

**COMMERZBANK**

Banka po Vašem boku



# **Ročná záverka a správa o stave spoločnosti 2015**

Commerzbank koncern



Upozornenie:

Preklad z nemeckého jazyka má iba informatívny charakter. Záväzné je znenie dokumentu v nemeckom jazyku.

# Naša akcia

## Vývoj akciových trhov a kurzových indexov

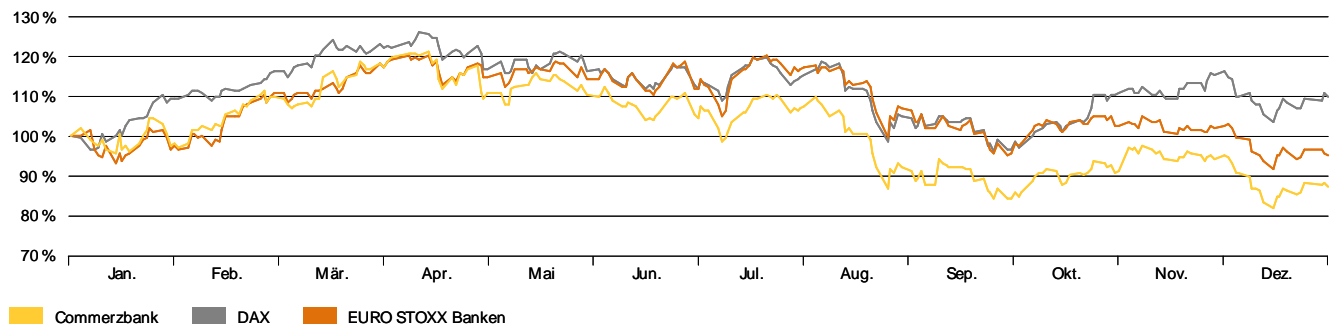
Burzový rok 2015 bol v prvej polovici roka poznačený novými maximálnymi stavmi pod európskymi vedúcimi burzami, ktoré v dôsledku nárastu politickej a makroekonomickej neistoty nebolo možné v priebehu roka dosiahnuť. Rozšírenie geopolitických opatrení Európskej centrálnej banky zo začiatku januára pomohli indexu DAX v apríli k rekordnej hodnote 12 391 bodov. Tvrdé rokovania o predĺžení úverových línií pre Grécko však viedli k postupnej konsolidácii, ktorá na politickej úrovni znamenala vážnu zaťažkovú skúšku pre európsky stabilizačný mechanizmus. S ohľadom na prekvapivé oslabenie čínskej ekonomiky v treťom štvrťroku ako aj výrazný pokles búr v Šanghaji a Hongkongu nakoniec index DAX v septembri poklesol na 9 428 bodov, a tým na rekordne nízku hodnotu, ktorá odzrkadľuje obavy z globálneho vývoja konjunktúry. Masívny pokles cien priemyselných surovín a naj-

má cien ropy ešte posilnilo očakávanie negatívneho vývoja, ktorému sa nevyhla ani americká centrálna banka: pôvodne na september predpokladané zvýšenie úrokov bolo presunuté na koniec roka. Až dôvera v stabilnú konjunktúru v USA a vyhládka uvoľnenejšej peňažnej politiky v Európe dovedli index DAX v štvrtom štvrťroku späť na úroveň viac ako 11 000 bodov, ktorú sa však nepodarilo do konca roka udržať. Vývoj indexu DAX v roku 2015 odzrkadľuje turbulentný burzový rok, ktorý bol v niektorých fázach poznačený veľmi vysokou volatilitou. V rámci prvého zvýšenia úrokov po takmer desiatich rokoch sa americká centrálna banka od polovice decembra vydala na strmější úrokovú cestu, v dôsledku čoho sa zvýši úroveň výnosov oproti euro zóne. Kedysi pozitívny menový efekt pre nemecký zahraničný obchod je na strane druhej ohrozený pokračujúcim oslabením na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré v dôsledku klesajúcich cien surovín a cien výrobcov vydávajú slabšie rastové impulzy.

Obrázok č. 1

### Commerzbank-Aktie vs. Kursindizes im Jahr 2015

Tageswerte, 30.12.2014 = 100



## Akcia Commerzbank

V priebehu prvého štvrťroku 2015 profitovali bankové akcie najmä z geopolitických opatrení Európskej centrálnej banky, ktoré – prostredníctvom poskytnutia dodatočnej likvidity – viedli k zúženiu rizikových prírátok a ktoré uľahčili likvidáciu rizikových aktív v sektore. Na stúpajúcom celkovom trhu dosiahla akcia Commerzbank 14. apríla svoju rekordnú hodnotu na úrovni 13,39 Eur. Celkovo zaznamenala akcia Commerzbank v prvom štvrťroku o niečo lepší vývoj než bankový index EURO-STOXX.

V rámci súkromného umiestnenia zrealizovala Commerzbank koncom apríla 10%-né zvýšenie základného imania pri vylúčení odberného práva u inštitucionálnych investorov, pričom podiel spolkovéj vlády poklesol zo 17,3 % na 15,6%. Na základe umiestnenia akcií sa tvrdá

kvóta vlastného imania pri plnom použití ustanovení Bazilej 3 zvýšila z 9,5 % ku koncu prvého štvrťroku na 10,2 % (pro forma ku koncu marca 2015).

Vývoj kurzu, ktorý bol v druhom štvrťroku oproti bankovému indexu EURO-STOXX oveľa slabší, súvisel na strane jednej s kapitálovými opatreniami, a na strane druhej aj s diskusiou o tom, ako môže zámena hypotekárnych úverov mBank denominovaných vo švajčiarskych frankoch na zloté zaťažiť výsledok, ako aj so zavedením bankového odvodu v Poľsku od roku 2016.

Kým vyhládka nižších úrokov v euro zóne a silný trh práce v USA v mesiacoch október a november viedli k úľave na trhu, nedokázali akcie banky v dôsledku očakávaní nižších výnosov súvisiacich s prostredím nízkych úrokov držať krok so všeobecným vývojom.

### Čísla cenných papierov

Akcie na majiteľa	CBK100
Reuters	CBKG.DE
Bloomberg	CBK GR
ISIN	DE000CBK1001

Potom, ako akcia Commerzbank zaznamenala v treťom štvrtroku ešte slabší rozvoj než bankový index EURO-STOXX, bol nakoniec vo štvrtom štvrtroku dosiahnutý lepší vývoj. Pri zohľadnení celého roka zaznamenala akcia Commerzbank pokles o 12,8% voči bankovému indexu EURO-STOXX s poklesom o 4,9%. Tento trend súvisí s obavami spojenými so zavedením bankového odvodu v Poľsku ako aj neistotou, ako môže zámena hypotekárnych úverov mBank denominovaných vo švajčiarskych frankoch na zloté zatažiť výsledok, ako aj s kapitálovými opatreniami.

Trhová kapitalizácia Commerzbank bola ku koncu roka 2015 na úrovni 12,0 miliárd Eur (maximum: 15,9 miliárd Eur; minimum: 11,2 miliárd Eur), v porovnaní s 12,5 miliárd Eur v predchádzajúcom roku. Na základe bežných oceňovacích vzťahov disponovala Commerzbank v priebehu roka pomerom medzi cenou a účtovnou knihou vo

výške 0,4 až 0,6 a pomerom medzi kurzom a ziskom (KGV) vo výške 8 až 13. V porovnaní s týmito hodnotami bol pomer medzi cenou a účtovnou knihou bankového indexu EURO-STOXX vo výške 0,8 až 1,0, pomer medzi kurzom a ziskom vo výške 10 až 13. Volatilita našej akcie sa v roku 2015 ďalej znížila a priblížila sa európskemu bankovému indexu; je tým stabilnejšia než v predchádzajúcich rokoch.

Denné obraty akcie Commerzbank boli v roku 2015 – merané podľa počtu akcií – pod úrovňou predchádzajúceho roka. V priemere bol denný burzový obrat v sledovanom období na úrovni 9,0 miliónov akcií, po 10,5 miliónoch akcií v roku 2014.

### Akciové ukazovatele

Napriek zvýšenému počtu akcií dokázala Commerzbank zvýšiť výsledok na akciu z 0,23 Eur na 0,88 Eur. Na základe zlepšenej výnosovej situácie a pohodlnej kapitálovej kvóty predstavenstvo plánuje navrhnuť Dozornej rade a Valnému zhromaždeniu opätovnú výplatu dividend za obchodný rok 2015, a to po prvýkrát od roku 2008 (za obchodný rok 2007); dividendu má predstavovať 0,20 Eur za akciu.

Tabuľka č. 1

Ukazovatele akcie Commerzbank <sup>1</sup>	2015	2014
<b>Vydané akcie</b> v miliónoch kusov (31.12.)	1 252,4	1 138,5
<b>Kurzy Xetra-Intraday<sup>2</sup> v €</b>		
Najvyšší kurz	13,39	14,48
Najnižší kurz	8,94	9,91
Konečný kurz (31.12.)	9,57	10,98
<b>Burzové obraty za deň<sup>3</sup></b> v miliónoch kusov		
Najvyšší kurz	40,9	30,2
Najnižší kurz	3,2	3,5
Priemerný kurz	9,0	10,5
<b>Váha v indexe v % (31.12.)</b>		
DAX	1,1	1,3
Banky EURO STOXX	2,1	2,2
<b>Výsledok na akciu v €</b>	0,88	0,23
<b>Účtovná hodnota na akciu<sup>3</sup> v € (31.12.)</b>	23,48	22,95
<b>Net Asset Value na akciu<sup>3</sup> v € (31.12.)</b>	21,95	21,34
<b>Trhová hodnota / Net Asset Value<sup>3</sup> (31.12.)</b>	0,44	0,51

<sup>1</sup> Nemecké burzy celkom.

<sup>2</sup> bez podstatných podielov.

<sup>3</sup> bez podstatných podielov a rezervy z Cash Flow Hedges ako aj bez obchodnej a firemnej hodnoty.

10	List predsedu predstavenstva
13	Tím predstavenstva
14	Správa Dozornej rady
20	Dozorná rada a výbory
23	Naša akcia

Váha akcie Commerzbank v indexe DAX bola na úrovni ca 1,1 %, v bankovom indexe EURO STOXX Banken bola váha Commerzbank ku koncu roka na úrovni 2,1%. Okrem toho je banka zastúpená v dlhodobých indexoch „ECPI Ethical EMU Equity“, „ECPI Ethical Euro Equity“ „Euronext Vigeo Eurozone 120“, ktoré okrem ekonomických a sociálnych kritérií zohľadňujú aj ekologické a etické kritériá.

#### Indexy obsahujúce akcie Commerzbank

Indexy Blue-Chip
DAX
Banky EURO STOXX
Udržateľné indexy
ECPI EMU Ethical Equity
ECPI Euro Ethical Equity
Euronext Vigeo Euro zóna 120

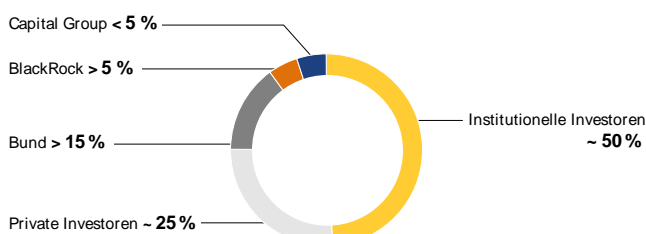
## Štruktúra akcionárov a odporúčania analytikov

K 31. decembru 2015 sa ca. 50% všetkých akcií Commerzbank nachádzalo vo vlastníctve našich veľkých akcionárov, Capital Group a BlackRock ako aj súkromných akcionárov so sídlom v Nemecku. Ca. 50% všetkých akcií Commerzbank pripadalo na inštitucionálnych investorov. Voľne obchodovaný objem, tzv. free float, bol na úrovni ca. 75%.

Obrázok č. 2

#### Aktionärsstruktur

zum 31. Dezember 2015



V roku 2015 podávalo ca. 31 analytikov pravidelne správy o vývoji akcií Commerzbank. Ku koncu roka 2015 bol podiel odporúčaní na kúpu vo výške 42%, čo je v porovnaní s predchádzajúcim rokom navýšenie o 18%. Ďalších 42% analytikov odporúčalo ponechanie akcií. 16% analytikov odporúčalo predaj našich akcií, v predchádzajúcom roku to bolo 27%. Priemerný cieľový kurz analytikov bol ku koncu roka na úrovni 12,27 Eur.

## Ratingová situácia Commerzbank

V rámci ratingovej metodiky sa rozlišuje medzi ratingom finančnej sily a emisným ratingom. Kým rating finančnej sily označuje individuálnu bonitu podniku bez podporných domniek, vychádzajú ratingové agentúry pri emisnom ratingu z predpokladu podpory banky v prípade krízy.

Na základe prijatia nariadenia EU o ozdravovaní a likvidácii finančných inštitúcií („Bank Recovery and Resolution Directive“) v Nemecku sa budú v budúcnosti na stratách podieľať aj investori vlastníaci nástroje hybridného a cudzieho kapitálu. Z toho vyplývajúce prepracovanie ratingovej metodiky v troch ratingových agentúrach Moody's, Standard & Poor's (S&P) a FitchRatings (Fitch) viedli na celom svete k úpravám v emisnom ratingu. V druhom štvrtroku 2015 vykonali agentúry Fitch a S&P príslušné úpravy ratingu aj v emisnom ratingu Commerzbank.

Ratingová agentúra S&P zvýšila v júni 2015 rating finančnej sily Commerzbank na základe zlepšenia rizikovej situácie o jeden stupeň na „bbb“. Tento krok bol zdôvodnený značným zlepšením kvality úverovej knihy a zníženou citlivosťou voči ekonomickému rozvoju.

Emisný rating bol v dôsledku presadenia BRRD znížený o jeden stupeň na „BBB+“, negatívne vyhladky zohľadňujú možnosť zníženia ratingu, ak sa v dôsledku silného nárastu cien nehnuteľností v Nemecku zhoršia celkové hospodárske podmienky. Pritom bola domnienka štátnej podpory, ktorá bola doteraz obsiahnutá v emisnom ratingu, znížená o 2 stupne a zároveň bola priradená 1 stupňová podpora pre kapitál absorbujúci straty, ktorý je k dispozícii ako kapitálový vankúš („Additional Loss-Absorbing Capacity“).

V máji 2015 skontrolovala agentúra Fitch ratingy bánk. Aj v tomto prípade agentúra vychádzala z podstatne nižšej pravdepodobnosti budúcej štátnej podpory. Emisný rating Commerzbank bol znížený o 4 stupne na „BBB“, vyhladky sú pozitívne. Zníženie ratingu je spôsobené len zmenou metodiky a nesúvisí so zmenou odhadovaného vývoja Commerzbank. Rating finančnej sily banky bol potvrdený na úrovni „bbb“.

Ratingová agentúra Moody's skontrolovala v júni 2015 rating Commerzbank a následne ponechala emisný rating Commerzbank na úrovni „Baa1“ so stabilnou vyhladkou. V januári 2016 bol rating finančnej sily banky na základe zlepšenej kvality aktív a kapitalizácie zvýšený o 1 stupeň na „Baa3“, a tým sa banka znovu dostala do investičného stupňa.

Zároveň získala Commerzbank 1 stupeňovú podporu pre kapitál absorbujúci straty, ktorý je k dispozícii ako kapitálový vankúš („Additional Loss-Absorbing Capacity“). Naďalej existujúci predpoklad potenciálnej štátnej podpory predstavuje už len jeden stupeň, predtým to boli 3 stupne. Novým prvkom ratingovej metodiky je rating vkladov pre vklady klientov mimo zákonnej ochrany vkladov. Rating vkladov znamená, že veriteľov vkladov v prípade likvidácie banky utrpí nižšie kapitálové straty než veriteľ nezabezpečených dlhodobých záväzkov. Tu je aktuálny odhad na úrovni „A2“.

V sledovanom roku bolo zavedené tzv. „Counterparty Risk Assessment“ (CRA), ktoré zohľadňuje pravdepodobnosť, že banka aj v prípade platobnej neschopnosti dokáže plniť isté zmluvné povinnosti voči klientom. Commerzbank získala hodnotenie „A2“, čím je v porovnaní s konkurenciou v strede poľa. Rovnako bol v januári 2016 zvýšený rating krátkodobých záväzkov o 1 stupeň na „P-1“.

Všetky tri ratingové agentúry považujú silnú pozíciu banky na trhu súkromných klientov za pozitívny ratingový faktor. Rovnako boli zvýšené výrazné úspechy pri reštrukturalizácii, dobrá pozícia na nemeckom trhu firemných klientov, zlepšenie kapitálovej vybavenosti a štruktúry, podstatné zníženie nestrategického portfólia, stabilná finančná základňa ako aj pohodlná vybavenosť likviditou.

#### Kótovanie akcie Commerzbank na burzách

##### Nemecko

- Berlín
- Düsseldorf
- Frankfurt
- Hamburg
- Hannover
- Mníchov
- Stuttgart
- Xetra

##### Európa

- Londýn
- Švajčiarsko

##### Severná Amerika

- Sponsored ADR (CRZBY) CUSIP: 202597308

# Správa o stave koncernu

---

- › V správe o stave koncernu poskytujeme informácie o ekonomických rámcových podmienkach ako aj ich dopadoch na obchodnú činnosť Commerzbank. Okrem toho podávame podrobnú správu o obchodnom vývoji koncernu Commerzbank za uplynulý obchodný rok 2015. Okrem toho predstavíme vyhliadky pre očakávaný vývoj rámcových podmienok Commerzbank ako aj koncernu samotného do roku 2016.
- › Commerzbank dosiahla v obchodnom roku 2015 veľa. Tretí rok za sebou banka zvýšil zisk koncernu. S výnosom vlastného imania v rozsahu takmer 4% sme výrazne nad výsledkami z predchádzajúcich rokov a pokračujeme tak v našom pozitívnom trende, a to bez ohľadu na to, že veľmi nízka až negatívna úroveň úrokov nad maržou vkladov má negatívny dopad na úrokový prebytok a regulačné podmienky viedli k dodatočným nákladom. Súčasne sme v roku 2015 výrazne znížili riziká v koncerne. Kvóta tvrdého jadrového kapitálu sa pri úplnom uplatňovaní bazilejských kritérií 3 zlepšila výrazne na 12,0%. Všetky tieto hmatateľné a merateľné úspechy ukazujú a potvrdzujú, že s naším strategickým smerovaním sme na správnej ceste.

## Obsah

### 57 Základy koncernu Commerzbank

- 57 Štruktúra a organizácia
- 57 Riadenie spoločnosti
- 59 Riadenie banky
- 59 Správa o odmeňovaní
- 59 Údaje podľa § 315 ods. 4 nemeckého Obchodného zákonníka a doplňujúca správa
- 59 Údaje podľa § 315 ods. 2 bod 5 nemeckého Obchodného zákonníka
- 60 Dôležité obchodno-politické udalosti

### 62 Správa o hospodárskej činnosti

- 62 Hospodárske rámcové podmienky
- 63 Výnosová, finančná a majetková situácia
- 68 Zhrnutie obchodnej situácie za rok 2015

### 71 Vývoj segmentov

- 71 Súkromní klienti
- 76 Banka pre stredné podniky
- 81 Central & Eastern Europe
- 86 Corporates & Markets
- 91 Non-Core Assets
- 94 Ostatné a konsolidácia

### 95 Naši zamestnanci

### 98 Dodatočná správa

### 98 Správa o prognózach a príležitostiach

- 98 Budúca hospodárska situácia
- 99 Budúca situácia v bankovníctve
- 100 Očakávaná finančná situácia koncernu Commerzbank
- 103 Riadenie príležitostí v Commerzbank
- 104 Zhrnutie pravdepodobného vývoja koncernu Commerzbank
- 106 Správa koncernu o rizikách



57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

# Základy koncernu Commerzbank

## 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 k dispozícii jednu z najhustejších sietí filiálok spomedzi všetkých nemeckých súkromných bánk. Celkovo má Commerzbank na celom svete ca. 16 miliónov súkromných klientov a 1 milión firemných klientov.

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

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

V tuzemsku riadi Commerzbank Aktiengesellschaft zo svojej centrály vo Frankfurt nad Mohanom celoplošnú sieť filiálok, cez ktorú sa podporujú všetky skupiny klientov. Najdôležitejšie tuzemské dcérske spoločnosti sú comdirect bank AG, Commerz Real AG a Hypothekenbank Frankfurt AG. V zahraničí má banka 6 podstatných dcérskych spoločností, 23 zahraničných pobočiek a 37 reprezentácií vo viac ako 50 krajinách a vo všetkých dôležitých finančných centrách, akými sú Londýn, New York, Tokio, Hongkong a Singapur. Ťažisko medzinárodných aktivít sa však nachádza v Európe.

