti	14	40	28	
<b>Stredná a východná Európa</b>	<b>26</b>	<b>192</b>	<b>73</b>	<b>664</b>
BRE Group	23	152	68	
CB Eurasija	2	16	97	
Bank Forum	<1	15	606	
ostatné	2	9	49	
<b>Firmy a trhy</b>	<b>61</b>	<b>133</b>	<b>22</b>	<b>1 600</b>
Nemecko	24	38	16	
západná Európa	19	55	29	
stredná a východná Európa	2	4	19	
severná Amerika	11	26	25	
ostatné	6	10	17	
Ostatné a konsolidácia	31	51	16	655
<b>Optimalizácia – Asset Based Finance</b>	<b>181</b>	<b>646</b>	<b>36</b>	<b>4 943</b>
Komerčné nehnuteľnosti	57	290	51	
Eurohypo Retail	14	17	12	
Shipping	21	165	77	
<i>z toho financovanie lodného priemyslu</i>	18	164	90	
Verejné financie <sup>1</sup>	89	175	20	
<b>PRU</b>	<b>12</b>	<b>83</b>	<b>70</b>	<b>1 039</b>
<b>Konzern<sup>1,2</sup></b>	<b>492</b>	<b>1 680</b>	<b>34</b>	<b>13 052</b>

<sup>1</sup> vrátane hodnotovo neupraveného podielu gréckych obligácií zaúčtovaných pod LaR a AFS

<sup>2</sup> bez inflácie podmienených odhadov portfólia cenných papierov účtovaných prevažne pod LaR, vo výške ca. 0,4 miliárd Eur.

Commerzbank vytvorila v roku 2009 rozsiahly program znižovania rizík pre celý konzern. Na základe jasného priradenia čiastkových portfólií k oblastiam jadrová banka, znižovanie a

optimalizácia boli formulované ciele pre jednotlivé oblasti a realizované v rámci tzv. „Roadmap 2012“.

Oblasť „znižovania“ pozostáva z portfólia verejných financií ako aj z portfólia internej reštrukturalizačnej jednotky PRU. Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v oblasti verejných financií bola od konca roku 2009 znížená o 40 miliárd Eur príp. 31% na 89 miliárd Eur, pričom v rokoch 2010 a 2011 bola vykonaná eliminácia portfólia vo výške 20 miliárd Eur. V tejto oblasti sa budeme naďalej usilovať o zníženie angažovanosti pri zlyhaní dlžníka; do konca roku 2014 by mala byť angažovanosť pri zlyhaní dlžníka nižšia než 70 miliárd Eur.

Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v PRU bola od konca roku 2009 znížená o viac ako 60% na terajších 12 miliárd Eur. Pritom je pozoruhodné, že odbúranie všetkých pozícií mimo portfólia štrukturovaných úverov bolo dokončené v druhej polovici roka 2011. V priebehu štvrtého štvrťroka 2011 bola stratégia PRU nanovo definovaná podľa kritéria kapitálovej optimalizácie.

Pod označením „optimalizácia“ boli zlúčené portfólia nehnuteľností a lodného priemyslu. V oblasti nehnuteľností sa banka zamerala na hlavné oblasti. Časti portfólia mimo týchto hlavných činností budú eliminované. V porovnaní s koncom roku 2009 bola angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v tejto oblasti znížená o 25 na 71 miliárd Eur.

V oblasti financovania lodného priemyslu bolo v centre pozornosti znižovanie rizík v základnom portfóliu. Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka, ktorá je denominovaná prevažne v US dolároch, bola v tejto oblasti napriek stále silnejšiemu US doláru na báze eura znížená o 4 na terajších 18 miliárd Eur.

Znižovanie angažovanosti pri zlyhaní dlžníka v jadrovej banke súvisí najmä s predajom dcérskych spoločností v segmente súkromných klientov ako aj so znižovaním rizík v segmente firemných klientov a trhov. Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v banke pre stredné podniky sa od konca roka 2009 zvýšila o 5 miliárd Eur.

<b>EaD I v miliardách €</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Jadrová banka</b>	<b>299</b>	<b>324</b>	<b>336</b>
<b>Optimalizácia</b>	<b>93</b>	<b>111</b>	<b>124</b>
Nehnuteľnosti	71	87	96
Shipping	21	25	28
<i>z toho Ship Finance</i>	18	21	22
<b>Znižovanie</b>	<b>101</b>	<b>127</b>	<b>161</b>
Public Finance	89	109	129
PRU	12	18	32
<b>Koncern</b>	<b>492</b>	<b>562</b>	<b>621</b>

**Segment súkromných klientov** Segment súkromných klientov zahŕňa aktivity oblastí súkromných klientov, do ktorých spadajú tuzemskí súkromní a firemní klienti a wealth management, ako aj priame bankovníctvo.

Potrebu financovania našich klientov pokrývame prostredníctvom širokej a modernej platformy produktov. Ťažisko portfólia leží na klasickom financovaní vlastného bývania a financovania realitných kapitálových investícií (súkromné financovanie výstavby a výnosové objekty s angažovanosťou pri zlyhaní dlžníka v objeme 42 miliárd Eur). Medzi ďalšie hlavné aktivity patrí zásobovanie našich firemných klientov úvermi (individuálne úvery v objeme 12 miliárd Eur). Okrem toho pokrývame potrebu denných úverov našich klientov formou spotrebných úverov (dispozičné úvery, splátkové úvery, kreditné karty 9 miliárd Eur).

Úverové linky a využitia limitov ostali v priebehu roka na stabilnej úrovni. Riadenie rizík, ktoré bolo v roku 2011 ďalej optimalizované, najmä realizácia dôsledných riadiacich opatrení v slabších bonitných triedach a budovanie včasného rozoznávania rizík, viedli k miernemu zníženiu hustoty rizík z 37 na 34 základných bodov.

**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.

Rok 2011 bol celkovo poznačený krízou eura a dlhovou krízou štátov a ich prvými dopadmi na reálnu ekonomiku. K tomu je potrebné pripočítať prírodnú katastrofu v Japonsku. Prvé dopady týchto krízových prvkov na hlavné priemyselné odvetvia v Nemecku boli v roku 2011 citeľné. Momentálne sú v najväčších oblastiach ako je strojárstvo a automobilový priestor jasné len menej výrazné tendencie poklesu (situácia v oblasti zákaziek je naďalej dobrá), avšak objem zákaziek sa však bude znižovať.

Momentálna konjunkturálna situácia sa odzrkadľuje v čiastkovom portfóliu tuzemských klientov poklesom v tomto portfóliu. Pozitívna ratingová migrácia jednotlivých klientov od polovice roka sa zastavila. Hustota rizík v tejto oblasti bola k 31. decembru 2011 na úrovni 28 základných bodov, ktorá je s ohľadom na financovanie stredných podnikov pomerne nízka.

V oblasti zahraničných firemných klientov sa angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v roku 2011 zmenila na 14 miliárd Eur a očakávané straty na 40 miliónov Eur. Hustota rizík v tejto oblasti bola k 31. decembru 2011 na úrovni 28 základných bodov. Celkovo bola angažovanosť banky pre stredné podniky pri zlyhaní dlžníka k poslednému dňu 2011 zvýšená o 4 na 115 miliárd Eur.

Podrobnosti o vývoji portfólia finančných inštitúcií viď na strane 59 nasl.

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

Hospodárska situácia národných ekonomík v strednej a východnej Európe je poznačená pokračujúcou neistotou v dôsledku dlhovej krízy týchto krajín. Hustota rizika bola na základe dôsledného riadenia rizík v tomto segmente v roku 2011 znížená z 84 na 73 základných bodov.

Poľsko zaznamenalo v roku 2011 citeľný hospodársky rast, ktorý sa však v druhej polovici roka spomalil. BRE Group tvorí s angažovanosťou pri zlyhaní dlžníka v rozsahu ca. 23 miliárd Eur najväčšiu časť portfólia v segmente strednej a východnej Európy. Na základe intenzívnych snáh v oblasti ďalšej optimalizácie operatívneho riadenia rizík a pozitívneho hospodárskeho prostredia v roku 2011 sa podarilo ďalej zlepšiť kvalitu rizík.

Opatrenia v oblasti riadenia rizík vykonané v Bank Forum viedli v roku 2011 k podstatnému zlepšeniu rizikového profilu. Na tomto trhu sme sa v roku 2011 usilovali najmä o obmedzenie rizík a reštrukturalizáciu banky.

Commerzbank Eurasija, pobočky v Česku a na Slovensku ako aj Commerzbank Zrt. boli s účinnosťou od 1. januára 2012 prevedené do oblasti zodpovednosti za segment banky pre stredné podniky. V týchto jednotkách bola kvalita portfólia zlepšená vďaka dôslednej orientácii na prísne riadenie rizík, vďaka čomu bola hustota rizika v roku 2011 znížená o 9 na 71 základných bodov.

**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 2011 na úrovni ca. 11 miliárd Eur.

Segment Leveraged-Acquisition-Finance (LAF-) bolo v roku 2011 znížené z 3,4 na 3,2 miliárd Eur. Pritom boli vrátené čiastky – najmä v dôsledku predaja spoločnosti alebo refinancovania cez High Yield Bonds – kompenzované novými obchodmi na selektívnej báze.

Pozitívny vývoj konjunktúry v prvom polroku 2011 na operatívnych jadrových trhoch viedlo k ďalšiemu zlepšeniu kvality portfólia. Pokles konjunktúry, ktorý nastal v dôsledku zostrenia dlhovej krízy štátov v druhej polovici roka 2011, doteraz nevedla k zaťaženiu portfólia. Geografické ťažisko portfólia LAF je naďalej na Európe (94%) a najmä v Nemecku (45%). Priama závislosť portfóliových spoločností od slabších krajín euro zóny je nízka. Portfólio je široko diverzifikované podľa branží a regiónov. Naďalej sa budeme usilovať o zachovanie tejto diverzifikovanej štruktúry portfólia ako aj členitosť úverovej knihy.

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

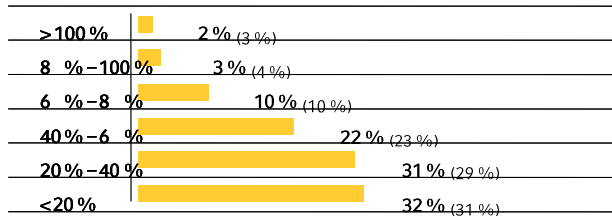
**Commercial Real Estate** Strategické znižovanie aktív, najmä v spoločnosti Eurohypo AG, bude naďalej pokračovať. Celková angažovanosť pri zlyhaní dlžníka (EaD) bola v priebehu uplynulého roka znížená o 13 na 57 miliárd Eur. Zloženie portfólia podľa druhov užívania je nezmenené, pričom najväčšie podiely angažovanosti sú naďalej na čiastkových portfóliách administratívnych budov (21 miliárd Eur), obchodných priestorov (18 miliárd Eur) a bytových nehnuteľností (6 miliárd Eur). Angažovanosť CRE zahŕňa aj portfóliá z oblasti Asset Management (Commerz Real), ktoré sú zložené z fondov ako aj typických lízingových pohľadávok zo sektora hnuteľných vecí.

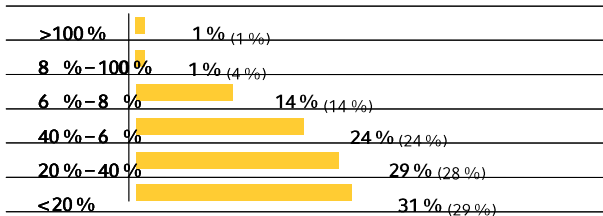
Zníženie angažovanosti pri zlyhaní dlžníka v priebehu roka 2011 vyplýva najmä zo splatenia pôžičiek, výkyvov výmenných kurzov a prevodov do štandardného portfólia.

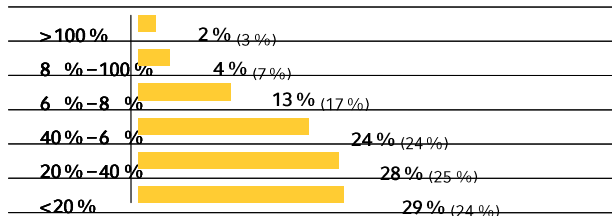
Dopady zostrenej dlhovej krízy európskych štátov a možná recesia v euro zóne spolu s napätím na finančných trhoch tvoria štruktúru, ktorá zabezpečuje vysokú mieru neistoty a ktorá bude ohrozovať dynamiku na európskych CRE trhoch. Doteraz vnímaný pozitívny trend na nemeckom trhu sa oslabí, na juhoeurópskych trhoch, ktoré sú mimoriadne poznačené dlhovou krízou, bude pokles pokračovať. Kým vo Veľkej Británii vychádzame zo stabilizácie, je v USA z pohľadu rizika citeľné už teraz zotavenie trhu. Už v roku 2011 sme vnímali značný potenciál rozpustenia.

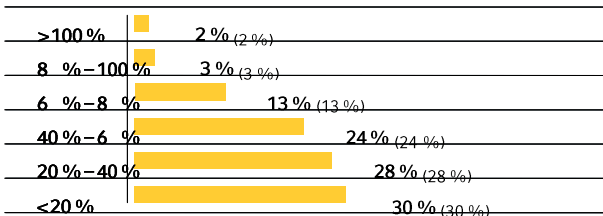
Financovanie zabezpečené hypotekárnymi dlhmi vykazuje primeraný vývoj (Loan to Value).

**Loan to Value – UK<sup>1</sup>**  
 odstupňované zobrazenie

**EaD UK celkom 6 miliárd €**

**Loan to Value – Španielsko**  
 odstupňované zobrazenie

**EaD Špan. spolu 4 miliardy €**

**Loan to Value – USA<sup>1</sup>**  
 odstupňované zobrazenie

**EaD USA spolu 3 Mrd. €**

**Loan to Value – CRE spolu<sup>1</sup>**  
 odstupňované zobrazenie

**EaD CRE spolu 57 Mrd. €**


<sup>1</sup> 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 2010.

**Eurohypo Retail** Spoločnosť Eurohypo AG spravuje už len existujúcu knihu úverov (Legacy-Portfolio). V tejto oblasti nie sú strategicky plánované žiadne nové obchody. Naďalej sa budeme usilovať o elimináciu aktív. Výška angažovanosti bola v roku 2011 znížená o takmer 3 miliardy Eur a k 31. decembru 2011 predstavovala ešte 14 miliárd Eur, pričom ťažiskovými oblasťami boli naďalej výstavba rodinných domov (8 miliárd Eur) a výstavba bytov do vlastníctva (3 miliardy Eur). Na základe nízkeho počtu aktív, ktoré zaniknú a dobrému zabezpečeniu hodnotíme riziko v tomto portfóliu ako relatívne nízke.

**Ship Finance** Riziká súvisiace s financovaním lodného priemyslu denominované v US dolároch (pri zapojení Nemeckej lodnej banky) sme oproti 31. 12. 2010 znížili z 21 na 18 miliárd Eur. Deutsche Schiffsbank je od novembra 2011 100-percentnou dcérskou spoločnosťou Commerzbank a v obchodnom roku 2012 bude zlúčená s Commerzbank AG.

Ťažisko portfólia leží naďalej na troch štandardných typoch lodí, a to kontajnerové lode (6 miliárd Eur), tankery (5 miliárd Eur) a nákladné lode (4 miliardy Eur). Zvyšok portfólia zahŕňajú lode so špeciálnou tonážou a veľkou diverzifikáciou v rôznych segmentoch lodí.

Dlhová kríza krajín, neistá hospodárska situácia v USA a v rôznych európskych krajinách ako aj snahy Číny pracovať proti inflácii mali v roku 2011 negatívny dopad na trhy lodného hospodárstva.

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.

**Public Finance** (Verejné financovanie) 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 (34 miliárd Eur EaD), pričom najväčší objem pripadá na Nemecko a západnú Európu (ca. 93%). 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.

Portfólio verejného financovania, ktoré bolo už v roku 2010 odbúrané najmä využitím splatnosti ako aj aktívnym znížením portfólia o 20 na 109 miliárd Eur, bolo aj v roku 2011 ďalej znížené a jeho objem k 31. decembru 2011 je 89 miliárd Eur (vrátane gréckych obligácií účtovaných v LaR a AfS). Do konca roka 2014 chceme znížiť angažovanosť v sektore verejného financovania na menej ako 70 miliárd Eur.

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 zo 16,8 na 12,3 miliárd Eur (viď tabuľka na strane 61).

Budúci vývoj portfólia verejného financovania sa z dnešného pohľadu len ťažko predpovedá, nakoľko v silnej miere závisí od ďalšieho vývoja krízy zadlžovania vo viacerých európskych krajinách a od súvisiacich politických rozhodnutí.

**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 štruktúrované úverové položky (najmä Asset-backed Securities – ABS) s nominálnou hodnotou k 31. decembru 2011 vo výške 23,5 miliárd Eur, ktoré sú podrobne popísané na strane 62 nasl. V prevažnej miere (circa 80% hodnoty rizika<sup>1</sup> 13,7 miliárd Eur) ide o papiere v investičnej oblasti.

Úplna eliminácia zostávajúcich položiek v PRU (Correlation-Trading-Portfolio) bolo ukončené v druhom štvrtroku 2011.

#### Analýza portfólia presahujúca segmenty

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

<sup>1</sup> Der Risikowert stellt den Balance Sheet Value von Cashinstrumenten dar, bei Long-CDS-Positionen setzt er sich aus dem Nominalwert des Referenzinstruments abzüglich des Barwerts des Kreditderivats zusammen.

**Portfólio finančných inštitúcií** V roku boli aktivity v čiastkovom portfóliu finančných inštitúcií sústredené na aktívne znižovanie rizík v celkovom portfóliu, najmä obligácie v oblasti verejného financovania, ako aj na nové obchody s primeranou bonitou, ktoré sme prevzali v záujme našich firemných klientov v banke pre stredné podniky. Pritom boli zohľadnené riziká krajín.

V druhom štvrťroku 2011 bolo upravené vymedzenie portfólia finančných inštitúcií. Angažovanosť voči vybraným bankám, napr. Federal Reserve Bank, Európska centrálna banka ako aj voči vybraným centrálnym bankám európskych krajín, ktoré sú s ohľadom na ich osobitnú funkciu mimo nášho riadenia rizík, bola klasifikovaná ako angažovanosť voči tzv. „výnimočným dlžníkom“, a preto bola pri izolovanej prezentácii portfólia finančných inštitúcií vyčlenená. Toto vyčlenenie viedlo k 30. júnu 2011 k zníženiu EaD vo výške 13 miliárd Eur. V zobrazení nášho koncernového portfólia v kapitole „Koncern Commerzbank podľa segmentov“ je táto angažovanosť naďalej obsiahnutá.

Aj v roku 2012 bude zachovaná naša riziková stratégia aj pre čiastkové portfólio finančných inštitúcií. Pri zásadnej stratégii znižovania v celkovom portfóliu chceme naďalej sledovať aktivity v oblasti Trade-Finance v záujme našich firemných klientov v banke pre stredné podniky a budovať adresy s primeranou bonitou. Vývoj rizika portfólia bude ovplyvnená ďalším priebehom krízy eura a dlhovej krízy krajín.

Portfólio FI-/NBFI podľa regiónov	31.12.2011			31.12.2010		
	Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v miliárdach €	Očakávaná strata v mil. €	Hustota rizika Bp	Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v miliárdach €	Očakávaná strata v mil. €	Hustota rizika Bp
Nemecko	17	10	6	29	4	2
Západná Európa	28	81	29	36	25	7
stredná a východná Európa	8	52	62	7	31	42
severná Amerika	3	1	6	8	1	1
ostatné	16	41	26	15	34	23
<b>Celkom</b>	<b>72</b>	<b>185</b>	<b>26</b>	<b>95</b>	<b>96</b>	<b>10</b>

**Non-Bank-Financial-Institutions-Portfolio** (Portfólio finančných inštitúcií a nebankových finančných inštitúcií) Portfólio finančných inštitúcií a nebankových finančných inštitúcií sa naďalej pohybuje v rámci rámca, ktorý definuje riziková stratégia, pričom v celom sledovanom období boli v centre pozornosti atraktívne nové obchody s adresami s dobrou bonitou ako aj ďalšia optimalizácia portfólia. 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 z 38 na 32 miliárd Eur. Napriek celkovo pozitívnym výsledkom v operatívnom obchode našich klientov považujeme vznikajúce neistoty zo zostávajúcej sa dlhovej krízy v Európe za podstatné zafažovacie faktory pre tento sektor.

	31.12.2011			31.12.2010		
Portfólio FI-/NBFI podľa regiónov	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	10	22	22	8	18	23
Západná Európa	13	22	18	18	39	21
stredná a východná Európa	1	6	43	1	2	28
severná Amerika	5	42	92	5	24	52
ostatné	3	3	11	7	10	15
<b>Celkom</b>	<b>32</b>	<b>95</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>93</b>	<b>24</b>

**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 8% 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

Celkové portfólio podľa regiónov k 31.12.2011	Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v miliardách €	Očakávaná strata v mil. €	Hustota rizika Bp
Nemecko	250	649	26
Západná Európa	115	443	38
stredná a východná Európa	42	269	65
severná Amerika	40	111	28
ostatné	46	208	46
<b>Celkom</b>	<b>492</b>	<b>1 680</b>	<b>34</b>

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

EaD <sup>1</sup> k 31.12.2011 v miliardách €	Sovereign	Banky	CRE	Corporates/ Ostatné	Celkom 2011	Celkom 2010
Grécko <sup>2</sup>	0,8	0,1	0,2	0,1	1,1	3,8
Írsko	0,0	0,9	0,1	0,9	2,0	3,0
Taliansko	7,9	1,1	2,4	2,7	14,0	16,4
Portugalsko	0,8	0,5	1,7	0,3	3,4	3,7
Španielsko	2,8	4,6	4,1	3,2	14,6	17,6

<sup>1</sup> bez angažovanosti dlžníkov z oblasti Ship Finance.

<sup>2</sup> vrátane hodnotovo neupraveného podielu gréckych obligácií zaúčtovaných pod LaR a AfS.

S ohľadom na gréckym štátom vydané a garantované obligácie bola v roku 2011 vykonaná opravná položka vo výške 2,2 miliárd Eur, ktorá sa prejavila vo výkaze ziskov a strát.

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

Ratingové rozdelenie k 31.12.2011   %	1,0–1,8	2,0–2,8	3,0–3,8	4,0–4,8	5,0–5,8
Súkromní klienti	27	46	19	5	3
Banka pre stredné podniky	13	59	22	4	2
Stredná a východná Európa	21	41	31	5	3
Firmy a trhy	44	39	13	2	1
Asset Based Finance	30	41	20	6	3
<b>Koncern<sup>1</sup></b>	<b>30</b>	<b>44</b>	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>2</b>

<sup>1</sup> vrátane PRU ako aj Ostatné a konsolidácia.

**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	31.12.2011			31.12.2010		
	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
Základné suroviny/energie/kovy	25	96	38	25	106	42
Spotrebný tovar	21	82	40	21	110	53
Chémia/Obaly	11	33	29	11	60	56
Automobilový priemysel	11	26	25	11	55	48
Preprava/cestovný ruch	10	38	38	11	58	53
Technológie / elektronika	10	23	23	11	44	41
Služby/médiá	9	50	53	10	58	56
Strojárstvo	8	25	32	9	66	75
Stavebníctvo	4	17	41	5	49	103
Ostatné	17	58	34	21	84	41
<b>Celkom</b>	<b>126</b>	<b>447</b>	<b>36</b>	<b>134</b>	<b>690</b>	<b>51</b>

### Štrukturované úverové portfólio

**Structured-Credit-ExposurePRU** (Štrukturované úverové portfólio PRU) V roku 2011 sa znížil nominálny objem štrukturovaných úverových položiek o 5,5 miliárd Eur na 23,5 miliárd Eur a rizikové hodnoty<sup>1</sup> o 3,4 na 13,7 miliárd Eur. V priebehu štvrtého štvrťroka 2011 bola dovtedy platná stratégia PRU zadefinovaná na kritérium kapitálovej optimalizácie. Markdownratios<sup>2</sup> boli v priebehu roka nezmenené.

Nasledovná tabuľka obsahuje zloženie a vývoj portfólia štrukturovaných úverov PRU:

	31.12.2011			31.12.2010		
Štrukturované úverové portfólio PRU	Nomináln e hodnoty	Rizikové hodnoty	Mark-downratio	Nomináln e hodnoty	Rizikové hodnoty	Mark-downratio
	v miliardách €	v miliardách €	%	v miliardách €	v miliardách €	%
RMBS	3,2	1,9	40	5,1	3,0	41
CMBS	0,6	0,3	43	0,7	0,5	35
CDO	9,8	5,9	40	11,1	6,7	40
Ostatné ABS	2,1	1,7	19	3,3	2,8	14
PFI/financovanie infraštruktúry	4,3	3,8	13	4,3	3,8	11
CIRC	0,0	0,0	-	0,7	0,0	-
Ostatné položky Structured-Credit	3,6	0,1	-	3,6	0,2	-
<b>Celkom</b>	<b>23,5</b>	<b>13,7</b>	<b>42</b>	<b>29,0</b>	<b>17,1</b>	<b>41</b>

Najväčšia časť portfólia pripadá na **Collateralised Debt Obligations (CDO)**. Tieto zaknihovávajú prevažne US-Subprime RMBS (CDO of ABS) ako aj firemné úvery v USA a v Európe (CLO). Angažovanosť pri zlyhaní dlžníka v tzv. **Private Finance Initiatives (PFI) / financovaní infraštruktúry** zahŕňa súkromné financovanie a prevádzku verejných zariadení a služieb, napríklad nemocníc alebo vodárenských závodov. Úverové riziko portfólia je v objeme viac ako 80% zabezpečené monoline poisťovateľmi. Pri **Residential Mortgage-backed Securities (RMBS)** ide o zaknihovanie súkromných realitných úverov, prevažne z Európy. Portfólio **Credit Investment-related Conduits (CIRC)** bolo v roku 2011 v plnom rozsahu eliminované.

V zostatkovej dobe platnosti aktív sa očakáva zotavenie hodnôt, pričom možné budúce straty hodnôt, napríklad pri už odpísaných US RMBS a US CDO of ABS, budú pravdepodobne kompenzované pozitívnym vývojom hodnôt iných aktív. Dlhá doba od emisie štruktúr tvorí spoľahlivú základňu pre prognózu budúceho vývoja portfólia. Okrem toho prebieha ekonomický vývoj v rozhodujúcich národných ekonomikách v rámci našich očakávaní pri hodnotení rizík.

**Structured-Credit-Exposure Non-PRU (Neštrukturované úverové portfólio Non-PRU)** V tomto odseku sa budeme venovať štrukturovaným úverovým pozíciám zo strategického obchodu, ktoré budú aj v budúcnosti patriť medzi základné činnosti banky, a preto nebudú prevedené do PRU.

	31.12.2011		31.12.2010	
Structured-Credit-Portfolio Non-PRU v miliardách €	nominálne hodnoty	rizikové hodnoty	nominálne hodnoty	rizikové hodnoty
Conduits	3,3	3,3	4,3	4,3
Ostatné	6,1	5,8	6,5	6,3
<b>Celkom</b>	<b>9,4</b>	<b>9,1</b>	<b>10,8</b>	<b>10,6</b>

V prvom štvrťroku 2011 boli zlúčené Conduits „Kaiserplatz“ a „Silver Tower“, ktoré sponzorovala Commerzbank, pričom všetky transakcie z „Kaiserplatz“ boli prevedené na „Silver Tower“. Tu vykazované pozície pozostávajú prevažne z likvidných línií / backup línií v prospech „Silver Tower“, cez ktoré môžu firemní klienti Commerzbank zabezpečovať priebežné financovanie vlastných úverových pohľadávok. Conduits sú financované emisiou

<sup>1</sup> Der Risikowert stellt den Balance Sheet Value von Cashinstrumenten dar, bei Long-CDS-Positionen setzt er sich aus dem Nominalwert des Referenzinstruments abzüglich des Barwerts des Kreditderivats zusammen.

<sup>2</sup> Markdownratio = 1 – (Risikowert/Nominalwert)

Asset-backed Commercial Papers (ABCP). Pri ostatných Asset-backed-Exposures ide prevažne o štátom garantované ABS papiere spoločnosti Eurohypo AG v oblasti verejných financií a Commerzbank Europe (Ireland).

**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 8,9 miliárd Eur, z čoho k rozhodujúcemu dňu 31. 12. 2011 vlastnili rizikové pozície vo výške 5,1 miliárd Eur. Väčšia časť týchto pozícií pripadala v rozsahu 4,7 miliárd Eur na seniorské tranže, ktoré mali rating AAA alebo AA.

Objem zaknihovania v miliárdach €	Splatnosť	Objem Commerzbank <sup>1</sup>			Celkový objem <sup>1</sup> 31.12.2011	Celkový objem <sup>1</sup> 31.12.2010
		Senior	Mezanínové aktíva	First Loss Piece		
Corporates	2013–2027	4,1	0,2	<0,1	4,5	8,0
MezzCap	2036	<0,1	<0,1	<0,1	0,2	0,2
RMBS	2048	<0,1	<0,1	<0,1	0,2	0,2
CMBS	2012–2084	0,6	<0,1	<0,1	4,0	5,0
<b>Celkom</b>		<b>4,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>8,9</b>	<b>13,4</b>

<sup>1</sup> Tranže / spätné odkúpenia (nominálne); banková a obchodná kniha.

## Intenzívna starostlivosť

### Riziková prevencia

Riziková prevencia v úverových obchodoch bola v obchodnom roku 2011 na úrovni 1,4 miliárd Eur. Oproti uplynulému roku zataženie kleslo výrazne o 1,1 miliárd Eur. Táto čiastka obsahuje jednorazové rozpustenie vo výške 0,2 miliárd Eur, ktorá vyplýva z kontroly a aktualizácie parametrov, ktoré sa používajú na zistenie rizikovej prevencie pre úvery, ktoré neboli predmetom výpadku. Po očistení o tento osobitný efekt bola riziková prevencia – hnaná zmenou vykázanou v segmente Asset Based Finance – o viac ako jednu tretinu nižšia než v uplynulom roku. V tabuľke je popísaný vývoj na úrovni segmentov:

<b>Riziková prevencia</b>	<b>2011</b>					<b>2010</b>				
mil. €	<b>Celkom</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Celkom</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>
súkromní klienti	<b>57</b>	-53	34	35	41	<b>246</b>	46	64	70	66
banka pre stredné podniky	<b>188</b>	154	51	-25	8	<b>279</b>	93	-69	94	161
Central & Eastern Europe	<b>89</b>	21	32	6	30	<b>361</b>	48	127	92	94
Corporates & Markets	<b>146</b>	56	59	31	0	<b>-27</b>	-14	6	0	-19
Asset Based Finance	<b>907</b>	179	254	233	241	<b>1 584</b>	412	493	354	325
Portfolio Restructuring Unit	<b>5</b>	26	-17	-3	-1	<b>62</b>	10	2	28	22
Ostatné a konsolidácia	<b>-2</b>	-2	0	1	-1	<b>-6</b>	0	-2	1	-5
<b>Celkom</b>	<b>1 390</b>	<b>381</b>	<b>413</b>	<b>278</b>	<b>318</b>	<b>2 499</b>	<b>595</b>	<b>621</b>	<b>639</b>	<b>644</b>

V oblasti súkromných klientov klesla riziková prevencia v roku 2011 oproti minulému roku o takmer 200 miliónov Eur. Zníženie čiastočne súvisí s aktualizáciou parametrov vykonanou v štvrtom štvrťroku 2011, avšak aj operatívna riziková prevencia sa vyvíjala pozitívne a bola v porovnaní s uplynulým rokom o viac ako 100 mil. Eur nižšia.

V banke pre stredné podniky sa riziková prevencia zvýšila vo štvrtom štvrťroku na základe nových výpadkov v porovnaní s uplynulým rokom. Na základe dobrého prvého polroka, ktorý bol poznačený rozpustením rizikovej prevencie, ostala prevencia v roku 2011 celkovo o ca. 90 mil. Eur pod úrovňou roku 2010.

Riziková prevencia v segmente strednej a východnej Europe bola v roku 2011 o ca. 270 miliónov Eur nižšia než v uplynulom roku. Najmä Bank Forum dokázala oproti roku 2010 znížiť potrebu prevencie o viac ako 130 miliónov Eur. Aj ďalšie jednotky vykázali v roku 2011 v operatívnom hľadisku dobrý výsledok v oblasti rizík. BRE profitovala dodatočne z osobitných efektov z predaja portfólia v druhom štvrťroku a z aktualizácie parametrov na retailové obchody vo štvrtom štvrťroku, takže riziková prevencia bola o takmer 100 miliónov Eur pod úrovňou predchádzajúceho roka.

V segmente firemných klientov a trhov bola riziková prevencia v roku 2011 na úrovni 146 miliónov Eur, kým v uplynulom roku bolo ešte obsiahnuté aj rozpustenie. Hnacím faktorom pre rizikovú prevenciu v segmente boli jednotlivé prípady.

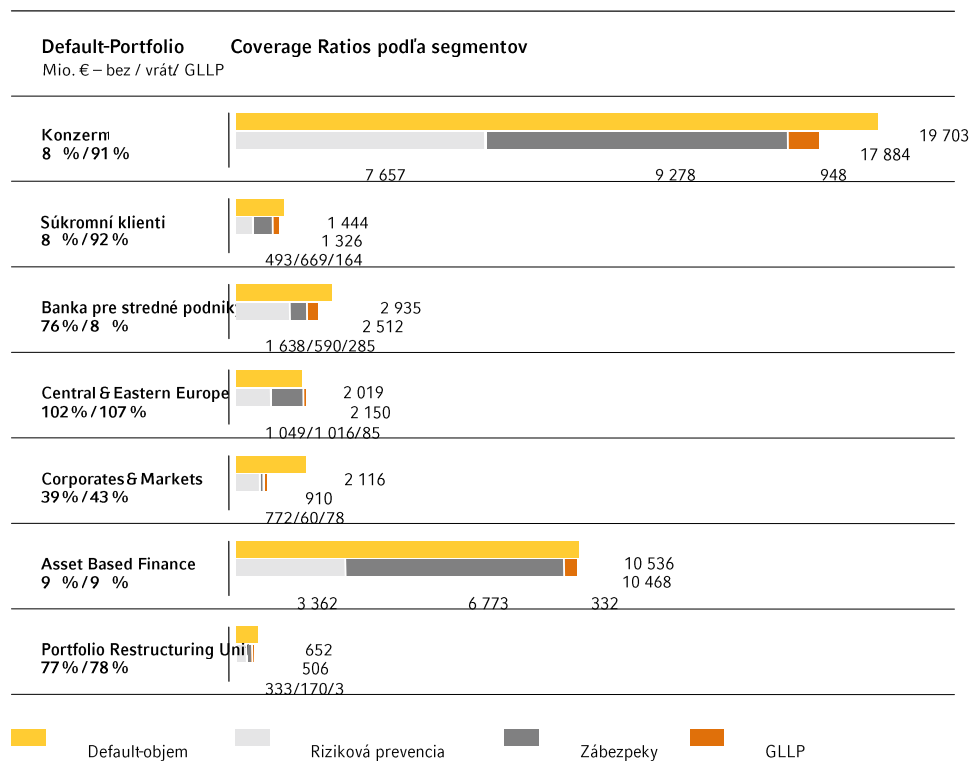
V segmente Asset Based Finance bola riziková prevencia v porovnaní s rokom 2010 na úrovni takmer 700 mil. Eur, čím dosahovala pokles. Najväčší podiel na poklese pritom mala oblasť CRE Banking, v ktorej bola operatívna riziková prevencia znížená o viac ako 600 mil. Eur. Najmä s ohľadom na zahraničné portfóliá výrazne klesla potreba rizikovej prevencie oproti minulému roku. Okrem toho bolo v segmente Asset Based Finance vo štvrtom štvrťroku vykonané jednorazové rozpustenie z aktualizácie parametrov.

V jednotke Portfolio Restructuring Unit bola v roku 2011 potrebná riziková prevencia na úrovni 5 miliónov Eur, čo v porovnaní s rokom 2010 zodpovedá poklesu o viac ako 50 mil. Eur. Podobne ako v segmente firemných klientov a trhov bol aj tu vývoj poznačený menším počtom jednotlivých prípadov.

Riziková prevencia bola v roku 2011 na úrovni koncernu aj po očistení o jednorazový pozitívny osobitný efekt z preverenia a aktualizácie parametrov celkovo pod úrovňou predchádzajúceho roka. Väčšinou to súvisí s dobrým vývojom v prvých troch štvrťrokoch, kým vo štvrtom štvrťroku malo začínajúce ochladenie konjunktúry prvé – aj keď relatívne mierne – dopady na potrebu rizikovej prevencie. V roku 2012 bude tento trend pokračovať, najmä v druhej polovici roka sa pri portfóliách, ktoré citlivo reagujú na konjunktúru, očakáva nárast rizikovej prevencie. Celkovo sa zdá byť z dnešného pohľadu realistická hodnota 1,7 miliárd Eur. Riziká pre ekonomické rámcové podmienky sú však vysoké. V závislosti od celkového ekonomického vývoja, najmä od dopadov pokračujúcej dlhovej krízy na reálnu ekonomiku, môže vzniknúť potreba podstatne vyššej rizikovej prevencie.

### **Defaultné portfólio**

Defaultné portfólio koncernu sa v porovnaní s predchádzajúcim rokom znížilo 2 miliardy Eur a ku koncu roka vykazovalo hodnotu 19,7 miliárd Eur. V tomto objeme sú obsiahnuté pohľadávky z kategórie LaR-Kredit, cenné papiere so zníženou hodnotou nie sú zobrazené. Štruktúra portfólia vyplýva z nasledujúceho grafu:



<sup>1</sup> vrátane Ostatné a konsolidácia.

V priebehu roka 2011 kleslo defaultné portfólio vo všetkých segmentoch. Banka pre stredné podniky pritom znížila svoje objemy o ca. jednu štvrtinu a mala s hodnotou viac ako 900 mil. Eur najväčší podiel na poklese. Aj v oblasti súkromných klientov bolo znižovanie aktív na úrovni 20% príp. viac ako 400 mil. Eur veľmi výrazné. V segmentoch strednej a východnej Európy a firemných klientov a trhov objem klesol o viac ako 10%. Vychádzajúc z mierneho zhoršenia ekonomických rámcových podmienok sa na základe dnešných poznatkov na rok 2012 očakáva ďalší pokles defaultného 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. 9,3 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

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 podstatná 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 portfóli 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 2011:

Segment	> 0 ≤ 30 dní	> 30 ≤ 60 dní	> 60 ≤ 90 dní	> 90 dní	Celkom
Súkromní klienti	648	88	68	0	803
Banka pre stredné podniky	1 256	57	40	13	1 367
Central & Eastern Europe <sup>1</sup>	5	1	0	0	583
Corporates & Markets	81	3	0	0	85
Asset Based Finance	363	98	15	31	508
<b>Koncern<sup>1,2</sup></b>	<b>2 366</b>	<b>251</b>	<b>124</b>	<b>46</b>	<b>3 364</b>

<sup>1</sup> BRE a Bank Forum sú obsiahnuté len v celkovom počte.

<sup>2</sup> vrátane Ostatné a Konsolidácie ako aj PRU.

V roku 2011 bol počet záchranných nadobudnutí v porovnaní s minulým rokom znížený o 98 miliónov Eur na 170 miliónov Eur (prírastky 49 mil. Eur, úbytky 115 mil. Eur, straty z oceňovania 30 mil. Eur, menové prepočty – 2 mil. Eur). Zo stavu ku koncu roka pripadali nehnuteľnosti v hodnote ca. 155 mil. Eur na našu hypotekárnu dcérsku spoločnosť Eurohypo. Objekty sú spravované v spoločnostiach, na ktorých sa Europa 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.

## 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.

### Stratégia a organizácia

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

Predstavenstvo Commerzbank zodpovedá za efektívne riadenie rizík trhových cien za celý koncern Commerzbank. Isté kompetencie a zodpovednosti týkajúce sa rozloženia trhových rizík boli prenesené na príslušné výbory pre trhovú riziká. V banke pôsobia viaceré výbory pre trhovú riziká, v ktorých zástupcovia segmentov s rizikovou funkciou a z finančnej oblasti diskutujú o aktuálnych otázkach pozicionovania rizík a prijímajú riadiace opatrenia Segment Market Risk Committee rokuje týždenne a zameriava sa pritom na oblasti Corporates & Markets, Public Finance, PRU a Treasury. Raz mesačne zvolávaný výbor Group Market Risk Committee sa zaoberá okrem toho aj pozíciou koncernu Commerzbank a ostatných oblastí v oblasti trhových rizík.

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

### Rozloženie trhového rizika

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 trhovú riziko. Zadania platné pre štruktúru portfólia, nové produkty, obmedzenia platnosti alebo minimálne ratingy sú zamerané na zabezpečenie kvality položiek trhových rizík. S cieľom vyhovieť rozličnému významu týchto rôznych faktorov pre riadenie segmentov podľa obchodnej stratégie, v rámci stratégie trhových rizík sa v každom segmente stanovuje váha (vysoká, stredná a nízka relevancia) ukazovateľov v mriežke trhových rizík (Market Risk Grid).

Kvalitatívne a kvantitatívne faktory, ktoré obmedzujú riziko trhových cien, stanovuje výbor skupiny pre trhovú 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 trhovú riziká. Hlasovanie o navrhovaných opatreniach príp. rizikových položkách prebieha vo vyššie uvedených výboroch pre trhovú riziká a následne sa predkladá predstavenstvu za účelom schválenia.

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

Rok 2011 bol poznačený európskou dlhovou krízou. Stúpajúce zadlžovanie európskych krajín ako aj snaha o účinné opatrenia na riešenie krízy boli rozhodujúcimi faktormi pre vysoké výkyvy na trhu v tomto roku. Ďalšie faktory boli vznikajúce veľké rozdiely medzi rozvojom ekonomík v Európe. Oproti vysokému rastu v Nemecku je ťažký konjunkturálny vývoj v európskych periférnych krajinách. Okrem toho viedli obavy z recesie a politický vývoj, napr. v Maďarsku, k neistote na trhoch. Aj revolúcie v severnej Afrike a prírodná katastrofa v Japonsku prispeli k silnej volatilite na trhu.

Na trhoch s obligáciami viedla veľká neistota k uprednostňovaniu kvalitných investícií a tým aj ku klesajúcim úrokom v týchto investičných triedach, najmä za nemecké spolkové obligácie ako aj US-Treasuries. Na rozdiel od nich stúpali výnosy za obligácie mnohých juhoeurópskych štátov.

Zvýšená volatilita bola v roku 2011 zaznamenaná aj na akciových trhoch a bola na takmer všetkých relevantných burzách spojená s podstatným poklesom kurzov.

Na devízových trhoch viedli problémy týkajúce sa dlhovej krízy v Európe ku strate dôvery voči euru, čo následne spôsobilo jeho pokles voči najdôležitejším menám.

Trhy surovín boli v roku 2011 poznačené rekordnými úrovňami zlata a drahých kovov ako aj silnými výkyvmi na trhu.

### 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 koncerne a okrem toho zodpovedá budúcim požiadavkám podľa pravidiel Bazilej III. Medzi patrí najmä stanovenie ukazovateľa „Stressed VaR“, ktorým sa hodnotí riziko z aktuálneho pozicionovania v obchodnej knihe s trhovými pohybmi krízového obdobia. Okrem toho sa na základe ukazovateľov „Incremental Risk Charge“ a „Equity Event VaR“ kvantifikuje riziko zhoršenia bonity a event rizík pri položkách obchodnej knihy.

Aj pri meraní rizík pomocou stresových testov bola v roku 2011 vo veľkom rozsahu prepracovaná štruktúra scenára s cieľom lepšieho zobrazenia krízových období.

Value at Risk v obchodnej knihe sa ku koncu roka 2011 v porovnaní s predchádzajúcim rokom podstatne znížila. Tento výsledok bol spôsobený ďalším odbúraním nestrategických rizikových položiek ako aj metodickými zlepšeniami pri meraní rizík za osobitné úverové deriváty. Z regulačných dôvodov boli dodatočne prevedené cenné papiere (najmä asset-backed securities) do regulátornej investičnej knihy, nakoľko sa v aktuálnom trhovom prostredí neplánuje ich krátkodobý predaj.

Profil trhového rizika je diverzifikovaný podľa jednotlivých tried aktív. Value at Risk zaznamenal ku koncu roka 2011 zníženie o 36,8 na 59,1 miliónov Eur. Dominujúcimi investičnými triedami sú úrokové riziká a riziká úverových rozpätí.

Value at Risk v investičnej triede Credit Spreads klesol v porovnaní s minulým rokom o 26,3 na 17,6 miliónov Eur. Príčinami bol prevod rizikových položiek do bankovej knihy ako aj opatrenia na odbúranie rizikových položiek, najmä v oblasti Portfolio Restructuring Unit.

Value at Risk pre druh rizika "úroky" klesol v porovnaní s minulým rokom o 5,7 na 31,2 mil. Eur. Hlavným ovplyvňujúcim faktorom bolo optimalizované meranie rizík pre špeciálne úrokové deriváty. Výrazný pokles úrokových rizík na základe zlepšenia modelov bol oslabený zvýšeným rizikom zo štátnych obligácií, ktoré zodpovedá úrokovému riziku. Tu pôsobia aj riziká úrokových rozpätí juhoeurópskych štátnych obligácií, ktoré boli poznačené krízou.

Príspevok VaR podľa druhov rizík v obchodnej knihe <sup>1</sup>   mil. €	31.12.2011	31.12.2010
Credit Spreads	17,6	43,9
Úroky	31,2	36,9
Akcie	3,5	6,1
FX	4,0	4,7
Suroviny	2,8	4,2
<b>Celkom</b>	<b>59,1</b>	<b>95,9</b>

<sup>1</sup> 99% úroveň dôvery, držba 1 deň, trhové údaje s rovnakou váhou, história 245 dní.

V decembri 2011 bol interný model trhových rizík schválený Spolkovým úradom pre dohľad nad finančnými službami za účelom jeho používania na regulačné účely. Kým výpočet regulátorného vybavenia vlastným kapitálom za prvé tri štvrťroky 2011 bol vykonaný na základe modelov trhových rizík Commerzbank (starý model) a Dresdner Bank, ktoré certifikoval úrad pre dohľad, bol výpočet regulátorného vybavenia vlastným kapitálom za štvrtý štvrťrok 2011 realizovaný už na základe nového modelu trhových rizík. Schválenie interného modelu Spolkovým úradom pre dohľad nad finančnými službami zahŕňalo aj certifikáciu zlepšenej metodiky pre špeciálne úrokové deriváty.

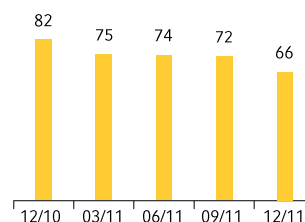
Spôľahlivosť modelov trhového rizika sa neustále monitoruje používaním postupov spätného testovania. Cieľom je okrem splnenia požiadaviek úradu pre dohľad najmä hodnotenie kvality prognóz. Analýza výsledkov spätného testovania prináša dôležité východiskové body pre kontrolu parametrov ako aj ďalšie zlepšovanie 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. Ku koncu roka 2011 sa model Commerzbank nachádza v zelenej oblasti semaforového systému.

#### 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). Okrem toho sú trhové riziká ovplyvnené portfóliami štátnej pokladnice s úrokovými a základnými rizikami. Zmeny účely rizík úverových rozpätí z obchodnej knihy PRU pôsobia najmä na rizikové pozície v bankovej knihe. V menšom rozsahu predstavuje aj riziko akciových kurzov účasť na hnaciu silu 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 66 mil. Eur. Viac ako 80% 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.

**Senzitivita úrokových rozpätí**  
Downshift 1 Bp. I mil.€



### Riziká likvidity trhu

Riziko likvidity trhu označuje nebezpečenstvo, že v dôsledku nedostatočnej trhovej likvidity nie je možné zlikvidovať príp. zabezpečiť rizikové pozície včas, v požadovanom rozsahu a za primeraných podmienok.

Riziko likvidity trhu sa meria tým, že pre každé portfólio sa vyhotoví eliminačný profil, takže klasifikáciu portfólia s ohľadom na jeho likviditu je možné vykonať prostredníctvom faktora likvidity trhu. Na výpočet rizika likvidity trhu sa trhové riziko na ročnej báze hodnotí faktorom likvidity trhu. Ku koncu roka 2011 vytvorila Commerzbank v obchodnej a bankovej knihe ekonomický kapitál vo výške 0,7 miliárd Eur na pokrytie rizika likvidity trhu. Pri cenných papieroch, ktoré vo väčšej miere podliehajú riziku likvidity trhu, ide najmä o asset-backed securities ako aj isté položky účastinného portfólia.

### 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.

### Riadenie a organizácia

Za riadenie rizík likvidity zodpovedá Group Treasury Commerzbank. Sledovanie rizík likvidity na základe interného modelu rizík likvidity preberá nezávislá riziková funkcia. Podstatné rozhodnutia týkajúce sa riadenia a sledovania rizík prijíma výbor Group Asset Liability Committee (ALCO). Na operatívnej úrovni existujú ďalšie podvýbory, ktoré sa zaoberajú otázkami rizík likvidity na lokálnej úrovni ako aj metodickými otázkami o kvantifikácii a obmedzovaní rizík likvidity s menším významom pre koncern.

### Kvantifikácia a stresové testy

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).

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. Tento stresový scenár je odvodený od tolerance rizík, ktorá bola stanovená v súlade s

celkovou stratégiou rizík. K nej patrí aj definovanie scenárov, ktoré nie sú pokryté toleranciou rizík.

Koncentrácie rizík, najmä v prípade stresových situácií, môžu viesť k zvýšeným odlivom likvidity a tým aj k vyššiemu riziku likvidity. Koncentrácie rizík môžu v prostredí rozloženia rizík likvidity vystupovať v rôznych formách, napríklad s ohľadom na doby platnosti, vysokých jednotlivých veriteľov alebo mien. Riadenie rizík likvidity sa vykonáva centrálne v rámci existujúcej štruktúry obmedzovania rizika likvidity a pri zohľadnení tolerancie rizika likvidity. Na základe podpory zo strany dôsledného sledovania a podávania informácií budú včas rozoznávané koncentrácie rizík v refinancovaní a je možná ich eliminácia.

Ďalšími súčasťami riadenia rizika likvidity sú výpočet „doby prežitia“ v zmysle MaRisk ako aj analýza dodatočných inverzných stresových scenárov.

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. Tak bolo možné v roku 2011 okrem bežných úprav modelov na základe výsledkov validácie reagovať na pretrvávajúcu dlhovú krízu v euro zóne. Okrem iného boli kladené zvýšené požiadavky na aktíva, ktoré bolo možné v stresovom prípade likvidovať, vklady niektorých skupín inštitucionálnych investorov boli klasifikované ako menej stabilné a interné úrovne včasného varovania boli sprísnené. Tieto úpravy boli dokumentované podľa aktuálnych smerníc v rámci formálneho procesu a v závislosti od ich potenciálnych dopadov boli príslušnými grémiami schválené.