Commerzbank vyhotovuje koncernovú závierku, v ktorej sú okrem Commerzbank Aktiengesellschaft – ako operatívnej vedúcej spoločnosti – zahrnuté všetky podstatné dcérske spoločnosti, na ktorých má banka viac ako 50% hlasovacích práv alebo iný ovládací vplyv. Obchodný rok sa zhoduje s kalendárnym rokom.

## Ciele a stratégia

Commerzbank spája moderné bankovníctvo s tradičnými hodnotami ako férovosť, dôvera a kompetentnosť. Naším cieľom je ponúkať našim klientom bankové služby a služby na kapitálovom trhu, ktoré potrebujú. Na celom svete sme našim klientom k dispozícii ako partneri a na všetkých trhoch. Základom našej obchodnej činnosti je vždy férová a kompetentná spolupráca s klientmi, investormi a zamestnancami. „Banka na Vašej strane“ – na základe tohto prísľubu je možné hodnotiť Commerzbank vo všetkom, čo robí.

Naša strategická orientácia je naďalej založená na „Strategickú agendu 2016“, ktorá určuje smer a ciele koncernu Commerzbank. V rámci strategickú orientáciu zadefinovala Commerzbank štyri ťažiskové oblasti: sústredený rast, úprava nákladovej základne, optimalizácia kapitálovej vybavenosti ako aj stále silnejší dôraz na dodržiavanie zákonov a špecifických smerníc.

V uplynulých rokoch sa požiadavky na moderné a perspektívne bankovníctvo citeľne zmenili. Naši klienti očakávajú digitálne finančné ponuky a individuálne produkty šité na mieru, a to nezávisle od miesta a času. Na tieto výzvy reagujeme našimi už začatými a úspešne zrealizovanými strategickými iniciatívami. Tieto investície ako aj nové regulačné požiadavky spôsobujú dodatočné náklady. Na základe príslušných opatrení, ako napr. zníženie vecných nákladov, sourcing, riadenie excelentnosti alebo aktívne riadenie nehnuteľností chceme vykompenzovať nárast nákladov spôsobený investíciami a zvýšením cien. Priebežná kontrola interných procesov, štruktúr a technických platforiem preto nie je jednorazovým projektom, alebo trvalou úlohou, ktorú budeme ďalej rozvíjať aj v nasledujúcich rokoch. A to s cieľom vytvoriť štithlejšiu, efektívnejšiu štruktúru zameranú na klientov.

Kvóta tvrdého jadrového kapitálu sa pri plnom uplatnení Bazileja 3 v roku 2015 zvýšili o 270 bázických bodov na 12%. V porovnaní s konkurenciou je naša pozícia dobrá a naša kapitálová vybavenosť je v aktuálnom prostredí dostatočná.

Na jeseň 2015 predložilo predstavenstvo aktualizované znenie záväzných zásad správania, tzv. „Code of Conduct“. Tieto zásady predstavujú orientačný rámec pre korektné a eticky prijateľné správanie pri každodennej práci a upozorňujú na to, čo Commerzbank a jej predstavenstvo očakáva od všetkých zamestnancov v koncerne: nielen dodržiavanie zákonov, regulácií a interných predpisov, ale aj pohybovať sa v rámci našich hodnôt – hodnôt Com. Hodnote integrity sa tu pripisuje mimoriadny význam. Len pri takomto správaní vytvoríme základ pre dôveru, ktorú naši klienti a obchodní partneri vkladajú do našej banky. Táto dôvera je náš najdôležitejší kapitál.

Cieľom „Stratégie 2016“ bol aj zvyšovanie výnosov. Rámcové podmienky sa však výrazne zmenili: nízke a sčasti až negatívne úroky majú prostredníctvom vkladov negatívny dopad na výnosovú situáciu všet-

kých bánk. Commerzbank je v dôsledku previsu vkladov rovnako posilnená. To znamená, že len na stabilné udržanie výnosov je potrebné zrealizovať rastové potenciály alebo iné opatrenia. Na základe toho budeme naďalej dôsledne realizovať našu stratégiu a chceme ďalej zvyšovať náš podiel na trhu v segmentoch jadrovej banky.

Základom pre dosahovanie strategických cieľov sú iniciatívy v jednotlivých segmentoch:

Naša stratégia v obchodnej činnosti pre súkromné osoby je jasne definovaná: od pobočkovej banky k multikanálovej banky. Ak sme sa v predchádzajúcich rokoch zameriavali na opätovné získavanie stratenej dôvery a modernizáciu obchodov so súkromnými osobami, chceme v nasledujúcich rokoch dosiahnuť rast na trhu spolu s našimi klientmi. A chceme byť na prvom mieste pri všetkých bankových obchodoch s existujúcimi klientmi a našu ponuku chceme definovať podľa požiadaviek našich klientov. Trend online bankovníctva a mobilného bankovníctva bude naďalej pokračovať a mení správanie klientov. Stanovili sme si za cieľ, že naše digitálne bankovníctvo sa stane rovnocennou súčasťou našej ponuky a že bude prepojené s filiálkami banky. Pomocou moderného digitálneho bankovníctva orientovaného na požiadavky klientov sa spoločne s pobočkovou stratégiou staneme multikanálovou bankou.

V Banke pre stredné podniky chceme pokračovať v našom úspešnom obchodnom modeli a chceme sa stať vedúcou bankou pre stredné podniky v srdci Európy. Vysoká spokojnosť našich klientov tvorí neoddeliteľnú súčasť našej stratégie. Ako národný a medzinárodný strategický partner stredných podnikov sme pritom synonymom pre obchodné partnerstvo, porozumenie klientov, spoľahlivosť ako aj kompetentnosť na trhu a v branži. Nakoľko chceme dlhodobo dosahovať naše strategické ciele, budeme pokračovať v rozvoji kvality nášho poradenstva, riešení a služieb, napríklad tým, že budeme rozvíjať naše produktové a poradenské kompetencie pozdĺž vytvárania hodnôt. Okrem toho rozvíjame našu medzinárodnú prítomnosť a získavame nové trhy, rovnako priebežne preverujeme možnosti strategickej orientácie. Avšak ďalej chceme budovať aj našu digitálnu ponuku pre firemných klientov. Modernizujeme naše IT platformy pre riadenie hotovosti a obchody na zahraničných trhoch a našu aktuálnu ponuku starostlivosti pretransformujeme na integrovanú multikanálovú ponuku s poradcami v strede.

V segmente Central & Eastern Europe má Commerzbank prostredníctvom banky mBank jednu z najmodernejších bánk v oblasti priameho bankovníctva. mBank bude pokračovať v rozvoji svojej stratégie, ktorá sa zameriava na zlepšovanie potenciálu výsledku a výnosnosti ako aj rozširovanie strategických konkurenčných výhod. Okrem toho sa mBank aj do budúcnosti zameriava na rast v oblasti mobilného a transakčného bankovníctva, pričom sa zohľadňujú komplexné požiadavky súkromných klientov. Projekt „One Network“, ktorý je zameraný na novú organizáciu siete obchodných pobočiek, bude realizovaný formou otvárania nových poradenských centier a „Light pobočiek“. V oblasti Corporate Banking bude mBank rovnako pokračovať vo svojej snahe o posilnenie svojho postavenia u klientov, ktorí rovnako vykazujú vysoký potenciál cross-sellingu. Súčasne bude banka ďalej budovať svoje postavenie v segmente malých a stredných podnikov.

Segment Corporates & Markets plánuje naďalej posilňovať svoje trhové postavenie v jednotlivých oblastiach koncernu. Implementácia modelu kompetenčných centier spustená v roku 2015, ktorý združuje produktové a trhové kompetencie segmentu v rôznych lokalitách, má byť v tomto roku ukončená. Okrem toho majú byť prostredníctvom organizačných úprav posilnené tradičné silné stránky Commerzbank pri financovaní kapitálového trhu a posilnený náš komplexný prístup k veľkým nemeckým klientom ako aj európskym nadnárodným spoločnostiam. V roku 2016 začneme implementovať iniciatívu na kontrolu IT platforiem, prevádzkových procesov a organizácie, ktorá bola štartovaná v sledovanom roku a ktorá je naplánovaná na obdobie piatich rokov, ako aj ich optimalizácia podľa výkonnosti produktových prípadov. Obchodných oblastí. Pritom má byť zvýšená flexibilita a efektívnosť používaných systémov a procesov, aby bola ďalej posilnená pozícia na trhu a dobré meno banky u klientov.

Plánovaná likvidácia aktív z oblastí Public Finance, Commercial Real Estate a Deutsche Schiffsbank združených v segmente Non-Core Assets (NCA), bola v sledovanom roku ďalej podporená predajom portfólií v oblasti financovania nehnuteľností a bŕí. Náš cieľ spočívajúci v znížení financovania nehnuteľností a bŕí ku koncu roka 2016 na menej ako 20 miliárd Eur sme tým splnili už ku koncu roka 2015. V priebehu prvého štvrtroka 2016 plánuje Commerzbank preniesť veľkú časť zostávajúcich majetkových hodnôt do segmentov Súkromní klienti a Banka pre stredné podniky ako aj do Group Treasury ako časť oblasti Ostatné a konsolidácia. Kritériá pre prevod aktív sú dobrá úverová bonita, nízka volatilita výnosov ako aj pozitívne príspevky k likvidnému portfóliu banky. V novom segmente „Asset & Capital Recovery Unit (ACR)“ majú ostať komplexné čiastkové portfóliá s dlhými dobami splatnosti v objeme do 20 miliárd Eur (EaD vrátane NPL).

Informácie o opatreniach realizovaných v jednotlivých segmentoch nájdete v kapitole „Vývoj segmentov“ na strane 71 nasl.

## Riadenie koncernu

Riadenie v koncerne Commerzbank je zamerané na koncepciu orientovanú na hodnoty. Podstatné kritériá pritom spočívajú v tom, aby prijímané riziká boli zlučiteľné s externými a internými smernicami na zvládnutie rizík a aby bol dosiahnutý primeraný výnos z vloženého kapitálu. V tejto súvislosti banka pravidelne kontroluje alokáciu nedostatočných zdrojov do obchodných jednotiek a prispôbuje svoju obchodnú štruktúru aktívne meniacim sa pomerom na trhu, aby dlhodobo zvyšovala hodnotu spoločnosti.

Podstatným nástrojom pri riadení je proces plánovania, počas ktorého predstavenstvo stanovuje cieľové hodnoty pre obchodné parametre a v rámci ktorého je možné existujúce zdroje, ako napr. kapitál a rizikové limity, priradiť cieľne k segmentom. Predstavenstvo pravidelne kontroluje dodržiavanie obchodného plánovania. Existujúce zdroje

57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

ako sú kapitál a rizikové limity sa priradujú k segmentom pri zohľadnení nárokov na výsledok a rizikové profily. Banka zohľadňuje pri svojom riadení oba piliere kapitálových požiadaviek. S cieľom zabezpečiť kedykoľvek internú schopnosť niesť riziká sú v rámci plánovania alokované do príslušných častí kapitálové čiastky podľa druhov rizík. Regulačný kapitál s podmienkami na krytie rizík podľa podmienok Bazilej 3 tvorí základ pre zisťovanie viazaného vlastného imania segmentov.

Okrem dodržiavania aktuálnych platných regulačných kapitálových ustanovení (Phase-in) sa kapitálový trh usiluje o úplné uplatnenie CRR od roku 2018. Common-Equity-Tier-1-Ratio (fully phased-in) predstavuje pre banku dôležitý ukazovateľ pri riadení kapitálu. Ako kritériá na hodnotenie úspechu sa používajú v procese riadenia firmy ukazovatele operatívny výsledok a výsledok koncernu po zdanení ako aj ukazovatele nákladová kvóta, výnos vlastného imania a z toho odvodená hodnota Economic Value Added. Nákladová kvóta slúži na hodnotenie efektívnosti nákladov a je definovaná ako pomer administratívnych nákladov voči výnosom z rizikovej prevencie. Výnos vlastného imania segmentov sa vypočítava z pomeru operatívneho výsledku príp. výsledku pred zdanením voči priemernému regulačnému viazanému vlastnému imaniu. Táto hodnota ukazuje, ako sa úročí kapitál investovaný v príslušnom segmente. Plánované minimálne úročenie vloženého kapitálu sa tak, ako je to bežné pre koncepcie riadenia orientované na hodnoty – odvodzuje z očakávaného výnosu na kapitálovom trhu.

Ako kritériá na hodnotenie úspechu sa v procese riadenia používajú veľičiny ako operatívny výsledok a výsledok pred zdanením ako aj ukazovatele výnos vlastného imania, kvóta nákladovosti a Value Added. Výnos vlastného imania segmentov sa vypočítava z pomeru operatívneho výsledku príp. výsledku pred zdanením voči priemerne viazanému vlastnému imaniu. Tento výnos ukazuje, ako bol zúročený kapitál použitý v príslušnom segmente. Kvóta nákladovosti slúži na hodnotenie nákladovej efektívnosti a je definovaná ako pomer medzi administratívnymi nákladmi a výnosmi pred rizikovou prevenciou. Value Added segmentov udáva hodnotu firmy vytvorenú na základe činnosti segmentov a vypočítava sa ako rozdiel medzi operatívnym výsledkom a kapitálovými nákladmi pred zdanením. Value Added koncernu je definovaný ako prebytok koncernového výsledky, ktorý sa priraduje k akcionárom Commerzbank, nad kapitálovými nákladmi. Kapitálové náklady zodpovedajú minimálnym výnosom očakávaným našimi akcionármi s ohľadom na úročenie použitého kapitálu. Momentálne Commerzbank počíta s kapitálovými nákladmi vo výške 8% po zdanení.

Vyššie uvedené controllingové veľičiny sú ako ukazovatele koncernu začlenené do systému ďalších ukazovateľov špecifických pre segmenty, ktoré sú podľa príslušnej obchodnej stratégie jednotlivých segmentov odlišné.

## Správa o odmeňovaní

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

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

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

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

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

## Dôležité obchodno-politické udalosti

V obchodnom roku 2015 sa Commerzbank pri presadzovaní svojej strategickej agendy dostala ďalej a dokázala tak znížiť riziká ako aj komplexnosť. Rovnako sa banka v sledovanom období zaoberala posilňovaním kapitálovej základne, čo sa banke podarilo pri zvýšení imania realizovaného na jar. V polovici marca 2015 sa Commerzbank v súvislosti s porušením sankčných ustanovení v USA a porušením pravidiel o praní špinavých peňazí po dlhých rokovaniach s vyšetrujúcimi úradmi USA uzatvorila dohodu a ukončila tak dlhodobý a komplikovaný proces. Personálne zmeny boli v priebehu roka realizované v zložení predstavenstva ako aj Dozornej rady Commerzbank.

### Commerzbank uzatvorila dohodu s úradmi USA o porušení sankčných ustanovení a predpisov o praní špinavých peňazí

V polovici marca 2015 Commerzbank uzatvorila dohodu v súvislosti s porušením sankčných ustanovení v USA a porušením pravidiel o praní špinavých peňazí.

Commerzbank niekoľko rokov spolupracovala s orgánmi USA a úradmi v New Yorku a poskytovala im podrobné dokumentácie ako aj výsledky rôznych interných šetrení. Banka v uplynulých rokoch zlepšila svoju funkciu v oblasti Compliance a realizovala opatrenia na odstránenie nedostatkov, ktoré tvorili základ pre opatrenia amerických orgánov. Od roku 2013 vykonala banka aj zmeny v riadení činností v oblasti Compliance a plánuje do roku 2016 viac ako zdvojnásobiť počet svojich zamestnancov v oblasti USA, ktorí budú pôsobiť v USA. V dohode prevzala Commerzbank aj rozsiahle povinnosti, najmä s ohľadom na

spoluprácu s americkými orgánmi a zlepšovaním compliance procesov banky. Pomocou rozsiahleho programu (ARC – Achieving a Robust Compliance Framework) zabezpečuje Commerzbank dodržiavanie zákonov a predpisov zo strany svojich zamestnancov. Za týmto účelom zlepšila Commerzbank svoju compliance funkciu a posilnila riadenie v oblasti compliance vo všetkých obchodných jednotkách. Okrem programu ARC upozorňujú členovia predstavenstva pravidelne na to, aby banka brala svoje povinnosti v oblasti compliance vážne a že to očakáva od každého zamestnanca. New York State Department of Financial Services zaviedol nezávislý monitor, ktorý dohliada na compliance program banky za účelom zamedzenia porušovania sankčných ustanovení a pravidiel o praní špinavých peňazí ako aj realizácie nápravných a zlepšovacích opatrení.

## Commerzbank zvýšila základné imanie o takmer 114 miliónov akcií

Koncom apríla 2015 sa predstavenstvo spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft so súhlasom Dozornej rady rozhodlo zvýšiť základné imanie. Za týmto účelom banka umiestnila 113 850 693 nových akcií u inštitucionálnych investorov. Cena za umiestnenie akcie bola vo výške 12,10 Eur za akciu. Hrubý emisný výnos bol celkovo vo výške ca 1,4 miliárd Eur. Na základe úspešného uzatvorenia kapitálového opatrenia sme rýchlejšie, než sme plánovali, splnili hodnotu tvrdého jadrového kapitálu, ktorá je medzičasom na kapitálovom trhu požadovaná.

## Valné zhromaždenie vymenovalo nových členov Dozornej rady

Valné zhromaždenie vymenovalo dňa 30. apríla 2015 na základe návrhu Dozornej rady Sabine U. Dietrich ako nástupníčku Petry Schadeberg-Hermann a Anju Mikus ako nástupníčku Dr. Nikolausa von Bomhard za členov Dozornej rady. Sabine U. Dietrich je členkou predstavenstva spoločnosti BP Europe SE. Anja Mikus pôsobí ako Chief Investment Officer v spoločnosti Arabesque Asset Management. Personálne zmeny v Dozornej rade sa stali nevyhnutnými, nakoľko Petra Schadeberg-Hermann a Dr. Nikolaus von Bomhard ukončili svoju činnosť v Dozornej rade k ukončeniu riadneho Valného zhromaždenia 2015. Solms U. Wittig bol Valným zhromaždením zvolený ako náhradník za dvoch nových členov Dozornej rady.

## Commerzbank predala platformu na reštrukturalizáciu lodí

V polovici júla 2015 Commerzbank využila výhodné trhovú prostredie a uzatvorila dohodu o predaji platformy na reštrukturalizáciu lodí HSAM GmbH (Hanseatic Ship Asset Management GmbH), ktorá bola založená v máji 2013, spoločnej spoločnosti KKR Special Situations Group von

Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. (USA) a Borealis Maritime Ltd. (UK). Výnos z predaja bol vo výške 233 mil. Eur. O ďalších podrobnostiach zmluvy bola dohodnutá mlčanlivosť.

Spoločnosť HSAM GmbH bola 100%-ná dcérska spoločnosť spoločnosti Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH. Cieľom založenia spoločnosti bolo jednotlivé prevzatie perspektívnych lodí z existujúcich úverových vzťahov, ktorých výkonnosť je narušená, a ktoré boli prevádzkované na uverenej platforme. Naposledy sa v portfóliu spoločnosti HSAM GmbH nachádzalo 18 lodí, zložené z 13 kontajnerových lodí a 5 nákladných lodí. Predaj spoločnosti HSAM GmbH zlepšil rizikový profil v segmente Non-Core Assets (NCA) a zabezpečil zachovanie hodnoty, čo bolo možné len tým, že boli lode prevádzkované na vlastnej platforme HSAM.

## Commerzbank predala platformu na reštrukturalizáciu lodí

V polovici júla 2015 Commerzbank využila výhodné trhovú prostredie a uzatvorila dohodu o predaji platformy na reštrukturalizáciu lodí HSAM GmbH (Hanseatic Ship Asset Management GmbH), ktorá bola založená v máji 2013, spoločnej spoločnosti KKR Special Situations Group von Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. (USA) a Borealis Maritime Ltd. (UK). Výnos z predaja bol vo výške 233 mil. Eur. O ďalších podrobnostiach zmluvy bola dohodnutá mlčanlivosť.

Spoločnosť HSAM GmbH bola 100%-ná dcérska spoločnosť spoločnosti Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH. Cieľom založenia spoločnosti bolo jednotlivé prevzatie perspektívnych lodí z existujúcich úverových vzťahov, ktorých výkonnosť je narušená, a ktoré boli prevádzkované na uverenej platforme. Naposledy sa v portfóliu spoločnosti HSAM GmbH nachádzalo 18 lodí, zložené z 13 kontajnerových lodí a 5 nákladných lodí. Predaj spoločnosti HSAM GmbH zlepšil rizikový profil v segmente Non-Core Assets (NCA) a zabezpečil zachovanie hodnoty, čo bolo možné len tým, že boli lode prevádzkované na vlastnej platforme HSAM.

## Zmeny v predstavenstve Commerzbank

Dozorná rada spoločnosti Commerzbank odsúhlasila začiatkom septembra žiadosť Dr. Stefana Schmittmanna o zrušenie jeho zmluvy, ktorá pre neho ako člena predstavenstva zodpovedného za riziká bola uzatvorená s platnosťou do konca októbra 2016, ku koncu roka 2015. Na zasadnutí dňa 4. novembra 2015 vymenovala Dozorná rada Dr. Marcusa Chromika s účinnosťou od 1. januára 2016 za člena predstavenstva spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft ako nástupcu Dr. Stefana Schmittmanna. 43-ročný Marcus Chromik pôsobil od roku 2012 ako člen predstavenstva a Credit Risk Officer Jadrovej banky. Predtým bol tri roky Chief Market Risk Officer v segmente Corporates & Markets a zodpovedal za riadenie trhového rizika a rizika likvidity banky. Po ukončení štúdia jadrovej fyziky naštartoval svoju kariéru v roku 2001

57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

v spoločnosti McKinsey. V roku 2004 prešiel Dr. Marcus Chromik do skupiny Postbank, kde pôsobil vo viacerých riadiacich pozíciách, okrem iného v oblasti emisných a konzorciálnych obchodov ako aj v oblasti riadenia likvidity a Credit Treasury.

Začiatok novembra 2015 oznámil predseda predstavenstva spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft Martin Blessing predsedovi Dozornej rady, že splní svoju zmluvu uzatvorenú do konca októbra 2016, avšak nechce prijať ponuku na predĺženie zmluvy. O nástupcovi bude Dozorná rada včas informovať.

Commerzbank sa v polovici decembra dohodla s Juliusom Bárom na predaji svojich aktivít International-Wealth-Management v Luxembursku. Predaj spoločnosti Commerzbank International S. A. Luxemburg („Cisal“) zahŕňa zákaznícke portfóliá, prechod zamestnancov ako aj príslušnú IT platformu. Kúpna cena bola dohodnutá vo výške 68 mil. Eur. Z toho pripadá 25 mil. Eur na regulačné imanie. O ďalších podrobnostiach transakcie bola medzi stranami dohodnutá mlčanlivosť. Transakcia platí pod výhradou schválenia dozornými úradmi.

## **Commerzbank predala aktivity International-Wealth-Management v Luxembursku**

# Správa o hospodárskej činnosti

## Rámcové ekonomické podmienky

### Národohospodárske prostredie

Svetová ekonomika utrpela v roku 2015 pokles konjunktúry. Tento vývoj bol vo významnej miere ovplyvnený slabším rastom v prahových krajinách. Tam sedem rokov lacných peňazí viedlo k makroekonomickým a finančným excesom, ktorých oprava teraz brzdí rast. Preto sa oslabenie rastu, ktoré sme pozorovali v Číne už niekoľko rokov, podstatne zosilnilo. Krajiny produkujúce suroviny museli okrem toho zápa-siť so znižujúcimi sa cenami surovín.

Priemyselným krajinám sa naproti tomu v roku 2015 podarilo vy-maníť sa z krízy. V USA si ekonomika zachovala tempo rastu na úrovni 2,4 %, aj keď tam vládne takmer úplná zamestnanosť. Miera nezamestnanosti klesla začiatkom roka 2016 na 4,9 %, čím takmer dosiahla úro-veň hlbokkej recesie v rokoch 2007/09. Rastúci boj o pracovné sily už viedol k mierne zosilneniu rastu miezd. Na tomto pozadí sa americká centrálna banka v decembri 2015 rozhodla ukončiť politiku nulových úrokov. Po prvýkrát od júna 2006 zvýšila základnú úrokovú mieru o 25 bázických bodov.

V euro zóne vývoj ekonomiky v roku 2015 presiahol všetky očaká-vania. Ekonomika zaznamenala nárast o 1,5 %, čo je podstatne viac ako v roku 2014 (0,9 %). Profitovala najmä zo silného poklesu eura v dru-hej polovici roka 2014 a na začiatku roka 2015 ako aj z poklesu cien ropy. Okrem toho sa ekonomika bývalých krízových krajín – Španiel-ska, Írska a Portugalska – dostala naspäť do oblasti rastu. Po veľmi dob-rom začiatku roka však európska ekonomika stratila v priebehu roka svoju dynamiku. V treťom a štvrtom štvrtroku 2015 ekonomika rástla už len o 0,3 % oproti predchádzajúcemu štvrtroku, po zvýšení o 0,5 % v prvých troch mesiacoch roka 2015. Napriek zotaveniu ekonomiky sa situácia na trhu práce upokojila len mierne. Miera nezamestnanosti bola koncom roka 2015 ešte dvojciferná. To bol zrejme aj dôvod pre naďalej nízky rast cien v euro zóne. Na základe inflácie, ktorú dohľad národnej banky považuje sa naďalej príliš nízku, Európska centrálna banka (ECB) v decembri ďalej uvoľnila peňažnú politiku. Znížila sadzbu na vklady z - 0,2 % na - 0,3 %.

Nemecká ekonomika v roku 2015 zaznamenala rast 1,7 %, rovnako silný ako v roku 2014. Tým sa znížil náskok v oblasti rasti voči ostat-ným krajinám euro zóny, avšak to na základe naďalej existujúceho ne-dostatku pracovných síl neprekvapuje. Miera nezamestnanosti bola ku koncu roka na úrovni 6,3 %, čo je najnižšia úroveň od zjednotenia Nemecka. Konjunktúru podporovala najmä spotreba súkromných do-mácností a štátu. Naproti tomu neboli investície v poslednom čase vô-bec navýšené a v treťom štvrtroku došlo aj k poklesu exportu.

Na finančných trhoch dominovala aj v roku 2015 veľmi expanzívna peňažná politika najdôležitejších centrálnych bánk. Investori sa naďalej sústreďovali na rizikovejšie formy investície, napr. akcie, obligácie a

štátne obligácie okrajových krajín. Súčasne pretrvávala celosvetová súťaž v znehodnocovaní. Mnohé centrálné banky sa usilovali o motivo-vanie domácej inflácie, a to formou oslabovania svojich mien.

### Podmienky v bankovníctve

Počet zaťažujúcich faktorov pre bankové prostredie bol v roku 2015 vysoký: príčinami bola neistota účastníkov na trhu týkajúca sa zotrva-nia euro zóny a EU, pochybnosti o perspektívach rastu v Číne a iných významných prahových krajinách po významných korektúrach na čín-skom akciovom trhu a na globálnych surovinových trhoch, neistota o momente prvého zvýšenia úrokov v USA, pohyby utečencov a z toho vyplývajúca polarizácia, teror ohrozujúci celý svet ako aj neistota na trhoch pre vysoko úročené obligácie v USA (High Yield).

Aj keď v prvom polroku vývoj poukazoval na silnejšiu dynamiku konjunktúry, už od polovice roka sa ukazovalo, že rast v roku 2015 bu-de len v skromnejšom rozsahu. Zvýšená komplexnosť a neistota pri raste boli dôsledkom, čo sa prejavilo vo vyššej volatilitate na finančných trhoch. Na medzinárodných akciových trhoch sa pohyby napriek tomu stabilizovali, a to s ohľadom na očakávanie naďalej expanzívneho za-bezpečovania peňazí v mnohých krajinách. K tomu prispeli aj výnosy dlhodobých štátnych dlhopisov vo veľkých menových priestoroch, kto-ré sa od druhej polovice roka znižovali. Funkcia nemeckej úrokovej štruktúry odvodená zo spolkových cenných papierov, sa od začiatku leta sploštila, pričom ide o faktor na bankovom trhu, ktorý obmedzuje možnosti transformácie lehôt a úrokovú výsledok.

57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

Výnosová situácia úverového hospodárstva bola najmä v dôsledku štrukturálneho vývoja – v oblastiach regulatívov a intenzity konkurencie – naďalej zatažená, a to aj v dôsledku úrokovej úrovne. Prostredie nízkych a sčasti dokonca negatívnych úrokov a pokračujúcich problémov pri pokračujúcich investíciách tak pri očakávaní nových regulačných zadaní v oblasti kapitálu a likvidity narazili na málo zlepšenú základnú výnosnosť bánk. Kapacity vo firmách, ktoré boli v najlepšom prípade bežne vyťažené, nevedli k tomu, aby došlo k citeľnému zotaveniu úverov. Úrokový prebytok sa v dôsledku stále dlhšej fázy nízkych úrokov a v dôsledku sploštenia funkcie úrokovej štruktúry dostal pod tlak. Napriek tomu sa nemecký bankový systém v dôsledku značného zvýšenia kapitálových kvót a poklesu miery zadĺženia v uplynulom roku stal odolnejším.

## Výnosová, finančná a majetková situácia

Commerzbank sa aj v obchodnom roku 2015 pohybovala v naďalej náročnom trhovom prostredí, ktoré sa vyznačovalo nízkou až negatívnou úrokovou úrovňou. Okrem toho spôsoboval nárast regulačných podmienok, ktoré majú byť realizované v skracujúcich sa intervaloch, stále väčšie výzvy a príslušné zataženie výsledku. Pozitívny dopad na vývoj výsledku v obchodnom roku 2015 mala nízka riziková prevencia pre úverové obchody.

Operatívny výsledok koncernu Commerzbank za rok 2015 dosiahol hodnotu 1 909 mil. Eur. To v porovnaní s predchádzajúcim rokom, ktorý bol zatažený rezervami na procesné a regresné riziká, znamená výrazný nárast o 1,2 miliardy Eur. Výsledok koncernu pripadajú akcionárom Commerzbank dosiahol v sledovanom období 1 062 mil. Eur.

Bilančná suma koncernu Commerzbank bola k poslednému dňu 2015 na úrovni 532,6 miliárd Eur. Nárast objemu bol zaznamenaný pri pohľadávkach voči úverovým inštitúciám a klientom ako aj voči obchodným aktívam a finančnému majetku.

Pokles rizikových aktív na 198,2 miliárd Eur súvisí predovšetkým so znížením rizík vyplývajúcich z úverových a trhových cien, najmä s ohľadom na podstatné zníženie úverového portfólia v segmente Non-Core Assets.

Kvóta Common-Equity-Tier-1 vzrástla pri plnom uplatnení pravidiel Bazilej 3 ku koncu roka 2015 na 12,0%.

Vo štvrtom štvrťroku sledovaného roka 2015 Commerzbank Aktiengesellschaft úspešne zaviedla program „Group Finance Architecture“ (GFA) za účelom nového usporiadania procesnej a systémovej architektúry finančnej funkcie, čo viedlo k spätnej úprave výsledku. Údaje z predchádzajúceho roka boli primerane upravené, aby sme zabezpečili ich porovnateľnosť. Podrobné vysvetlivky k úpravám sú uvedené v prílohe koncernovej závierky na strane 161 nasl.

## Výkaz ziskov a strát koncernu Commerzbank

Jednotlivé položky výkazu ziskov a strát zaznamenali v roku 2015 nasledovný vývoj:

Úrokový a hospodársky výsledok vzrástol v porovnaní s predchádzajúcim rokom o 5,5% na 6 278 mil. Eur. Kým úrokový prebytok vzrástol o 422 mil. Eur na 5 779 mil. Eur, výsledok obchodných činností a výsledok zo zabezpečovacích súvislostí klesol o 97 mil. Eur na 499 mil. Eur. Kým sa objem úverov v segmente Súkromní klienti ako aj v segmente Banka pre stredné podniky zvýšili a zvýšil sa aj príspevok k úrokovému výsledku, bol úrokový prebytok z vkladových obchodov v oboch segmentoch naďalej zatažený úrovňou trhových úrokov. Úrokový prebytok segmentu Súkromní klienti zahŕňa osobitnú dividendu spoločnosti EURO Kartensysteme GmbH. Das Segment Central & Eastern Europe zaznamenal pri úrokovom prebytku oproti predchádzajúcemu roku pokles. Zníženie referenčnej úrokovej sadzby v októbri 2014 a marci 2015 o celkovo 100 bázických bodov zo strany poľskej národnej banky nebolo plne kompenzované rastom objemu úverov a vkladov ako aj obchodmi so súkromnými a firemnými klientmi. Segment Corporates & Markets dosiahol úrokový a obchodný výsledok na úrovni predchádzajúceho roka. Segment profitoval pritom z dopytu po investičných riešeniach v oblasti akciových derivátov ako aj z potreby zabezpečenia u surovín a mien, kým obchodovanie s obligáciami a úrokovými derivátmi zaznamenali oproti predchádzajúcemu roku pokles. Silný nárast úrokového prebytku v segmente Non-Core Assets súvisí na strane jednej so záťažou z predaja portfólia, ktorá bola záúčtovaná v predchádzajúcom roku.

Na strane druhej sa v priebežnom roku podarilo viac než kompenzovať klesajúce úrokové výnosy z likvidácie portfólií, a to prostredníctvom dodatočných výnosov z opatrení na reštrukturalizáciu refinančných prostriedkov. Úrokový a obchodný výsledok zahŕňa aj negatívne oceňovacie efekty z ocenenia rizík kontrahentov ako aj z ocenenia vlastných záväzkov vo výške - 11 mil. Eur, po 81 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Ďalšie informácie o zložení úrokového prebytku ako aj obchodného výsledku sa nachádzajú v prílohe koncernovej závierky na stranách 188 a 191.

Provízy prebytok sa oproti minulému roku zvýšil o 5,0% na 3 424 mil. Eur. Súvisí to najmä s dynamickým vývojom na akciových

trhoch – najmä v prvom polroku 2015, čo v segmente Súkromní klienti viedlo k nárastu províznych výnosov. Provízny prebytok v segmente Banka pre stredné podniky mal stabilný vývoj. Kým za minulým rokom zaostávali najmä výnosy z dokumentárnych obchodov a obchodov v oblasti Corporate-Finance, boli zaznamenané pozitívne nárasty z obchodovania na zabezpečenie mien a v platobnom styku našich klientov. Segment Central & Eastern Europe dokázal napriek zníženým poplatkom za karty v Poľsku (v dôsledku regulačných zadaní) udržať provízny prebytok na stabilnej úrovni. Naproti tomu klesal provízny prebytok v segmente Non-Core Assets v súvislosti so zastavením nových obchodov v porovnaní s predchádzajúcim rokom.

Tabuľka č. 7

Prehľad výsledkov   Mil. €	2015	2014 <sup>1</sup>	Zmena
Úrokový prebytok	5 779	5 357	422
Riziková prevencia v úverových obchodoch	-696	-1 144	448
Provízny prebytok	3 424	3 260	164
Výsledok obchodnej činnosti a výsledok zo zabezpečovacích súvislostí	499	596	-97
Výsledok z finančných činností, at-Equity a ostatné	60	-451	511
Administratívne náklady	7 157	6 929	228
<b>Operatívny výsledok</b>	<b>1 909</b>	<b>689</b>	<b>1 220</b>
Náklady na reštrukturalizáciu	114	61	53
Výsledok pred zdanením	1 795	628	1 167
Dane z príjmov a výnosov	618	256	362
<b>Výsledok koncernu</b>	<b>1 177</b>	<b>372</b>	<b>805</b>
Výsledok koncernu pripísaný akcionárom Commerzbank	1 062	266	796

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Výsledok z finančnej činnosti bol v sledovanom roku na úrovni - 7 mil. Eur po 82 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Pokles o 89 mil. Eur vyplynul najmä z úpravy hodnôt v spoločnosti HETA Asset Resolution AG.

S ohľadom na výsledok z ostatných činností bola vykázaná čiastka - 15 mil. Eur po - 577 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Zatiaženie vyplýva najmä z rezerv v súvislosti s procesnými a regresnými rizikami.

Čistý prísun do rizikovej prevencie v úverových obchodoch sa v sledovanom roku v porovnaní s predchádzajúcim rokom znížil o 39,2% na -696 mil. Eur. Pokles bol zameraný na nižšej potrebe prevencie v segmente Súkromní klienti ako aj v segmente Banka pre stredné podniky a Central & Eastern Europe. Zatiaženie v dôsledku rizikovej prevencie bolo zaznamenané aj v segmente Non-Core Assets.

Kým potreba prevencie pre financovanie firemných nehnuteľností v porovnaní s predchádzajúcim rokom mierne klesla, podarilo sa rizikovou prevenciu na financovanie lodí takmer znížiť o polovicu. Segment Corporates & Markets vykázal v sledovanom období čisté rozpustenie.

Administratívne náklady boli v sledovanom roku na úrovni 7 157 mil. Eur, čím boli o 3,3% vyššie než v predchádzajúcom roku. Kým personálne náklady boli na úrovni 3 900 mil. Eur len o niečo vyššie než v predchádzajúcom roku, stúpili vecné náklady, vrátane odpisov hmotného majetku a iného nehnuteľného majetku, o 5,5% na 3 257 mil. Eur. Nárast o 171 mil. Eur vyplýva najmä z nárastu regulačných nákladov - v súvislosti s prvým vykázaním európskeho bankového odvodu vo výške 119 mil. Eur - ako aj z nárastu nákladov na poradenstvo a projekty.



57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

Ako výsledok popísaného vývoja dosiahol koncern Commerzbank v sledovanom roku 2014 operatívny výsledok vo výške 1 909 mil. Eur, po 689 mil. Eur v predchádzajúcom roku.

Náklady na reštrukturalizáciu vykázané v sledovanom roku vo výške 114 mil. Eur zatažili výsledok koncernu, prevažne súvisia so združovaním produktových a trhových kompetencií v segmente Corporates & Markets ako aj s optimalizáciou interných postupov.

Výsledok pred zdanením bol vykázaný vo výške 1 795 mil. Eur, po 628 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Za sledované obdobie boli vykázané daňové náklady vo výške 618 mil. Eur, po 256 mil. Eur za predchádzajúci obchodný rok. Nárast daňových nákladov vyplýval z vyššieho výsledku pred zdanením. Na strane druhej malo nové ocenenie latentných daňových nárokov v roku 2015 v dôsledku zákonného obmedzenia ročného zúčtovania prenosu strát na budúce zisky a daňových nákladov dopad na zvýšenie nákladov v rámci viacročného plánu na roky 2016 až 2019.

Výsledok koncernu po zdanení bol za rok 2015 vo výške 1 177 mil. Eur, po 372 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Pri zohľadnení menšinových podielov vo výške 115 mil. Eur toho pripadá akcionárom Commerzbank 1 062 mil. Eur, po 266 mil. Eur v predchádzajúcom roku.

Na základe vykázaného výsledku spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft za rok 2015 sa podľa Obchodného zákonníka predpokladá využitie všetkých pôžitkových listov, ktoré vydala Commerzbank Aktiengesellschaft za rok 2015; Valnému zhromaždeniu bude navrhnutá výplata dividend vo výške 0,20 Eur.

Tzv. celkový výsledok, ktorý okrem výsledku koncernu zohľadňuje aj ostatný výsledok za dané obdobie, bol za rok 2015 na úrovni 2 012 mil. Eur. Ostatný výsledok za dané obdobie vo výške 835 mil. Eur pozostáva zo zmien rezervy na nové ocenenie (433 mil. Eur), rezervy z Cash Flow Hedges (87 mil. Eur), rezervy z menového prepočtu (162 mil. Eur) a spoločností ocenených at-Equity (8 mil. Eur) a poistnomatematických ziskov a strát (212 mil. Eur) ako aj z predaja majetku a skupín majetku určeného na predaj (67 mil. Eur).

Operatívny výsledok na akciu predstavuje 1,58 Eur, výsledok na akciu 0,88 Eur. Za predchádzajúci rok boli tieto ukazovatele vo výške 0,61 Eur príj. 0,23 Eur.

## Súvaha koncernu Commerzbank

Bilančná suma koncernu Commerzbank bola k poslednému dňu 2014 na úrovni 532,6 mil. Eur. Oproti poslednému dňu predchádzajúceho roka ide o pokles o 4,6% príj. 25,7 miliárd Eur. Bol vykázaný zníženie objemu pohľadávok voči úverovým inštitúciám a klientom ako aj pokles objemu obchodných aktív ako aj finančného majetku.

Hotovostná rezerva vzrástla v porovnaní s posledným dňom uplynulého roka o 23,6 miliárd Eur na 28,5 miliárd Eur. Tento výrazný nárast oproti poslednému dňu predchádzajúceho roka súvisel najmä s investovaním uvoľnenej likvidity na základe znížených podmienok Reverse-Repo.