Na základe existujúcej koncepcie sa zabezpečuje, že bude podľa možnosti včas rozoznaný nedostatok likvidity a že budú na jeho odstránenie včas prijaté príslušné opatrenia. Interná štruktúra limitov bola prepracovaná, aby boli riadiace impulzy efektívnejšie odovzdávané koncernovým jednotkám a aby bolo riadenie koncernových limitov zjednodušené. Okrem toho boli v rámci pokračujúcej krízy na trhu definované niektoré menové limity v užšom zmysle. Všetky podstatné koncernové jednotky sú súčasťou interného modelu rizika likvidity Commerzbank.

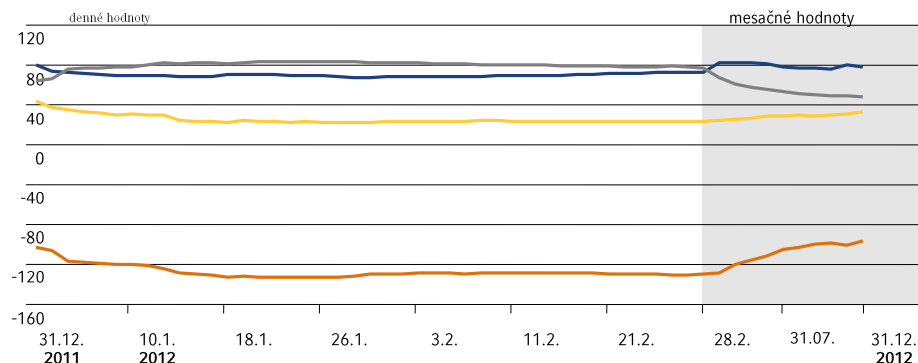
Popísané stresové scenáre tvoria základ pre detailné núdzové plánovanie, v rámci ktorého môže skupina ALCO rozhodovať o prijímaní rôznych opatrení na zabezpečenie likvidity. Toto núdzové plánovanie je založené na integrovanom procese, ktorý je zložený z plánu Liquidity-Risk-Contingency a z doplneného plánu opatrení zo strany Treasury. Táto koncepcia umožňuje jednoznačné priradenie zodpovednosti za priebeh procesov v prípade núdze vedľa dostatočnej konkretizácie prípadných opatrení.

Nasledujúce zobrazenie ANL a čiastkových komponentov FCE, DTS a BSL dokumentuje, že v kalkulovanom stresovom scenári k 31. decembru 2011 bol počas celého sledovaného obdobia dostatočný prebytok likvidity.

Zistené prebytky likvidity sa v roku 2011 napriek dlhovej kríze v Európe pohybovali vždy nad limitmi, ktoré stanovilo predstaviteľstvo. To isté platí aj pre splnenie externých nariadení týkajúcich sa likvidity. Situácia Commerzbank v oblasti refinancovania bola nezmenená. Pritom naďalej profitujeme z našich hlavných obchodných aktivít v oblasti súkromných a firemných klientov ako aj zo zdrojov refinancovania na peňažnom a kapitálovom trhu, ktoré široko diverzifikované s ohľadom na produkty, regióny a investorov. Za účelom zabezpečenia krátkodobých nedostatkov likvidity disponuje banka nárazníkom likvidity, ktorý obsahuje aktíva vhodné pre centrálnu banku. K 31. decembru 2011 bol objem dostupných aktív vhodných pre centrálnu banku podľa Haircut, ktoré ako súčasť Balance Sheet Liquidity vstupujú do modelovania ANL, na úrovni 65,8 miliárd Eur.

**Available Net Liquidity v kombinovanom stresovom scenári interného modelu rizika likvidity**

Mrd. €



Available Net Liquidity (ANL)

**Čiastkové komponenty ANL-profilu**

Balance Sheet Liquidity

Forward Cash Exposure

Dynamic Trade Strategy

Interný ANL model s horizontom sledovania do jedného roka je na základe koncepcie stabilného financovania doplnený o horizont dlhší než jeden rok. Koncepcia stabilného financovania tvorí základ pre interné zúčtovanie nákladov na likviditu ako aj základ pre plánovanie emisií na kapitálovom trhu. Tu oproti sebe stojí štrukturálna potreba likvidity pre hlavné činnosti banky a pasívne prostriedky, ktoré má banka k dispozícii vrátane stabilných zásob z vkladov klientov.

**Ďalší rozvoj riadenie rizika likvidity a Bazilej III**

V rámci ďalšieho rozvoja sledovania rizika likvidity a priebežného výkazníctva sa sústreďujeme na realizáciu rôznych iniciatív dozorných orgánov na zjednotenie medzinárodných štandardov v oblasti rizika likvidity. Commerzbank pritom zohľadňuje dopady ukazovateľov rizika likvidity definovaných v rámci Bazilej III a zúčastňuje sa aktívne na konštruktívnom dialógu s dozornými orgánmi. Okrem toho banka rozširuje existujúce analytické možnosti v oblasti výkazníctva o rizikách likvidity ďalším priebežným vývojom používanej infraštruktúry.

V treťom štvrťroku 2011 banka odštartovala strategický projekt, ktorého úloha spočíva v koordinácii a ďalšom vývoji centrálnych otázok z Bazileja III, zúčtovania nákladov na likviditu a riadenia rizika likvidity v rámci interného modelu rizika likvidity.

## Prevádzkové riziká

Prevádzkové riziko (OpRisk) je v rámci Commerzbank podľa ustanovení Smernice o vybavení bánk vlastným kapitálom definované ako nebezpečenstvo strát, ktoré vzniknú v dôsledku neprimeranosti alebo zlyhania intenzívnych 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.

### 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 priezových 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.

Identifikácia koncentrácií rizík sa vykonáva na základe vyhodnocovania profilu operatívnych rizík koncernu. Pritom sa vyhodnocujú vzniknuté škodové udalosti (realizované straty a rezervy), veličiny získané z kapitálového modelu (EL, RWA a ekonomicky nevyhnutný kapitál) ako aj scenáre orientované do budúcnosti, a to najmä s ohľadom na kategórie udalostí a spôsobujúce faktory, a tieto udalosti sa oznamujú grémiám v koncerne príslušným pre prevádzkové riziká.

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.

### 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.

To sa odzrkadľuje aj v poklese zaťaženia z prevádzkových rizík. Z udalostí súvisiacich s prevádzkovými rizikami (straty ako aj zmena rezerv na prevádzkové riziká a prebiehajúce právne spory) vyplynula v roku 2011 celková záťaž pre Commerzbank vo výške 250 mil. Eur (predchádzajúci rok: 274 mil. Eur).

Výsledky prevádzkových rizík podľa segmentov   mil. €	2011	2010
Súkromní klienti	85	132
Banka pre stredné podniky	15	-8
Stredná a východná Európa	10	7
Firmy a trhy	13	14
Asset Based Finance	14	34
Portfolio Restructuring Unit	0	11
Ostatné a konsolidácia	113	84
<b>Koncern</b>	<b>250</b>	<b>274</b>

Regulatórna viazanosť vlastného kapitálu z prevádzkových rizík bola ku koncu roka 2011 na základe Advanced Measurement Approachs (AMA) na úrovni 26,3 miliárd Eur (31. 12. 2010: 21,8 miliárd Eur). Z toho ca. 59% pripadlo na segment súkromní klienti a firemní klienti a trhy.

Až do certifikácie nášho novo vyvinutého a integrovaného modelu 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. Rozdiely medzi oboma oddelenými modelmi sú zohľadnené primeranou prirážkou.

## Ostatné riziká

### 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 zadanií týkajúcich sa nárokov na výnosy ako aj vzťahu medzi nákladmi a výnosy v spojení s nezmeneným flexibilným riadením nákladov pri neplnení.

### Nekvantifikovateľné riziká

Za účelom splnenia druhého piliera rámcových požiadaviek z Bazileja požadujú minimálne požiadavky na riadenie rizík celostné sledovanie rizík, 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 nevedol 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 politikou** 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. 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.

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 stratégiu informuje v celom koncerne. S cieľom zabezpečiť realizáciu koncernovej stratégie na dosiahnutie stanovených obchodných cieľov prebieha v koncerne a v jeho segmentoch štvrtročný monitoring kvantitatívnych a kvalitatívnych cieľov.

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 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. Preto sú riziká súvisiace s dobrým menom banky priamo spojené s komunikačnými rizikami.

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. Medzi jej úlohy patrí okrem toho včasné sledovanie, rozoznávanie a informovania o interných a externých rizikách ohrozujúcich dobré meno banky (funkcia včasného varovania). Táto úloha sa vykonáva napríklad intenzívnym sledovaním médií a úzkym prepojením s tlačovým odborom a odborom pre vzťahy s investormi.

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 smerníc 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.

## Výhľad

- V centre pozornosti aktivít v oblasti riadenie rizík bude v prvej polovici roka 2012 predovšetkým ďalšie posilňovanie kapitálovej základne. Tu sa okrem iného plánuje zníženie rizikových aktív o ca. 15 miliárd Eur. Tento krok by mal byť vykonaný urýchlenným odbúraním okrajových aktív ako aj pokračovaním v dôslednom riadení RWA. Na základe toho očakávame ďalšie zníženie kapitálovej potreby Core-Tier-I o ca. 1,3 miliárd Eur.
- Riziková prevencia bola v roku 2011 na úrovni koncernu aj po očistení o jednorazový pozitívny osobitný efekt z preverenia a aktualizácie parametrov celkovo pod úrovňou predchádzajúceho roka. Väčšinou to súvisí s dobrým vývojom v prvých troch štvrtrokoch, kým vo štvrtom štvrtroku malo začínajúce ochladenie konjunktúry prvé – aj keď relatívne mierne – dopady na potrebu rizikovej prevencie. V roku 2012 bude tento trend pokračovať, najmä v druhej polovici roka sa pri portfóliách, ktoré citlivo reagujú na konjunktúru, očakáva nárast rizikovej prevencie. Celkovo sa zdá byť z dnešného pohľadu realistická

hodnota 1,7 miliárd Eur. Riziká pre ekonomické rámcové podmienky sú však vysoké. V závislosti od celkového ekonomického vývoja, najmä od dopadov pokračujúcej dlhovej krízy na reálnu ekonomiku, môže vzniknúť potreba podstatne vyššej rizikovej prevencie.

- Po výraznom znížení portfólia **Public-Finance** v posledných rokoch budeme naďalej pokračovať v znižovaní tohto portfólia aj v roku 2012. Do roku 2014 plánujeme jeho zníženie na menej ako 70 miliárd Eur.
- V oblasti **Commercial Real Estate** bude v roku 2012 naďalej v popredí strategické znižovanie aktív. Za účelom dosiahnutia tohto cieľa a na pozadí zvýšených kapitálových požiadaviek bolo už v novembri 2011 rozhodnuté o dočasnom zastavení nových obchodov v spoločnosti Eurohypo AG.
- V oblasti **Ship Finance** poukazujú finančné a politické výzvy v Európe na naďalej neistý vývoj trhu, najmä v oblasti kontajnerových lodí. V prvej polovici roka 2012 očakávame v tejto oblasti slabý vývoj na charterovom trhu. V závislosti od hospodárskej situácie by mohli v druhej polovici roka vzniknúť mierne zlepšené podmienky na trhu.
- V segmente **Central & Eastern Europe (strednej a východnej Európy)** očakávame v roku 2012 oslabenie celkovej konjunktúry a tlmený rast. Napriek negatívnym ekonomickým perspektívam očakávame v našej dcérskej spoločnosti BRE Bank naďalej nárast úverov, najmä v oblasti firemných klientov a spotrebných úverov. V Bank Forum bude pokračovať odbúravania rizikových úverov.
- Regulačné prostredie prinesie pre segment **Corporates & Markets** aj v nasledujúcich dvoch rokoch nové výzvy, preto budeme s ohľadom na riziká v obchodných a bankových knihách postupovať naďalej konzervatívne.
- Východisková situácia v segmente **banky pre stredné podniky** je v porovnaní s finančnou krízou 2008/2009 vo viacerých aspektoch lepšia. Napriek tomu bude rok 2012 v dôsledku ďalšieho vývoja dlhovej krízy štátov ťažší a rast bude stagnovať. Okrem toho je potrebné vnímať trend stúpajúcich cien surovín, ktorý bude mať negatívny dopad na podniky v oblasti spotrebného a potravinárskeho priemyslu. Očakávame zvýšenie hustoty rizík a očakávaných strát v portfóliu, masívne zhoršenie portfólia však na základe kvality a očakávanej stability portfólia firemných klientov nie je veľmi pravdepodobné.
- V popredí našich aktivít v segmente **súkromných klientov** bude v roku 2012 ďalšia identifikácia potenciálov na predaj, najmä v oblasti financovania nehnuteľností a úverov pre firemných klientov.

#### Prehlásenie o vylúčení zodpovednosti

Metódy a modely na riadenie rizík, ktoré spoločnosť Commerzbank využíva, zodpovedajú aktuálnemu stavu poznatkov a riadia sa podľa praxe bežnej v bankovníctve. Výsledky zisťované pomocou rizikových modelov sú vhodné na riadenie banky. Konceptie merania podliehajú pravidelnej kontrole zo strany rizikového controllingu ako aj zo strany interného revízneho oddelenia, externých audítov 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 zobrazíť 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 nevyplyva definitívne vyhodnotenie maximálnej straty v prípade extrémnej udalosti.

## Výkaz ziskov a strát spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2011

mil. €		2011	2010
Úrokové výnosy z			
a) úverových obchodov a obchodov na peňažnom trhu	10 688		10 151
b) pevne úročených cenných papierov a pohľadávok voči štátu uvedených v knihe štátneho dlhu	1 100		1 058
	11 788		11 209
Úrokové náklady	-7 077		-6 481
		<b>4 711</b>	<b>4 728</b>
Bežné výnosy z			
a) akcií a iných pevne úročených cenných papierov	4		2
b) účastín	22		20
c) podielov na prepojených spoločnostiach	108		283
		<b>134</b>	<b>305</b>
Výnosy zo ziskových spoločenstiev, zmlúv o odvode zisku alebo zmlúv o čiastočnom odvode zisku		<b>291</b>	<b>93</b>
Výnosy z provízií	3 359		3 483
Náklady na provízie	-544		-752
		<b>2 815</b>	<b>2 731</b>
Čistý výnos z obchodovateľných titulov		<b>869</b>	<b>1 953</b>
z toho: prísun podľa § 340e ods. 4 nemeckého Obch. zákonníka	-97		-217
Ostatné prevádzkové výnosy		<b>716</b>	<b>694</b>
Všeobecné administratívne náklady			
a) Personálne náklady			
aa) Mzdy	-2 842		-3 023
ab) Sociálne odvody a náklady na dôchodkové zabezpečenie a podporu	-600		-676
z toho: dôchodkové zabezpečenie	-194		-257
	-3 442		-3 699
b) Ostatné administratívne náklady	-3 140		-3 305
		<b>-6 582</b>	<b>-7 004</b>
Odpisy a opravné položky k nehnuteľnému a hnutelnému majetku		<b>-223</b>	<b>-250</b>
Ostatné prevádzkové náklady		<b>-1 427</b>	<b>-675</b>
Odpisy a opravné položky k pohľadávkam a istým cenným papierom ako aj prísun k rezervám v úverových obchodoch		<b>-</b>	<b>-831</b>
Výnosy zo zvýšenia hodnôt pohľadávok a istých cenných papierov ak aj z rozpustenia rezerv v úverových obchodoch		<b>319</b>	<b>-</b>
Odpisy a opravné položky k účastinám, podielom na prepojených spoločnostiach ako aj k cenným papierom považovaným za investičný majetok		<b>-187</b>	<b>-</b>
Výnosy zo zvýšenia hodnôt účastín, podielov na prepojených spoločnostiach ako aj k cenným papierom považovaných za investičný majetok		<b>-</b>	<b>4</b>
Aufwendungen aus Verlustübernahme		<b>-5 607</b>	<b>-2 891</b>
<b>Výsledok bežnej hospodárskej spoločnosti</b>		<b>-4 171</b>	<b>-1 143</b>
Mimoriadne výnosy	-		504
Mimoriadne náklady	-45		-724
<b>Mimoriadny výsledok</b>		<b>-45</b>	<b>-220</b>
Dane z príjmov a výnosov	557		259
z toho: zmena latentných daní	485		297
Ostatné dane	40		-47
		<b>597</b>	<b>212</b>
<b>Strata v roku</b>		<b>-3 619</b>	<b>-1 151</b>
Výbery z kapitálovej rezervy		<b>3 159</b>	<b>-</b>
Výbery z rezerv zo zisku			
a) z iných rezerv zo zisku	460		1 151
		<b>460</b>	<b>1 151</b>
Prísun do kapitálovej rezervy		<b>-2 142</b>	<b>-</b>
Výnos zo zníženia imania		<b>2 142</b>	<b>-</b>
<b>Bilančný zisk</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

## Súvaha spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft k 31. decembru 2011

Aktíva   mil. €		31.12.2011	31.12.2010
<b>Hotovostná rezerva</b>			
a) prostriedky v pokladni	1 484		1 304
b) vklady v centrálnych bankách	3 055		5 216
z toho: vklady v Nemeckej spolkovej banke	628		789
		<b>4 539</b>	<b>6 520</b>
<b>Dlhové tituly verejných inštitúcií a zmenky, ktoré sú pripustené na refinancovanie v centrálnych bankách</b>			
a) štátne pokladničné poukážky a neúročené štátne dlhopisy ako aj podobné dlhové tituly verejných inštitúcií	370		243
		<b>370</b>	<b>243</b>
<b>Pohľadávky voči úverovým inštitúciám</b>			
a) splatné denne	25 811		35 921
b) Ostatné pohľadávky	107 849		144 324
		<b>133 660</b>	<b>180 245</b>
<b>Pohľadávky voči klientom</b>		<b>166 159</b>	<b>184 167</b>
z toho: zabezpečené záložnými právami	25 857		29 204
komunálne úvery	4 868		6 078
<b>Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere</b>			
a) Papiere peňažného trhu			
aa) od verejných vystavovateľov	251		2 640
z toho: voči Nemeckej spolkovej banke	251		2 640
ab) od ostatných vystavovateľov	259	510	94
z toho: voči Nemeckej spolkovej banke	–		–
			2 734
b) Obligácie a dlhopisy			
ba) od verejných vystavovateľov	6 602		9 496
z toho: voči Nemeckej spolkovej banke	6 194		9 058
bb) od ostatných vystavovateľov	24 816	31 418	27 731
z toho: voči Nemeckej spolkovej banke	19 496		22 190
			37 227
c) Vlasté dlhopisy	7		7
nominálna čiastka: 5 mil. Eur			
		<b>31 935</b>	<b>39 968</b>
<b>Akcie a ostatné pevne úročené cenné papiere</b>		<b>1 295</b>	<b>72</b>
<b>Obchodné portfólio</b>		<b>169 185</b>	<b>183 286</b>
<b>Účastiny</b>		<b>616</b>	<b>512</b>
z toho: na úverových inštitúciách	308		279
na finančných spoločnostiach	4		2
<b>Podiely na prepojených spoločnostiach</b>		<b>11 530</b>	<b>13 047</b>
z toho: na úverových inštitúciách	565		458
na finančných spoločnostiach	495		521
<b>Poručnícky majetok</b>		<b>685</b>	<b>933</b>
z toho: poručnícke úvery	626		875
<b>Nehnutelný majetok</b>			
a) Samostatne získané práva duševného vlastníctva a podobné práva a hodnoty	149		54
b) Za odplatu získané koncesie, práva duševného vlastníctva a podobné práva a hodnoty ako aj licencie k týmto právam a hodnotám	82		116
		<b>231</b>	<b>170</b>
<b>Hnuteľný majetok</b>		<b>1 032</b>	<b>995</b>
<b>Ostatný majetok</b>		<b>3 220</b>	<b>11 611</b>
<b>Položky časového rozlíšenia</b>			
a) rozdiel podľa § 250 ods. 3 nemeckého Obchod. zákonníka	344		282
b) ostatné položky časového rozlíšenia	344		462
		<b>688</b>	<b>744</b>
<b>Aktívne latentné dane</b>		<b>2 547</b>	<b>2 061</b>
<b>Aktívna rozdielová čiastka z majetkového prepočtu</b>		<b>219</b>	<b>–</b>
<b>Aktíva spolu</b>		<b>527 911</b>	<b>624 574</b>

Pasíva   mil. €		31.12.2011	31.12.2010
<b>Závazky voči úverovým inštitúciám</b>			
a) splatné denne	37 100		55 835
b) s dohodnotou dobou splatnosti alebo výpovednou lehotou	56 882		83 785
		<b>93 982</b>	<b>139 620</b>
<b>Závazky voči klientom</b>			
a) vklady za účelom sporenia			
aa) s dohodnutou výpovednou lehotou tri mesiace	4 478		3 896
ab) s dohodnutou výpovednou lehotou viac ako tri mesiace	173		260
	4 651		4 156
b) Ostatné záväzky			
ba) splatné denne	114 142		124 931
bb) s dohodnotou dobou splatnosti alebo výpovednou lehotou	75 818		78 769
	189 960		203 700
		<b>194 611</b>	<b>207 856</b>
<b>Závazky potvrdené listinami</b>			
a) Vydané dlhopisy	39 648		42 282
b) Ostatné záväzky potvrdené listinami	4 563		6 293
		<b>44 211</b>	<b>48 575</b>
z toho:			
ba) papiere peňažného trhu	4 552		6 285
bb) vlastné akcepty a vlastné zmenky v obeh	11		8
<b>Obchodné portfólio</b>		<b>140 497</b>	<b>160 262</b>
<b>Poručnícke záväzky</b>		<b>685</b>	<b>933</b>
z toho: poručnícke úvery	626		875
<b>Ostatné záväzky</b>		<b>19 905</b>	<b>25 977</b>
<b>Položky časového rozlíšenia</b>			
a) rozdiel podľa § 250 ods. 3 nemeckého Obchodného zákonníka	47		127
b) ostatné položky časového rozlíšenia	386		580
		<b>433</b>	<b>707</b>
<b>Pasívne latentné dane</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rezervy</b>			
a) Rezervy na dôchodky a podobné záväzky	156		198
b) Daňové rezervy	362		736
c) Ostatné rezervy	3 013		4 079
		<b>3 531</b>	<b>5 013</b>
<b>Druhoradé záväzky</b>		<b>12 161</b>	<b>11 226</b>
<b>Kapitál spojený s pôžitkovými právami</b>		<b>707</b>	<b>1 027</b>
z toho: splatné pred uplynutím dvoch rokov	-		320
<b>Fondy pre všeobecné bankové riziká</b>		<b>314</b>	<b>217</b>
<b>Vlastné imanie</b>			
a) Upísané imanie			
aa) Základné imanie	5 114		3 072
Vlastné podiely	-1		-24
(podmienené imanie 1 553 mil. €)	5 113		3 048
ab) Vklady tichých spoločníkov	3 529		18 020
	8 642		21 068
b) Kapitálová rezerva	8 232		1 576
c) Rezervy zo zisku			
ca) Zákonná rezerva	-		-
cb) Ostatné rezervy zo zisku	-		517
	-		517
d) Bilančný zisk	-		-
		<b>16 874</b>	<b>23 161</b>
<b>Pasíva spolu</b>		<b>527 911</b>	<b>624 574</b>
<b>1. Prípadné záväzky</b>			
a) Prípadné záväzky z odovzdaných vyúčtovaných zmeniek	1		3
b) Záväzky zo záruk a záručných zmlúv	35 968		36 234
		<b>35 969</b>	<b>36 237</b>
<b>2. Ostatné záväzky</b>			
a) Záväzky z odkúpenia z nepravých penzijných obchodov	-		1
b) Neodvolateľné úverové prísluby	53 479		59 640
		<b>53 479</b>	<b>59 641</b>

# Príloha

## Všeobecné údaje

### (1) Základy účtovníctva

Účtovná závierka spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft k 31. 12. 2011 bola vyhotovená v súlade s ustanoveniami nemeckého Obchodného zákonníka a Vyhláškou o účtovníctve úverových inštitúcií ako aj pri zohľadnení právnych predpisov o akciách.

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

Ak nie je osobitne uvedené inak, sú všetky čiastky uvedené v miliónoch Eur.

### (2) Metódy na zostavenie súvahy a oceňovanie

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

Riziká úverových obchodov sú pre všetky pohľadávky zahrnuté do súvahy a obchody nezahrnuté do súvahy vypočítané na úrovni jednotlivých obchodov príp. na základe portfólií pri využití interných parametrov a modelov. Pritom sa rozlišuje medzi významnými a menej významnými operáciami. Riziká týkajúce sa krajín sú pokryté v rámci týchto výpočtov. Výška rizikovej rezervy na jednotlivito sledované riziká výpadku sa stanovuje podľa rozdielu medzi účtovnou hodnotou pohľadávky a súčasnou hodnotou očakávaných budúcich prijatých platieb vypočítanou na základe metódy diskontovaného cash-flow, a to pri zohľadnení zábezpek k týmto pohľadávkam; paušálne opravné položky sa určujú na základe príslušných modelov. Pravidelné rozpustenie rizikovej rezervy, ktoré vyplýva z výšky súčasnej hodnoty, je vo výkaze ziskov a strát vykázané v rámci úrokových výnosov.