Pohľadávky voči úverovým inštitúciám klesli o 8,5 miliárd Eur na 71,8 miliárd Eur. Kým v oblasti splatené denne bol vykázaný pokles o 5,7 miliárd Eur, klesli ostatné pohľadávky o 2,8 miliárd Eur. Pohľadávky zo zabezpečených obchodov na peňažnom trhu poklesli o 4,4 miliardy Eur.

Pohľadávky voči klientom boli na úrovni 189 miliárd Eur, čím v porovnaní s uplynulým rokom poklesli o 6,2%. Príčina tohto vývoja spočíva v znížení objemu zabezpečených obchodov na peňažnom trhu vo forme Reverse Repos a Cash Collaterals o 8,0 miliárd Eur a zo zníženia objemu hypotekárnych obchodov na základe splatnosti a predaja portfólií.

Objem úverov pre klientov a úverové inštitúcie bol k rozhodujúceho dňu v sledovanom období na úrovni 230,4 miliárd Eur a vykázal v porovnaní s posledným dňom uplynulého roka pokles o 4,5%. Kým úvery pre úverové inštitúcie boli na úrovni 22,6 miliárd Eur o 2,6 miliárd Eur vyššie než v uplynulom roku, objem úverov pre klientov bol na úrovni 207,8 miliárd Eur a poklesol o 3,8%. Pritom bol nárast objemu úverov v hlavných segmentoch viac než kompenzovaný likvidáciou nestrategických obchodov v segmente NCA.

Obchodné aktíva boli k rozhodujúceho dňu na úrovni 114,7 miliárd Eur, pričom ide o pokles oproti minulému roku o 12,0%. Kým sa objem akcií, iných cenných papierov z vlastného imania a podielov na investičných fondoch najmä na pozadí pozitívneho trhu pre akciové produkty a s tým spojeného vysokého dopytu klientov v prvom polroku 2015 narástol o 1,5 miliardy Eur, bol zaznamenaný pokles hodnôt z derivatívnych finančných nástrojov o 12,6 miliárd Eur.

Finančný majetok dosiahol hodnotu 81,9 miliárd Eur, čo je o 9,3% menej než v uplynulom roku. Dlhopisy a cenné papiere súvisiace s úrokmi poklesli o 8,3 miliárd Eur na 80,8 miliárd Eur, stav akcií a ostatných cenných papierov vlastného kapitálu bol na úrovni 1,0 miliárd Eur, čiže na úrovni predchádzajúceho roka.

Tabuľka č. 8

Aktíva   Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	71 810	80 314	-10,6
Pohľadávky voči klientom	218 875	233 377	-6,2
Obchodné aktíva	114 684	130 343	-12,0
Finančný majetok	81 939	90 358	-9,3
Ostatné aktíva	45 333	23 925	89,5
<b>Celkom</b>	<b>532 641</b>	<b>558 317</b>	<b>-4,6</b>

Pasíva   Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Závazky voči úverovým inštitúciám	83 154	99 845	-16,7
Závazky voči klientom	257 615	249 280	3,3
Závazky potvrdené listinou	40 605	48 811	-16,8
Obchodné pasíva	86 443	97 163	-11,0
Ostatné pasíva	34 417	36 185	-4,9
Vlastný kapitál	30 407	27 033	12,5
<b>Celkom</b>	<b>532 641</b>	<b>558 317</b>	<b>-4,6</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Na strane pasív klesli záväzky voči úverovým inštitúciám – najmä pri Repos a Cash Collaterals – výrazne o 16,7 miliárd Eur na 82,3 miliárd Eur. Nárast objemu sa v rozsahu dvoch tretín dotkol záväzkov voči úverovým inštitúciám v zahraničí.

Záväzky voči klientom sa oproti minulému roku zvýšili o 3,3% na 257,6 miliárd Eur. Kým Repos a Cash Collaterals klesli o 11,7 miliárd Eur, záväzky z peňažných obchodov ako aj ostatné záväzky sa zvýšili o 20,1 miliárd Eur.

Zaknihované záväzky dosiahli objem 40,6 miliárd Eur, čím boli o 8,2 miliárd Eur pod úrovňou predchádzajúceho roka. Vydané dlhopisy poklesli o 10,0 miliárd Eur na 35,6 miliárd Eur. Tento stav vyplynul predovšetkým z poklesu hypotekárnych a verejných záložných listov o 7,0 miliárd Eur, najmä na základe splatností v Hypothekenbank Frankfurt AG, ako aj z poklesu ostatných dlhopisov o 3,0 miliárd Eur.

U obchodných pasív bol zaznamenaný pokles objemu o 10,7 miliárd Eur na 86,4 miliárd Eur. To vyplývalo hlavne z poklesu derivatívných obchodov s menami a úrokmi, oproti čomu bol nárast Short-Sales-Bonds a Short-Sales akcií.

Mimosúvahové záväzky vykázali oproti minulému roku nárast objemu: eventuality záväzky súvisiace s úvermi boli s hodnotou 37,2 miliárd Eur na úrovni predchádzajúceho roka, kým neodvolateľné úverové prísľuby vzrástli o 12,2 miliárd Eur na 72,2 miliárd Eur.

#### Vlastné imanie

Vlastné imanie vykázané v súvahe k 31. decembru 2015 vzrástlo – pred započítaním menšinových podielov – oproti minulému roku o 3,3 miliárd Eur na 29,4 miliárd Eur. Kapitálová rezerva sa oproti poslednému dňu roka 2014 na základe zvýšenia imania vykonaného na jar zvýšila o 1,3 miliárd Eur. Ku dňu rozhodujúceho pre závierku bola vo výške 17,2 miliárd Eur. Upísané imanie vzrástlo mierne o 0,1 miliárd Eur na 1,3 miliardy Eur. Rezervy zo zisku boli s 11,7 miliárd Eur o 1,3 miliardy

Eur nad úrovňou posledného dňa roka 2014. Rezerva na nové ocenenie mala k rozhodujúceho dňu pre zostavenie súvahy hodnotu 0,6 miliárd Eur, pokles oproti koncu roka 2014 bol o 0,4 miliárd Eur nižší, čo súvisí predovšetkým so zlepšením trhových hodnôt talianskych obligácií. Spolu s negatívnymi rezervami z Cash Flow Hedges a rezerv z menových prepočtov bolo zaznamenané zataženie vlastného imania vo výške 0,8 miliárd Eur, po -1,4 miliardách Eur v predchádzajúcom roku.

Rizikové aktíva poklesli k 31. decembru 2015 oproti poslednému dňu v roku 2014 na 198,2 miliárd Eur, najmä na základe zníženia rizikových aktív v oblasti trhových a úverových rizík (tu CVA Risk Capital Charge). Pokles rizikových aktív v oblasti úverových rizík vyplýval najmä z podstatného zníženia úverového portfólia v segmente Non-Core Assets, zo zníženia trhových hodnôt/Exposures u derivátov ako aj zo vzdania sa rizikového podloženia dôchodkových aktív v súvislosti so zmeneným výkladom zo strany European Banking Authority (EBA Q&A 2014\_1567). Dopady boli čiastočne kompenzované nárastom v oblasti úverových rizík zo zmien výmenných kurzov.

Započítateľný jadrový kapitál poklesol oproti poslednému dňu v roku 2014 v dôsledku zvýšenia základného imania vykonaného v apríli o 2,2 na 27,3 miliárd Eur. V spojení s nižšími rizikovými aktívami sa kvóta jadrového kapitálu zvýšila na 13,8%. Kapitál Common-Equity-Tier-1 (tvrdý jadrový kapitál) bol na úrovni 27,3 miliárd Eur. Podľa prechodných pravidiel Bazileja 3 sa zhoduje s jadrovým kapitálom. Kvóta tvrdého jadrového imania („fully phased-in“, t.j. pri plnom uplatnení regulačných predpisov) bola k rozhodujúceho dňu na úrovni 12,0%. Kvóta Leverage Ratio, ktorá označuje pomer kapitálu k Leverage Exposure, bola k rozhodujúceho dňu sledovaného obdobia na základe prepracovanej Smernice CRD IV/CRR („delegated act“) na úrovni 4,5% („phase-in“).

57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

Banka dodržiava všetky požiadavky dozorných orgánov. Údaje požadované dozornými orgánmi zahŕňajú výsledok koncernu pripadajúci akcionárom Commerzbank a zohľadňujú príslušné vymedzenie dividend.

## Refinancovanie a likvidita koncernu Commerzbank

Za riadenie likvidity koncernu zodpovedá odbor Group Treasury, ktorý je zastúpený vo všetkých dôležitých lokalitách v tuzemsku a zahraničí a ktorý má línie vykazovania vo všetkých dcérskych spoločnostiach. Riadenie likvidity je rozdelené na operatívne a strategické komponenty. V rámci operatívneho riadenia likvidity prebieha riadenie denných platieb, plánovanie očakávaných platobných tokov a riadenie prísunov do centrálnych bánk. Okrem toho sa táto oblasť zaoberá s prístupom k nezabezpečeným a zabezpečeným zdrojom financovania na peňažnom

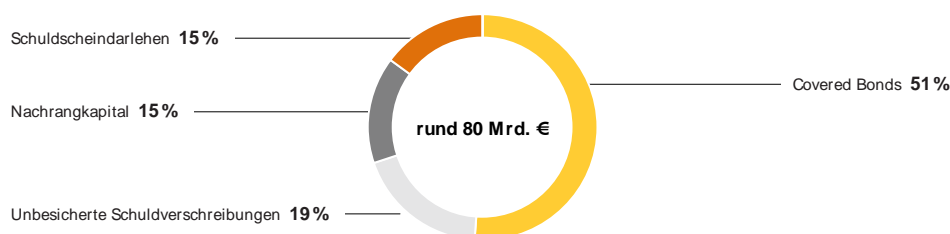
a kapitálovom trhu ako aj riadením likvidného portfólia. Strategické riadenie likvidity zahŕňa zostavovanie a vyhodnocovanie profilov splatnosti aktív a pasív relevantných pre likviditu v rámci stanovených limitov a koridorov. Doplňujúce informácie nájdete v správe koncernu o rizikách v kapitole „Riziká súvisiace s likviditou“.

Na základe obchodnej stratégie a pri zohľadnení rizikovej tolerancie sú stanovené smernice a limity pre profil refinancovania a prostriedky na refinancovanie. Koncern sa pri krátkodobom a strednodobom refinancovaní opiera o primeranú diverzifikáciu týkajúcu sa investičných skupín, regiónov, produktov a mien. Nadradené rozhodnutia týkajúce sa riadenia likvidity prijíma centrálny výbor Asset-Liability-Committee (ALCO), ktorý sa schádza pravidelne. Sledovanie stanovených limitov ako aj rizika likvidity sa vykonáva na základe nezávislej rizikovej funkcie a pomocou interného modelu. Správy o rizikách v oblasti likvidity sa podávajú pravidelne ALCO a predstavenstvu.

Obrázok č. 3

### Refinanzierungsstruktur Kapitalmarkt<sup>1</sup>

zum 31. Dezember 2015



<sup>1</sup> na základe hodnôt zo súvahy

Commerzbank mala v sledovanom období neobmedzený prístup na peňažný a kapitálový trh; po celé obdobie bola banka likvidná a platobne schopná. Rovnako mohla počas celého obdobia prijímať prostriedky nevyhnutné pre vyvážený mix refinancovania a bola v sledovanom období vybavená pohodlnou likviditou. V roku 2015 Commerzbank prijala na kapitálovom trhu dlhodobé refinancovanie v celkovej výške 6,7 miliárd Eur.

V zabezpečenej oblasti Commerzbank Aktiengesellschaft vydala v roku 2015 tri benchmarkové obligácie. V januári bol vydaný hypotekárny záložný list s objemom 500 mil. Eur a so splatnosťou sedem rokov. Koncom marca bola táto emisia navýšená o ďalších 500 mil. Eur na 1 miliardu Eur. V treťom štvrtroku nasledoval 5-ročný a 10-ročný hypotekárny záložný list s objemom 500 mil. Eur. Okrem toho boli

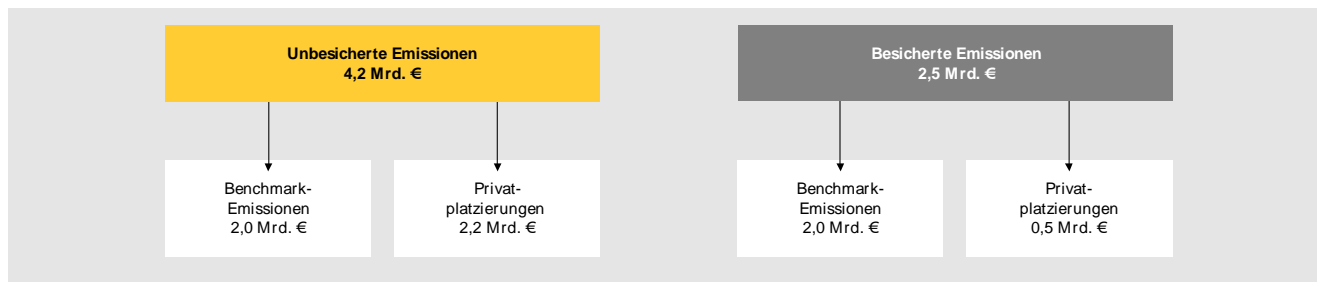
vydané hypotekárne záložné listy v hodnote 150 mil. Eur ako súkromné umiestnenia. Hypotekárne záložné listy sú zabezpečené súkromnými nemeckými úvermi Commerzbank. Okrem toho poľská dcérska spoločnosť mBank umiestnila na trhu aktíva v objeme 360 mil. Eur.

V rámci nezabezpečených emisií Commerzbank vydala benchmarkové obligácie. V marci banka vydala 3-ročnú benchmarkovú obligáciu v objeme 750 mil. Eur, ktorá bola v apríli navýšená o ďalších 250 mil. Eur. V septembri a decembri nasledovali dve ďalšie benchmarkové obligácie v objeme po 500 mil. Eur so splatnosťou 7 resp. 3,25 rokov. Objem 2,2 miliárd Eur bol prijatý vo forme súkromných umiestnení. Emisie majú priemernú dobu splatnosti ca 6 rokov. V priebehu roka sa Credit Spreads pre zabezpečené obligácie naďalej zúžili.

Obrázok č. 4

**Kapitalmarktfunding des Konzerns im Jahr 2015**

Volumen 6,7 Mrd. €



Banka k rozhodujúcemu dňu vykazuje podľa modelu likvidity, ktorý je založený na konzervatívnych domnienkach, dostupný prebytok likvidity vo výške 82,4 miliárd Eur. Z toho je čiastka 44,4 miliárd Eur držaná v osobitnom rezervnom portfóliu, ktoré riadi Group Treasury, aby bolo možné v prípade stresovej situácie pokryť úbytok likvidity a zabezpečenú okamžitú platobnú schopnosť. Okrem toho banka udržiava tzv. rezervné portfólio Intraday-Liquidity vo výške 9,7 miliárd Eur.

Banka v celom sledovanom roku dodržiavala zadania vyplývajúce z Nariadenia o likvidite. Ukazovateľ likvidity podľa štandardného ocenenia podľa Nariadenia o likvidite bol za Commerzbank Aktiengesellschaft na úrovni 1,55, a tým je podstatne vyšší než minimálna požiadavka vo výške 1,00. Na základe toho je likvidita Commerzbank v súlade s jej konzervatívnou a perspektívnou stratégiou refinancovania naďalej na vysokej úrovni. Likvidné prostriedky centrálnych bánk neboli čerpané.

## Zhrnutie obchodnej situácie v roku 2015

Commerzbank sa aj v obchodnom roku 2015 pohybovala v náročnom trhovom prostredí, ktoré bolo poznačené naďalej nízkymi až negatívnymi úrokmi. Okrem toho spôsobili regulácie, ktoré sa pre sektor bánk zvyšujú a ktoré musia byť realizované v krátkych intervaloch, nové výzvy a rovnako zťažili výsledok banky.

V tomto prostredí, ktoré bolo plné výziev, sme toho v predchádzajúcom roku dosiahli veľa: s výnosom vlastného imania na výsledok koncernu v rozsahu takmer 4 % sme dosiahli lepší výsledok než v predchádzajúcom roku a pokračujeme tak v pozitívnom trende. V jadrovej banke sme za predpokladu priemernej daňovej sadzby za posledné tri roky dosiahli výnosnosť vlastného imania na úrovni 8,3 %. A to napriek tomu, že nízke až negatívne úroky mali zťažujúci dopad na úrokový prebytok a rovnako bankový odvod a nové regulácie viedli k dodatočným nákladom. Tento vývoj poukazuje na to, že naše strategické smerovanie je správne a že aj v nasledujúcich rokoch dosiahneme udržateľnú vysokú úroveň výnosov. Rovnako sme v roku 2015 podstatne znížili riziká v koncerne. Objem financovania lodí sa nám podarilo vý-

razne zlikvidovať v rozsahu menej ako 10 miliárd Eur. Náš cieľ, ktorý spočíva v znížení financovania nehnuteľností a lodí ku koncu roka 2016 na menej ako 20 miliárd Eur, sme splnili už ku koncu roka 2015.

Celkovo bol vývoj operatívnych obchodov v sledovanom roku 2015 dobrý. V našich segmentoch orientovaných na zákazníkov sme zaznamenali rast, získali sme nové podiely na trhu, rozšírili sme našu klientsku základňu a zvýšili spokojnosť klientov. Vývoj nášho výsledku prognózovaný na rok 2015 bol v rámci našich očakávaní alebo bol dokonca presiahnutý, ako napr. v segmente súkromných klientov.

Obchodný rok 2015 bol pre segment Súkromní klienti veľmi úspešný: úpravy modelu starostlivosti na základe nových ponúk služieb a poradenstva boli úspešne prijaté, spokojnosť klientov dosiahla rekordné hodnoty a rovnako pokračoval aj nárast počtu klientov, účtov a majetku. Tento vývoj bol zaznamenaný v podstatnom a lepšom než očakávanom náraste operatívneho výsledku a zlepšeného výnosu operatívneho vlastného imania ako aj v zníženej nákladovej kvóte.

V Banke pre stredné podniky sa na základe silného postavenia na trhu podarilo zvýšiť príspevok k úrokovému výsledku. Tento pozitívny vývoj bol viac než kompenzovaný záťažami z vkladov, ktoré súvisia s nevýhodnou úroveň trhovými úrokmi. Spoločne so zvýšenými nákladmi a odpisom akciového podielu to viedlo – napriek zníženej rizikovej prevencii – k zníženiu operatívneho výsledku a príslušných ukazovateľov rentability, a tým aj k odchýlke od našich očakávaní.

V segmente Central & Eastern Europe pokračoval v sledovanom roku dynamický rast mBank s priebežným ďalším vývojom inovatívnych produktov a technických riešení. Na základe toho boli ponúkané nové ako aj už existujúce online produkty ako aj ďalej rozvinuté procesy na podporu distribúcie. Na základe podstatne zvýšených nákladov na splnenie regulačných podmienok bol operatívny výsledok podľa očakávaní mierne nižší než hodnota z predchádzajúceho roka. Nárast nákladov viedol v spojení s vyšším viazaným vlastným kapitálom – podľa prognózy – k zníženiu kvót výnosnosti.

Obchodný vývoj segmentu Corporates & Markets v roku 2015 bol poznačený nízkymi úrokmi a sčasti aj vysokou volatilitou. Celkovo segment profitoval z diverzifikácie a starostlivého riadenia zdrojov. Nižšie obchodné aktivity v jednotlivých produktových oblastiach boli vyrovnané sčasti nárastom v iných obchodných oblastiach. Kým sa výnosy z rizikovej prevencie podľa očakávaní vyvíjali stabilne, viedli

57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

zvýšené náklady k podstatnému zníženiu operatívneho výsledku a k príslušnému zníženiu výnosu vlastného imania príp. k miernemu nárastu nákladovej kvóty.

V segmente Non-Core Assets sme v obchodnom roku 2015 dosiahli ďalší pokrok pri likvidácii portfólia a podľa očakávaní sme dosiahli negatívny operatívny výsledok, ktorý však bol podstatne zlepšený voči predchádzajúcemu roku.

Na úrovni koncernu sme v náročnom trhovom prostredí dokázali zvýšiť výnosy pred rizikovou prevenciou o 11,4 % na 9,8 miliárd Eur a zvýšiť operatívny výsledok zo 689 mil. Eur na 1 909 mil. Eur. Na základe stabilnej konjunktúry v Nemecku ako aj podstatného zníženia potreby prevencie v likvidovanom segmente Non-Core Assets sa riziková prevencia na rozdiel od našich očakávaní znížila na 0,7 miliárd Eur. Na pozadí dodatočných rastových investícií a regulačných záťaží boli administratívne náklady na úrovni 7,2 miliárd Eur, a tým boli vyššie, než nami prognózované.

Celkovo boli naše prognózy uvedené vo výročnej správe 2014 a definované pre obchodný rok 2015 primerané. Výsledok koncernu pred ako aj po zdanení bol výrazne vyšší než v predchádzajúcom roku a rovnako sa splnili naše očakávania týkajúce sa výnosu operatívneho vlastného kapitálu a nákladovej kvóty prostredníctvom nárastu o 4 per-

centuálne body na 6,5 % príp. zníženie o 6 percentuálnych bodov na 73,3 %.

V jadrovej banke, ktorá zahŕňa strategicky významné obchody Commerzbank, sme v roku 2015 dosiahli výsledok z operatívnych činností vo výške 2,3 miliardy Eur (2014: 1,5 miliárd Eur). Výnos vlastného imania bol v jadrovej banke na úrovni 10,5 % (2014: 7,8 %) a nákladová kvóta 72,2 % (2014: 76,9 %). Tým operatívne ukazovateľ výnosnosti jadrovej banky vykázali pozitívny vývoj podľa našich očakávaní.

Commerzbank ďalej rozvinula aj svoju pozíciu týkajúcu sa vlastného imania. Tvrdý vlastný kapitál bol pri plnom uplatnení pravidiel Bazilej 3 navýšený na 23,7 miliárd Eur. Kvóta Common-Equity-Tier-1 (CET 1) bola pri plnom uplatnení pravidiel Bazilej 3 zvýšená na 12,0 % po 9,3 % ku koncu roka 2014.

Celkovo sa výsledok koncernu pripočítateľný akcionárom Commerzbank zlepšil na 1 062 mil. Eur, po 266 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Tým je rozvoj výsledku za obchodný rok 2015 v rámci našich prognózovaných očakávaní.

Bildseite

57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

# Vývoj segmentov

## Súkromní klienti

Segment Súkromní klienti zahŕňa časti koncernu Súkromní klienti, Direct Banking a Commerz Real.

So stabilným počtom klientov takmer 12 miliónov sme v oblasti súkromných klientov jedna z vedúcich nemeckých bánk.

## Vývoj výsledku

Tabuľka č. 9

Mil. €	2015	2014 <sup>1</sup>	Zmena v percentuálnych bodoch
Výnosy pred rizikovou prevenciou	3 718	3 453	7,7
Riziková prevencia v úverových obchodoch	-14	-79	-82,3
Administratívne náklady	2 953	2 919	1,2
<b>Operatívny výsledok</b>	<b>751</b>	<b>455</b>	<b>65,1</b>
Viazaný vlastný kapitál (mil. €)	3 999	4 241	-5,7
Operatívny výnos vlastného kapitálu (%)	18,8	10,7	8,1
Kvóta nákladovosti v operatívnom obchode (%)	79,4	84,5	-5,1

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

V segmente Súkromní klienti pokračoval mimoriadne pozitívny vývoj výnosov aj v štvrtom štvrťroku 2015. Výnosy pred rizikovou prevenciou ako aj operatívny výsledok boli vo všetkých štvrťkoch 2015 nad príslušnými hodnotami z predchádzajúceho roka. V náročnom trhovom prostredí, ktoré bolo poznačené najmä neustále klesajúcimi úrokmi, dokázal segment dosiahnuť výrazný úspech v strategických bodoch kvalita, rast a ziskovosť.

Nárast o ca 287 000 nových klientov v obchodnom roku 2015 je jasným dôkazom, že strategická prestavba obchodného modelu v oblasti Súkromní klienti je úspešná. Od začiatku stratégie súkromných klientov od konca roka 2012 dokázal segment získať celkovo ca 820 000 nových klientov. V koncernovej oblasti Súkromní klienti, ktorá zahŕňa obchody v tuzemských filiálkach, zabezpečili najmä reklamné kampane pre KundenKompass a splátkový úver Commerzbank vysoký záujem a prispeli k nárastu počtu klientov. Aj spokojnosť klientov bola počas celého obchodného roka na konštantne vysokej úrovni. Operatívny výsledok sa oproti predchádzajúcemu roku zvýšil o 296 mil. Eur na 751 mil. Eur, čo zodpovedá nárastu o 65,1%.

Výnosy pred rizikovou prevenciou vzrástli v obchodnom roku 2015 o 265 mil. Eur na 3 718 mil. Eur. Aj v uplynulom obchodnom roku pokračovala politika nízkych úrokov. Oproti klesajúcim úrokovým výnosom v oblasti vkladov bol nárast výnosov z úverov. V uplynulom obchodnom roku dosiahol segment nárast obchodov v oblasti financovania výstavby o viac ako 18% v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Okrem toho úrokový prebytok zahŕňa osobitnú dividendu spoločnosti EURO Kartensysteme GmbH, ktorá bola vyplatená už v treťom štvrťroku. Úrokový prebytok sa zvýšil o 33 mil. na 1 876 mil. Eur.

Silný začiatok burzových obchodov v prvej polovici roka 2015 bol v treťom štvrťroku prerušený starosťami o čínsku ekonomiku ako aj súvisiacimi problémami na globálnych trhoch. Výnosy závislé od transakcií sa primerane znížili, výnosy z mandátových obchodov ako napr. z prémiových depozitov, riadenia majetku alebo správy majetku podliehali menej volatilita na trhu a pôsobili na nárast výnosov. Ďalší pozitívny dopad vyplýval z obchodov so splátkovými úvermi, ktorý bol dosiahnutý prostredníctvom podielu na spoločnosti Commerz Finanz GmbH. Celkovo v uplynulom obchodnom roku zaznamenal provízny prebytok nárast o 179 mil. Eur na 1 771 mil. Eur.

Riziková prevencia bola naďalej na nízkej úrovni. Oproti minulému roku klesla o 82,3% na -14 mil. Eur.

Administratívne náklady boli na úrovni 2 953 mil. Eur. Po prvýkrát zahŕňajú náklady na európsky bankový odvod vo výške 12 mil. Eur. Pri zohľadnení tejto skutočnosti boli administratívne náklady približne na úrovni predchádzajúceho roka.

Celkovo vykázal segment súkromných klientov v roku 2015 nárast výsledku pred zdanením o 65,1% na 751 mil. Eur, po 455 mil. Eur v predchádzajúcom roku.

Pri priemerne viazanom vlastnom imaní 4,0 miliárd Eur bol dosiahnutý výnos vlastného imania na úrovni 18,8% (v predchádzajúcom roku: 10,7%). Výnos operatívneho vlastného imania po odpočítaní nehmotného majetku bol na úrovni 27,4%, po 15,4% v predchádzajúcom roku. Kvóta nákladovosti mierne poklesla z 79,4%, po 84,5%.

## Podstatný vývoj v obchodnom roku

Obchodný rok 2015 bol pre segment Súkromní klienti úspešný: okrem výrazného nárastu výsledku dosiahla spokojnosť klientov rekordnú hodnotu a rovnako pokračoval trendu nárastu počtu klientov, účtov a majetku. Banka získala ca 287 000 nových klientov, z toho 189 000 na filiálkach. Tým sa segment výrazne priblížil k cieľu získať 1 milión nových klientov do konca roka 2016.

## Súkromní klienti

Oblasť koncernu Súkromní klienti zahŕňa obchody v tuzemských filiálkach Commerzbank pre súkromných a firemných klientov ako aj Wealth Management.

### Úspech v oblasti kvality, rastu a ziskovosti

V sledovanom roku pokračoval dôsledný vývoj stratégie v oblasti súkromných klientov. Realizačný program „Performance Plus“ premenil strategické oblasti konania na konkrétne opatrenia s priamym dopadom na výnosy. A úspešne: pri hlavných cieľoch kvalita, rast a ziskovosť sa segment dostal dopredu.

Spokojnosť klientov bola počas celého roka konštantne na veľmi vysokej úrovni. Táto sa meria na základe hodnoty Net Promoter Score, ktorá odzrkadľuje ochotu klientov odporučiť našu banku ďalším klientom. Poznatky získané z dotazníkov umožňujú ešte lepšie plniť potreby a očakávania našich klientov a udržať spokojnosť klientov na vysokej úrovni alebo ju ďalej rozvíjať.

Výborná kvalita v poradenstve bola opätovne potvrdená externým testovaním. Už po tretí raz získala Commerzbank prvú cenu v súťaži City-Contest organizovanú „Focus Money“, a to aj v novej testovanej oblasti „firemní klienti“.

Obchodný rok 2015 bol rokom rastu. Získavanie nových klientov bolo okrem iného podporené marketingovou kampaňou k Majstrovstvám sveta vo futbale žien, v ktorej centre bol „bežný účet zadarmo so zárukou spokojnosti“: celkovo bolo v roku 2015 na pobočkách otvorených viac ako 425 000 nových účtov na realizáciu platobného styku. Klienti s bežným účtom a prístupom k online bankingu môžu teraz využívať aj Paydirekt, t.j. nový bezpečný postup pri úhradách za nákupy na internete. Na jeseň bola okrem toho odštartovaná nová kampaň, ktorej hlavným bodom bol KundenKompass ako aj splátkový úver. Na základe toho bolo možné ďalej podporovať rast v oblasti úverových obchodov. Objem nových obchodov v oblasti spotrebných úverov zaznamenal silný rast v objeme takmer 30 %, nárast v oblasti financovania výstavby bol po masívnom raste v predchádzajúcich rokoch na úrovni ca 20 %.

V produktovej oblasti „prevencia“ bol pri objeme nových obchodov presiahnutý veľmi dobrý výsledok z predchádzajúceho roka, ktorý sa opieral o oznámené zníženie garantovaných úrokov. Pri obchodoch s priebežnými platbami dosiahla banka vo všetkých relevantných produktoch životného poistenia nárast +35 % oproti predchádzajúcemu roku.

Pri stavebnom sporení bol zaznamenaný nárast pri nových obchodoch o 7 %.

Pre investorov predstavoval rok 2015 s ohľadom na výnosnosť osobitnú výzvu. Obchody s vkladmi sa na základe nízkych úrokov stali stále viac neatraktívnymi, v dôsledku čoho sa zvyšoval záujem o obchody s cennými papiermi. Klienti Commerzbank majú pritom na výber štyri rôzne modely depozitov. Pritom sa stále viac presadzuje trend smerom k modelom s paušálnou odplatom, a to aj v roku 2015. Objem depozitov v PremiumDepot sa oproti predchádzajúcemu roku zvýšil o 80 % na 12 miliárd Eur. Aj pri mandátnych obchodoch bol dosiahnutý výrazný rast objemu: napr. nárast o ca 24 % na 21 miliárd Eur pri produktoch riadenia majetku a nárast o ca 19 % na 10,1 miliárd Eur pri spravovaní majetku, po 17 miliardách Eur príj. 8,5 miliardách Eur v predchádzajúcom roku. Výnosy v koncernovej oblasti opäť vzrástli – v roku 2015 predstavovali podiel ca 65 % na celkových výnosoch z obchodov s cennými papiermi.

Táto koncernov oblasť sa pohla dopredu aj pri celi „ziskovosť“: operatívny výsledok bol pri stabilných nákladoch priebežne zlepšovaný.

### Prestavba z filiálkovej banky na multikanálovú banku pokračuje

Dôsledná prestavba filiálkovej banky na multikanálovú banku predstavuje jadro stratégie v oblasti súkromných klientov. V sledovanom roku banka pracovala na budovaní účinnej multikanálovej platformy. Tak boli naštartované nové digitálne služby pre klientov online bankingu: napr. online dialóg, počas ktorého klienti komunikujú s poradcami prostredníctvom videa, audio alebo chatu a môžu uzatvárať produktové obchody. Rovnako sa zvýšila rýchlosť a účinnosť procesov v oblasti online bankovníctva: legitímácia pre produktové ponuky uzatvorené na internete môže byť realizovaná len sčasti na internete. Tým odpadá pre klientov časovo náročný proces identifikácie prostredníctvom tretích osôb. Ca 20 % klientov, ktorí si otvorili svoj účet online, využili v roku 2015 túto službu. Užívateľia mobilných koncových prístrojov môžu na bankové obchody využívať celý rad aplikácií Commerzbank, napr. Aplikáciu Banking-&-Service pre všetky základné obchody alebo aplikáciu pre zisťovanie stavu na účte – bez prihlasovania. Od roku 2015 existuje aj vlastná aplikácia na presun účtu z cudzej banky do Commerzbank. Klienti hodnotia ponuku aplikácií Commerzbank pozitívne a tieto aplikácie prijali dobre: ca 1,85 miliónov stiahnutí bolo doteraz zaznamenaných.

Aj prevádzka filiállok bola ďalej upravovaná podľa požiadaviek multikanálovej banky. To znamená predovšetkým rýchlejšie rozhodovacie procesy, väčšia blízkosť ku klientom a výkonnejšie procesy. Podstatnou novinkou je riadiaca štruktúra s piatimi regiónmi a 65 pobočkami. Zodpovednosť za súkromných a firemných klientov ako aj za Wealth Management bola združená a dve riadiace úrovne boli spojené. Okrem toho sa distribučné štruktúry v oblasti súkromných klientov ako aj v banke pre stredné podniky budú v budúcnosti zhodovať. To umožní užšiu spoluprácu a spoločnú internetovú prezentáciu oboch segmentov. S novou organizáciou predaja je spojené zrušenie ca 400 pracovných miest, ktoré bolo oznámené v apríli 2015.



57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

Okrem toho pokračovala piatna faza nových filiálk Flagship a City v Stuttgarte a Berlíne s novou ponukou produktov a služieb. Akceptovanosť u klientov je uspokojivo vysoká. Počet návštev na filiálkach v oboch Flagship filiálkach sa zvýšila o ca 55% a nárast počtu klientov o ca 31%. Plánované je rozšírenie do ďalších lokalít. Vo zvolených filiálkach sa teraz testuje spoločný IT systém s cieľom technicky spojiť online bankovníctvo a mobilné bankovníctvo ako aj obchody vo filiálkach. Aj zoštíhlenie produktovej palety, ktoré sa začalo v roku 2015, má zabezpečiť väčšiu účinnosť a transparentnosť. Pritom sa spájajú podobné produktové vlastnosti.

## Direct Banking

Oblasť koncernu „priame bankovníctvo“ zahŕňa aktivity spoločnosti comdirect Gruppe (comdirect bank AG a ebase GmbH). S celkovým počtom takmer 1,8 miliónov depozitov cenných papierov, majetku klientov vo výške 65 miliárd Eur a 23,6 miliónov transakcií je spoločnosť comdirect Gruppe jedna z najväčších priamych bánk v Nemecku a lídrom v online obchodovaní s cennými papiermi.

Skupina comdirect Gruppe má za sebou rok ďalšieho rastu. V oblasti priameho bankovníctva dokázala comdirect bank so svojou rozšírenou ponukou získať nových klientov. Pri obchodovaní s cennými papiermi (Trading) dosiahol počet realizovaných pokynov aj vďaka silnému využívaniu obchodov CFD novú rekordnú hodnotu. Prísuny čistých prostriedkov a pozitívne dopady kurzov okrem toho viedli k výraznému nárastu objemu depozitov z cenných papierov (Investing). Na základe vyššieho počtu bežných účtov a účtov jednodňových úložiek došlo k výraznému nárastu objemu vkladov. V obchodoch realizovaných prostredníctvom inštitucionálnych partnerov (ebase) boli rozšírené služby najmä pre poisťovne, spoločnosti spravujúce majetok ako aj malé a stredné banky. Objem depozitu ebase sa oproti predchádzajúcemu roku zvýšil, takže počet klientov bol takmer na úrovni predchádzajúceho roka.

Na základe plne digitálneho otvárania účtov a zmeny účtov medzi bankami, ďalším rozvojom investičného asistenta, budovaním Mobile a Social Trading a rozšírením digitálnej ponuky pre inštitucionálnych partnerov potvrdzuje skupina comdirect svoju pozíciu ako ďalej myslíaca, prístupná a intuitívna priama banka. Vďaka novej organizácii inovačného procesu a intenzifikácii spolupráce s FinTechs – okrem iného aj prostredníctvom start-upu Garage, ktorého činnosť sa začala v roku 2015 – majú byť v budúcnosti ešte rýchlejšie transformované nové nápady s vysokým úžitkom pre klienta na trhovo schopné ponuky.

## Commerz Real

Spoločnosť Commerz Real má za sebou veľmi úspešný obchodný rok. S ohľadom na objem transakcií a nových obchodov ako aj s ohľadom na výsledok boli presiahnuté čísla z predchádzajúceho roka. Ako kompetentné centrum pre materiálne hodnoty ponúka rozličné investičné

riešenia – ako tvorbu majetku pre súkromných a inštitucionálnych investorov, komplexné riadenie stavebných projektov alebo ako koncepciu financovania pre firemných klientov. Pritom rozsah aktív zahŕňa firemné nehnuteľnosti s rôznymi spôsobmi užívania, cez solárne parky a lietadlá až po infraštruktúru a výrobné zariadenia. Spravovaný majetok dosiahol ku koncu roka hodnotu 31 miliárd Eur, po 32 miliárd Eur v predchádzajúcom roku. Transakcie dosiahli hodnotu ca 3 miliardy Eur.

Otvorený realitný fond hausInvest mal objem 10,4 Miliárd Eur. S prísunom čistých prostriedkov vo výške ca 650 mil Eur a výnosmi z predajných transakcií, pred ktorými boli realizované úspešné prenájmy, bolo možné intenzívne investovať do stavebných zámerov. Pri včasnom vstupe do projekčnej fázy si dokáže spoločnosť Commerz Real zabezpečiť atraktívne nehnuteľnosti a podieľať sa oveľa skôr na budovaní hodnôt. Pre hausInvest boli výnimočné investície do novej hotelovej a bytovej veže vo Frankfurtu, vstup na trh v Austrálii ako aj štart predaja fondov na internete. S ohľadom na podnikateľské podiely vykazuje spoločnosť Commerz Real s 182 fondami najrozličnejších investičných tried dlhú tradíciu. Najnovší produkt – otvorený fond AIF (AIF = alternatívny investičný fond), ktorý nezávislá ratingová agentúra Scope ohodnotila známku „A“ – bol koncom roka 2015 umiestnený v rozsahu viac ako 50%. V rámci fondu „CFB Invest Flugzeuginvestment 1“ sa môžu investori podieľať na lietadle Boeing 777-300 ER.

Aj pre inštitucionálnych investorov je Commerz Real jedna z najlepších adries. Najlepšie predpoklady pre úspešné projekty ponúkajú jej rozsiahle schopnosti a dlhoročné skúsenosti pri štruktúrovaní, financovaní a manažovaní jednotlivých hmotných investícií v Nemecku a v zahraničí. V sledovanom období boli získané inštitucionálne prostriedky vo výške viac ako 500 mil. Eur. Vo štvrtom štvrtroku udelil Spolkový úrad pre dohľad nad finančnými službami povolenie pre dva otvorené osobitné fondy AIF v segmentoch Hotel a bývanie pre študentov. Vo fáze plánovania je ďalší produkt z oblasti veternej energie.

Spoločnosť Commerz Real Asset Structuring GmbH (CRAS) sa aj v roku 2015 ťažiskovo zaoberala riešeniami v oblasti štruktúrovania a financovania infraštruktúrnych projektov, nehnuteľností ako aj realizáciou realitných projektov (projektovanie, výstavba a financovanie z jednej ruky). Obchodným ťažiskom spoločnosti Commerz Real Mobilienleasing GmbH (CRM) je lízing strojov a zariadení. Okrem toho patria do spektra služieb aj riešenia Sale-and-lease-back ako aj modely nájmu a kúpy. Podobne ako CRAS spolupracuje aj CRM úzko s Bankou pre stredné podniky. S nárastom nových lízingov v objeme ca 860 mil. Eur CRM už teraz presiahla úspešný predchádzajúci rok.

## Vyhliadky v segmente Súkromní klienti

Nárast počtu klientov, účtov a objemu majetku ako aj opätovné zvyšovanie výnosov ako aj stabilné náklady predstavujú najdôležitejšie ciele v segmente na rok 2016. Dôsledná prestavba filiálkovej banky na multikanálovú banku sa uskutočňuje na základe dôsledného budovania multikanálovej platformy. Pritom sa bude segment sústreďovať na podporu mobilného bankovníctva a vytvorenie jednotnej technickej platformy pre online a filiálkové kanály. Okrem toho majú byť ďalej zlepšované procesy na filiálkach a produktová paleta má prejsť zoštíhľením. Okrem toho sa aj riadenie klientov a predajných aktivít prispôsobí podľa požiadaviek multikanálovej banky. Na základe digitálneho Customer-Relationship-Managements (DCRM) spusteného koncom roka 2015

pre online banking je možné oslovovať klientov cielenejšie, individuálnejšie a s orientáciou na ich potreby, a to prostredníctvom všetkých kanálov. V nasledujúcich rokoch budú na DCRM napojené postupne ďalšie kanály: filiálky, mobilné bankovníctvo ako aj telefonické a samoobslužné bankovníctvo. Opatrenia pre väčšiu viazanosť klientov majú znížiť počet odchodov do iných bánk, napr. na základe inteligentnej analýzy údajov klientov, aby banka vopred odhalila možné výpovede a aby na ne vopred reagovala. Rovnako je na programe aj koncepcia multikanáloveho riadenia, ktorá silnejšie spája jednotlivé kanály a zabezpečuje ich optimálnu súhru.