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

Účasti a podiely na prepojených spoločnostiach sa oceňujú podľa predpisov platných pre investičný majetok následnými nadobúdacími nákladmi. Pri pravdepodobne trvalom znížení hodnoty sa uplatňujú mimoriadne odpisy. Ak už neexistujú dôvody vedúce k uplatneniu

odpisu bude príslušná hodnota pripísaná najviac vo výške nadobúdacích nákladov.

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

Obchodné portfólio sa oceňuje príslušnou časovou hodnotou pri odpočítaní rizikovej zrážky podľa § 340e ods. 3 nemeckého Obchodného zákonníka. Riziková zrážka sa pre riziká súvisiace s trhovými cenami vypočíta na základe hodnoty rizika. Spätne odkúpené vlastné emisie obchodovateľných titulov sa vykazujú v zostatkovej hodnote, ak už neexistuje záväzok.

Penzijné obchody sa vykazujú podľa ustanovení § 340b nemeckého Obchodného zákonníka. V prípade výpožičiek cenných papierov sú zapožičané cenné papiere naďalej zahrnuté do súvahy spoločnosti Commerzbank AG na základe skutočnosti, že táto spoločnosť je ich koncovým vlastníkom.

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

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

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

Penzijné záväzky sa oceňujú vždy ku koncu roka na základe posudku. Ako základ pre ich ocenenie sa použije metóda na výpočet súčasnej hodnoty penzijných nárokov. Náklady na úročenie týchto záväzkov sa vyказujú v rámci ostatných prevádzkových nákladov. Parametre výpočtu sú popísané v poznámke k rezervám.

Majetok na krytie penzijných záväzkov a záväzkov súvisiacich so skrátenou pracovnou dobou starších zamestnancov sa oceňuje príslušnou časovou hodnotou a vyказuje podľa § 246 ods. 2 veta druhá nemeckého Obchodného zákonníka v zostatkových hodnotách vytvorených rezerv. To isté platí aj pre príslušné náklady a výnosy. Rozdiel je vykázaný v súvahe. Nevyhnutná čiastka prísunu bude podľa

článku 67 ods. 1 Zákona o zavedení nemeckého Obchodného zákonníka vložená najneskôr do 31. 12. 2024.

Rezervy na dane a ostatné rezervy sa vykazujú vo výške ich splnenia, ktorá je podľa rozumného obchodníckeho posúdenia nevyhnutná; rezervy s dobou platnosti viac ako jeden rok sa oceňujú ich súčasnou hodnotou. Náklady na úročenie týchto rezerv sa vykazujú v rámci ostatných prevádzkových nákladov.

Derivatívne finančné nástroje sa používajú na zabezpečenie súvahových položiek ako aj na obchodné účely a jednotlivo sa oceňujú v deň rozhodujúci pre zostavenie súvahy. Oceňovacie jednotky sa tvoria pri zapojení derivatívnych zabezpečovacích obchodov podľa ustanovení § 254 nemeckého Obchodného zákonníka. Na bilančné zobrazenie mikro oceňovacích jednotiek z likvidnej rezervy sa používa tzv. preúčtovacia metóda. Realitné a zabezpečovacie obchody v mikro oceňovacích jednotkách pasívnej strany sú vykazované na základe metódy pevného ocenenia. Bilančné zobrazenie jednotiek na ocenenie portfólia sa vykonáva pomocou tzv. zmrazovacej metódy. Ak z previerky finančných nástrojov vyplynie prebytok, vytvorí Commerzbank Aktiengesellschaft rezervu. Pohľadávky a záväzky z úhrad za burzové termínové obchody sú vyúčtované v ostatnom majetku a ostatných záväzkoch. Interné obchody sa zohľadňujú v rámci tzv. princípu zástupcov.

Latentné dane sa tvoria pre všetky dočasné rozdiely medzi účtovnými odhadmi majetku, dlhov a položiek časového rozlíšenia a ich daňovými odhadmi. Latentné dane sa oceňujú pri použití individuálnych daňových sadziieb (a daňových predpisov), ktoré sú platné v deň rozhodujúci pre zostavenie súvahy alebo ktoré boli prijaté príp. ktorých prijatie sa očakáva v momente realizácie latentnej daňovej pohľadávky príp. úhrady latentného daňového záväzku. Celková daňová sadzba spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft sa skladá z nasledovných sadziieb:

sadzba z príjmov právnických osôb	dane solidárny príspevok	sadzba živnostenskej dane	celková sadzba	daňová
15%	5,5% z dane z príjmov právnických osôb	15,3%		31,2%

Latentné dane zahraničných prevádzok sa oceňujú podľa príslušných daňových sadziieb platných v týchto krajinách, ktorých výška sa pohybuje od 0% do 46%.

Na základe existujúcich skupín spoločne zdaňovaných dcérskych spoločností Commerzbank Aktiengesellschaft sa aktívne a pasívne latentné dane z dočasných rozdielov orgánových spoločností, ktoré sú členom skupiny spoločne zdaňovaných dcérskych spoločností, uvádzajú v súvahe na úrovni spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Pri zahraničných prevádzkach sa tieto dane uvádzajú v súvahe na úrovni spoločností, ktoré sú členom skupiny spoločne zdaňovaných dcérskych spoločností.

Aktívne latentné dane sa odhadujú v rozsahu, v ktorom je pravdepodobné, že bude k dispozícii zisk podliehajúci zdaneniu, proti ktorému je možné použiť dočasný rozdiel. Prevod straty a úrokov sa zohľadňuje pri výpočte aktívnych latentných daní vo výške zúčtovania straty / úrokov, ktoré sa očakáva v nasledujúcich piatich rokoch. Aktívne a pasívne latentné dane sa vykazujú v ich zostatkovej hodnote.

Príslušné rozdiely sú založené na rozdielnych odhadoch hodnôt v prípade rezerv, ostatných záväzkov, pohľadávok voči úverovým inštitúciám príp. hnuťnom majetku a vedú k aktívnej latentnej dani. Ďalej boli zohľadnené aktívne latentné dane z prevodu straty, ak je možné počas piatich obchodných rokov nasledujúcich po dni rozhodujúcom pre zostavenie ročnej závierky s dostatočnou pravdepodobnosťou počítať so zúčtovaním straty. V obchodnom roku vznikla aktívna latentná daň, ktorá bude vykázaná pri uplatnení práva voľby.

### (3) Menový prepočet

Prepočet cudzích mien na euro sa vykonáva podľa ustanovení § 256a a § 340h nemeckého Obchodného zákonníka. Pritom sú súvahové položky a položky z výkazu ziskov a strát, ktoré sú v cudzích menách ako aj prebiehajúce burzové obchody prepočítané k strednému kurzu platnému v deň rozhodujúcich pre zostavenie súvahy, devízové termínové obchody sa prepočítavajú na základe termínového kurzu. Na základe osobitného pokrytia v tej istej mene sa straty a zisky z menového prepočtu zohľadňujú vo výkaze ziskov a strát. Prepočet

závierok našich zahraničných filiálok vyhotovených v cudzích menách na menu, v ktorej prebieha vykazovanie, bude realizovaný k strednému kurzu platnému v deň rozhodujúcich pre zostavenie súvahy. Čiastky v cudzích menách v pokladni sa prepočítavajú podľa kurzov platných v deň rozhodujúcich pre zostavenie súvahy.

### (4) Zmena metód na zostavenie súvahy a oceňovanie

V porovnaní s uplynulým rokom neboli vykonané žiadne zmeny metód na zostavenie súvahy a oceňovanie.

## Vysvetlivky k výkazu ziskov a strát

### (5) Výnosy podľa geografických oblastí

Mil. €	2011	2010
Európa, vrátane Nemecka	16 303	17 035
Amerika	348	419
Ázia	215	189
Afrika	–	1
<b>Spolu</b>	<b>16 866</b>	<b>17 644</b>

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

### (6) Honorár audítora

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

### (7) Ostatné prevádzkové výnosy

Ostatné prevádzkové výnosy vo výške 716 miliónov (predchádzajúci rok: 694 mil. EUR) obsahujú najmä výnosy z rozpustenia rezerv vo výške 355 miliónov Eur (predchádzajúci rok: 313 mil. EUR).

### (8) Ostatné prevádzkové náklady

Ostatné prevádzkové náklady vo výške 1.427 miliónov EUR (predchádzajúci rok: 675 mil. EUR) obsahujú úhrady na predčasné splatenie tichých vkladov Špeciálneho fondu na stabilizáciu finančného trhu vo výške 1.030 mil. Eur ako aj prísuný k rezervám na procesné a regresné riziká vo výške 225 mil. Eur (predchádzajúci rok: 172 mil. Eur).

### (9) Mimoriadny výsledok

Mimoriadny výsledok vo výške 45 mil. Eur vychádza z nevyhnutného prísunu do penzijných rezerv na základe pozmeneného oceňovania dôchodkov podľa Zákona o modernizácii právnych predpisov platných pre zostavovanie súvahy.

### (10) Služby súvisiace so správou a sprostredkovaním

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

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

## Vysvetlivky k súvahe

### (11) Členenie pohľadávok a záväzkov podľa zostatkovej doby splatnosti

mil. €	31.12.2011	31.12.2010
<b>Ostatné pohľadávky voči úverovým inštitúciám</b>	<b>107 849</b>	<b>144 324</b>
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	54 942	87 064
od troch mesiacov do jedného roka	21 963	19 186
od jedného do piatich rokov	23 646	33 234
viac ako päť rokov	7 298	4 840
<b>Pohľadávky voči klientom</b>	<b>166 159</b>	<b>184 167</b>
s neurčitou dobou splatnosti	17 059	14 908
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	32 979	41 780
od troch mesiacov do jedného roka	18 658	22 652
od jedného do piatich rokov	45 010	49 730
viac ako päť rokov	52 453	55 097

mil. €	31.12.2011	31.12.2010
<b>Záväzky voči úverovým inštitúciám</b>		
<b>s dohodnutou dobou splatnosti alebo výpovednou lehotou</b>	<b>56 882</b>	<b>83 785</b>
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	22 125	53 110
od troch mesiacov do jedného roka	5 308	4 694
od jedného do piatich rokov	15 157	13 214
viac ako päť rokov	14 292	12 767
<b>Sporiace vklady</b>		
<b>s dohodnutou výpovednou lehotou viac ako tri mesiace</b>	<b>173</b>	<b>260</b>
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	31	42
od troch mesiacov do jedného roka	49	68
od jedného do piatich rokov	79	126
viac ako päť rokov	14	24
<b>Ostatné záväzky voči klientom</b>		
<b>s dohodnutou dobou splatnosti alebo výpovednou lehotou</b>	<b>75 818</b>	<b>78 769</b>
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	50 402	52 506
od troch mesiacov do jedného roka	13 505	11 368
od jedného do piatich rokov	4 580	7 974
viac ako päť rokov	7 331	6 921
<b>Ostatné záväzky potvrdené listinou</b>	<b>4 563</b>	<b>6 293</b>
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	3 735	5 226
od troch mesiacov do jedného roka	828	1 067
od jedného do piatich rokov	–	–
viac ako päť rokov	–	–

Z vydaných dlhopisov vo výške 39 648 mil. Eur (predchádzajúci rok: 42 282 mil. Eur) sú v obchodnom roku 2012 splatné dlhopisy vo výške 10 080 mil. Eur.

## (12) Cenné papiere

K 31. decembru 2011 sú cenné papiere vhodné na obchodovanie na burze členené nasledovne:

mil. €	kótované na burze		nekótované na burze	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	18 486	21 892	13 449	17 646
Akcie a ostatné nie pevne úročené cenné papiere	673	1	–	–
Účastiny	4	14	–	–
Podiely na prepojených spoločnostiach	–	–	–	–

Z dlhopisov a ostatných pevne úročených cenných papierov vo výške 31 935 mil. Eur (predchádzajúci rok: 39 968 mil. Eur) sú v obchodnom roku 2012 splatné dlhopisy a pevne úročené cenné papiere vo výške 3 372 mil. Eur.

## (13) Obchodné portfólio

K 31. decembru 2011 je obchodné portfólio členené nasledovne:

mil. €	31.12.2011	31.12.2010
<b>Obchodné aktíva</b>	<b>169 185</b>	<b>183 286</b>
Derivatívne finančné nástroje	126 864	131 455
Pohľadávky	3 128	1 688
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	26 450	36 698
Akcie a ostatné pevne úročené cenné papiere	12 941	13 705
Riziková zrážka Value at Risk	–198	–260

mil. €	31.12.2011	31.12.2010
<b>Obchodné pasíva</b>	<b>140 497</b>	<b>160 262</b>
Derivatívne finančné nástroje	128 622	133 665
Závazky	11 875	26 597

S ohľadom na finančné nástroje bola zistená príslušná časová hodnota. Podľa § 255 ods. 4 nemeckého Obchodného zákonníka zodpovedá príslušná časová hodnota trhovej ceny. Táto zodpovedá pri produktoch kótovaných na burze burzovej cene, pri produktoch nekótovaných na burze sa použijú porovnateľné ceny a indikatívne ceny zistené z cenových agentúr alebo iných úverových inštitúcií. Nederivatívne finančné nástroje, pre ktoré neexistujú burzové kurzy, budú oceňované pomocou bežných trhových postupov pri využití špecifických trhových parametrov. Pritom sa využíva predovšetkým metóda súčasnej hodnoty. Ak týmto spôsobom nie je možné určiť časovú hodnotu, použijú sa podľa § 255 ods. 4 nemeckého Obchodného zákonníka

nadobúdacie náklady. Vo vzťahu k derivatívnym finančným nástrojom z vlastného obchodného portfólia odkazujeme na poznámku v odseku o termínových obchodoch.

Podľa § 340e ods. 3 nemeckého Obchodného zákonníka sa pri oceňovaní obchodného portfólia uplatňuje riziková zrážka na základe upraveného sledovania trhov podľa príslušného rizika. Riziková zrážka sa vypočíta na základe odhadovaného rizika a je stanovená tak, aby nebola prekročená očakávaná maximálna strata z príslušných obchodných kníh s pravdepodobnosťou 99 % pri dobe platnosti desať dní. Pritom sa použije doba sledovania v trvaní jedného roka. Hodnota rizika sa vypočíta centrálné pre celé portfólio a bude vykázaná v súvahe v položke

obchodných aktív. Na základe ustanovení Zákona o modernizácii právnych predpisov platných pre zostavovanie súvahy sa výsledok z úrokov a dividend vykazuje v čistých výnosoch z obchodného portfólia. Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft účtuje pozitívne a negatívne trhové hodnoty z úrokových swapov v rámci obchodného portfólia s centrálnymi zmluvnými stranami.

#### (14) Oceňovacie jednotky

Za účelom vyrovnania protichodných zmien hodnôt boli definované mikro oceňovacie jednotky a jednotky na ocenenie portfólia s cieľom zabezpečiť vyplývajúce riziká.

Mikro oceňovacie jednotky vytvorené pre cenné papiere z hotovostnej rezervy zabezpečujú všeobecné riziko súvisiace so zmenou úrokov. Zmeny hodnoty cenných papierov vyvolané úrokmi boli takmer v plnej výške vyrovnané na základe zmeny hodnoty príslušných zabezpečovacích obchodov. V prípade mikro oceňovacích jednotiek vytvorených pre vlastné emisie titulov nepatriacich do obchodného portfólia sa vykonáva úplne zabezpečenie rizík súvisiacich so zmenou úrokov, menových ako aj ostatných cenových rizík. Pri oboch typoch zabezpečenia zodpovedajú podmienky zabezpečovacích nástrojov takmer úplne podmienkam zabezpečovaných aktív (napr. objem, doba platnosti, platobné termíny).

Efektivita oceňovacích jednotiek pre cenné papiere z hotovostnej rezervy sa preukazuje na základe metódy regresnej analýzy prospektívne a retrospektívne. Zostatková doba platnosti týchto oceňovacích jednotiek je v priemere šesť rokov. V prípade mikro oceňovacích jednotiek vytvorených pre vlastné emisie titulov nepatriacich do obchodného portfólia sa meranie efektívnosti vykonáva na základe zjednodušeného testu podľa

Interné kritériá na začlenenie finančných nástrojov do obchodného portfólia neboli v obchodnom roku pozmenené.

Do fondu pre všeobecné bankové riziká vložila spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft v obchodnom roku 2011 čiastku vo výške 97 (predchádzajúci rok: 217 mil. Eur) z čistého výnosu z obchodného portfólia.

súladu podstatných parametrov (Critical Term Match). Zostatková doba platnosti týchto oceňovacích jednotiek je v priemere šesť rokov.

Jednotky na oceňovanie portfólia sa vytvárajú na zabezpečenie úrokových rizík pri cenných papieroch z hotovostnej rezervy, nakoľko riadenie solídnej hodnoty sa vykonáva na základe portfólia. To znamená, že pre jednotlivé rovnaké základné obchody zhrnuté do portfólia sa zabezpečuje celková úroková pozícia portfólia. Efektivita sa preukazuje na základe analýzy úrokovej senzitivity. Priemeraná zostatková doba platnosti tejto oceňovacej jednotky predstavuje tri roky.

Účtovná hodnota majetku zabezpečeného pomocou oceňovacích jednotiek predstavuje k rozhodujúcemu dňu 12 416 mil. Eur (predchádzajúci rok: 13 019 mil. Eur), účtovná hodnota zabezpečených dlhov je mil. Eur (predchádzajúci rok: 61 495 mil. Eur). Nominálny objem oceňovacích jednotiek na strane aktív predstavuje k rozhodujúcemu dňu 12 174 mil. Eur (predchádzajúci rok: 12 592 mil. Eur), s ohľadom na oceňovacie jednotky na strane pasív ide o hodnotu 65 453 mil. Eur (predchádzajúci rok: 62 920 mil. Eur).

#### (15) Vzťahy voči prepojeným spoločnostiam a účastinným spoločnostiam

V nasledovnej tabuľke sú uvedené pohľadávky a záväzky voči prepojeným spoločnostiam a účastinným spoločnostiam:

mil. €	prepojené spoločnosti		účastiny	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	67 698	92 258	347	622
Pohľadávky voči klientom	7 628	12 709	298	4 194
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	14 058	15 181	–	–
Obchodné aktíva	2 717	3 852	–	59
Záväzky voči úverovým inštitúciám	17 265	20 654	35	42
Záväzky voči klientom	7 203	18 311	492	4 025
Záväzky potvrdené listinou	1 280	1 923	8	–
Druhoradé záväzky	3 183	3 282	–	–

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

#### (16) Poručnícke obchody

mil. €	31.12.2011	31.12.2010
Pohľadávky voči klientom	626	875
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	–	–
Ostatný poručnícky majetok	–	–
Nadácia Commerzbank	59	58
z toho: vklady v bankách – bežné účty	–	1
cenné papiere	58	56
ostatný majetok	1	1
<b>Poručnícky majetok</b>	<b>685</b>	<b>933</b>
z toho: poručnícke úvery	626	875
Závazky voči úverovým inštitúciám	13	15
Závazky voči klientom	613	860
Nadácia Commerzbank	59	58
z toho: vlastné imanie	57	56
záväzky	2	1
výsledok nadácie	–	1
<b>Poručnícke záväzky</b>	<b>685</b>	<b>933</b>
z toho: poručnícke úvery	626	875

#### (17) Vývoj investičného majetku

mil. €	Nehnuteľný majetok	Hnuteľný majetok	Cenné papiere	Účastiny <sup>1</sup>	Podiely na prepojených spoločnostiach <sup>1</sup>
<b>Nadobúdacie / výrobné náklady 1. 1. 2011</b>	<b>1 256</b>	<b>3 582</b>	<b>1 125</b>		
Prírastky v obchodnom roku	132	166	42		
Úbytky v obchodnom roku	110	674	230		
Preúčtovania	–	2	–		
Zmeny výmenných kurzov	2	4	22		
<b>Nadobúdacie / výrobné náklady 31. 12. 2011</b>	<b>1 280</b>	<b>3 080</b>	<b>959</b>		
Kumulované odpisy	1 049	2 048	466		
z toho: Odpisy v obchodnom roku	71	152	4		
Pripísané hodnoty v obchodnom roku	–	60	–		
<b>Zostatkové účtovné hodnoty 31. 12. 2011</b>	<b>231</b>	<b>1 032</b>	<b>493</b>	<b>616</b>	<b>11 530</b>
<b>Zostatkové účtovné hodnoty 31. 12. 2010</b>	<b>170</b>	<b>995</b>	<b>677</b>	<b>512</b>	<b>13 047</b>

<sup>1</sup> Spoločnosť využila možnosť zhrnutia podľa § 34 ods. 3 Vyhľadky o účtovníctve úverových inštitúcií.

Z pozemkov a budov v celkovej účtovnej hodnote 567 mil. Eur (predchádzajúci rok: 443 mil. Eur) spoločnosť na vlastné účely využíva objekty vo výške 187 mil. Eur (predchádzajúci rok: 198 mil. Eur). Prevádzkové vybavenie a zariadenie vo výške 465 mil. Eur (predchádzajúci rok: 552 mil. Eur) je obsiahnuté v hnuteľnom majetku. S ohľadom na cenné papiere patriace do investičného majetku odkazujeme na poznámku k cenným papierom.

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft nevykonáva prieskum v rámci samostatne nadobudnutého nehnuteľného majetku. Aktivované náklady na vývoj k 31. 12. 2011 súvisiace so samostatne nadobudnutým nehnuteľným majetkom predstavujú v obchodnom roku 149 mil. Eur (predchádzajúci rok: 54 mil. Eur).

**(18) Ostatný majetok**

Ostatný majetok vo výške 3 220 mil. Eur (predchádzajúci rok: 11 611 mil. Eur) obsahuje drahé kovy nepatriace do obchodného portfólia vo výške 804 mil. Eur (predchádzajúci rok: 595 mil. Eur) ako aj úrokové rozlíšenia z neobchodovaných derivátov vo výške 334 mil. Eur (predchádzajúci rok: 686 mil. Eur) a pohľadávky z kompenzačných úhrad za burzové termínové obchody vo výške 269 mil. Eur (predchádzajúci rok: 2 636 mil. Eur).

**(19) Druhoradý majetok**

mil. €	31.12.2011	31.12.2010
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	133 660	180 245
z toho: druhoradé	1 268	1 268
Pohľadávky voči klientom	166 159	184 167
z toho: druhoradé	573	389
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	31 935	39 968
a) Obligácie a dlhopisy od ostatných vystavovateľov	24 816	27 731
z toho: druhoradé	221	–
b) Vlastné dlhopisy	7	7
z toho: druhoradé	7	6
Akcie a ostatné pevne úročené cenné papiere	1 295	72
z toho: druhoradé	654	–
Obchodné aktíva <sup>1</sup>	169 185	186 286
z toho: druhoradé	149	222
<b>Druhoradý majetok spolu</b>	<b>2 872</b>	<b>1 885</b>

<sup>1</sup> ocenenie na základe príslušnej časovej hodnoty .

**(20) Penzijné obchody**

Účtovná hodnota majetku vykázaného v súvahe, ktorý súvisí s penzijnými obchodmi, predstavuje 14 677 mil. Eur (predchádzajúci rok: 37 956 mil. Eur).

**(21) Objemy v cudzích menách**

Celková čiastka majetku v cudzích menách predstavuje k rozhodujúcemu dňu 141 867 mil. Eur (predchádzajúci rok: 236 527 mil. Eur). Záväzky znejúce na cudzie meny predstavujú k rozhodujúcemu dňu 124 188 mil. Eur (predchádzajúci rok: 234 524 mil. Eur).

**(22) Poskytnutie zábezpek za vlastné záväzky**

S ohľadom na nižšie uvedené záväzky bol prevedený majetok ako zábezpeka v nasledovnej výške:

mil. €	31.12.2011	31.12.2010
Závazky voči úverovým inštitúciám	49 429	62 535
Závazky voči klientom	27 047	15 111
Ostatné záväzky	10 292	11 785
<b>Celkom</b>	<b>86 768</b>	<b>89 431</b>

Zábezpeky boli poskytnuté za prijatie peňazí v rámci penzijných obchodov, v rámci účelového refinancovania ako aj pri obchodoch na otvorenom trhu v euro systéme. V objeme otvoreného trhu sú obsiahnuté cenné papiere zo zaknihovania financovania nehnuteľností úverových klientov spoločnosti

Commerzbank Aktiengesellschaft vo výške 10 462 mil. Eur (predchádzajúci rok: 12 290 mil. Eur). Zaknihovanie bolo vykonané prostredníctvom účelových spoločností.

**(23) Ostatné záväzky**

Ostatné záväzky vo výške 19 905 mil. Eur (predchádzajúci rok: 25 977 mil. Eur) obsahujú získané prémie za opčné obchody nepatriace do obchodného portfólia vo výške 1 952 mil. Eur (predchádzajúci rok: 2 197 mil. Eur) a záväzky zo zaknihovaných transakcií.

**(24) Rezervy****a) Záväzky na dôchodkové zabezpečenie**

Rezervy na dôchodkové zabezpečenie sa určujú podľa poistno-matematických zásad pri použití účtovnej úrokovej sadzby 5,14% (predchádzajúci rok: 5,15%) a postupu pri zohľadnení súčasnej hodnoty dôchodkových nárokov na základe tabuliek Heubecka 2005 G. Pritom vychádzame z očakávaného všeobecného zvýšenia platov a miezd vo výške 2,50% ročne (predchádzajúci rok: 2,50% ročne), vrátane predpokladaného kariérneho trendu; dynamika dôchodkov je založená na úrokovej sadzbe 1,80% ročne (predchádzajúci rok: 1,80% ročne). Na dynamiku vymeriavaceho základu príspevkov sa používa sadzba 2,00% ročne (predchádzajúci rok: 2,00% ročne). Deficit v dôsledku penzijných záväzkov nevykávaných v súvahe v zmysle článku 28 ods. 2 Zákona o zavedení nemeckého Obchodného zákonníka predstavuje 27 mil. Eur (predchádzajúci rok: 24 mil. Eur).