57 Základy koncernu Commerzbank

62 Hospodárska správa

71 Vývoj segmentov

95 Naši zamestnanci

98 Dodatočná správa

98 Správa o prognózach a príležitostiach

Bildseite

## Banka pre stredné podniky

Segment Banka pre stredné podniky obsahuje tri oblasti: Stredné podniky tuzemsko, Veľkí klienti & medzinárodní klienti a Financial Institutions (finančné inštitúcie). V oblasti Stredné podniky tuzemsko sú združené obchody so strednými podnikmi, verejným sektorom a inštitucionálnymi klientmi v Nemecku. Oblasť Veľkí klienti & medzinárodní klienti sa sústreďuje na starostlivosť o koncerny s obratom viac ako 500 mil. Eur (ak nie sú kótovaní v rámci M-DAX alebo DAX) ako aj o

menšie koncerny s vysokou afinitou voči kapitálovým trhom a firmy z energetického sektora. Oblasť finančných inštitúcií zodpovedá za vzťahy s domácimi a zahraničnými bankami, finančnými inštitúciami a centrálnymi bankami a podporuje iné oblasti koncernu v ich medzinárodných činnostiach a stratégiách.

V sledovanom roku sa Banke pre stredné podniky podarilo v náročných podmienkach na trhu dosiahnuť solídny výsledok.

### Vývoj výsledku

Tabuľka č. 10

Mil. €	2015	2014 <sup>1</sup>	Zmena v percentuálnych bodoch
Výnosy pred rizikovou prevenciou	2 725	2 928	-6,9
Riziková prevencia v úverových obchodoch	-192	-342	-43,9
Administratívne náklady	1 471	1 362	8,0
<b>Operatívny výsledok</b>	<b>1 062</b>	<b>1 224</b>	<b>-13,2</b>
Viazaný vlastný kapitál	8 142	7 618	6,9
Operatívny výnos vlastného kapitálu (%)	13,0	16,1	-3,0
Kvóta nákladovosti v operatívnom obchode (%)	54,0	46,5	7,5

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Segment Banka pre stredné podniky dosiahol na pozadí naďalej náročných podmienok na trhu v obchodnom roku 2015 operatívny výsledok vo výške 1 062 mil. Eur po 1 224 Mil. Eur v predchádzajúcom roku. Pokles výsledku súvisí najmä s negatívnou úrovňou trhových úrokov a odpisom akciového podielu. Nárast administratívnych nákladov na základe zvýšených regulačných požiadaviek bolo možné viac ako kompenzovať nižšou rizikovou prevenciou pre úverové obchody. Pozitívnym výsledkom je aj nárast objemu úverov v porovnaní s predchádzajúcim rokom o ca. 4%, najmä v oblasti tuzemských stredných podnikov a v oblasti veľkých a medzinárodných klientov.

Výnosy pred rizikovou prevenciou dosiahli v sledovanom období 2 725 mil. Eur a boli tak o 6,9% nižšie než v predchádzajúcom roku. Úrokový prebytok dosiahol 1 675 mil. Eur a bol spôsobený najmä naďalej nízkymi úrokmi, čím bol o 7,0% nižší než v predchádzajúcom roku. Pritom bolo možné navýšiť príspevok úrokového výsledku z úverových obchodov na základe silného postavenia Banky pre stredné podniky. Tento vývoj bol kompenzovaný poklesom vkladových obchodov, ktorý súvisel s negatívnou úrovňou trhových úrokov. Provízný prebytok bol na úrovni 1 090 mil. Eur a bol tak na úrovni predchádzajúceho roka. Kým sme zaznamenali pokles výnosov z dokumentárnych obchodov a riešení Corporate-Finance oproti predchádzajúcemu roku, bol zaevidovaný nárast výnosov z menových zabezpečovacích obchodov a nárast v platobnom styku. Výsledok obchodnej činnosti bol vyká-

zaný vo výške 34 mil. Eur, po - 6 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Nárast výsledku súvisel najmä s pozitívnymi menovými dopadmi. Negatívny výsledok z finančných činností vo výške -65 mil. Eur vyplýval z odpisu akciového podielu. Výsledok ostatnej činnosti bol na základe prísunu do rezerv vo výške - 15 mil. Eur, po 24 mil. Eur v predchádzajúcom roku.

Riziková prevencia pre úverové obchody bola v obchodnom roku 2015 na úrovni -192 mil. Eur, po -342 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Pokles súvisí najmä s nižšími prísunmi rizikovej prevencie pri jednotlivých angažovaniach.

Administratívne náklady boli vo výške 1 471 mil. Eur, čím boli o 109 mil. Eur nad úrovňou predchádzajúceho roka. Nárast o 8% vyplýval najmä zo zvýšených regulačných požiadaviek ako aj prvýkrát vykázaného európskeho bankového odvodu vo výške 34 mil. Eur.

Segment Banka pre stredné podniky dosiahol v sledovanom roku 2015 celkový výsledok pred zdanením vo výške 1 062 mil. Eur, čo je v porovnaní s predchádzajúcim rokom pokles o ca. 13,2%.

Pri priemerne viazanom vlastnom imaní vo výške 8,1 miliárd Eur vznikol operatívny výnos vlastného kapitálu na úrovni 13,0% (v predchádzajúcom roku: 16,1%). Operatívny výnos vlastného imania pri odpočítaní nehnuteľného majetku bol na úrovni 14,5%, po 18,0% v predchádzajúcom roku. Kvóta nákladovosti bola 54,0%, po 46,5% v predchádzajúcom roku.

57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

## Podstatný vývoj v obchodnom roku

Obchodný vývoj v roku 2015 bol silne poznačený nízkymi úrokmi ako aj nárastom klientely atraktívnej pre mnohých konkurentov. Napriek tomu Banka pre stredné podniky v sledovanom roku 2015 rozšírila svoju obchodnú činnosť, potvrdila vysokú spokojnosť klientov a zdefinovala terén pre budúcnosť v oblasti digitalizácie. Na základe zlepšenej organizácie predaja v tuzemsku bol osvedčený model starostlivosti upravený podľa zmenených požiadaviek klientov, vďaka čomu je ešte viac zameraný na klientov a orientovaný do budúcnosti.

### Spokojnosť klientov opäť na vysokej úrovni

V našom každoročnom dotazníku naši klienti potvrdili veľmi vysokú spokojnosť z predchádzajúceho roka. Kvalita nášho poradenstva bola v sledovanom roku považovaná za hlavnú silnú stránku. Z pohľadu našich klientov je Banka pre stredné podniky symbolom pre kompetentnosť, profesionalitu a skúsenosti. Napriek tomuto vysokému uznaniu ostávajú naše nároky naďalej vysoké: naďalej chceme byť blízko pri klientovi, chceme rozumieť ich obchodným modelom, želaniam a očakávaniam a ponúkať im neustále najlepšie riešenia pre ich individuálnu potrebu.

### Silnejšie zameranie na klientov vďaka novej štruktúre predaja

Ako základný kameň modernejšej Banky pre stredné podniky, ktorá sa bude ešte viac zameriavať na klientov a ďalší rast, sme štruktúru predaja v tuzemsku v prvej polovici roka 2015 poňali regionálnejšie, zrušili sme riadiace úrovne a posilnili sme regionálnu zodpovednosť za produktových špecialistov ako aj koncernové oblasti stredné podniky tuzemsko a veľkí a medzinárodní klienti. Sledujeme pozmenené požiadavky a potreby našich klientov, a preto posilňujeme našu zodpovednosť za trh priamo na mieste a ešte cielenejšie a agilnejšie budeme reagovať na požiadavky našich klientov. Jednotné riadenie tímu zodpovedného za starostlivosť o klientov, ktorý je zameraný z generalistov a produktových špecialistov, zintenzívňuje spoluprácu a ďalej posilní náš model starostlivosti s riešeniami, ktoré sú klientom šité na mieru.

### Digitálna transformácia pre optimálnu starostlivosť o klientov

Predpokladom pre naďalej optimálnu starostlivosť o klientov je digitálna transformácia obchodných činností ako doplnku klasického poradenstva, nakoľko klienti chcú aj vo svojej banke stále častejšie určovať, akým spôsobom chcú komunikovať s bankou. Preto systematicky rozširujeme prístupové cesty našich klientov k našim službám. V sledovanom roku sme úplne prepracovali portál pre firemných klientov, aby bol intuitívnejší, pričom sme doplnili nové funkcie a rovnako zaviedli nové online funkcie v oblasti obchodovania s cennými papiermi a investovania ako aj v oblasti obchodovania s cudzími menami. S dobre prijatými aplikáciami pre klientov, napr. našou aplikáciou Cash Mana-

gement na zisťovanie stavu na účte, ktorá bola ocenená ako najlepšia Mobile Treasury Solution, a aplikáciou na poskytovanie aktuálnych informácií o trhu, sa nám okrem toho podaril štart mobilnej ponuky. Silnejúca základňa mladých digitálnych firiem v Nemecku a Európe sa stále viac stáva dôležitým ekonomickým faktorom. Banka pre stredné podniky si preto stanovila cieľ stať sa vďaka osobitnej ponuky produktov a starostlivosti atraktívnym bankovým partnerom pre túto skupinu „nových digitálnych stredných podnikov“. Paydirekt, ktorý vyvinuli nemecké banky ako spôsob úhrad v internetových obchodoch, sme sledovali od zavedenia a už sme vykonali prvé obchody s klientmi.

### Potreba likvidácie v Číne riadená z Nemecka

Pre mnohých našich klientov má expanzia do Číny veľký význam. Pri tom predstavuje financovanie príslušných investícií v lokálnej mene zaujímavú opcii, aj s ohľadom na zabránenie menových nezrovnalostí. Preto sme doplnili naše rozsiahle portfólio riešení pre menový manažment našich klientov a od roku 2015 ponúkame aj pre firemných klientov v Nemecku možnosť získavať úvery v Offshore-Renminbi, a tým riadiť potrebu likvidity v obchode s čínskymi firmami centrálné z Nemecka.

### Zabezpečenie inovácie a perspektívnosti Banky pre stredné podniky

Prostredníctvom spoločnosti main incubator GmbH, 100%-nej dcérskej spoločnosti založenej v marci 2014, sleduje Commerzbank cieľ včas rozoznávať inovatívne trendy v bankovníctve, zúčastňovať sa na nich a rozvíjať a realizovať ich v rámci zakladania nových spoločností. Na základe podielov na príslušných nových spoločnostiach vo fáze medzi založením a vstupom produktov na trh ako aj na základe spolupráce so startupmi v oblasti finančných technológií plánuje Commerzbank využívať inovatívne riešenia finančných služieb pre seba ako aj pre svojich klientov.

Spoločnosť main incubator sa medzičasom podieľa už na štyroch FinTechs (Gini, Traxpay, OptioPay a Byebuy) a analyzovala už celý rad nápadov. Následne spoločnosť main incubator plánuje implementáciu bankových technologických riešení týchto startupov do Commerzbank. Okrem angažovania prostredníctvom podielov vyvíja main incubator aj inovatívne nápady v rámci tzv. prístupu Company-Builder.

## Stredné podniky v tuzemsku

Regionálnosť a blízkosť ku klientovi sú podstatné prvky starostlivosti o klientov v oblasti tuzemských stredných podnikov. Naši poradcovia a produktoví špecialisti sa v Nemecku sústreďujú na starostlivosť o stredné podniky s obrátom medzi 2,5 a 500 mil. Eur, klientov z verejného sektora a inštitucionálnych klientov. Kombinácia priestorovej blízkosti voči našim klientom a znalostí expertov sa osvedčila v konkurencii ako silná stránka aj v sledovanom roku.

### Zlepšenie štruktúry predaja

V sledovanom roku sme najmä pri klientoch, ktorí predstavujú stredné podniky, upravili našu štruktúru predaja tak, aby bola regionálnejšia. Aby sme dokázali konať rýchlejšie a cielenejšie, stalo sa z 18 územných filiálok 43 pobočiek, a tým sa zlepšilo postavenie mnohých regiónov. Klienti profitujú z kratších schvalovacích procesov a väčšej zodpovednosti v jednotkách priamo na mieste. Pritom sme zabezpečovali kontinuitu v starostlivosti o zákazníkov a ponechali sme všetky lokality Banky pre stredné podniky.

### Líder v oblasti financovania

Naša pozícia na trhu pri náročnejších riešeniach financovania re stredné podniky je naďalej silná. Tak sme dokázali udržať našu pozíciu lídra na trhu pri konzorciálnom financovaní stredných podnikov. Žiadna iná nemecká banka neposkytla toľko konzorciálnych úverov stredným podnikom ako my. Objem úverov sme oproti predchádzajú- cemu roku v Banke pre stredné podniky celkovo zvýšili o ca 4%. Aj na trhu bola naša výkonnosť ocenená formou viacerých cien. Tak Commerzbank získala renomovanú cenu od GlobalCapital Rewards ako „No. 1 Best Arranger of Mid-Cap Loans“ a „No. 2 Best Arranger of German Loans“. S ohľadom na viaceré z našich štruktúrovaných exportných fi- nancovaní sme v uplynulom roku získali od renomovaných publikácií cenu „Deal of the year Award“.

### Spolupráca s TÜV pri poradenstve v oblasti energetickej efektívnosti

Pre úspech na trhu je stále dôležitejšie realizovať aktuálne výzvy pre našich klientov a vyvíjať nové riešenia. Úspešným príkladom je naša spolupráca s TÜV NORD, TÜV Rheinland a TÜV SÜD pri poradenstve v oblasti energetickej efektívnosti. V rámci spolupráce so spoločnosťami TÜV sprostredkujeme expertov v oblasti energetickej efektívnosti, ktorí vyhotovujú analýzy spotreby energií klientov, vrátane energetickej koncepcie pre budúce investície do zlepšovania energetickej efek- tívnosti. Rovnako Commerzbank vyvíja príslušné riešenia financova- nie, vrátane využívania verejných dotácií.

### Velkí a medzinárodní klienti

V rámci Nemecka prebieha starostlivosť o tuzemských veľkých klien- tov v siedmich klientskych centrách, pričom sa staráme o klientov s obratom viac ako 500 mil. Eur ako aj o menšie koncerny s afinitou voči kapitálovému trhu, pričom sa usilujeme o úzke prepojenie s produktovým portfóliom segmentu Corporates & Markets. Okrem na- šich 11 pobočiek v tuzemsku sa v našich kompetenčných centrách stará- me o klientov z energetickej oblasti a financovania firemných nehnuteľnos- tí. V medzinárodnom ohľade je Banka pre stredné podniky zastúpená vo forme operatívnych jednotiek vo všetkých podstatných regiónoch.

### Posilnenie medzinárodnej ponuky

Banka pre stredné podniky sleduje na celom svete prístup k starostli- vosti o klientov, pri ktorom Relationship-Manager riadi tímy pre sta- rostlivosť o klientov na celom svete a ktorý bez ohľadu na hranice kra- jín zabezpečuje veľmi vysokú kvalitu poradenstva. V sledovanom roku sme dôsledne pracovali na budovaní medzinárodnej ponuky služieb, pričom sme rozšírili náš hlavný trh na celú Európu, prípravu založenia našej dcérskej spoločnosti v São Paulo, Brazília, ako aj sme pokryli kra- jiny bez vlastnej pobočky na základe zapojenia susedných krajín (Indo- nézia, Malajzia, južná Kórea a Taiwan z Číny a Singapuru). Na základe toho chceme v budúcnosti podporiť pri internacionalizácii ešte viac firiem. Podľa toho sme rozšírili a zjednotili produktové portfólio v oblas- tiach Cash-Management a Trade Finance vo všetkých krajinách, aby sme tak cieľne dokázali plniť cezhraničné potreby globálne pôsobiacich spo- ločností.

57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

### Financovanie energetického zlomu

Dôležitou oblasťou činnosti Banky pre stredné podniky je podpora obnoviteľných energií, pri ktorej má Commerzbank viac ako 25-ročné skúsenosti. Objem financovania veterných a solárnych parkov bol v sledovanom roku výrazne navýšený, keď dosiahol hodnotu 1,2 miliárd Eur.

### Kompetenčné centrum pre financovanie firemných nehnuteľností

V roku 2015 bolo vytvorené Kompetenčné centrum pre financovanie firemných nehnuteľností v Banke pre stredné podniky. Cieľom je združiť know-how v oblasti financovania firemných nehnuteľností v jadrovej banke. Ponuka poradenstva, produktov a služieb kompetenčného centra sa zameriava na firemných klientov Banky pre stredné podniky so silným zameraním na nehnuteľnosti ako aj na profesionálne realitné spoločnosti. Banka pre stredné podniky je tak schopná ponúkať firemným klientom rozsiahly produktový sortiment a profesionálne riešenia.

### Finančné inštitúcie

V oblasti finančných inštitúcií banka ponúka realizáciu platobného styku, zabezpečovacie nástroje a financovanie zahraničného obchodu. Okrem toho oblasť finančných inštitúcií ponúka svojim klientom bilaterálne úvery, sprevádza ich pri syndikovaných úveroch a spolu so segmentom Corporates & Markets ponúka riešenia pre aktívne riadenie rizík.

### Rozšírenie celosvetovej distribučnej siete

Na základe globálneho prístupu k starostlivosti o klientov v rámci Financial Institutions bola celosvetová distribučná sieť pozostávajúca z reprezentácií a Financial Institutions Desks v roku 2015 rozšírená o novú reprezentáciu v Abidjane. Táto reprezentácia dopĺňa v zahraničí operatívne pobočky Commerzbank. Rozsiahlu starostlivosť a poradenstvo poskytuje Financial-Institutions-Relationship-Manager, ktorého podporuje celý rad kvalifikovaných produktových a rizikových špecialistov.

### Líder v realizácii zahraničných obchodov

Pri realizácii zahraničných obchodov dokázala Commerzbank podľa SWIFT Watch ďalej zvýšiť svoje tržové podiely v euro zóne, a tým naša banka patrí naďalej k lídrom v oblasti realizácii exportného platobného styku a exportných akreditívov v euro zóne. Kompetencia Commerzbank pri dokumentárnej realizácii zahraničného obchodu už bola po

druhýkrát ocenená renomovaným časopisom „Global Trade Review“ cenou „Best bank for documentary processing“.

### Vyhliadky Banky pre stredné podniky

Nakoľko chceme byť pripravené na budúce výzvy a meniace sa požiadavky, postúpili sme v roku 2015 v téme digitalizácie a vykonali sme podstatné zmeny v našej štruktúre predaja. Realizácia digitálnej transformácie a internacionalizácia budú aj naďalej podstatné témy pre nás a našich klientov. Aj v roku 2016 budú pokračovať nízke úroky a rovnako budeme musieť plniť regulačné požiadavky. Okrem toho budeme realizovať opatrenia na zvýšenie ziskovosti.

Náš prístup k poradenstvu budeme priebežne rozširovať o digitálne riešenia a služby. Na základe inovatívnych platforiem bude v nasledujúcich rokoch poskytnutá ešte širšia ponuka digitálnych služieb, aby sme klientov oslobodili od administratívnych úloh a umožnili im moderný prístup ku všetkým relevantným produktom. Aj pre oblasť riadenia klientov sa pod heslom „digitálne podporovaný predaj“ vypracovávajú nové riešenia, ktoré umožňujú poradenské rozhovory s vysokou interaktivitou a tým zvyšujú orientáciu na klienta, flexibilitu a efektívnosť. Digitalizácia otvára všetkým sektorom nové príležitosti: budovanie digitálnych kompetencií spôsobí, že poradcovia firemných klientov a produktoví špecialisti budú schopní ešte presnejšie sprevádzať klientov pri digitalizácii ich vlastných obchodných modelov.

V prvej polovici roka 2016 plánujeme rozšíriť našu ponuku služieb v oblasti úverov a investícií o digitálne trhovisko Main Funders. Main Funders je digitálna platforma Peer-to-Peer-Lending vyvinutá spoločne s main incubator, na ktorej sa klienti Banky pre stredné podniky hľadajúci financovanie môžu digitálnou formou a priamo obrátiť na investovateľov za účelom realizácie ich financovania.