Commerzbank Aktiengesellschaft v rámci uplatnenia práva voľby podľa článku 67 ods. 1 veta prvá Obchodného zákonníka v pomernej miere vykonala prísun rozdielovej čiastky, ktorá vznikla na základe pozmeneného oceňovania dôchodkov podľa Zákona o modernizácii bilančných predpisov k 1. 1. 2010, takže ku koncu roka zostávala nedostatočne krytá čiastka vo výške 399 mil. Eur (predchádzajúci rok: 444 mil. Eur) verbleibt. Prísun prostriedkov vykonaný v tomto obchodnom roku je vykázaný v mimoriadnych nákladoch.

Majetok na krytie penzijných záväzkov a záväzkov súvisiacich so skrátenou pracovnou dobou starších zamestnancov sa oceňuje príslušnou časovou hodnotou a vykazuje podľa § 246 ods. 2 veta druhá nemeckého Obchodného zákonníka v zostatkových hodnotách vytvorených rezerv. K 31. decembru 2011 platili pred zaúčtovaním nasledovné hodnoty položiek:

mil. €	31.12.2011	31.12.2010
Časová hodnota majetku na krytie	4 439	4 076
Výška plnenia	4 696	4 671

Pred zaúčtovaním boli úrokové náklady za vytvorené rezervy z dôchodkov a čiastočných pracovných pomerov pred nástupom na dôchodok, ktorým zodpovedá krycí majetok na zabezpečenie, na úrovni 232 mil. Eur (predchádzajúci rok: 181 mil. Eur). Výnosy z majetku na krytie boli pred zaúčtovaním vo výške 304 mil. Eur (predchádzajúci rok: 305 Mio. Euro). Historické nadobúdacie náklady majetku na krytie záväzkov predstavujú 4 135 mil. Eur (predchádzajúci rok: 3 894 mil. Eur).

Majetok je investovaný predovšetkým do špeciálnych a verejných fondov, ktoré svoje prostriedky investujú najmä do pevne úročených cenných papierov a akcií. Okrem toho investujú do kapitálových účastinných spoločností, kapitalizačných produktov a vkladov na bankových účtoch. S ohľadom na špeciálne a verejné fondy sa uplatňujú odkupné ceny investičných spoločností a uznávané burzové a tržové ceny. Pri oceňovaní investícií súkromného kapitálu sa využívajú hodnoty zistené jednotlivými fondami. Aktivnu hodnotu

kapitalizačného produktu vypočíta poisťovňa podľa poistno-matematických zásad a pozostáva z uhradených čiastok, dovtedy generovaných úrokov a pridelených prebytkov po odpočítaní nákladov. Vklady na bankových účtoch sa oceňujú ich nominálnou hodnotou. S ohľadom na oceňovanie derivátov odkazujeme na informácie uvedené v poznámke k termínovým obchodom.

**b) Ostatné rezervy**

Ostatné rezervy zahŕňajú predovšetkým rezervy na reštrukturalizáciu, procesné a regresné riziká ako aj skutočnosti týkajúce sa personálnej oblasti. Rezervy na reštrukturalizáciu predstavujú 500 mil. Eur (predchádzajúci rok: 741 mil. Eur). Náklady z úročenia ostatných rezerv predstavujú za obchodný rok 69 mil. Eur (predchádzajúci rok: 114 mil. Eur) a podľa § 277 ods. 5 Obchodného zákonníka sú začlenené do úrokových nákladov.

**(25) Druhoradé záväzky**

Druhoradé záväzky vo výške 12 161 mil. Eur (predchádzajúci rok: 11 226 mil. Eur) je možné v prípade platobnej neschopnosti alebo likvidácie splatiť až po uspokojení všetkých nie druhoradých veriteľov. Do tohto momentu neplatí povinnosť realizovať splátky alebo nároky na úhradu úrokov.

Záväzky z dlhopisov predstavujú druhoradé záväzky vystavovateľa, ktoré budú uspokojené spolu so všetkými ostatnými druhoradými záväzkami vystavovateľa. Vypovedanie

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

V obchodnom roku predstavujú úrokové náklady na druhoradé záväzky 675 mil. Eur (predchádzajúci rok: 576 mil. Eur). Nasledovné prijaté prostriedky presahujú k 31. decembru 2011 10% celkovej výšky tejto položky:

Identifikačné číslo	Mena	mil. €	úroková sadzba v %	splatnosť
WKN CB83CE	EUR	1 254	6,38	22.3.2019
WKN CB83CF	EUR	1 250	7,75	16.3.2021

**(26) Kapitál spojený s pôžičkovými právami**

Z kapitálu spojeného s pôžičkovými právami slúži čiastka vo výške 707 mil. Eur (predchádzajúci rok: 707 mil. Eur) ako ručiaci kapitál v zmysle § 10 ods. 5 Zákona o úverovaní.

Splácanie pôžičkových práv je oproti nárokom ostatných veriteľov druhoradé, vyplácanie zisku akcionárom je však prednostné.

Ak bilančný zisk postačuje na výplatu prostriedkov na pôžičkové práva, bude výplata znížená podľa podmienok platných pre pôžičkové listy.

Podľa podmienok platných pre pôžičkové listy je využívanie nárokov na úroky a splatenie pôžičkových práv úzko spojené s hospodárskym výsledkom banky (a nie s prípadnou výplatou dividend). V prípade vykázania ročnej straty je podľa podmienok

EU a dohôd o špeciálnom fonde na stabilizáciu finančného trhu rozpustenie rezerv alebo mimoriadnej položky podľa § 340g nemeckého Obchodného zákonníka za účelom využitia nástrojov vlastného imania závislých od zisku neprípustné. S ohľadom na pôžičkové práva spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft to znamená, že za rok 2010 nebudú vyplatené kupóny, ak by spoločnosť nebola na vykonanie výplaty právne zaviazaná aj bez rozpustenia rezerv príp. fondu na všeobecné bankové riziká. Zníženiu kapitálu spojeného s pôžičkovými právami spoločnosť zabránila rozpustením rezerv v súlade s podmienkami špeciálneho fondu na stabilizáciu finančného trhu. Kapitál spojený s pôžičkovými právami obsahuje ku koncu obchodného roka:

	mil. €	úroková sadzba v %	koniec splatnosti 31.12.
pôžičkový list WKN DR2U70	632	5,39	2015
pôžičkový list na meno WKN 422785	50	7,53	2014
pôžičkový list na meno WKN 422720	25	7,56	2014
	<b>707</b>		

**(27) Vlastné imanie**

€		31.12.2011	31.12.2010
<b>Vlastné imanie</b>		<b>16 873 951 399,99</b>	<b>23 160 614 169,94</b>
a) Upísané imanie		8 642 077 788,27	21 067 742 163,62
Základné imanie	5 113 429 053,00		3 071 517 607,60
Vklady tichých spoločníkov	3 529 511 745,27		18 020 444 427,02
mínus vlastné podiely	- 863 010,00		- 24 219 871,00
b) Kapitálová rezerva		8 231 873 611,72	1 576 279 026,27
c) Rezervy zo zisku		-	516 592 980,05
Zákonná rezerva	-		-
Štatutárne rezervy	-		-
Ostatné rezervy zo zisku <sup>1</sup>	-		516 592 980,05
d) Bilančný zisk		-	-

**a) Upísané imanie**

Základné imanie spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft vo výške 5,1 miliárd Eur je k 31. decembru 2011 rozdelené na 5 113 429 053 kusových akcií bez nominálnej hodnoty (kalkulačná hodnota akcie 1,00 Eur). Počet akcií sa v porovnaní s uplynulým rokom zvýšil o 3 932 076 127 kusov.

V januári 2011 Commerzbank Aktiengesellschaft zvýšila základné imanie o 0,3 miliárd Eur vydaním 118 135 291 nových a na majiteľa znejúcich kusových akcií (bez menovitej hodnoty) z povoleného imania s kalkulačnou hodnotou 2,60 Eur proti vecnému vkladu pri vylúčení zákonného odberového práva. Nové akcie boli v plnom rozsahu upísané proti vloženiu hybridných nástrojov vlastného imania (Trust Preferred Securities), ktoré vydali spoločnosti z koncernu Commerzbank.

Špeciálny fond na stabilizáciu finančného trhu (SoFFin) následne za účelom zachovania svojho podielu (25 % plus 1 akcia) zamenil tiché vklady v nominálnej čiastke 0,2 miliardy Eur na 39 378 430 akcií z podmieneného imania 2009. Základom pre toto kapitálové opatrenie boli uznesenia predstavenstva a Dozornej rady z 12. 1. a 21. 1. 2011 príp. uznesenie prezidiálneho výboru Dozornej rady zo 4. augusta 2010 pri uplatnení oprávnení podľa § 4 ods. 3 Stanov v znení z 25. 8. 2010. Vykonanie zvýšenia imania bolo dňa 25. januára 2011 a vydanie akcií dňa 15. marca 2011 zapísané do Obchodného registra.

Podľa uznesenia Valného zhromaždenia zo 6. mája 2011 bol kalkulačný podiel akcií na upísanom imaní znížený z 2,60 na 1,00 Eur. Zníženie základného imania z 3,5 miliárd Eur na 1,3 miliárd Eur bolo dňa 9. mája 2011 zapísané do Obchodného registra. Čiastka zníženia 2,1 miliardy Eur bola vložená do kapitálovej rezervy.

Od 6. do 13. apríla 2011 bolo vykonané úspešné umiestnenie 1 004 149 984 neúročených a nezabezpečených na majiteľa znejúcich povinne zameniteľných obligácií (Conditional

Mandatory Exchangeable Notes, CoMEN) za kúpnu cenu 4,25 Euro v celkovom objeme 4,3 miliárd Eur a 12. mája 2011 boli automaticky zamenené na akcie Commerzbank. Špeciálny fond na stabilizáciu finančného trhu za účelom zachovania svojho podielu (25 % plus 1 akcia) zamenil tiché vklady v objeme 1,4 miliárd Eur na 334 716 661 kusových akcií. Z tejto transakcie bolo základné imanie Commerzbank Aktiengesellschaft na základe uznesenia Valného zhromaždenia zo 6. mája 2011 podľa § 4 ods. 7 Stanov v znení z 8. mája 2011 zvýšené o 1,3 miliárd Eur vydaním 1 338 866 645 nových a na majiteľa znejúcich kusových akcií (bez menovitej hodnoty) z podmieneného imania 2011/I. Vydanie kusových akcií bolo dňa 13. mája 2011 zapísané do Obchodného registra.

Dňa 6. júna 2011 spoločnosť vydala 1 826 771 821 nových akcií s kúpnu cenou 2,18 Eur, pričom akcie vzniknuté dňa 12. mája 2011 výmenou boli oprávnené na odber. Objem zvýšenia imania predstavoval 4,0 miliárd Eur. Špeciálny fond na stabilizáciu finančného trhu zamenil opäť za účelom zachovania svojho podielu (25 % plus 1 akcia) ďalšiu časť tichých vkladov vo výške 1,3 miliárd Eur na 608 923 940 kusových akcií. V rámci druhej časti tohto zvýšenia imania bolo celkovo vydaných 2 435 695 761 nových a na majiteľa znejúcich kusových akcií (bez menovitej hodnoty). Základné imanie sa tak zvýšilo o 2,4 miliárd Eur. Vykonanie zvýšenia imania bolo dňa 7. júna 2011 zapísané do Obchodného registra.

Základom vkladov tichých spoločníkov je zmluva z 19. decembra 2008 ako aj dodatočná dohoda z 3. júna 2009 o zriadení tichej spoločnosti medzi Fondom na stabilizáciu finančného trhu, zastúpeným Úradom na stabilizáciu finančného trhu, a spoločnosťou Commerzbank Aktiengesellschaft. Tiché vklady sa v prípade zisku úročia 9% ročne a v 100%-nej výške započítavajú ako jadrový kapitál. Splatenie vkladov tichých spoločníkov bude vykonané v nominálnej hodnote. V rokoch,

kedy budú vyplatené dividendy, stúpa úroková sadzba vkladov tichých spoločníkov. Splatná úroková prirážka vyplýva z celkovej výšky vyplatenej hotovostnej dividendy. Za každú úplnú hotovostnú dividendu 5 906 764 Eur sa úroková sadzba zvyšuje o 0,01 percentuálneho bodu. Vklady sú preto osobitne vykázané v súvahe v rámci vlastného imania. Výplata bude vykonaná len v prípade dosiahnutia bilančného zisku. Za rok 2011 neboli splnené podmienky na odmenu, a preto nevznikli ani príslušné náklady.

Na bilančnej strate sa Fond na stabilizáciu finančného trhu podieľa v pomere účtovnej hodnoty tichého vkladu k celkovej účtovnej hodnote všetkých podielov ručiaceho kapitálu spoločnosti, ktoré sa podieľajú na bilančnej strate (§ 10 ods. 2a, 4 a 5 Zákona o úverovaní). Po znížení bude tichý vklad v obchodných rokoch, ktoré nasledujú po znížení, opäť navýšený na úplnú nominálnu výšku vkladu, ak v dôsledku toho nevznikne alebo nebude zvýšená bilančná strata.

Vrátenie tichých vkladov bolo vykonané podľa uznesenia Valného zhromaždenia zo 6. mája 2011 vo výške 11,0 miliárd Eur z voľného kapitálu vo výške 3,3 miliárd Eur, ktoré bolo

oznámené dňa 6. apríla 2011 a odsúhlasené na Valnom zhromaždení dňa 6. mája 2011. Ešte zostávajúci tichý vklad fondu predstavuje 1 937 037 920,48 Eur. V súvislosti s kapitálovými opatreniami bola s fondom dohodnutá čiastka na predčasné vrátenie tichých vkladov vo výške 1,03 miliárd Eur pred zdanením. Zvýšenie imania bolo spojené s nákladmi vo výške 219 mil. Eur.

Okrem toho uzatvorili spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft a Allianz SE dňa 3. júna 2009 zmluvu o zriadení tichej spoločnosti, na základe ktorej spoločnosť Allianz SE prostredníctvom dcérskej spoločnosti vložila do Commerzbank Aktiengesellschaft vklad vo výške 750 000 000,00 Eur. Tichý vklad je spojený s účasťou na zisku, ktorá na jednej strane pozostáva z pevného úročenia 9% ročne (vzťahujúceho sa na nominálnu čiastku vkladu) a na strane druhej z dodatočnej odmeny vo výške 0,01% ročne za každú úplnú sumu dividendy 5 906 764 Eur závislej od vytvorenia dividendy. Výplata bude vykonaná len v prípade dosiahnutia bilančného zisku.

Okrem toho má spoločnosť HT1 Funding GmbH tichý vklad vo výške 842 473 825,02 Eur.

## b) Kapitálová rezerva

€	
<b>Stav k 31.12.2010</b>	<b>1 576 279 026,27</b>
Zisky z obchodovania s vlastnými podielmi	21 159 015,86
Prísuny	9 793 237 764,39
z toho: prísun do kapitálovej rezervy zo zníženia imania	2 142 186 635,20
Výbery	-3 158 802 194,80
<b>Stav k 31. 12. 2011</b>	<b>8 231 873 611,72</b>

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

rozdiely medzi nadobúdacími nákladmi a výnosmi z ďalšieho predaja vlastných podielov.

V rámci kapitálových opatrení bola čiastka vo výške 9,79 miliárd Eur vložená do kapitálovej rezervy, z toho čiastka vo výške 2,14 miliárd Eur v súvislosti so znížením imania.

## c) Rezervy zo zisku

€	Celkom	Zákonná rezerva	Ostatné rezervy zo zisku
<b>Stav k 31.12.2010</b>	<b>516 592 980,05</b>	-	<b>516 592 980,05</b>
Zmena stavu vlastných podielov	39 822 718,92	-	39 822 718,92
Straty z obchodovania s vlastnými podielmi	-95 988 888,57	-	-95 988 888,57
Prísun k ostatným rezervám zo zisku	-	-	-
Výbery z ostatných rezerv zo zisku	-460 426 810,40	-	-460 426 810,40
<b>Stav k 31. 12. 2011</b>	<b>0,00</b>	-	<b>0,00</b>

Výbery z rezerv boli vykonané na čiastočné vyrovnanie ročnej straty.

## (28) Povolené imanie

Rok prijatia uznesenia	Pôvodný povolený kapitál mil. €	Zostávajúci povolený kapitál €	Obmedzená platnosť do	podľa stanov
2010	1 535	–	18. Mai 2015	§ 4 Abs. 3 a.F.
2011	2 000	2 000 000 000,00	5. Mai 2016	§ 4 Abs. 3 n.F.
<b>Stand 31.12.2011</b>		<b>2 000 000 000,00</b>		

Podmienky pre zvýšenie imania z povoleného kapitálu vyplývajú pre jednotlivé druhy kapitálov k 31. decembru 2011 z nasledovných ustanovení (porovnaj „Stanovy spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft, stav k 8. 7. 2011):

**§ 4 ods. 3** Predstavenstvo je oprávnené navýšiť základné imanie spoločnosti do 5. mája 2016 so súhlasom Dozornej rady vydaním nových kusových akcií oproti hotovostným alebo vecným vkladom, a to jednorazovo alebo opakovane, najviac o 2 000 000 000,00 Eur (povolený kapitál 2011). Prítom musí byť akcionárom udelené právo na odber; zákonné právo na odber môže byť udelené aj tak, že nové akcie prevezme úverová inštitúcia alebo konzorcium úverových inštitúcií so záväzkom, že ich ponúknu na odber akcionárom spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Predstavenstvo je však oprávnené vylúčiť právo na odber so súhlasom Dozornej rady v nasledovných prípadoch:

- s cieľom vyňať maximálne čiastky z práva na odber;
- v rozsahu, v akom je to potrebné, udeliť majiteľom zameniteľných alebo opčných práv, ktoré vydala alebo vydá spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft alebo priame alebo nepriame väčšinové účastinné spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft (koncernové spoločnosti v zmysle § 18 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach), aké by im prislúchalo po využití práva na zámenu alebo opciu alebo po splnení príslušnej povinnosti na zámenu alebo opciu;
- s cieľom vydať vo výške najviac 20 000 000,00 Eur zamestnanecké akcie zamestnancom spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft a priamych alebo nepriamych väčšinových účastinných spoločností Commerzbank Aktiengesellschaft (koncernové spoločnosti v zmysle § 18 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach);

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

Predstavenstvo je oprávnené stanoviť ďalšie podrobnosti týkajúce sa zvýšenia imania a jeho vykonania.

Ustanovenia v § 4 odsekoch 3, 6 a 7 Stanov z minulého roku boli na základe uznesenia Valného zhromaždenia zo dňa 6. mája 2011 za účelom vytvorenia jednotného nového poverenia vymazané.

€	Zostávajúci povolený kapitál 31.12.2010	Prísun v obchodnom roku	Spotreba v obchodnom roku	Úbytok v obchodnom roku	Zostávajúci povolený kapitál 31.12.2011
<b>Celkom</b>	<b>1 535 000 000,00</b>	<b>2 000 000 000,00</b>	<b>307 151 756,60</b>	<b>1 227 848 243,40</b>	<b>2 000 000 000,00</b>

**(29) Podmienečný kapitál**

						z toho:	
€	Podmienečný kapitál 31.12.2009	Prísun v obchodnom roku	Úbytok v obchodnom roku	Podmienečný kapitál <sup>1</sup> 31.12.2010	z toho obsadený podmienečný kapitál	voľné línie	Podmienečný kapitál 31.12.2009
<b>Celkom</b>	<b>1 447 666 667,20</b>	<b>2 892 199 980,00</b>	<b>1 441 250 563,00</b>	<b>1 345 282 749,20</b>	<b>1 553 333 335,00</b>	<b>-</b>	<b>1 553 333 335,00</b>

<sup>1</sup> Z podmienečného kapitálu slúži čiastka vo výške 888 333 333,00 Eur na poskytovanie akcií pri uplatňovaní práv na zámenu, ktoré boli ako tichému spoločníkovi udelené Fondom na stabilizáciu finančného trhu, ktorý bol zriadený Zákonom o stabilizáciu finančného trhu, a ktorý zastupuje Úrad pre stabilizáciu finančného trhu. Podmienečné zvýšenie imania bude vykonané len v rozsahu, v akom Fond na stabilizáciu finančného trhu uplatní svoje právo na zámenu.

Podmienky pre zvýšenie imania z povoleného kapitálu vyplývajú pre jednotlivé druhy kapitálov k 31. decembru 2010 z nasledovných ustanovení (porovnaj „Stanovy spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft, stav k 8. 7. 2011):

**§ 4 ods. 4** Základné imanie spoločnosti bolo na základe uznesenia Valného zhromaždenia zo 6. mája 2011 podmienečne zvýšené o 665 000 000,00 Eur (najviac), s rozdelením na 665 000 000 kusových akcií znejúcich na majiteľa (podmienečný kapitál 2011/I). Podmienečné zvýšenie imania bude vykonané len v rozsahu, v akom majiteľa príp. veriteľa zameniteľných dlhopisov alebo zameniteľných pôžičkových listov alebo opčných listov zo zameniteľných dlhopisov alebo zameniteľných pôžičkových listov, ktoré spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft alebo priame alebo nepriame väčšinové účastinné spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft (koncernové spoločnosti v zmysle § 18 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach) do 5. 5. 2016 vydajú alebo budú garantovať na základe poverenia udeleného na Valnom zhromaždení zo dňa 6. mája 2011 (poverenie 2011), využijú svoje právo na zámenu alebo opciu alebo splnia svoje povinnosti súvisiace so zámenou alebo opciou a ak nebudú zvolené iné formy plnenia.

**§ 4 ods. 5** Základné imanie spoločnosti bolo na základe uznesenia Valného zhromaždenia zo 6. mája 2011 podmienečne zvýšené o najviac 888 333 333,00 Eur, s rozdelením na 888 333 333 kusových akcií znejúcich na majiteľa (podmienečný kapitál 2011/III). Podmienečné zvýšenie imania slúži na poskytovanie akcií pri uplatňovaní práv na zámenu, ktoré boli ako tichému spoločníkovi udelené Fondom na stabilizáciu finančného trhu, ktorý bol zriadený Zákonom o stabilizáciu finančného trhu, a ktorý zastupuje Úrad pre stabilizáciu finančného trhu. Podmienečné zvýšenie imania bude vykonané len v rozsahu, v akom Fond na stabilizáciu finančného trhu uplatní svoje právo na zámenu.

Ustanovenie § 4 ods. 4, 5 a 6 Stanov z minulého roka boli na základe uznesenia Valného zhromaždenia zo 6. mája 2011 vymazané za účelom vytvorenia jednotných nových oprávnení.

<sup>1</sup> nový názov: Špeciálny fond na stabilizáciu finančného trhu

<sup>2</sup> nový názov: Špeciálny fond na stabilizáciu finančného trhu

**(30) Čiastky, ktorých vyplatenie je zablokované**

V nasledujúcej tabuľke sú vykázané čiastky, ktorých vyplatenie je k 31. decembru 2011 zablokované, a to po odpočítaní príslušných pasívnych latentných daní. Od aktívnych latentných daní boli pred stanovením zostatku odpočítané pasívne latentné dane vo výške 109 mil. Eur (predchádzajúci rok: 87 mil. Eur).

mil. €	31.12.2011	31.12.2010
Aktivovaný nadobudnutý nehnuteľný investičný majetok	102	37
Rozdiel medzi aktiváciou majetku na krytie a príslušnou časovou hodnotou	203	112
Aktivácia latentných daní	2 695	2 148
<b>Zablokovaná čiastka</b>	<b>3 000</b>	<b>2 297</b>

**(31) Podstatné podiely spojené s hlasovacími právami**

Banke boli do vyhotovenia ročnej závierky doručené nasledovné oznámenia podľa § 21 Zákona o obchodovaní s cennými papiermi:

Oznamovateľ	Miesto	Priamy podiel %	Nepriamy podiel %	Celkom %	Ohlásenie zo dňa
Allianz SE	Mníchov	4,18	0,67	4,85	18.5.2011
BlackRock, Inc.	New York	–	3,07	3,07	19.4.2011
BlackRock Financial Management Inc.	New York	–	3,00	3,00	19.4.2011
BlackRock Holdco 2, Inc.	Wilmington	–	3,00	3,00	19.4.2011
Spolková republika Nemecko Špeciálny fond na stabilizáciu finančného trhu	Berlín	25,00	–	25,00	16.5.2011

**(32) Vlastné akcie**

	Počet akcií <sup>1</sup> ks	Kalkulačná hodnota tis. €	Podiel na základnom imani %
Stav k 31. 12. 2011	863 010	863	0,02
Maximálny nadobudnutý stav v obchodnom roku	33 123 677	33 124	0,65
Stav klientmi založených akcií k 31. 12. 2011	28 358 827	28 359	0,55
Akcie nadobudnuté v obchodnom roku	1 194 554 038	1 194 554	–
Akcie predané v obchodnom roku	1 203 006 363	1 203 006	–

<sup>1</sup> Kalkulačná hodnota akcie 1,00 Eur.