V rámci medzinárodnej obchodnej činnosti spustíme na jar prevádzku našej dcérskej spoločnosti v São Paulo, Brazília, a našu pozíciu na trhu využijeme na realizáciu zahraničných obchodov a rozširovanie nášho hlavného trhu v celej Európe tak, aby sme rástli aj v medzinárodnom rozsahu a sprevádzali stále viac klientovi pri ich internacionalizácii.

Pokračovanie politiky nízkych úrokov, investície do ďalšieho rozvoja nášho obchodného modelu a vysoké náklady na realizáciu regulačných požiadaviek sú rovnako sprevádzané opatreniami na zvýšenie ziskovosti v oblasti výnosov a nákladov ako aj v oblasti kapitálového manažmentu. Neustále preverujeme možnosti strategického zamerania. Tak sa budú naše vzťahy s korešpondenčnými bankami sústreďovať na podstatne menej bánk.

Bildseite



57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

## Stredná a východná Európa

Segment strednej a východnej Európy (CEE) zahŕňal v sledovanom roku aktivity v oblasti univerzálnych bankových činností a priameho bankovníctva v strednej a východnej Európe. Segment reprezentuje značka mBank. Táto značka ponúka bankové produkty pre firemných

klientov a moderné finančné služby pre súkromných klientov v Poľsku ako aj retailové bankové služby v Českej republike a na Slovensku. S podielom na trhu ca. 8% bola banka mBank koncom roka 2015 štvrtá najväčšia banka Poľska.

## Vývoj výsledku

Tabuľka č. 11

Mil. €	2015	2014 <sup>1</sup>	Zmena v percentuálnych bodoch
Výnosy pred rizikovou prevenciou	941	923	2,0
Riziková prevencia v úverových obchodoch	-97	-123	-21,1
Administratívne náklady	498	436	14,2
<b>Operatívny výsledok</b>	<b>346</b>	<b>364</b>	<b>-4,9</b>
Viazaný vlastný kapitál	1 920	1 722	11,5
Operatívny výnos vlastného kapitálu (%)	18,0	21,1	-3,1
Kvóta nákladovosti v operatívnom obchode (%)	52,9	47,2	5,7

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

V obchodnom roku 2015 bol vývoj ekonomického prostredia v Poľsku lepší než v ostatných krajinách eurozóny. Úrokové prostredie bolo zaťažené ďalším znížením úrokov v marci 2015. V roku 2015 bol operatívny výsledok segmentu Central & Eastern Europe na úrovni 346 mil. Eur, po 364 mil. Eur v predchádzajúcom roku.

Výnosy pred rizikovou prevenciou boli v sledovanom roku na úrovni 941 mil. Eur, a tým boli mierne vyššie než v predchádzajúcom roku. Celkovo úrokový prebytok v porovnaní s predchádzajúcim rokom klesol o 3,2% na 566 mil. Eur. Poľská národná banka znížila referenčnú úrokovú sadzbu v októbri 2014 a marci 2015 celkovo o 100 bázických bodov. Rovnako dokázala mBank zvýšiť objem úverov ako aj vkladov pri obchodovaní s fyzickými osobami ako aj firmami. Provízy prebytok mal oproti predchádzajúceму roku napriek regulačným zadaniam a zníženým poplatkom za karty v Poľsku stabilný priebeh a dosiahol 215 mil. Eur. V roku 2014 vzrástol počet klientov mBank o ca 400 000. Vývoj výnosov odzrkadľuje výnos z predaja poisťných obchodov skupiny AXA, ktorý bol dosiahnutý v prvom štvrtroku priebežného roka, ako aj predaj nestrategického podielu v októbri 2015.

Riziková prevencia bola na úrovni -97 mil. Eur, čo je o 21,1% menej oproti predchádzajúceму roku.

Administratívne náklady boli na úrovni 498 mil. Eur, čím o 62 mil. Eur prevýšili úroveň predchádzajúceho roka. Nárast vyplýval takmer úplne z nárastu regulačných podmienok, t.j. z príspevku do poľského fondu na ochranu vkladov ako aj fondu na podporu núdzových hypotekárnych dlžníkov („Fund For Supporting Distressed Mortgage Borrowers“).

Segment Central & Eastern Europe dosiahol v obchodnom roku 2015 výsledok pred zdanením vo výške 346 mil. Eur, po 364 mil. Eur v predchádzajúcom roku.

Pri priemerne viazanom vlastnom imaní vo výške 1,9 miliárd Eur vznikol operatívny výnos vlastného kapitálu na úrovni 18,0% (v predchádzajúcom roku: 21,1%). Operatívny výnos vlastného kapitálu pri odpočítaní nehnuteľného majetku bol na úrovni 21,9%, po 26,1% v predchádzajúcom roku. Kvóta nákladovosti bola 52,9% (v predchádzajúcom roku: 47,2%).

## Podstatný vývoj v obchodnom roku

Aj v roku 2015 patril medzi najdôležitejšie strategické projekty mBank projekt „One Bank Strategy“, ktorý bol začatý už v roku 2012. Tento projekt zahŕňa viaceré iniciatívy z oblasti zamerania sa na klientov, manažment kapitálu a nákladov, produktové kompetencie ako aj firemnú kultúru. V roku 2015 sa strategické aktivity banky sústreďovali v prvom rade na ďalší rozvoj banky v oblasti mobilného a transakčného bankovníctva, čo viedlo k pozitívnemu nárastu online klientov ako aj k vyššiemu počtu bezhotovostných platobných transakcií. Medzičasom využívať už viac ako 40 % všetkých klientov mBank mobilné kanály pre svoje bankové obchody. Okrem toho sa oproti predchádzajúcemu roku zvýšil počet kartových transakcií o 36 %. Tak sa banke v Poľsku podarilo udržať podiel na trhu 12% v oblasti bezhotovostných kartových obchodov. V Českej republike a na Slovensku bol rovnako zaznamenaný nárast obchodných aktivít. Oba tieto trhy predstavujú momentálne ca 10 % celkového obchodu mBank v oblasti súkromných osôb.

Medzi strategické ciele banky patrí aj pokračujúca diverzifikácia jej zdrojov financovania. Tu zohrávajú podstatnú úlohu nárast vkladov ako aj rôzne nástroje financovania. Celkovo sa objem vkladov banky zvýšil v roku 2015 o 17 %. V dôsledku toho poklesol pomer úverov a vkladov prvýkrát v histórii banky na menej ako 100 % (z úrovne ca 103 % v roku 2014 na ca 97 % v roku 2015). Okrem toho banka v sledovanom roku prostredníctvom dcérskej spoločnosti – hypotekárnej banky mBank Hipoteczny – umiestnila na trhu záložné listy v nominálnej hodnote 1,5 miliárd zloty na trhu, čo je o 500 mil zloty viac ako pred rokom.

### Strategické spojenie s Orange Polska

V sledovanom roku 2015 mBank ďalej rozvíjala projekt „Orange Finance“, ktorý bol rozbehnutý v predchádzajúcom roku s Orange Polska, najväčším telekomunikačným operátorom v Poľsku, ktorý ponúka pevné linky, internet, mobilné telefonovanie a prenos dát. Orange Finance ponúka klientom možnosť využívať bankové produkty cez mobilnú aplikáciu pre Android a iOS. Inovatívny prvok Orange Finance spočíva v možnosti využívať bankové produkty len cez mobilnú aplikáciu pre Android a iOS. Okrem toho mBank ponúka bankové služby klientom Orange-Finance aj cez online bankingovú platformu na internete ako aj v ca. 900 predajniach mobilného operátora v Poľsku. Ponuka siaha od manažovania účtov až po platby cez mobilný telefón. Okrem toho majú klienti k dispozícii možnosť online otvárania účtov na sporenie, termínovaných účtov, zľavové programy pre ca 3 000 obchodných partnerov (obchody, poskytovatelia služieb, hotely, reštaurácie) ako aj ďalšie služby. Celkovo sa nám podarilo získať vďaka strategickému spojeniu s Orange Polska v roku 2015 ca 160 000 klientov.

### Spolupráca so skupinou AXA

V marci 2015 bol ukončený predaj dcérskej spoločnosti BRE Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji (BRE TUiR) skupine AXA. Spolu s uzatvorením kúpnej a distribučnej zmluvy bola dohodnutá dlhodobá spolupráca v oblasti predaja poisťovacích produktov. V prvej spoločnej reklamnej kampani v polovici roka 2015 bolo zdôrazňované

pohodlie a bezpečnosť pre klientov, ktoré vyplývajú zo spolupráce s dvoma skúsenými obchodnými partnermi.

Na základe spolupráce so skupinou AXA bola rozšírená ponuka produktov a služieb pre našich poľských klientov. Títo majú teraz prostredníctvom elektronických a mobilných platforiem ako aj tradičných filiálk prístup k inovatívnym poisťovacím produktom. Strategická spolupráca so skupinou AXA predstavuje ďalší krok k rozšíreniu potenciálu online a mobilných platforiem mBank.

### Konsolidácia a reorganizácia distribučnej siete mBank

Prechod bývalých klientov MultiBank na novú platformu mBank vo štvrtom štvrtroku 2015 označuje ďalší dôležitý míľnik pri realizácii stratégie „One Bank“. Na základe úspešného technického prechodu sa – okrem interných dopadov na efektívnosť – podarilo ponúkať všetkým klientom jednotnú ponuku produktov a starostlivosti.

Vo štvrtom štvrtroku sa rozbehla úplná konsolidácia aktivít v oblasti brokerských služieb a služieb privátneho bankovníctva pod jednotnou strechou mBank. Cieľom projektu, ktorý je naplánovaný do konca roka 2016, je úplné začlenenie dcérskej spoločnosti mWealth Management a makléra Dom Marklerski mBanku do banky. Na základe spoločného užívania platformy mBank a jednotného oslovovania klientov majú byť dosahované príslušné synergické efekty.

V rámci nového strategického zamerania mBank ďalej rozvíjala aj projekt „One Network“ na zjednotenie svojej distribučnej siete. Cieľom projektu je ešte lepšie plniť potreby súkromných klientov ako aj firemných klientov. Doteraz oddelené filiálky pre súkromných klientov a firemných klientov sa teraz nahrádzajú jednotnými poradenskými kompetenčnými centrami. Centrá sa zriaďujú vo všetkých mestách, v ktorých už existujú filiálky mBank. Tieto centrá budú klientom ponúkať celé spektrum retailových služieb ako aj služieb pre firemných klientov ako aj služby vybraných dcérskejších spoločností mBank, ako napr. mLeasing, mFactoring a Dom Maklerski mBanku. Prvé obchodné miesta v novom formáte boli zavedené v roku 2014, v roku 2015 boli otvorené tri ďalšie centrá.

57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

Okrem toho sa vo vybraných lokalitách, napr. v obchodných centrách, zriaďujú tzv. „light filiálky“. V nich budú klienti využívať základné služby, napr. hotovostné transakcie, ale aj produkty ako otvorenie účtu alebo podanie žiadosti o vydanie kreditnej karty alebo o pridelenie úveru. V roku 2015 banka zriadila sedem nových filiálok v tomto formáte. Reorganizácia obchodnej siete bude postupne zavedená do konca roka 2018.

#### Budovanie klientskej základne a vývoj produktov a ponúk

V súvislosti s rozširovaním ponuky produktov a služieb sa mBank v sledovanom roku 2015 podarilo zvýšiť počet svojich klientov – fyzických osôb o 396 000 na 4,9 miliónov. Rozhodujúcim faktorom pre nárast počtu klientov bol zavedenie inovatívnych produktov, ktoré sú prispôbené podľa požiadaviek klientov.

V sledovanom roku 2015 bola platforma „New mBank“ technicky vylepšená. Teraz môžu užívatelia koncových prístrojov, ako napr. smartfónov a tabletov, kedykoľvek pomocou internetového pripojenia využívať ponuku produktov a služieb mBank. Vďaka novému integrovanému osobnému finančnému manažérovi sa môžu klienti banky napr. Informovať na svoje výdaje a ich finančný stav, môžu pomocou videochatu oslovovať svojich finančných poradcov ako aj získavať cieleň ponuky tretích osôb. Rovnako nám vyhľadávanie bankových služieb umožňuje ponúkať záujemcom z radu klientov personalizované riešenia. V súvislosti s možnosťou online platieb mBank v prvom štvrtroku 2015 zaviedla ako výsledku spoločného projektu s piatimi ďalšími poľskými bankami systém mobilných platieb „BLIK“. Prostredníctvom mobilnej aplikácie banky môžu klienti týchto bank realizovať úhrady v hotovosti, bezhotovostné platby a online prevody.

Okrem toho mBank pokračuje v strategickú spolupráci s vedúcim poľským online aukčným domom „Allegro.pl“, ktorá bola naštartovaná v roku 2014. Táto spolupráca predpokladá ponúkanie 13 miliónom klientov Allegro bankové produkty mBank. Medzi ne patria najmä bežné účty a krátkodobé úvery, ktoré sa v rôznych častiach portálu ponúkajú vo forme bannerov s reklamou ako aj v mailingu a novinkách.

V sledovanom roku mBank ďalej budovala svoje lízingové obchody prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti mLeasing a so svojou hypotekárnou dcérskou spoločnosťou mBank Hipoteczny dosiahla ďalší pokrok pri budovaní svojej ponuky hypotekárnych úverov pre súkromné osoby. Spoločnosť mBank Hipoteczny je s podielom na trhu 75 % naďalej lídrom vo vydávaní záložných listov v Poľsku.

Celkovo sa v sledovanom roku podarilo zvýšiť podiel na trhu malých a stredných podnikov na základe rozšírenej ponuky produktov, ktorá je zameraná na potreby klientov. Ťažisko ponuky mBank v tomto klient-skom segmente je pritom na pokrývaní stúpajúceho dopytu po integrovaných produktových riešeniach. Medzi ne patrí tradičné financovanie úvermi, produkty kapitálového trhu, transakčné riešenia, poradenstvo v oblasti fúzií a akvizícií ako aj zabezpečovacie obchody a iné riešenia v oblasti investičného bankovníctva, ale aj alternatívne financovanie, ako je napr. lízing a faktoring. Okrem toho sme neustále zlepšovali platformu „mBank CompanyNet“ (bankový transakčný systém pre firemných klientov) s cieľom zvýšiť komfort pre klientov.

#### Ocenenia pre mBank

Aj v roku 2015 získala mBank niektoré významné ocenenia. V rámci ankety „Best Emerging Markets Bank“, ktorú každý rok organizuje „Global Finance Magazine“, získala mBank ocenenie ako „najlepšia poľská banka“. V rámci súťaže boli hodnotené najlepšie banky v 21 krajinách na základe informácií, ktoré poskytli analytici, manažéri a bankovní poradcovia. Výberové kritériá zahŕňali rast bilančný rast, výnosnosť, spoluprácu so strategickými partnermi, služby pre klientov, ceny a inovatívne produkty.

Okrem toho banka v rámci súťaže „Distribution & Marketing Innovation in Retail Financial Services“, ktorú organizujú spoločnosti Efma a Accenture, prvé miesto v kategórii „Digital Marketing“ (cena za marketingovú platformu mBank), druhé miesto za „Best New Product“ (za Orange Finance) a tretie miesto v kategórii „Global Innovator“. Okrem toho britský finančný magazín „Euromoney“ po siedmykrát ocenil v roku 2015 privátne bankovníctvo mBank ako najlepšiu ponuku svojho druhu v Poľsku. Výberové kritériá zahŕňali kvalitu ponúkaných služieb, starostlivosti o klientov ako aj produktovú ponuku.

#### Vyhliadky segmentu stredná a východná Európa

Vychádzame z toho, že rok 2016 bude spojený s výzvami v bankovom sektore v Poľsku. Novo zavedený banková daň z majetku spolu s naďalej komplikovaným makroekonomickým prostredím predstavuje najväčšiu výzvu do nasledujúcich mesiacov. Okrem toho existuje neistota v súvislosti s hypotekárnymi úvermi vydanými v cudzej mene.

Nezávisle od vyššie uvedených výziev pre bankový sektor bude však pokračovať rozmach konjunktúry v Poľsku aj v roku 2016. Silný domáci dopyt, ktorý súvisí s lepšou situáciou na trhu práce, predstavuje naďalej dobré znamenie pre poľské banky, nakoľko sa dá očakávať, že sa dopyt po úveroch bude naďalej rozvíjať dynamicky, a to najmä pri spotrebných úveroch pre domácnosti ako aj firemných klientov. Rast v tejto oblasti môže byť podporený relatívne vysokými investíciami firiem a stúpajúcou ochotou dlžníkov realizovať spotrebu.

mBank plánuje aj v roku 2016 pokračovať so svojich obchodných aktivitách, ktoré sa zameriavajú na zlepšovanie výsledku a výnosnosti ako aj rozširovanie strategických konkurenčných výhod. V oblasti obchodov pre fyzické osoby môže inovatívna platforma „New mBank“ viesť k zvýšeniu počtu klientov a transakcií. Banka bude ďalej rozvíjať aj svoje aktivity na českom a slovenskom trhu, ktoré vykazujú vysoký potenciál rastu. Projekt „One Network“, ktorý sa zameriava na reorganizáciu siete obchodných miest, bude pokračovať otvorením nových poradenských centier a „light filiállok“. Úplná konsolidácia akti-

vít v oblasti brokerských služieb a služieb privátneho bankovníctva pod jednotnou strechou mBank má byť v roku 2016 úspešne dokončená. V oblasti Corporate Banking bude mBank pokračovať vo svojich aktivitách na posilnenie svojho postavenia vo firmách, ktoré vykazujú silný potenciál cross-sellingu. Súčasne je cieľom aj budovanie silnej pozície v segmente malých a stredných podnikov.

Okrem toho mBank plánuje sústrediť sa aj v budúcnosti na rast v oblasti mobilného a transakčného bankovníctva, pričom sa budú zohľadňovať stúpajúce požiadavky klientov. Celkovo sa banka usiluje o silnejšiu orientáciu svojej obchodnej činnosti na požiadavky klientov, ktoré sa presnejšie a skôr identifikujú. Banka to chce dosiahnuť neustálym vylepšovaním ponuky a vývojom nových produktov, aby ešte viac vyhovedla očakávaniam klientov v oblasti inovácií a prijateľnosti pre užívateľov. Okrem toho mBank očakáva, že bude môcť dlhodobo pokračovať v doteraz úspešnom získavaní nových klientov v Poľsku ako aj na zahraničných trhoch v Českej republike a na Slovensku.

57 Základy koncernu Commerzbank

62 Hospodárska správa

71 Vývoj segmentov

95 Naši zamestnanci

98 Dodatočná správa

98 Správa o prognózach a príležitostiach

Bildseite

## Corporates & Markets

Segment firemných klientov a trhov združuje aktivity Commerzbank v oblasti investičného bankovníctva. Pritom sa zameriava na starostlivosť o klientov pôsobiacich na kapitálových trhoch, na poradenské služby a vyhotovovanie trhových analýz pre klientov koncernu. Segment pozostáva z oblastí Fixed Income & Currencies, Equity Markets & Commodities, Corporate Finance, Credit Portfolio Management a Client Relationship Management a zabezpečuje, aby mali klienti tohto

segmentu ako aj klienti iných segmentov koncernu, najmä banky pre stredné podniky a súkromní klienti, plný prístup k produktovej a servisnej ponuke investičnej banky.

Vývoj obchodnej činnosti v roku 2015 bol poznačený prostredím na kapitálovom trhu, ktoré vo všetkých štvrtkoch a produktových oblastiach vykazoval volatilný dopyt zo strany klientov.

### Vývoj výsledku

Tabuľka č. 12

Mil. €	2015	2014 <sup>1</sup>	Zmena v percentuálnych bodoch
Výnosy pred rizikovou prevenciou	2 000	1 972	1,4
Riziková prevencia v úverových obchodoch	36	55	-34,5
Administratívne náklady	1 426	1 352	5,5
<b>Operatívny výsledok</b>	<b>610</b>	<b>675</b>	<b>-9,6</b>
Viazaný vlastný kapitál	4 604	4 561	0,9
Operatívny výnos vlastného kapitálu (%)	13,3	14,8	-1,5
Kvóta nákladovosti v operatívnom obchode (%)	71,3	68,6	2,7

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Po mimoriadne dobrej prvej polovici roka 2015 s maximálnymi hodnotami na vedúcich európskych burzách sa obchodná činnosť v segmente Corporates & Markets v druhej polovici roka v dôsledku všeobecného vývoja na trhu oslabila. Výrazné ochladenie čínskej ekonomiky ako aj klesajúce kótovania surovín predstavovali rozhodujúce hnacie sily pre oslabenie celkového trhu, ktoré bolo sčasti poznačené veľmi vysokou volatilitou. Ani zvýšenie základných úrokov zo strany americkej centrálnej banky v decembri, ktoré bolo z dôvodu turbulencií na trhu takmer predsunuté na leto, nedokázalo natrvalo upevniť dôveru účastníkov na trhu. Zneistenie sa preukázalo aj v nižších aktivitách klientov v druhej polovici roka.