Valné zhromaždenie poverilo spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft dňa 6. mája 2011 podľa § 71 ods. 1 bod 7 Zákona o akciových spoločnostiach za účelom obchodovania s cennými papiermi na kúpu a predaj vlastných akcií. Počet akcií, ktoré majú byť za týmto účelom nadobudnuté, nesmie na konci dňa presiahnuť 5% základného imania spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Spoločne s vlastnými akciami nadobudnutými z iných dôvodov, ktoré spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft vlastní alebo ktoré jej prislúchajú podľa § 71d nasl. Zákona o akciových spoločnostiach,

nesmie počet akcií nadobudnutých na základe tohto poverenia v žiadnom momente presiahnuť 10% základného imania spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Najnižšia cena, za ktorú je možné nadobudnúť vlastnú akciu, nesmie tri burzové dni pred dňom kúpy byť nižšia o viac ako 10% než stredná hodnota akciových kurzov (konečné ceny príp. porovnateľné ceny akcie Commerzbank v systéme obchodovania XETRA príp. v inom porovnateľom systéme obchodovania na Burze cenných papierov vo Frankfurtu), najvyššia cena, za ktorú je možné kúpiť vlastnú akciu, nesmie túto hodnotu presiahnuť o viac ako 10%.

Priemerná kúpna cena v obchodnom roku predstavovala 2,89 Eur (predchádzajúci rok: 6,29 Eur), priemerná predajná cena bola na úrovni 2,82 Eur (predchádzajúci rok: 6,27 Eur). Kalkulačná hodnota vlastných podielov, ktoré boli spätne odkúpené, sa odpočíta od upísaného imania. Rozdiel medzi kalkulačnou hodnotou a nadobúdacími nákladmi bol vyúčtovaný s ostatnými rezervami zo zisku. Výnos z predaja vlastných akcií,

ktorý presahuje nadobúdacie náklady, bude uložený do kapitálovej rezervy.

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

## Ostatné vysvetlivky

### (33) Transakcie nevykazované v súvahe

#### a) Eventuálne záväzky

mil. €	31.12.2011	31.12.2010
a) Eventuálne záväzky z odovzdaných vyúčtovaných zmeniek	1	3
b) Záväzky zo záruk a zmlúv o ručení	35 968	36 234
Záruky za úvery	3 137	3 642
Ostatné záruky	25 678	25 784
Akreditívy	7 153	6 808
<b>Spolu</b>	<b>35 969</b>	<b>36 237</b>

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

využitím eventuálnych záväzkov bude vykonané na základe parametrov riadenia úverového rizika, ktoré sa využívajú v súlade so Smernicou o kapitálovej primeranosti úverových inštitúcií.

#### b) Ostatné záväzky

mil. €	31.12.2011	31.12.2010
a) Záväzky zo spätného odberu z nepravých penzijných obchodov	–	1
b) Neodvolateľné úverové prísluby	53 479	59 640
Účtovné úvery poskytnuté klientom	46 092	48 386
Účtovné úvery poskytnuté úverovým inštitúciám	5 954	8 264
Záruky / avalové úvery / akreditívy	1 433	2 990
<b>Spolu</b>	<b>53 479</b>	<b>59 641</b>

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

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft prostredníctvom účelových spoločností potvrdzuje listinami vlastné pohľadávky ako aj pohľadávky klientov. Tieto transakcie slúžia okrem iného na obstaranie likvidity alebo rozšírenie možností refinancovania pre klientov alebo Commerzbank

Aktiengesellschaft. Pri priamych zaknihovaniach vlastných pohľadávok dochádza k zmenšeniu portfólia pohľadávok spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft v súvahe.

Likvidita / záložné línie poskytnuté týmto účelovým spoločnostiam sú takisto vykázané v rámci neodvolateľných úverových príslubov. Likvidita / záložné línie môžu byť využité, ak dôjde k zvýšeniu rizík vyplývajúcich z príslušných finančných nástrojov a ak cenné papiere nebudú umiestnené podľa plánu na finančnom trhu.

**c) Ostatné finančné záväzky**

V rámci zmlúv o operačnom lízingu, v ktorých vystupuje spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft ako lízingový nájomca, konečným vlastníkom ostáva prenajímateľ, takže predmet lízingu nie je vykazovaný v súvahe spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Záväzky spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft z operatívneho lízingu sa vzťahujú najmä na budovy a prevádzkové zariadenie. Existujúce záväzky z nájomných a lízingových zmlúv predstavujú k 31. decembru 2011 pre nasledujúce roky celkovo 3 705 mil. Eur (predchádzajúci rok: 2 691 mil. Eur); z toho voči prepojeným spoločnostiam 1 406 mil. Eur (predchádzajúci rok: 851 mil. Eur).

Záväzky na vklady za akcie, podiely na spoločnostiach s ručením obmedzeným a ostatné podiely predstavujú k rozhodujúcemu dňu 56 mil. Eur (predchádzajúci rok: 68 mil. Eur). Z našej účasti na spoločnosti Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt nad Mohanom, existujú záväzky na doplatenie podľa § 26 Zákona o spoločnostiach s ručením obmedzeným vo výške 96 mil. Eur (predchádzajúci rok: 96 mil. Eur).

Podľa § 5 ods. 10 Štatútu fondu pre zabezpečenie vkladov sme sa zaviazali, že Spolkové združenie nemeckých bánk (Bundesverband deutscher Banken e.V.) oslobodíme od prípadných strát, ktoré vzniknú v dôsledku opatrení vykonávaných v prospech úverových inštitúcií nachádzajúcich sa v našom väčšinovom vlastníctve.

Na základe Vyhlášky o Reštrukturalizačnom fonde je Commerzbank Aktiengesellschaft povinná uhradiť bankovú daň.

**d) Obchody súvisiace s výpožičkami cenných papierov**

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft realizuje obchody súvisiace s výpožičkami cenných papierov s cieľom zabezpečiť dodáciu schopnosť obchodu s cenným papierom ako aj vypožičať existujúce obchodovateľné položky za poplatok. Pritom sa cenné papiere, ktoré si zapožičala naša spoločnosť nevykazujú v súvahe, avšak tie cenné papiere, ktoré sme zapožičali iným subjektom, budú na základe ich konečného užívania naďalej vykazované v súvahe. Riziká vyplývajúce z týchto obchodov spočívajú vo vyrovnaní týchto obchodov. Pritom je možné definovať rozdiel medzi príslušnou časovou hodnotou cenných papierov a získaných príp. poskytnutých zábezpek. Výhody pre spoločnosť

Commerzbank Aktiengesellschaft vyplývajú z dodatočných výnosov zo zapožičaných cenných papierov. Ku dňu rozhodujúcemu pre zostavenie súvahy naša spoločnosť zapožičala cenné papiere s časovou hodnotou 18 103 mil. Eur (predchádzajúci rok: 11 459 mil. Eur), pričom časová hodnota cenných papierov, ktoré sme si zapožičali, predstavovala 19 648 mil. Eur (predchádzajúci rok: 22 387 mil. Eur). V rámci týchto obchodov existovali záruky za zapožičané cenné papiere vo výške 18 501 mil. Eur a za vypožičané papiere vo výške 19 679 mil. Eur.

**e) Prehlásenia materskej spoločnosti**

Za nižšie uvedené a v koncernovej závierke začlenené dcérske spoločnosti ručí spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft odhliadnuc od politických rizík za to, že splní svoje zmluvné záväzky.

Názov	Sídlo
AFÖG GmbH & Co. KG	Frankfurt nad Mohanom
comdirect bank Aktiengesellschaft	Quickborn
Commerz (East Asia) Ltd.	Hongkong
Commerzbank (Eurasija) SAO	Moskva
Commerzbank Europe (Ireland)	Dublin
Commerzbank Europe Finance (Ireland) plc.	Dublin
Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH	Frankfurt nad Mohanom
Commerzbank International S.A.	Luxemburg
CommerzTrust GmbH	Frankfurt nad Mohanom
Commerz Markets LLC	New York
Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank Aktiengesellschaft in Luxemburg	Luxemburg
Eurohypo Aktiengesellschaft	Eschborn

**(34) Termínové obchody**

31.12.2011	Nominálna čiastka						Príslušná časová hodnota	
	Zostatkové doby splatnosti							
mil. €	splatné denne	do troch mesiacov	tri mesiace až jeden rok	jeden až päť rokov	viac ako päť rokov	spolu	pozitívna	negatívna
<b>Termínové obchody závislé od cudzích mien</b>								
Produkty OTC								
Devízové hotovostné a termínové obchody	–	307 342	101 876	26 649	708	436 575	7 610	8 214
Úrokové menové swapy	–	19 008	49 422	125 386	94 776	288 592	7 056	8 948
Devízové opcie - nákupy	–	19 226	17 674	7 879	3 814	48 593	2 055	–
Devízové opcie – predaje	–	21 762	20 163	8 260	3 370	53 555	–	2 073
Ostatné devízové kontrakty	4	547	1 839	854	990	4 234	424	174
Produkty obchodované na burze								
Devízové futuritné kontrakty	–	544	63	1	–	608	–	–
Devízové opcie	–	3	–	2	–	5	–	–
<b>Spolu</b>	<b>4</b>	<b>368 432</b>	<b>191 037</b>	<b>169 031</b>	<b>103 658</b>	<b>832 162</b>	<b>17 145</b>	<b>19 409</b>
<b>z toho: obchodné portfólio</b>	<b>4</b>	<b>366 011</b>	<b>190 752</b>	<b>168 505</b>	<b>103 478</b>	<b>828 750</b>	<b>17 127</b>	<b>19 246</b>
<b>Termínové obchody závislé od úrokov</b>								
Produkty OTC								
Forward Rate Agreements	–	66 140	1 006 621	1 185	–	1 073 946	305	307
Úrokové swapy (rovnaká mena)	–	561 559	951 112	2 691 535	2 218 700	6 422 906	285 199	283 478
Úrokové opcie - nákupy	–	2 587	25 837	62 732	81 237	172 393	10 598	–
Úrokové opcie – predaje	–	2 793	18 397	58 237	96 844	176 271	–	11 454
Štrukturované úrokové produkty	7	469	4 148	7 474	7 120	19 218	2 909	1 868
Produkty obchodované na burze								
Devízové futuritné kontrakty	–	1 314	25 602	2 438	3 888	33 242	–	–
Devízové opcie	–	92	8 114	14	14	8 234	–	–
<b>Spolu</b>	<b>7</b>	<b>634 954</b>	<b>2 039 831</b>	<b>2 823 615</b>	<b>2 407 803</b>	<b>7 906 210</b>	<b>299 011</b>	<b>297 107</b>
<b>z toho: obchodné portfólio</b>	<b>7</b>	<b>626 024</b>	<b>2 027 562</b>	<b>2 811 478</b>	<b>2 401 976</b>	<b>7 867 047</b>	<b>296 422</b>	<b>295 548</b>
<b>Ostatné termínové obchody</b>								
Produkty OTC								
Štrukturované akciové / indexové produkty	689	12 773	14 357	15 270	1 414	44 503	1 113	1 535
Akciové opcie - nákupy	–	4 031	6 449	6 029	98	16 607	1 242	–
Akciové opcie – predaje	–	4 052	7 881	9 914	1 348	23 195	–	2 112
Úverové deriváty	4	788	1 001	413	–	2 206	92	121
Obchody s drahými kovmi	2	337	930	1 369	52	2 690	271	282
Ostatné obchody	–	–	–	–	–	–	–	–
Produkty obchodované na burze								
Akciové futuritné kontrakty	–	6 740	638	3	–	7 381	–	–
Akciové opcie	–	14 754	20 539	14 740	232	50 265	–	–
Akciové opcie	–	1 500	1 730	1 060	–	4 290	–	–
Ostatné futuritné kontrakty	–	4 247	7 451	3 376	–	15 074	–	–
Ostatné opcie	695	49 222	60 976	52 174	3 144	166 211	2 718	4 050
<b>Spolu</b>	<b>695</b>	<b>46 183</b>	<b>59 733</b>	<b>50 648</b>	<b>3 144</b>	<b>160 403</b>	<b>2 715</b>	<b>4 050</b>
<b>z toho: obchodné portfólio</b>								
<b>Všetky prebiehajúce termínové obchody spolu</b>	<b>706</b>	<b>1 023 414</b>	<b>2 227 707</b>	<b>3 023 186</b>	<b>2 510 471</b>	<b>8 785 484</b>	<b>318 874</b>	<b>320 566</b>
Produkty OTC	–	29 194	64 137	21 634	4 134	119 099	–	–
Produkty obchodované na burze	<b>706</b>	<b>1 052 608</b>	<b>2 291 844</b>	<b>3 044 820</b>	<b>2 514 605</b>	<b>8 904 583</b>	<b>318 874</b>	<b>320 566</b>

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

Ak je to možné, zisťujú sa pre vykázané deriváty príslušné časové hodnoty, ktoré sa odvíjajú od cien stanovených na aktívnych trhoch, najmä od burzových cien.

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

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

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

Získané a uhradené opčné prémie za derivatívne finančné nástroje, ktoré nepatria do obchodného portfólia, sú vykázané v rámci ostatného majetku a ostatných záväzkov. S ohľadom na derivatívne finančné nástroje, ktoré nepatria do obchodného portfólia, bola vytvorená rezerva na hroziace straty vo výške 107 mil. Eur (predchádzajúci rok: 342 mil. Eur). Poskytnuté a získané rozpätia z derivátov obchodovaných na burze predstavujú 4 847 mil. Eur (predchádzajúci rok: 6 028 mil. Eur) príp. –4 327 mil. Eur (predchádzajúci rok: –6 403 mil. Eur). Pozostávajú vo výške 78 mil. Eur/–221 mil. Eur z obchodov súvisiacich s úrokmi, vo výške 3 972 mil. Eur/–3 569 mil. Eur z akciových obchodov, vo výške 83 mil. Eur/–1 mil. Eur z obchodov súvisiacich s cudzími menami a vo výške 714 mil. Eur/–536 mil. Eur z obchodov s ostatnými cenovými rizikami.

### (35) Zamestnanci

V uplynulom roku mala spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft v priemere 40 822 zamestnancov (predchádzajúci rok: 41 642), ktoré je možné začleniť nasledovne:

		spolu		muži		ženy	
		VZK	MA	VZK	MA	VZK	MA
tuzemsko							
	2011	33 952	37 040	18 130	18 446	15 822	18 594
	2010	34 932	37 951	18 824	19 038	16 108	18 913
zahraničie							
	2011	3 678	3 782	2 292	2 356	1 386	1 426
	2010	3 597	3 663	2 410	2 454	1 187	1 209
spolu							
	2011	37 630	40 822	20 422	20 802	17 208	20 020
	2010	38 529	41 614	21 234	21 492	17 295	20 122

Počty zamestnancov zamestnaných na plný pracovný úväzok zahŕňajú aj zamestnancov zamestnaných na čiastočný pracovný úväzok spolu s uvedením skutočne odpracovanej pracovnej doby. Priemerná pracovná doba zamestnancov zamestnaných na čiastočný pracovný úväzok predstavuje 60% (predchádzajúci rok: 60%). V počte zamestnancov je zohľadnený aj počet zamestnancov zamestnaných na čiastočný pracovný úväzok. V počte zamestnancov nie je zohľadnený počet praktikantov.

Praktikanti	spolu	muži	ženy
2011	2 147	1 078	1 069
2010	2 205	1 025	1 180

**(36) Príjmy a úvery orgánov**

Podrobný popis zásad systému odmeňovania členov predstavenstva ako aj členov dozornej rady sa nachádza v správe o odmeňovaní, ktorá je súčasťou správy o stave spoločnosti.

Bez zohľadnenia zmeny časovej hodnoty penzijných nárokov členov predstavenstva, ktorá zohľadnená vo výpočte penzijných záväzkov a je očistená od úrokov, predstavujú celkové odmeny členov predstavenstva a dozornej rady:

Tis. €	2011	2010
predstavenstvo	5 343	5 260 <sup>1</sup>
dozorná rada	1 619	1 563 <sup>2</sup>
<b>Celkom</b>	<b>6 962</b>	<b>6 823</b>

<sup>1</sup> vrátane zamestnávateľských podielov na BVV

<sup>2</sup> bez vrátenia dane z pridanej hodnoty

Odmena pre členov predstavenstva zahŕňa okrem iného bežne poskytované vecné plnenia (používanie služobného vozidla, poistenia a dane a sociálne odvody z vecných plnení ako aj príspevky zamestnávateľa na starobné zabezpečenie BVV).

**Predstavenstvo.** V nasledujúcej tabuľke sú zobrazené úhrady spojené s odmenou členov predstavenstva:

Tis. €		základná mzda	variabilná odmena <sup>2</sup>	odmena za prevzatie funkcií v orgánoch <sup>3</sup>	splatenie podľa SoFFin-Cap <sup>3</sup>	akciové odme- ňovacie plány	celková peňažná odmena	ostatné <sup>4</sup>	celkom
Martin Blessing	2011	500	–	–	–	–	500	69	569
	2010	500	–	–	–	–	500	115	615
Frank Annuscheit	2011	500	–	–	–	–	500	50	550
	2010	500	–	23	–23	–	500	102	602
Markus Beumer	2011	500	–	–	–	–	500	59	559
	2010	500	–	10	–10	–	500	46	546
Dr. Achim Kassow	2011 <sup>1</sup>	292	–	–	–	–	292	44	336
	2010	500	–	113	–113	–	500	72	572
Jochen Klösches	2011	500	–	–	–	–	500	39	539
	2010	500	–	–	–	–	500	65	565
Michael Reuther	2011	500	–	–	–	–	500	69	569
	2010	500	–	–	–	–	500	73	573
Dr. Stefan Schmittmann	2011	500	–	–	–	–	500	46	546
	2010	500	–	–	–	–	500	52	552
Ulrich Sieber	2011	500	–	–	–	–	500	68	568
	2010	500	–	22	–22	–	500	62	562
Dr. Eric Strutz	2011	500	–	–	–	–	500	33	533
	2010	500	–	36	–36	–	500	91	591
Martin Zielke	2011	500	–	–	–	–	500	74	574
	2010 <sup>1</sup>	78	–	14	–14	–	78	4	82
<b>Celkom</b>	<b>2011</b>	<b>4 792</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4 792</b>	<b>551</b>	<b>5 343</b>
	<b>2010</b>	<b>4 578</b>	<b>–</b>	<b>218</b>	<b>–218</b>	<b>–</b>	<b>4 578</b>	<b>682</b>	<b>5 260</b>

<sup>1</sup> Pro rata temporis za obdobie od vymenovania príp. do dňa ukončenia činnosti.

<sup>2</sup> Táto čiastka bude vyplatená v nasledujúcom roku pod výhradou schválenia ročnej závierky; za obchodné roky 2010 a 2011 neboli vyplatené variabilné odmeny.

<sup>3</sup> Odmeny vyplatené v obchodných rokoch 2011 a 2010 za činnosť v orgánoch koncernových spoločností budú v plnej výške započítané na SoFFin-Cap príslušného predchádzajúceho roka, a preto sú v tabuľke priradené k predchádzajúcemu roku (porovnaj správu o odmeňovaní).

<sup>4</sup> V položke Ostatné sú vykazované vecné plnenia vyplatené v sledovanom roku, sociálne poistenie ako aj dane z vecných plnení a príspevky zamestnávateľa na starobné zabezpečenie BVV.

Pre členov predstavenstva a bývalých členov predstavenstva alebo ich pozostalých poskytuje banka starobné zabezpečenie, pričom majetok slúžiaci na zabezpečenie bol na základe Contrac-

tual Trust Arrangements prevedený na združenie Commerzbank Pensions-Trust e. V.

K 31. decembru 2011 predstavujú penzijné záväzky pre aktívnych členov predstavenstva 10,9 mil. Eur (predchádzajúci rok: 9,7 mil. Eur).

V nasledujúcej tabuľke sú k 31. 12. 2011 porovnané ročné penzijné nároky pri vzniku dôchodku vo veku 62 rokov so súčasnou hodnotou penzijných nárokov ako aj sú uvedené čiastky plnenia očistené od úrokov, ktoré sa používajú na

výpočet penzijných rezerv. Čiastky zohľadňujú aktuálne funkčné obdobie členov predstavenstva a vychádzajú z toho, že výplata dôchodku sa začína pri dovŕšení veku 62 rokov (okrem práceneschopnosti) a že činnosť v predstavenstve bude vykonávaná do začiatku výplaty dôchodku.

2011   tis. €	Penzijné nároky		Zmena čiastky plnenia očistená od úrokov
	Ročný príjem pri vzniku dôchodku vo veku 62 rokov	súčasná hodnota	
Martin Blessing	456	2 785	184
Frank Annuscheit	288	1022	220
Markus Beumer	288	860	186
Jochen Klösches	288	619	195
Michael Reuther	288	1680	263
Dr. Stefan Schmittmann	288	1423	406
Ulrich Sieber	288	571	203
Dr. Eric Strutz	288	1626	106
Martin Zielke	288	364	306
<b>Celkom</b>		<b>10 950</b>	<b>2 069</b>

Príjmy bývalých členov predstavenstva Commerzbank Aktiengesellschaft a ich pozostalých boli na úrovni 8 275 tis. Eur (predchádzajúci rok: 6 519 tis. Eur). Penzijné záväzky za túto skupinu osôb boli na úrovni 72,1 mil. Eur (predchádzajúci rok: 69,3 mil. Euro).

Príjmy bývalých členov predstavenstva Dresdner Bank a ich pozostalých boli na úrovni 11 567 mil. Eur (predchádzajúci rok: 11 154 mil. Eur). Penzijné záväzky za túto skupinu osôb boli na úrovni 132,2 mil. Eur (predchádzajúci rok: 133,9 mil. Eur). S ohľadom na všetky uvedené penzijné záväzky vytvorila spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft rezervy.

Aktívni členovia predstavenstva sa podieľajú na dlhodobých výkonnostných plánoch (LTP), ktoré sú vysvetlené v správe o odmeňovaní a ktoré predstavujú odmeňovanie založené na akciách. S cieľom podieľať sa na týchto jednotlivých plánoch, nadobudli členovia predstavenstva podľa vlastného rozhodnutia podiely v rozsahu najviac 2500 akcií a predseda predstavenstva

najviac 5 000 akcií spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft, a to za vtedy platné denné kurzy.

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené údaje o dlhodobých výkonnostných plánoch aktívnych členov predstavenstva, ktoré sú k 31. decembru 2011 platné, ktoré títo získali ako aktívni členovia predstavenstva. Vo februári 2009 členovia predstavenstva odhlásili všetky akcie z LTP 2008, preto z tohto plánu neboli vykonané žiadne výplaty. Príslušná časová hodnota za plány 2006 a 2007 bola k 31. decembru 2011 v nulovej výške. To viedlo k úplnému rozpusteniu dovtedy vytvorenej rezervy vo výške ca. desaťtisíc Eur.

Ak nie sú v tejto tabuľke členovia predstavenstva uvedení menovite, nemali k 31. decembru 2011 žiadne plány LTP, ktoré by boli získali ako aktívni členovia predstavenstva. Na základe kritérií na uplatňovanie plánov LTP očakávame, že tieto nebudú do realizácie posledného plánu 2007 v roku 2013 už uplatňované.

Tis. €	LTP	počet nadobudnutých akcií ks	Príslušná časová hodnota pri poskytnutí	Príslušná časová hodnota k 31.12.2011	rezerva vytvorená formou splátok, k 31.12.2011
Martin Blessing	2008	–	–	–	–
	2007	2 500	79	–	–
Michael Reuther	2008	–	–	–	–
	2007	2 500	79	–	–
Dr. Eric Strutz	2008	–	–	–	–
	2007	2 500	79	–	–
<b>Spolu</b>	<b>2008</b>	–	–	–	–
	<b>2007</b>	<b>7 500</b>	<b>237</b>	–	–
<b>Spolu 2011</b>		<b>7 500</b>	<b>237</b>	–	–
<b>Spolu 2010</b>		<b>18 700</b>	<b>619</b>	–	–

Keďže nebola členom predstavenstva za obchodný rok 2011 na základe horného limitu Špeciálneho fondu vyplatená variabilná odmena, odpadol aj prísľub podmienených akciových odmeňovacích komponentov podľa krátkodobých stimulov ako aj dlhodobých stimulov (podrobnosti viď v správe o odmeňovaní).

**Dozorná rada.** Odmeňovanie členov dozornej rady je upravené v § 15 Stanov spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Členom dozornej rady bude za obchodný rok 2011 vyplatená celková odmena v čistej výške 1619 tis. Eur (predchádzajúci rok: 1563 tis. Eur). Základné odmeny a odmeny za prácu vo výboroch predstavujú 1199 tis. Eur (predchádzajúci rok: 1240 tis. Eur) a odmeny za účasť na zasadnutiach 420 tis. Eur (predchádzajúci rok: 323 tis. Eur). Odmena za účasť na

zasadnutiach sa vypláca za účasť na zasadnutiach dozornej rady a jej šiestich výborov, ktoré sa konajú počas sledovaného roka, (predsednícky, kontrolný, rizikový, nominačný, mediačný a sociálny výbor). Daň z pridanej hodnoty (t.č. 19%) pripadajúca na odmeny členov Dozornej rady so sídlom v Nemecku bola bankou vrátená. Na rozdiel od zobrazenia v uplynulom roku sa vrátená čiastka nepovažuje za súčasť odmeny. S ohľadom na členov Dozornej rady s bydliskom mimo Nemecka nebola daň z pridanej hodnoty splatná.

**Predstavenstvo a Dozorná rada.** Predstavenstvo a dozorná rada vlastnili k 31. decembru 2011 celkovo najviac 1% vydaných akcií a opčných práv spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft (predchádzajúci rok: do 1%).

Ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy bola celková výška poskytnutých záloh a úverov nasledovná:

Tis. €	31.12.2011	31.12.2010
predstavenstvo	1 773	2 647
dozorná rada	322	417
<b>Spolu</b>	<b>2 095</b>	<b>3 064</b>

Hotovostné úvery boli členom predstavenstva poskytnuté s dobou splatnosti do roku 2042 a na základe úrokových sadzieb vo výške 3,2% až 8,3%, v prípade prekročenia úverového rámca v jednotlivých prípadoch vo výške do 10,9%. V prípade potreby sú úvery zabezpečené hypotekárnymi dlhmi a záložnými právami.

Úvery boli členom dozornej rady poskytnuté s dobou splatnosti do roku 2037 a na základe úrokových sadzieb vo výške 2,6% až 6,3%, v prípade prekročenia úverového rámca v jednotlivých prípadoch vo výške do 10,9%. Úvery boli sčasti poskytované bez zabezpečenia príp. boli zabezpečené hypotekárnymi dlhmi alebo záložnými právami.

### (37) Kódex o správe a riadení spoločnosti

Naša spoločnosť odovzdala prehlásenie k Nemeckému kódexu o správe a riadení spoločností podľa § 161 Zákona o akciových spoločnostiach. toto prehlásenie tvorí súčasť prehlásenia o

riadení spoločnosti uvedeného v správe o stave spoločnosti a je zverejnené aj na internete ([www.commerzbank.de](http://www.commerzbank.de)).

**(38) Podiely**

Nasledujúce informácie oznamujeme podľa § 285 bod 11 a 11a nemeckého Obchodného zákonníka. Poznámky pod čiarou a poznámky k nižšie uvedeným tabuľkám sú zhrnuté na konci tejto prílohy.

**a) Prepojené spoločnosti**

Názov	Sídlo	kapitálový podiel v % celkom	mena	vlastné imanie tis.	ročný výsledok tis.	
ADMERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	EUR	25	2	
AFÖG GmbH & Co. KG	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	78 866	-72 359	
AGV Allgemeine Grundstücksverwaltungs- und -verwertungsgesellschaft mit beschränkter Haftung	Eschborn	100,0	EUR	40	-	”
AJUNTA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	EUR	-4 908	-1 582	
ALDUNA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	EUR	-10 397	-3 378	
ALTEREGO Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	EUR	959	-6 721	
ASCARA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	EUR	-689	-488	
ASTUTIA Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	EUR	3 788	-	”
Atlas-Vermögensverwaltungs-Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	235 563	-	”
BERGA Grundstücks-Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG	Grünwald	100,0	EUR	-1 286	55	
Brafero-Sociedade Imobiliária, S.A.	Lissabon, Portugalsko	100,0	EUR	24 189	2 410	
BRE Bank Hipoteczny S.A.	Warschau, Poľsko	100,0	PLN	389 186	20 878	
BRE Bank SA	Warschau, Poľsko	69,7	PLN	7 610 906	1 066 012	
BRE Faktoring S.A.	Warschau, Poľsko	100,0	PLN	61 503	15 077	”
BRE Finance France S.A.	Levallois Perret, Francúzsko	100,0	EUR	618	-94	
BRE Holding Sp. z o.o.	Warschau, Poľsko	100,0	PLN	465 904	14 374	
BRE Leasing Sp. z o.o.	Warschau, Poľsko	100,0	PLN	151 354	37 828	
BRE Ubezpieczenia Sp. z o.o.	Warschau, Poľsko	100,0	PLN	45 001	31 956	
BRE Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A.	Warschau, Poľsko	100,0	PLN	67 783	8 396	
BRE.locum S.A.	Lodz, Poľsko	80,0	PLN	119 488	10 303	
Bridge Re Limited	Hamilton, Bermuda	100,0	USD	411	30	
CB Building Kirchberg GmbH	Düsseldorf	100,0	EUR	3 104	888	
CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft Holding mbH	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	6 137	-	”
CBG Commerz Beteiligungskapital GmbH & Co. KG	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	44 208	10 381	
CFB-Fonds Transfair GmbH	Düsseldorf	100,0	EUR	26	-	”
CG New Venture 2 Verwaltungsgesellschaft mbH	Wiesbaden	100,0	EUR	20 315	5	
CG New Venture 4 GmbH & Co. KG	Wiesbaden	99,9	EUR	20 315	-4 353	
CG NL Holding B.V.	Amsterdam, Holandsko	100,0	EUR	3	-29	
CG Real Estate Master FCP-SIF S.A.R.L.	Luxemburg, Luxembursko	55,4	EUR	203 243	8 468	
CGM Lux 1 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	639	143	
CGM Lux 2 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	344	7 298	
CGM Lux 3 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	1 074	11 504	
Coba Holdings I, LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	376 590	-33 189	
Coba Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	EUR	26	-	”
comdirect bank Aktiengesellschaft	Quickborn	80,5	EUR	475 671	116 340	

Názov	Sídlo	kapitá- lový podiel v % celkom	mena	vlastné ímanie tis.	ročný výsledok tis.
Commerz (East Asia) Limited	Hongkong, Hongkong	100,0	EUR	2 161	98
Commerz Asset Management Asia Pacific Pte Ltd	Singapur, Singapur	100,0	SGD	29 482	382
Commerz Business Consulting GmbH	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	76	–
Commerz Direktservice GmbH	Duisburg	100,0	EUR	1 178	–
Commerz Grundbesitz Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG	Frankfurt nad Mohanom	90,0	EUR	13 325	1 211
Commerz Markets LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	417 417	12 120
Commerz Real Verwaltung und Treuhand GmbH	Düsseldorf	100,0	EUR	26	–
Commerz Real AG	Eschborn	100,0	EUR	408 394	–
Commerz Real Asset Verwaltungsgesellschaft mbH	Grünwald	100,0	EUR	25	–
Commerz Real Baucontract GmbH	Düsseldorf	100,0	EUR	4 238	–
Commerz Real Baumanagement GmbH	Düsseldorf	100,0	EUR	52	–
Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	EUR	151	–
Commerz Real Immobilien GmbH	Düsseldorf	100,0	EUR	12 936	–
Commerz Real Investmentgesellschaft mbH	Wiesbaden	100,0	EUR	21 968	–
Commerz Real IT-Leasing GmbH	Düsseldorf	100,0	EUR	1 954	–
Commerz Real Mietkauf GmbH	Düsseldorf	100,0	EUR	26	–
Commerz Real Mobilienleasing GmbH	Düsseldorf	100,0	EUR	–3 395	–
Commerz Real Spezialfondsgesellschaft mbH	Wiesbaden	100,0	EUR	5 948	–
Commerz Securities Hong Kong Limited	Hongkong, Hongkong	100,0	JPY	2 167 176	–82 956
Commerz Services Holding GmbH	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	12 564	–
Commerz Systems GmbH	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	6 214	1 568
Commerz Transaction Services Mitte GmbH	Erfurt	100,0	EUR	2 849	–
Commerz Transaction Services Nord GmbH	Magdeburg	100,0	EUR	1 557	–
Commerz Transaction Services West GmbH	Hamm	100,0	EUR	1 346	–
Commerzbank (Eurasija) SAO	Moskau, Rusko	100,0	RUB	11 045 218	141 941
Commerzbank (South East Asia) Ltd.	Singapur, Singapur	100,0	EUR	16 898	–565
Commerzbank Asset Management Asia Ltd.	Singapur, Singapur	100,0	SGD	1 263	–1 576
Commerzbank Auslandsbanken Holding AG	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	1 792 196	–
Commerzbank Auslandsbanken Holding Nova GmbH	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	675 040	–
Commerzbank Capital Funding LLC I	Wilmington, Delaware, USA	100,0	EUR	2	0
Commerzbank Capital Funding LLC II	Wilmington, Delaware, USA	100,0	GBP	2	0
Commerzbank Capital Funding LLC III	Wilmington, Delaware, USA	100,0	EUR	2	0
Commerzbank Capital Funding Trust I	Newark, Delaware, USA	100,0	EUR	1	0
Commerzbank Capital Funding Trust II	Newark, Delaware, USA	100,0	GBP	1	0
Commerzbank Capital Funding Trust III	Newark, Delaware, USA	100,0	EUR	1	0
Commerzbank Capital Investment Company Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	0
Commerzbank Europe (Ireland)	Dublín, Írsko	100,0	EUR	358 011	–10 426
Commerzbank Europe Finance (Ireland) plc	Dublín, Írsko	100,0	EUR	55	2
Commerzbank Finance 2 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	967	–29
Commerzbank Finance 3 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	470	3 487
Commerzbank Finance BV	Amsterdam, Holandsko	100,0	EUR	1 493	–562
Commerzbank Holdings (UK) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	484 339	23 658

Názov	Sídlo	kapitá- lový podiel v % celkom	mena	vlastné imanie tis.	ročný výsledok tis.
Commerzbank Holdings France	Paris, Francúzsko	100,0	EUR	87 638	0
Commerzbank Immobilien- und Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	462 597	– ”
Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	4 459 000	– ”
Commerzbank International S.A.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	482 586	59 047
Commerzbank Investments (UK) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	726 809	– 16 659
Commerzbank Leasing (Guernsey) Limited	St. Peter Port, Guernsey	100,0	EUR	8	0
Commerzbank Leasing 1 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	GBP	410	164
Commerzbank Leasing 2 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	GBP	32 467	– 30 331
Commerzbank Leasing 4 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	GBP	– 91	– 15
Commerzbank Leasing 5 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	GBP	97	– 12
Commerzbank Leasing 6 S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	GBP	91	– 24
Commerzbank Leasing December – 1 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	– 1 020	– 2 507
Commerzbank Leasing December – 10	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	32	0
Commerzbank Leasing December – 11	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	0
Commerzbank Leasing December – 12 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	USD	– 137	– 391
Commerzbank Leasing December – 13 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	0
Commerzbank Leasing December – 15	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	– 271	0
Commerzbank Leasing December – 17 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	4 291	4 084
Commerzbank Leasing December – 19 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	12 741	– 42 186
Commerzbank Leasing December – 20 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	300	300
Commerzbank Leasing December – 21 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	0
Commerzbank Leasing December – 22 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	– 22
Commerzbank Leasing December – 23 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	60	35
Commerzbank Leasing December – 24 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	– 737
Commerzbank Leasing December – 26 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	240	– 1 105
Commerzbank Leasing December – 3 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	150	– 277
Commerzbank Leasing December – 4 Limited	Londýn, Veľká Británia	74,0	GBP	20	0
Commerzbank Leasing December – 7 Limited	Edinburgh, Veľká Británia	100,0	GBP	0	0
Commerzbank Leasing December – 8 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	0
Commerzbank Leasing December – 9 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	0
Commerzbank Leasing Holdings Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	3 435	56
Commerzbank Leasing Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	2 738	629
Commerzbank Leasing March – 3 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	4	– 1
Commerzbank Leasing September – 5 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	8	13
Commerzbank Leasing September – 6 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	0
Commerzbank Online Ventures Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	0
Commerzbank Overseas Holdings Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	8 500	– 539
Commerzbank Property Management & Services Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	0
Commerzbank Securities Ltd	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	10	0
Commerzbank Securities Nominees Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	0
Commerzbank U.S. Finance, Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	673	17
Commerzbank Zrt.	Budapest, Maďarsko	100,0	HUF	23 465 000	1 210 935
CommerzFactoring GmbH	Mainz	50,1	EUR	1 099	– ”

Názov	Sídlo	kapitá- lový podiel v % celkom	mena	vlastné imanie tis.	ročný výsledok tis.
CR KaiserKarree Holding S.a.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	-1 191	-180
CSA COMMERZ SOUTH AFRICA (PROPRIETARY) LIMITED	Johannesburg, Južná Afrika	100,0	ZAR	5 276	-557
Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft	Hamburg/Bremen	100,0	EUR	911 722	0
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	Warschau, Poľsko	100,0	PLN	79 449	26 824
Dresdner Capital LLC I	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	1 624	42
Dresdner Capital LLC IV	Wilmington, Delaware, USA	100,0	JPY	18 333	124
Dresdner Kleinwort – Grantchester, Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	27 846	0
Dresdner Kleinwort & Co. Holdings, Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	232 235	7 539
Dresdner Kleinwort Capital Inc.	New York, New York, USA	100,0	USD	1 338	-2 287
Dresdner Kleinwort do Brasil Limitada	Rio de Janeiro, Brazília	100,0	BRL	-14 120	-18
Dresdner Kleinwort EIV Manager, Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	-18	0
Dresdner Kleinwort Finance Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	2 367	266
Dresdner Kleinwort Flags Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	140 479	0
Dresdner Kleinwort Group Holdings, LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	170 918	1
Dresdner Kleinwort Holdings LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	40 162	-25 227
Dresdner Kleinwort LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	34 167	145
Dresdner Kleinwort Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	38 614	74 370
Dresdner Kleinwort Luminary Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	806 144	316
Dresdner Kleinwort Moon LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	28 845	-6 221
Dresdner Kleinwort Pfandbriefe Investments II, Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	650 792	-18 028
Dresdner Kleinwort Services (Guernsey) Limited	St. Peter Port, Guernsey	100,0	GBP	2	0
Dresdner Kleinwort Wasserstein (Argentina) S.A.	Buenos Aires, Argentína	100,0	BRL	112	-28
Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities (India) Private Limited	Mumbai, India	75,0	INR	78 388	993
Dresdner Lateinamerika Aktiengesellschaft	Hamburg	100,0	EUR	50 109	-
Dresdner UK Investments 2 B.V.	Amsterdam, Holandsko	100,0	EUR	929	9
Dresdner UK Investments N.V.	Amsterdam, Holandsko	100,0	EUR	1 693	9
DSB Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	25	-580
EH Estate Management GmbH	Eschborn	100,0	EUR	3 280	-
EHNY MoLu IV, LLC	Dover, Delaware, USA	100,0	USD	75	9 675
EHY Real Estate Fund I, LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	-3 864	-22
Elco Leasing Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	-4
Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank Aktiengesellschaft in Luxemburg	Luxemburg, Luxembursko	100,0	EUR	507 765	21 832
Espacio Leon Propco S.L.U.	Madrid, Španielsko	100,0	EUR	-16 539	601
Eurohypo (Japan) Corporation	Tokio, Japonsko	100,0	JPY	2 477 632	-1 479 654
Eurohypo Aktiengesellschaft	Eschborn	100,0	EUR	5 661 992	-
Eurohypo Capital Funding LLC I	Wilmington, Delaware, USA	100,0	EUR	1	0
Eurohypo Capital Funding LLC II	Wilmington, Delaware, USA	100,0	EUR	3	0
Eurohypo Capital Funding Trust I	Wilmington, Delaware, USA	100,0	EUR	1	0
Eurohypo Capital Funding Trust II	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	1	0
EUROHYPO Europäische Hypothekenbank S.A.	Senningerberg, Luxembursko	100,0	EUR	337 160	-223 725
European Bank for Fund Services Gesellschaft mit beschränkter Haftung (ebase)	Aschheim	100,0	EUR	20 256	5 451

Názov	Sídlo	kapitá- lový podiel v % celkom	mena	vlastné imanie tis.	ročný výsledok tis.
European Venture Partners (Holdings) Ltd	St. Helier, Jersey	85,0	GBP	0	0
European Venture Partners Ltd	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	0
FABA Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	95,0	EUR	26	294
Felix (CI) Limited	George Town, Grand Cayman, Cayman Islands	100,0	GBP	26	0
FHB – Immobilienprojekte GmbH	Eschborn	100,0	EUR	26	–
Film Library Holdings LLC	Melville, New York, USA	51,0	USD	28 678	– 318
FM LeasingPartner GmbH	Bissendorf	50,4	EUR	827	268
Forum Almada, Gestao de Centro Comercial, Sociedade Unipessoal Lda. II & Comandita	Lissabon, Portugalsko	100,0	EUR	– 36 505	699
Forum Almada-Gestao de Centro Commercial, Sociedade Unipessoal, Lda.	Lissabon, Portugalsko	100,0	EUR	30 044	6 433
Forum Immobiliengesellschaft mbH	Eschborn	100,0	EUR	1 861	–
Forum Montijo, Gestao de Centro Comercial Sociedade Unipessoal, Lda	Lissabon, Portugalsko	100,0	EUR	– 25 076	– 5 848
Frankfurter Gesellschaft für Vermögensanlagen mit beschränkter Haftung	Eschborn	100,0	EUR	5 952	–
Futura Hochhausprojektgesellschaft mbH	Eschborn	100,0	EUR	2 421	–
General Leasing (No.16) Limited	Londýn, Veľká Británia	43,8	GBP	343	640
G-G-B Gebäude- und Grundbesitz GmbH	Eschborn	100,0	EUR	256	–
GIE Dresdner Kleinwort France i.L.	Paríž, Francúzsko	100,0	EUR	0	0
GO German Office GmbH	Wiesbaden	100,0	EUR	28 508	–
gr Grundstücks GmbH Objekt Corvus	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	50	– 7
gr Grundstücks GmbH Objekt Corvus & Co. Sossenheim KG	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	228	– 131
Gresham Leasing March – 1 Limited	Londýn, Veľká Británia	25,0	GBP	1 065	0
Gresham Leasing March – 2 Limited	Londýn, Veľká Británia	25,0	EUR	2 171	– 240
Grundbesitzgesellschaft Berlin Rungestr. 22– 24 mbH	Eschborn	100,0	EUR	258	– 29
Herradura Ltd	Londýn, Veľká Británia	100,0	EUR	5	0
Hibernia Beta Beteiligungsgesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	59 953	– 16 469
Hibernia Eta Beteiligungsgesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt nad Mohanom	85,0	EUR	42 823	– 11 767
Hibernia Gamma Beteiligungsgesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt nad Mohanom	60,6	EUR	102 633	– 36 453
Hibernia Sigma Beteiligungsgesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	42 827	– 11 766
Hurley Investments No.3 Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	1 943	– 801 350
IVV – Immobilien – Verwaltungs- und Verwertungs- gesellschaft mbH	Eschborn	100,0	EUR	26	–
KENSTONE GmbH	Eschborn	100,0	EUR	26	–
Kommanditgesellschaft MS „CPO ALICANTE“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg	90,0	EUR	20 290	– 1 434
Kommanditgesellschaft MS „CPO ANCONA“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg	77,2	EUR	39 557	– 231
Kommanditgesellschaft MS „CPO BILBAO“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg	90,0	EUR	20 755	954

Názov	Sídlo	kapitá- lový podiel v % celkom	mena	vlastné ímanie tis.	ročný výsledok tis.
Kommanditgesellschaft MS „CPO MARSEILLE“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg	77,2	EUR	36 950	-951
Kommanditgesellschaft MS „CPO PALERMO“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg	73,9	EUR	39 460	-477
Kommanditgesellschaft MS „CPO TOULON“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg	90,0	EUR	38 213	-5 864
Kommanditgesellschaft MS „CPO VALENCIA“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg	90,0	EUR	21 424	-667
Langham Nominees Ltd	St. Peter Port, Guernsey	100,0	GBP	0	0
LAUREA MOLARIS Grundstücks-Vermietungs- gesellschaft mbH & Co. Objekt Berlin Anthropolis KG	Ludwigshafen	94,5	EUR	-4 883	1 836
LAUREA MOLARIS Grundstücks-Vermietungs- gesellschaft mbH & Co. Objekt Berlin Grindelwaldweg KG	Düsseldorf	94,5	EUR	-7 355	3 949
Limited Liability Company „ABRIO“	Kyjev, Ukrajina	100,0	UAH	83 899	-13 255
Limited Liability Company „ACUS“	Kyjev, Ukrajina	100,0	UAH	183 507	-94 429
Limited Liability Company „CLIOS“	Kyjev, Ukrajina	100,0	UAH	119 369	-100 864
Limited Liability Company „FESTLAND“	Kyjev, Ukrajina	100,0	UAH	465 385	0
Limited Liability Company „MERUS“	Kyjev, Ukrajina	100,0	UAH	37 704	-24 388
Limited Liability Company „MODUS CAPITAL“	Kyjev, Ukrajina	100,0	UAH	381 168	-228 291
Limited Liability Company „RIDOS“	Kyjev, Ukrajina	100,0	UAH	96 288	-83 611
Limited Liability Company „SANTOS CAPITAL“	Kyjev, Ukrajina	100,0	UAH	169 736	-70 545
Limited Liability Company „VALIDUS“	Kyjev, Ukrajina	100,0	UAH	468 567	-312 527
LUGO Photovoltaik Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	EUR	-12 012	-12 420
Marlyna Ltd	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	0
Marylebone Commercial Finance – 2	Londýn, Veľká Británia	25,0	GBP	7 047	32
Marylebone Commercial Finance Limited	Londýn, Veľká Británia	25,0	EUR	571	0
Max Lease S.à.r.l. & Cie. Secs	Luxemburg, Luxemburg	100,0	EUR	3 711	799
MERKUR Grundstücks GmbH	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	7 594	-
Messestadt Riem „Office am See“ I GmbH	Eschborn	94,0	EUR	-134	-
Messestadt Riem „Office am See“ II GmbH	Eschborn	94,0	EUR	459	-
Messestadt Riem „Office am See“ III GmbH	Eschborn	94,0	EUR	19	-
Morris (S.P.) Holdings Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	0
NAVALIS Schiffsbetriebgesellschaft mbH & Co. MS „NEDLLOYD JULIANA“ KG	Hamburg	93,6	EUR	17 771	1 477
NAVIPOS Schiffsbeteiligungsgesellschaft mbH	Hamburg	100,0	EUR	902	443
NORA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Lampertheim KG	Düsseldorf	100,0	EUR	20	166
NORA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekte Plön und Preetz KG	Düsseldorf	90,0	EUR	-526	82
Nordboden Immobilien- und Handelsgesellschaft mbH	Eschborn	100,0	EUR	315	-
NOVELLA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	EUR	10 804	-
OLEANDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Jupiter KG	Grünwald	100,0	EUR	25 466	2 096
OLEANDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Luna KG	Grünwald	100,0	EUR	2 825	336
OLEANDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Neptun KG	Grünwald	100,0	EUR	16 467	1 645

Názov	Sídlo	kapitá- lový podiel v % celkom	mena	vlastné ímanie tis.	ročný výsledok tis.
OLEANDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Pluto KG	Grünwald	100,0	EUR	27 178	2 383
OLEANDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Uranus KG	Grünwald	100,0	EUR	43 882	1 728
OLEANDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Venus KG	Grünwald	100,0	EUR	23 288	1 769
Pisces Nominees Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	76 844	-74 154
Property Invest GmbH	Eschborn	100,0	EUR	21 337	-70
Property Invest Italy S.r.l.	Mailand, Taliansko	100,0	EUR	47 262	-96
PUBLIC JOINT STOCK COMPANY „BANK FORUM“	Kyjev, Ukrajina	96,1	UAH	1 491 141	-777 209
Real Estate Holdings Limited	Hamilton, Bermuda	100,0	BMD	20 148	-9 237
Real Estate TOP TEGEL Drei GmbH	Eschborn	94,0	EUR	60	-“
Real Estate TOP TEGEL Eins GmbH	Eschborn	94,0	EUR	421	-“
Real Estate TOP TEGEL Sechs GmbH	Eschborn	94,0	EUR	129	-“
Real Estate TOP TEGEL Vier GmbH	Eschborn	94,0	EUR	60	-“
Real Estate TOP TEGEL Zwei GmbH	Eschborn	94,0	EUR	60	-“
REFUGIUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Grünwald	100,0	EUR	8 846	5 701
Rood Nominees Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	0	0
Rook Finance LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	77 315	-453
SB-Bauträger GmbH & Co. UrdoHochhaus-KG	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	199	-
SECUNDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	100,0	EUR	5 811	-“
Service-Center Inkasso GmbH Düsseldorf	Düsseldorf	100,0	EUR	130	-“
South East Asia Properties Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	31 874	10 355
Space Park GmbH & Co. KG	Frankfurt nad Mohanom	90,0	EUR	-95 092	-54
Sterling Energy Holdings Inc.	Wilmington, Delaware, USA	76,2	USD	45 973	-44
Sterling Energy LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	132 338	-1 816
Süddeutsche Industrie-Beteiligungs-GmbH	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	6 676	-“
TARA Immobiliengesellschaft mbH	Eschborn	100,0	EUR	25	-“
TARA Immobilienprojekte GmbH	Eschborn	100,0	EUR	25	-“
Thurlaston Finance Limited	George Town, Grand Cayman, Cayman Islands	100,0	GBP	2	0
TIGNATO Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KölnTurm MediaPark KG	Eschborn	100,0	EUR	1 293	9 457
TOMO Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom	100,0	EUR	22 778	-“
Transfinance a.s.	Prag, Česká republika	100,0	CZK	269 458	16 932
Twins Financing LLC	Dover, Delaware, USA	60,0	USD	25 511	-23 074
U.S. Residential Investment I, L.P.	Wilmington, Delaware, USA	90,0	USD	23 827	3 555
Unica Immobiliengesellschaft mbH	Eschborn	100,0	EUR	43	-“
Watling Leasing March – 1	Londýn, Veľká Británia	25,0	GBP	11 146	-28
WebTek Software Private Limited	Bangalore, India	100,0	INR	219 976	0
WESTBODEN – Bau- und Verwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung	Eschborn	100,0	EUR	55	-“
Westend Grundstücksgesellschaft mbH	Eschborn	100,0	EUR	260	-“
Wohnbau-Beteiligungsgesellschaft mbH	Eschborn	90,0	EUR	299	-8
Yarra Finance Limited	George Town, Grand Cayman, Cayman Islands	100,0	GBP	55	0

## b) Asociované spoločnosti

Názov	Sídlo	kapitálový podiel v % celkom	mena	vlastné imanie tis.	ročný výsledok tis.
36th Street CO-INVESTMENT, L.P.	Wilmington, Delaware, USA	49,0	USD	14 497	242
AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom	31,6	EUR	161 822	8 605
Argor-Heraeus S.A.	Mendrisio, Švajčiarsko	31,2	CHF	6 369	28 324
Capital Investment Trust Corporation	Taipei, Taiwan	24,0	TWD	54 852	12 361
Captain Holdings S.à.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	46,0	GBP	3 853	-1
Commerz Unternehmensbeteiligungs- Aktiengesellschaft	Frankfurt nad Mohanom	40,0	EUR	30 000	4 822
COMUNITHY Immobilien GmbH	Düsseldorf	49,9	EUR	-8 143	747
DTE Energy Center, LLC	Wilmington, Delaware, USA	49,5	USD	104 300	0
Exploitiemaatschappij Wijkertunnel C.V.	Amsterdam, Holandsko	33,3	EUR	10 607	0
GIE Céline Bail	Paríž, Francúzsko	40,0	EUR	0	4 213
GIE Morgane Bail	Paríž, Francúzsko	40,0	EUR	0	3 581
GIE Northbail	Puteaux, Francúzsko	25,0	EUR	0	7
HAJOBANTA GmbH & Co. Asia Opportunity I KG	Düsseldorf	20,8	EUR	149 041	-1 127
ILV Immobilien-Leasing Verwaltungsgesellschaft Düsseldorf mbH	Düsseldorf	50,0	EUR	43 779	5 967
KGAL GmbH & Co. KG	Grünwald	40,5	EUR	97 648	3 684
KGAL Verwaltungs-GmbH	Grünwald	45,0	EUR	8 362	396
MFG Flughafen-Grundstücksverwaltungs- gesellschaft mbH & Co. BETA KG	Grünwald	29,4	EUR	-63 291	3 024
MM Cogène 2	Paris, Francúzsko	49,8	EUR	0	2 476
RECAP Alta Phoenix Lofts Investment, L.P.	New York, New York, USA	50,0	USD	16 158	0
RECAP/Commerz AMW Investment, L. P.	New York, New York, USA	50,0	USD	15 480	0
RECAP/Commerz Greenwich Park Investment, L.P	New York, New York, USA	50,0	USD	10 870	0
Reederei MS „E.R. INDIA“ Beteiligungsgesellschaft mbH & Co.KG	Hamburg	26,1	EUR	9 224	2 166
Southwestern Co-Investment, L.P.	New York, New York, USA	50,0	USD	13 196	0

## c) Spoločné podniky

Názov	sídlo / sídlo správcovej spoločnosti	kapitálový podiel v % celkom	mena	vlastné imanie tis.	ročný výsledok tis.
Carbon Trade & Finance SICAR S.A.	Senningerberg, Luxemburg	50,0	EUR	9 167	1 039
Commerz Finanz GmbH	Mníchov	49,9	EUR	346 158	-23 441
Delphi I LLC	Wilmington, Delaware, USA	33,3	USD	-420 910	-13 679
FV Holding S.A.	Brusel, Belgicko	60,0	EUR	30 283	-19 390
Kaiserkarree S.a.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	50,0	EUR	-71 611	-48 630
Servicing Advisors Deutschland GmbH	Frankfurt nad Mohanom	50,0	EUR	3 038	-677

## d) Účelové spoločnosti

Názov	sídlo / sídlo správcovej spoločnosti	kapitálový podiel v % celkom	mena	upísané imanie tis.
Honeywell Grundbesitzverwaltungs-GmbH & Co Vermietungs KG	Grünwald	100,0	EUR	-13 215

## e) Podiely na veľkých kapitálových spoločnostiach, pri ktorých podiel presahuje 5% hlasovacích práv

Názov	Sídlo	kapitálový podiel v % celkom	podiel na hlasovacích právach v % celkom
ConCardis Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt nad Mohanom	13,9	13,9
EURO Kartensysteme Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt nad Mohanom	13,9	13,9
GEWOBA Aktiengesellschaft Wohnen und Bauen	Brémy	7,1	7,1
Open Joint-Stock Company Promsvyazbank	Moskva, Rusko	14,4	14,4

## Poznámky pod čiarou

<sup>1)</sup> zmena obchodného mena: z Polfactor S.A. na BRE Faktoring S.A.

<sup>2)</sup> zmena obchodného mena: z Dresdner Kleinwort (Japan) Limited na Commerz Securities Hong Kong Limited

## Poznámky a vysvetlivky

<sup>\*)</sup> zmluva o odvode zisku

**Devízové kurzy za 1 Eur k 31. 12. 2011**

Bermuda	BMD	1,2939
Brazília	BRL	2,4159
Veľká Británia	GBP	0,8353
India	INR	68,7130
Japonsko	JPY	100,2000
Poľsko	PLN	4,4580
Rusko	RUB	41,7650
Švajčiarsko	CHF	1,2156
Singapur	SGD	1,6819
Južná Afrika	ZAR	10,4830
Taiwan	TWD	39,1797
Česká republika	CZK	25,7870
Ukrajina	UAH	10,3625
Maďarsko	HUF	314,5800
USA	USD	1,2939

**(39) Investičné fondy**

Podiely na fondoch, ktoré musia byť oznamované, sú v plnom rozsahu súčasťou obchodného portfólia a sú oceňované príslušnou časovou hodnotou. Príslušná časová hodnota zodpovedá účtovnej hodnote. V jednotlivých prípadoch môžu

platiť obmedzenia v možnosti denného odkupovania. V nasledovnej tabuľke sú uvedené hodnoty investičných fondov podľa kategórií k 31. decembru 2011, na ktorých sa Commerzbank Aktien-gesellschaft podieľa viac ako 10%:

mil. €	príslušná časová hodnota		vykonané výplaty	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Indexové fondy	5 118	5 398	22	2
Zmiešané fondy	754	469	1	–
Fondy zo životného poistenia	210	372	–	–
Dôchodkové a podobné fondy	111	180	5	1
Hedžové fondy	82	91	–	–
Akcie a fondy podobné akciám	21	50	–	–
Ostatné	25	47	–	–
<b>Celkom</b>	<b>6 321</b>	<b>6 607</b>	<b>28</b>	<b>3</b>

**(40) Mandáty v dozorných radách a ostatných kontrolných grémiách****Členovia predstavenstva****Commerzbank Aktiengesellschaft**

Údaje podľa § 285 bod 10 Obchod. zákonníka

- a) členstvo v dozorných radách vytvorených zo zákona
- b) členstvo v porovnateľných kontrolných grémiách

**Martin Blessing**

--

**Frank Annuscheit**

- a) comdirect bank Aktiengesellschaft<sup>1</sup>  
podpredsa

**Markus Beumer**

- a) Commerz Real AG<sup>1</sup>

**Dr. Achim Kassow**

(do 12.7.2011)

- a) comdirect bank Aktiengesellschaft<sup>1</sup>  
podpredsa  
(do 30.6.2011)  
  
Commerzbank Auslandsbanken  
Holding AG<sup>1</sup>  
Predseda  
(do 5.7.2011)
- b) BRE Bank SA<sup>1</sup>  
(do 12.7.2011)

**Jochen Klösger**

- a) Commerz Real AG<sup>1</sup>  
Predseda  
  
Commerz Real Investment-  
gesellschaft mbH<sup>1</sup>  
Predseda  
  
Deutsche Schiffsbank  
Aktiengesellschaft<sup>1</sup>  
Predseda  
  
Eurohypo Aktiengesellschaft<sup>1</sup>  
Predseda

- b) Commerzbank Auslandsbanken  
Holding Nova GmbH<sup>1</sup>  
(do 16.5.2011)

Commerzbank Inlandsbanken  
Holding GmbH<sup>1</sup>  
podpredsa

**Michael Reuther**

- a) Eurohypo Aktiengesellschaft<sup>1</sup>

**Dr. Stefan Schmittmann**

- a) Commerzbank Auslandsbanken  
Holding AG<sup>1</sup>  
  
Commerz Real AG<sup>1</sup>  
podpredsa  
  
Eurohypo Aktiengesellschaft<sup>1</sup>  
  
Schaltbau Holding AG<sup>2</sup>  
  
Verlagsgruppe Weltbild GmbH

- b) BRE Bank SA<sup>1</sup>  
(do 3.3.2011)  
  
KGAL GmbH & Co. KG  
Predseda  
(do 8.9.2011)

**Ulrich Sieber**

- a) BVV Pensionsfonds des  
Bankgewerbes AG  
podpredsa  
  
BVV Versicherungsverein  
des Bankgewerbes a.G.  
podpredsa  
  
Commerzbank Auslandsbanken  
Holding AG<sup>1</sup>  
Predseda
- b) BRE Bank SA<sup>1</sup>  
podpredsa  
  
SWAB Stiftung der Deutschen  
Wirtschaft für Arbeit und  
Beschäftigung GmbH  
(do 31.8.2011)

**Dr. Eric Strutz**

- a) ABB AG

Commerzbank Auslandsbanken  
Holding AG<sup>1</sup>  
podpredsa  
  
RWE Power AG

- b) BRE Bank SA<sup>1</sup>

Commerzbank Auslandsbanken  
Holding Nova GmbH<sup>1</sup>  
Predseda

Commerzbank Inlandsbanken  
Holding GmbH<sup>1</sup>  
Predseda

Mediobanca Banca di Credito  
Finanziario S.p.A.<sup>2</sup>

Partners Group Holding AG

SdB-Sicherungseinrichtungsgesellschaft  
deutscher Banken mbH

Verlagsbeteiligungs- und Verwaltungs-  
gesellschaft mit beschränkter Haftung

**Martin Zielke**

- a) Allianz Global Investors  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
  
comdirect bank Aktiengesellschaft<sup>1</sup>  
Predseda  
  
Commerz Real AG<sup>1</sup>  
  
Commerz Real Investment-  
gesellschaft mbH<sup>1</sup>  
podpredsa
- b) BRE Bank SA<sup>1</sup>  
(do 31.3.2011)  
  
Commerzbank Auslandsbanken  
Holding Nova GmbH<sup>1</sup>  
podpredsa  
(do 16.5.2011)  
  
PUBLIC JOINT STOCK COMPANY  
„BANK FORUM“<sup>1</sup>  
(do 26.4.2011)

<sup>1</sup> koncernový mandát<sup>2</sup> Mandát v dozornej rade v spoločnosti kótovanej na burze (mimo koncernu) alebo v dozornom grémiu spoločnosti s porovnateľnými požiadavkami (podľa bodu 5.4.5 Nemeckého kódexu o správe a riadení spoločnosti).

**Členovia Dozornej rady****Commerzbank Aktiengesellschaft**

Údaje podľa § 285 bod 10 Obchod. zákonníka

a) členstvo v dozorných radách vytvorených zo zákona

b) členstvo v porovnateľných kontrolných grémiách

**Klaus-Peter Müller**

a) Fresenius Management SE

Fresenius SE & KGaA  
(predtým Fresenius SE)

Linde Aktiengesellschaft

MaschmeyerRürup AG Independent  
International Consultancy  
(do 31.10.2011)

b) Landwirtschaftliche Rentenbank

Parker Hannifin Corporation

**Uwe Tschäge**

--

**Hans-Hermann Altenschmidt**a) BVV Pensionsfonds des  
Bankgewerbes AGBVV Versicherungsverein  
des Bankgewerbes a.G.b) BVV Versorgungskasse  
des Bankgewerbes e.V.**Dott. Sergio Balbinot**a) AachenMünchener  
Lebensversicherung AG<sup>1</sup>AachenMünchener  
Versicherung AG<sup>1</sup>

Deutsche Vermögensberatung AG

Generali Deutschland Holding AG<sup>1</sup>b) Europ Assistance Holding<sup>1</sup>Future Generali India  
Insurance Co. Ltd.<sup>1</sup>Future Generali India  
Life Insurance Co. Ltd.<sup>1</sup>Generali Asia N.V.<sup>1</sup>Generali China Insurance  
Company Ltd.<sup>1</sup>

podpredseda

Generali China Life  
Insurance Co. Ltd.<sup>1</sup>

podpredseda

Generali España, Holding de  
Entidades de Seguros, S.A.<sup>1</sup>

podpredseda

Generali España S.A. de Seguros y  
Reaseguros<sup>1</sup>Generali Finance B.V.<sup>1</sup>Generali France S.A.<sup>1</sup>  
podpredsedaGenerali Holding Vienna AG<sup>1</sup>  
podpredsedaGenerali Investments SpA<sup>1</sup>Generali PPF Holding BV<sup>1</sup>  
PredsedaGenerali (Schweiz) Holding<sup>1</sup>  
podpredsedaLa Centrale Finanziaria  
Generale S.p.A.<sup>1</sup>  
(do 14.4.2011)Migdal Insurance & Financial  
Holdings Ltd.<sup>1</sup>Participatie Maatschappij  
Graafschap Holland N.V.<sup>1</sup>Transocean Holding Corporation<sup>1</sup>**Dr. Nikolaus von Bomhard**a) ERGO Versicherungsgruppe AG<sup>1</sup>  
PredsedaMunich Health Holding AG<sup>1</sup>  
Predseda**Karin van Brummelen**

--

**Astrid Evers**

--

**Uwe Foullong**

--

**Daniel Hampel**

--

**Dr.-Ing. Otto Happel**

--

**Beate Hoffmann**

(od 6.5.2011)

--

**Sonja Kasischke**

(do 6.5.2011)

--

**Prof. Dr.-Ing. Dr.-Ing. E.h.****Hans-Peter Keitel**a) Deutsche Messe AG  
(od 24.11.2011)Hochtief AG  
(do 12.5.2011)

National-Bank AG

ThyssenKrupp AG

b) Heitkamp & Thumann Group  
(od 11.11.2011)

RAG Stiftung

**Alexandra Krieger**

--

**Dr.-Ing. Burckhard Bergmann**a) Allianz Lebensversicherungs-AG  
podpredseda

E.ON Energie AG

b) Accumulatorenwerke Hoppecke  
Carl Zoellner & Sohn GmbHJaeger Beteiligungsgesellschaft  
mbH & Co. KG  
PredsedaNord Stream AG  
(do 27.5.2011)OAO Gazprom  
(do 30.6.2011)

OAO Novatek

Telenor

<sup>1</sup> koncernový mandát

**Dr. h.c. Edgar Meister**

- b) DWS Investment GmbH  
Standard & Poor's Credit Market  
Services Europe Limited

**Prof. h.c. (CHN) Dr. rer. oec.  
Ulrich Middelmann**

- a) Deutsche Telekom AG  
LANXESS AG  
LANXESS Deutschland GmbH  
ThyssenKrupp Materials  
International GmbH<sup>1</sup>  
(do 31.12.2011)  
ThyssenKrupp Steel Europe AG<sup>1</sup>  
(do 31.12.2011)
- b) Hoberg & Driesch GmbH  
Predseda

**Dr. Helmut Perlet**

- a) Allianz Deutschland AG  
GEA GROUP AG
- b) Allianz France S.A.  
Allianz Life Insurance Company  
of North America  
Allianz of America Inc.  
Allianz S.p.A.  
Fireman's Fund Ins. Co.

**Barbara Priester**

--

**Mark Roach**

- (od 10.1.2011)
- a) Fiducia IT AG

**Dr. Marcus Schenck**

- a) AXA S.A.  
(od 27.4.2011)  
E.ON Ruhrgas AG<sup>1</sup>
- b) E.ON Energy Trading SE<sup>1</sup>  
E.ON IT GmbH<sup>1</sup>  
SMS GmbH

**Zamestnanci Commerzbank Aktiengesellschaft**

Údaje podľa § 340a ods. 4 bod 1 Obchodného  
zákonníka

**Manfred Breuer**

Deutsche Edelstahlwerke GmbH

**Gerold Fahr**

Stadtwerke Ratingen GmbH

**Martin Fishedick**

Borgers AG  
Commerz Real AG  
Commerz Real Investment-  
gesellschaft mbH

**Bernd Förster**

SE Spezial Electronic  
Aktiengesellschaft

**Jörg van Geffen**

Häfen und Güterverkehr Köln AG  
NetCologne Gesellschaft für Tele-  
kommunikation mit beschränkter Haf-  
tung

**Sven Gohlke**

Bombardier Transportation GmbH

**Bernd Grossmann**

Textilgruppe Hof AG

**Detlef Hermann**

Kaiser's Tengelmann GmbH  
Ritzenhoff AG

**Jochen H. Ihler**

Hüttenwerke Krupp Mannesmann  
GmbH

**Karin Katerbau**

comdirect bank Aktiengesellschaft

**Dr. Gerhard Kebbel**

Deutsche Schiffsbank Aktiengesell-  
schaft

**Werner Lubeley**

TNT Express GmbH  
Michael Mandel  
Commerz Real AG  
Commerz Real Investmentgesell-  
schaft mbH

**Annegret Oerder**

BVV Pensionsfonds des  
Bankgewerbes AG

**Andreas Schmidt**

Goodyear Dunlop Tires Germany  
GmbH

**Dirk Wilhelm Schuh**

GEWOBA Aktiengesellschaft  
Wohnen und Bauen

**Berthold Stahl**

Maincor AG  
podpredseda

**Rupert Winter**

Klinikum Burgenlandkreis GmbH

<sup>1</sup> koncernový mandát .

**(41) Orgány Commerzbank Aktiengesellschaft****Dozorná rada****Klaus-Peter Müller**

Predseda

**Uwe Tschäge<sup>1</sup>**podpredseda  
zamestnanec banky Commerzbank Aktiengesellschaft**Hans-Hermann Altenschmidt<sup>1</sup>**Zamestnanec banky  
Commerzbank Aktiengesellschaft**Dott. Sergio Balbinot**riaditeľ  
Assicurazioni Generali S.p.A.**Dr.-Ing. Burckhard Bergmann**Bývalý predseda predstavenstva  
E.ON Ruhrgas AG**Dr. Nikolaus von Bomhard**Predseda predstavenstva  
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG**Karin van Brummelen<sup>1</sup>**Zamestnankyňa banky  
Commerzbank Aktiengesellschaft**Astrid Evers<sup>1</sup>**Zamestnankyňa banky  
Commerzbank Aktiengesellschaft**Uwe Foullong<sup>1</sup>**Odborový tajomník  
člen predstavenstva ver.di  
(do septembra 2011)**Daniel Hampel<sup>1</sup>**Zamestnanec banky  
Commerzbank Aktiengesellschaft**Dr.-Ing. Otto Happel**Podnikateľ  
Luverse AG**Beate Hoffmann**(od 6. mája 2011)  
Zamestnankyňa banky  
Commerzbank Aktiengesellschaft**Sonja Kasischke<sup>1</sup>**(do 6. mája 2011)  
Zamestnankyňa banky  
Commerzbank Aktiengesellschaft**Prof. Dr.-Ing. Dr.-Ing. E.h.****Hans-Peter Keitel**  
prezident Spolkového združenia  
nemeckého priemyslu**Alexandra Krieger<sup>1</sup>**diplomovaná ekonómka  
vedúca ekonomického odboru I  
podpora spolurozhodovania  
Hans-Böckler-Stiftung**Dr. h.c. Edgar Meister**advokát  
člen predstavenstva spoločnosti  
Deutsche Bundesbank a.D.**Prof. h.c. (CHN) Dr. rer. oec.****Ulrich Middelmann**  
bývalý podpredseda predstavenstva  
ThyssenKrupp AG**Dr. Helmut Perlet**bývalý člen predstavenstva  
Allianz SE**Barbara Priester<sup>1</sup>**Zamestnankyňa banky  
Commerzbank Aktiengesellschaft**Mark Roach<sup>1</sup>**(od 10.1.2011)  
tajomník odborov  
spolková správa ver.di**Dr. Marcus Schenck**Člen predstavenstva  
E.ON AG**Dr. Walter Seipp**

Čestný predseda

**Predstavenstvo****Martin Blessing**

Predseda

**Frank Annuscheit****Markus Beumer****Dr. Achim Kassow**

(do 12.7.2011)

**Jochen Klösches****Michael Reuther****Dr. Stefan Schmittmann****Ulrich Sieber****Dr. Eric Strutz****Martin Zielke**<sup>1</sup> zvolený zamestnancami

# Prehlásenie zákonných zástupcov

Týmto podľa najlepšieho vedomia prehlasujeme, že ročná závierka podľa uplatňovaných zásad účtovníctva sprostredkováva skutočný obraz majetkovej, finančnej a výnosovej situácie spoločnosti a že priebeh obchodnej činnosti a jej výsledok ako aj

situácia spoločnosti sú v správe o stave spoločnosti zobrazené tak, že to zodpovedá skutočným pomerom a že v správe sú popísané podstatné príležitosti ako aj riziká súvisiace s pravdepodobným vývojom spoločnosti.

Frankfurt nad Mohanom dňa 27. februára 2012  
Predstavenstvo



Martin Blessing



Frank Annuscheit



Markus Beumer



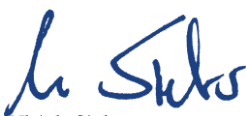
Jochen Klösges



Michael Reuther



Stefan Schmittmann



Ulrich Sieber



Eric Strutz



Martin Zielke

# Výrok nezávislého audítora

pre COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom

---

## Poznámka k ročnej závierke

Vykonalí sme previerku ročnej závierky – pozostávajúcej zo súvahy, výkazu ziskov a strát ako aj prílohy – pri zahrnutí účtovníctva spoločnosti COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom, za obchodný rok od 1. januára do 31. decembra 2011.

### Zodpovednosť predstavenstva za ročnú závierku

Predstavenstvo COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom, je zodpovedné za účtovníctvo a zostavenie ročnej závierky. Táto zodpovednosť zahŕňa aj to, že ročná závierka bude pripravená v súlade s nemeckými právnymi predpismi a že v závierke bude pri dodržaní zásad riadneho účtovníctva prezentovaný obraz majetkovej, finančnej a výnosovej situácie spoločnosti zodpovedajúci skutočným pomerom. Predstavenstvo je takisto zodpovedné za interné kontroly, ktoré považuje za nevyhnutné, aby umožnil vypracovať ročnú závierku, ktorá nebude obsahovať nesprávne zistenia (chcené alebo nechcené).

### Zodpovednosť audítora

Našou úlohou je odovzdať na základe našej previerky výrok k tejto ročnej závierke a účtovníctvu. Previerku ročnej závierky sme podľa § 317 nemeckého Obchodného zákonníka vykonali na základe nemeckých zásad pre riadne previerky ročných závierok vydaných Inštitútom audítorov (IDW) a na základe Medzinárodných audítorských štandardov (ISA). Na základe týchto predpisov musí byť previerka naplánovaná a vykonaná tak, aby bolo možné s dostatočnou istotou zistiť, či ročná závierka neobsahuje podstatné nesprávnosti.

Previerka ročnej závierky zahŕňa vykonanie kontrolných úkonov za účelom kontroly dokladov a ocenení.

Pri definovaní kontrolných úkonov sa zohľadňujú poznatky o obchodnej činnosti a o ekonomickom a právnom prostredí spoločnosti ako aj očakávania možných chýb. V rámci previerky bola hodnotená aj účinnosť účtovného interného kontrolného systému ako aj formou námatkových kontrol doklady preukazujúce údaje obsiahnuté v účtovníctve, ročnej závierke a správe o stave spoločnosti. Obsahom previerky bolo aj hodnotenie použitých bilančných zásad a podstatných odhadov vedenia spoločnosti ako aj celková prezentácia ročnej závierky.

Sme presvedčení, že nami vykonaná previerka predstavuje dostatočne istú základňu pre naše hodnotenie.

### Výrok

Podľa § 322 ods. 3 prvá veta Obchodného zákonníka prehlasujeme, že naša previerka nevedla k žiadnym námietkam.

Na základe nášho zhodnotenia zistení z previerky zodpovedá ročná závierka zákonným predpisom a podľa uplatňovaných zásad účtovníctva sprostredkováva skutočný obraz majetkovej, finančnej a výnosovej situácie spoločnosti k 31. 12. 2011 ako aj výnosovej situácie za rok končiaci v tento deň.

## Poznámka k správe o stave

Vykonalí sme previerku správy o stave spoločnosti COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom, za obchodný rok od 1. januára do 31. decembra 2011. Predstavenstvo COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom, je zodpovedné za zostavenie správy o stave spoločnosti v súlade s nemeckými právnymi predpismi. Previerku správy o stave spoločnosti sme vykonali podľa § 317 ods. 2 nemeckého Obchodného zákonníka vykonali na základe nemeckých zásad pre riadne previerky ročných závierok vydaných Inštitútom audítorov (IDW). Na základe týchto predpisov musí byť previerka správy o stave spoločnosti naplánovaná a vykonaná tak, aby bolo možné s dostatočnou istotou zistiť, či správa neobsahuje podstatné nesprávnosti, či prezentuje skutočný obraz situácie spoločnosti a zobrazuje aj podstatné príležitosti ako aj riziká súvisiace s pravdepodobným vývojom spoločnosti.

Podľa § 322 ods. 3 prvá veta Obchodného zákonníka prehlasujeme, že naša previerka správy o stave spoločnosti nevedla k žiadnym námietkam.

## spoločnosti

Na základe nášho zhodnotenia zistení z previerky ročnej závierky a správy o stave spoločnosti je správa o stave spoločnosti v súlade s ročnou závierkou, prezentuje skutočný obraz situácie spoločnosti a zobrazuje aj podstatné príležitosti ako aj riziká súvisiace s pravdepodobným vývojom spoločnosti.

Frankfurt nad Mohanom dňa 1. marca 2012

PricewaterhouseCoopers  
Aktiengesellschaft  
auditorská spoločnosť

Lothar Schreiber  
auditor

Peter Goldschmidt  
auditor