Segment Corporates & Markets dosiahol operatívny výsledok vo výške 610 mil. Eur, po výsledku 675 mil. Eur v uplynulom roku. Výsledok zahŕňa pozitívny efekt z ocenenia rizík kontrahentov vo výške 30 mil. Eur ako aj efekt z ocenenia vlastných záväzkov vo výške 71 mil. Eur, oproti ktorému je výsledok z predchádzajúceho roka vo výške -56 mil. Eur. V oblasti Corporate Finance prispeli nižšie úroky k poklesu vkladových obchodov, kým na primárnom trhu s obligáciami a syndikovými úvermi prispeli k výsledku segmentu na úrovni predchádzajúceho roka. Oblasť Equity Markets & Commodities opäť profitovala z dopytu po štruktúrovaných produktoch pre inštitucionálnych investorov, ale aj z predaja investičných produktov pre súkromných investorov a dokázal udržať svoje výnosy na úrovni predchádzajúceho roka. Výnosová situácia v oblasti Fixed Income & Currencies – bez oceňovacích efektov z vlastných záväzkov ako aj rizík kontrahentov v derivátnych

obchodoch – profitovala najmä z aktivít klientov na zabezpečenie menových výkyvov, kým obchodovanie s obligáciami a úrokovými derivátmi zaostávalo za úrovňou predchádzajúceho roka. V oblasti Credit Portfolio Management bol vývoj výnosov veľmi uspokojivý, čo však súviselo so zotavením hodnôt.

Celkovo výnosy pred rizikovou prevenciou dosiahli 2 000 mil. Eur, takže oproti minulému roku vzrástli o 1,4%. Po očistení od zmien oceňovacích efektov bol zaznamenaný pokles o 91 mil. Eur. Úrokový a obchodný výsledok klesol o 11 mil. Eur na 1 549 mil. Eur, kým provízny prebytok dosiahol hodnotu 367 mil. Eur, čím je na úrovni predchádzajúceho roka.

Pre rizikovú prevenciu v úverových obchodoch bolo vykázané čisté rozpustenie vo výške 36 mil. Eur, po 55 mil. Eur v predchádzajúcom roku.

Administratívne náklady boli vo výške 1 426 mil. Eur, čím boli o 74 mil. Eur vyššie než v predchádzajúcom roku. Nárast súvisel s prvým vykázanim európskeho bankového odvodu ako aj s preúčtovaním nákladov v koncernových projektoch.

Výsledok pred zdanením klesol o 122 mil. Na 553 mil. Eur. Tento výsledok obsahuje náklady na reštrukturalizáciu vo výške 57 mil. Eur, ktoré súvisia so združeným produktových a trhových kompetencií.

Pri priemerne viazanom vlastnom imaní vo výške 4,6 miliárd Eur dosiahol výnos operatívneho kapitálu 13,3% (v predchádzajúcom roku: 14,8%). Operatívny výnos vlastného imania pri odpočítaní nehnuteľného majetku bol na úrovni 13,7% oproti 15,3% v predchádzajúcom

57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

roku. Kvóta nákladovosti bola 71,3% (v predchádzajúcom roku: 68,6%). Po očistení o efekty z ocenenia vlastných záväzkov rizík v derivátových obchodoch by operatívny výnos vlastného kapitálu bol na úrovni 11,1% (v predchádzajúcom roku: 15,2%). Očistená kvóta nákladovosti by bola na úrovni 75,1%, po 67,9% v predchádzajúcom roku.

## Podstatný vývoj v obchodnom roku

V prostredí s nízkymi úrokmi a vysokými kurzovými výkyvmi, ktoré vyplývajú z politiky centrálnych bánk ako aj z rôznych makroekonomických udalostí, sa obchodný rok 2015 vyznačoval veľmi dobrým priebehom prvej polovice roka ako aj náročnejšou druhou polovicou roka. Pritom segment profitoval zo svojej diverzifikovanej štruktúry a starostlivého riadenia zdrojov. Nižší objem obchodných aktivít v jednotlivých produktových oblastiach boli čiastočne vykompenzované nárastom v iných obchodných oblastiach.

## Fixed Income & Currencies

Vývoj výnosov v oblasti Fixed Income & Currencies (FIC) bol v priebehu celého roka poznačený nízkymi úrokmi a nižším dopytom klientov po obchodoch na zabezpečenie úrokov. Oproti tomu viedla volatilita, ktorá v porovnaní s predchádzajúcim rokom najmä v prvom štvrťroku roka výrazne stúpila, k vysokým aktivitám klientov. K tomu prispelo aj zrušenie viazanosti švajčiarskeho franku na euro, ktoré sa na trhu neočakávalo. Volatilita trhov sa v priebehu roka znížila, pričom vo štvrtom štvrťroku opäť výrazne narastala. Pre elektronické obchodovanie s devízami bol rok 2015 rekordným rokom, ktorý podporilo zavedenie novej devízovej obchodnej platformy „FX Live Trader“ pre firemných klientov. S cieľom lepšie reagovať na potreby klientov v aktuálnom prostredí s nízkymi úrokmi, boli organizačne zlúčené úrokové a devízové obchody. V rámci zavedenia globálnych kompetenčných centier bol štandardizovaný obchod s úrokmi a devízami sústredený vo Frankfurte, aby dokázala banka profitovať zo silnejšieho prepojenia s existujúcimi procesnými kompetenciami v elektronickom obchodovaní. Nakoľko banka chcela lepšie reagovať na stúpajúcu komplexnosť regulačných požiadaviek ako aj obmedzené zdroje, bola v rámci optimalizácie obchodného modelu FIC vytvorená jednotka „XVA Pricing and Portfolio Optimisation“. Táto pôsobí ako spojovací člen k oblasti Credit Portfolio Management pri všetkých hodnoteniach derivátov (Credit, Funding a Debt Value Adjustments) a okrem toho zodpovedá za strategické znižovanie a optimalizáciu existujúceho derivátového portfólia FIC. Segment dokázal v obchodnom roku 2015 etablovať ponuku Market-Services na svojich hlavných trhoch. To sa potvrdilo aj po získaní viacerých mandátov od klientov v oblasti obchodov Custody-/Depot ako aj Derivate Clearing. FIC má so svojou platformou Derivate Clearing výbornú pozíciu s ohľadom na povinnosť clearing, ktorá od polovice roka 2016 platí pre niektoré úrokové deriváty pre finančné protistrany a ktorá bude v budúcnosti

rozšírená na ďalšie produkty. Tento vývoj sa stretol s pozitívnym ohlasom klientov s ohľadom na riešenia Custody a Collateral. Vo viacerých anketách bola Commerzbank so svojou ponukou ocenená ako „Outperformer“. V rámci iniciatívy „Distributed Ledger Group“ rozbehnutéj v septembri 2015 analyzuje FIC v konzorciu s inými bankami, ako sa majú technológie Blockchain najlepšie využiť pre klientov a nakoľko spoločné štandardy umožňujú rýchlejší rozvoj a užívanie technológie. Produktové kompetencie segmentu boli opätovne potvrdené aj viacerými oceneniami. V porovnaní konkurentov „Nemeckého hodnotenia rizík 2015“ získal FIC prvé miesto v kategóriách „Overall“, „Currency Overall“, „Interest Rates Overall“, „Risk Management, Overall“, „Interest Rate Swaps“, „Cross-Currency Swaps“, „FX Swaps & Forwards“. Okrem toho FIC získal od „FX Week“ cenu za najlepšiu platformu E-FX pre Corporates. Okrem toho klienti pozitívne vyhodnotili aj Custody Business Market Services.

## Equity Markets & Commodities

Oblasť Equity Markets & Commodities dosiahla v roku 2015 výnosy na úrovni predchádzajúceho roka a profitovala pritom zo strategického smerovania a vysokého dopytu klientov. Vysoký nárast výsledku súvisí s priaznivým vývojom akciových obchodov. Na výzvy na surovinových trhoch sme reagovali optimálnou štruktúrou oblasti komodít v uplynulom roku. Tu profitovala oblasť EMC z potreby zabezpečenia firemných klientov ako aj z pozitívneho vývoja na trhu na základe poklesu konkurentov. Silná pozícia oblasti ako vedúceho európskeho poskytovateľa a marketmakera pre akciové a surovinové produkty, najmä ETF, bola opäť potvrdená v roku 2015. K tomu prispeli aj produktové ponuky v oblasti Asset a Liability Management Solutions. Strategické iniciatívy, ktoré boli v sledovanom roku realizované, vykázali prvé pozitívne výsledky. Tak sa začal predaj „Money Market UCITS ETF“, ktorý bol vo Veľkej Británii po prvýkrát denominovaný v Renminbi, a ktorý predstavuje míľnik pri budovaní čínskej meny ako investičnej meny na európskom trhu. Prostredníctvom platformy CFD, ktorú inštitucionálni klienti okrem iného využívajú ako tzv. Platformu „White Labeling“, sa banke podarilo získať nových klientov aj mimo Nemecka. Na základe tejto ponuky je Commerzbank pionierom na európskom trhu. Okrem toho sa tento segment pohol dopredu aj pri selektívnom budovaní obchodných aktivít v Ázii. Na základe čulého dopytu klientov po štruktúrovaných riešeniach založených na akciách sa podarilo podstatne zvýšiť obrat s týmito produktami. Táto orientácia na klientov bola podporená aj viacerými oceneniami. Commerzbank tak piaty rok za sebou získala prvé miesto v kategóriách „Structured Products and Commodities“ v ankete magazínu „Deutscher Risk“ spomedzi nemeckých klientov na devízovom trhu. V rámci „Zertifikate-Awards 2015“ získala Commerzbank prvé miesto v kategórii „Certifikát roka“. Okrem toho sa banke podarilo udržať vedúce postavenie v kategórii „Diskontné certifikáty“.

## Corporate Finance

Oblasť Corporate Finance dokázala v prostredí poznačenom makroekonomickou neistotou nadviazať na pozitívny vývoj výnosov z predchádzajúceho roka a dosiahnuť dobrý príspevok k výsledku. Po veľmi dobrom začiatku roka bol – na pozadí komplikovanejšieho prostredia na začiatku druhej polovice roka – zaznamenaný podstatný pokles emisnej činnosti na akciovom trhu ako aj na trhu externého financovania. Ku koncu roka sa trhy znovu zotavili a banka úspešne umiestnila najmä krátkodobu realizovateľné transakcie/emisie. Oblasť Equity Capital Markets (ECM) profitovala z nižšej volatility akciového trhu najmä v prvej polovici roka a atraktívnej úrovne ocenenia. Oblasť ECM sprevádzala mnohé transakcie s vlastným imaním, okrem iného vstupy na burzu, zvýšenia imania a zmeny umiestnení pre nemecké firmy ako aj finančné inštitúcie, a dokázala posilniť svoju vedúcu pozíciu pri transakciách s vlastným imaním pre nemecké stredné podniky. Celkovo bol objem akciových emisií v Nemecku a Európe pod úrovňou predchádzajúceho roka. Oblasť Debt Capital Markets Bonds pokračovala vo svojej selektívnej internacionalizácii a sprevádzala v sledovanom roku nemecké a najmä zahraničné firmy a finančné inštitúcie pri emisii nových obligácií v eurách a US dolároch. V sledovanom roku sa sektoru podarilo zlepšiť postavenie na trhu pri vydávaní záložných listov medzinárodných finančných inštitúcií. Prvýkrát sme dosiahli pozíciu medzi Top 3 v zozname „Global Covered Bonds“. Trh pre konzorciálne úvery zaznamenal nárast emisného objemu v periférnych euro krajinách, kým objemy emisií v hlavných európskych krajinách citeľne poklesli. Oblasť Debt Capital Markets Loans dokázala v intenzívnej konkurencii obhájiť svoju vedúcu pozíciu v Nemecku podľa počtu transakcií a ďalej rozvinúť svoje silné postavenie v Európe a na strednom východe na základe úspešného využitia trhových príležitostí v periférnych euro krajinách. Aj oblasť Leveraged-Finance potvrdila svoju vedúcu konkurenčnú pozíciu v Nemecku a Európe. Oblasť sa aj v roku 2015 udržala na jednom z popredných miest podľa počtu vykonaných transakcií v Nemecku. Kým trh fúzií a akvizícií (M&A) bol v sledovanom roku poznačený veľkými transakciami a vysokou úrovňou ocenenia, ktoré viedli k vysokému objemu na trhu, bol nemecký trh relatívne slabý, aj keď sa podiel transakcií stredných podnikov zvýšil. Oblasť M&A Advisory dokázala v priebehu roka posilniť svoju konkurenčnú pozíciu v segmente nemeckých stredných podnikov a získala v tejto oblasti viaceré poradenské mandáty. Oblasť Structured Capital Markets úspešne zrealizovala viaceré transakcie, pritom podporila banku pri znížení rizikových aktív a prispela tak k dobrému výsledku.

## Credit Portfolio Management

Aktivity oblasti Credit Portfolio Management (CPM) sa zameriavajú na riadenie rizík výpadku úverov a obchodov. Pritom sa v rámci riadenia rizík kontrahentov zohľadňujú aj očakávané náklady na zabezpečenie pri obchodoch s derivátmi (Funding Value Adjustments), poskytovanie špecifických zabezpečení pre klientov na žiadosť Banky pre stredné

podniky prostredníctvom kapitálového trhu, ďalšiu likvidáciu už podstatne zníženého portfólia bývalej Portfolio Restructuring Unit a poradenstvo NCA (na základe Service Level Agreement) týkajúce sa riadenia rizík a likvidácie portfólií Private-Finance-Initiative-&-Utility ako aj angažovanosti Public-Finance s významnou komplexnosťou a/alebo úverovým rizikom. V rámci Corporates & Markets predstavuje CPM centrálnu funkciu Frontoffice pre proaktívne riadenie úverových rizík, rizík na trhu a kapitálu pre riziká spojené s výpadkom úverov. Koncernová jednotka najprv zabezpečuje, aby mali úvery a pôžičky trhové ceny s ohľadom na čerpanie všetkých finančných zdrojov (vrátane kapitálu a financovania). CPM dokázala v obchodnom roku 2015 významne prispieť k výsledku segmentu. Táto koncernová jednotka sa usiluje o nákladovú efektívnosť tým, že čo najlepšie využíva IT a infraštruktúru banky na plnenie požiadaviek iných jednotiek Frontoffice ako aj kontrolných funkcií. V rámci strategického plánu CPM v roku 2015 úspešne zvýšila výnosy na základe úverových produktov šitých na mieru klientom (v súvislosti s DCM Loans) a investícií do úverových nástrojov, ktoré sú pozitívne s ohľadom na EVA a vykazujú uspokojivé vlastnosti úverových rizík a stredné doby splatnosti.

## Client Relationship Management

Oblasť Client Relationship Management (riadenie vzťahov s klientmi) poskytuje starostlivosť nemeckým a nadnárodným spoločnostiam, vybraným nemeckým rodinným firmám vo všetkých sektoroch ako aj medzinárodným poisťovacím spoločnostiam. Okrem toho sa táto oblasť stará o vedúcich investorov Private-Equity ako aj o investorov spoločných krajín a nemeckého štátu. V máji 2015 prevzala oblasť Client Relationship Management okrem toho zodpovednosť za všetkých ďalších priamych klientov investičnej banky. Aby sme mohli klientom ponúkať riešenia šitú na mieru, spolupracuje táto oblasť koncernu intenzívne s príslušnými produktovými špecialistami v tuzemsku a zahraničí zo všetkých oblastí banky. Aj v roku 2015 bola oblasť Client Relationship Management svojim klientom k dispozícii ako silný a spoľahlivý partner v oblasti investičného a firemného bankovníctva. Inovatívne odpovede na výzvy globálnych finančných trhov pri financovaní ich obchodných činností boli pre klientov tejto oblasti na poprednom mieste.

## Vyhliadky v oblasti Corporates & Markets

V prostredí, ktoré na základe regulačných požiadaviek a podmienok na trhu predstavuje výzvu, plánuje segment Corporates & Markets ďalšie posilňovanie svojej pozície na trhu v jednotlivých oblastiach koncernu. Oblasť Corporate Finance a Client Relationship Management budú zlúčené do novej oblasti Advisory & Primary Markets. To umožní budovanie tradične silných stránok Commerzbank v oblasti financovania kapitálového trhu a starostlivosť o veľkých nemeckých klientov a európske nadnárodné spoločnosti. Na základe integrovaného prístupu bude oblasť Equity Markets & Commodities aj v budúcnosti úspešne



57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

využívať synergie v rámci Commerzbank a všetkým klientom koncernu bude ponúkať kvalitnú produktovú paletu. Osobitná pozornosť bude venovaná posilňovaniu vzťahov s klientom, o ktorých sa Commerzbank stará v rámci segmentu Súkromní klienti. V oblasti Fixed Income & Currencies bude realizovaný model kompetenčných centier, v rámci ktorého boli štandardizované úrokové a devízové obchody už v roku 2015 sústredené do Frankfurtu. Tu očakávame výhody zo silnejšieho prepojenia s existujúcim procesnými kompetenciami v elektronickom obchodovaní ako aj zo združenia podporných backoffice funkcií. Aj v priebežnom roku 2016 sa budeme sústreďovať na tému „nákladovej disciplíny“. Na základe prebiehajúcej nákladovej iniciatívy, ktorá bol naštartovaná už v predchádzajúcich rokoch, sa aj v roku 2016 plánujú úspory nákladov. Okrem toho bude nákladová základňa optimalizovaná v dôsledku outsourcingu niektorých IT a backoffice funkcií a súvisiaceho mierneho zníženia pracovných miest v rámci modelu kompetenčných centier. Plánované úspory nákladov však úplne nevyrovnajú zvýšené náklady na realizáciu regulačných požiadaviek, takže celkovo počítame s nárastom nákladov. Segment podrobne analyzuje v aktuálnom roku svoju infraštruktúru. Implementácia iniciatívy, ktorá je

plánovaná na dobu piatich rokov a ktorá sa zameriava na kontrolu IT platforiem, prevádzkových procesov a organizácie ako aj ich optimalizáciu podľa výkonnosti produktov a obchodov, bude rozbehnutá v roku 2016. Pritom má byť zvýšená flexibilita a efektívnosť používaných systémov a procesov, aby bola ďalej posilnená pozícia na trhu a dobré meno klientov. Segment Corporates & Markets sa bude ďalej usilovať o posilnenie compliance kultúry na základe iniciatív rozbehnutých v New Yorku, Londýne a na iných miestach. Už zavedený nový „Kódex správania“, ktorý zodpovedá podstatne zosilnenému regulačnému prostrediu, je podporovaný rozsiahlou internou komunikačnou kampaňou ako aj intenzívnymi školeniami. Dodržiavanie nových prísnejších pravidiel a ďalšie zosilnenie procesu „Know-your-Client“ patria medzi dôležité témy, na ktoré sa bude manažment segment zameriavať vo všetkých hierarchických úrovniach. Ak chceme splniť potreby našich klientov na vytvorenie aktuálnej infraštruktúry a využiť aktuálny vývoj na získavanie nových klientov, musí byť vďaka digitalizácii distribučných kanálov dosiahnuté ďalšie zvýšenie efektívnosti. Tu úzko spolupracujeme so segmentami Banka pre stredné podniky a Súkromní klienti.

Bildseite

57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

## Non-Core Assets

V segmente NCA sú ako jednotlivé časti koncernu združené portfólio financovania firemných nehnuteľností (Commercial Real Estate, CRE), portfólio štátneho financovania (Public Finance, PF), celé portfólio financovania lodí (Deutsche Schiffsbank, DSB) a štátne finančné portfólio (Public Finance, PF).

Portfólio CRE sa prevažne vedie ďalej v rámci Hypothekenbank Frankfurt AG (HF). Portfólio PE pripadá na spoločnosť Hypothekenbank Frankfurt AG, dcérsku spoločnosť Commerzbank Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunkreditbank Aktiengesellschaft v Luxemburgu S. A. (EPEK) a Commerzbank Aktiengesellschaft.

Nestrategické časti retailového bankovníctva spoločnosti Hypothekenbank Frankfurt AG ako aj aktíva a podiely bez aktuálnych možností umiestnenia Commerz Real sú takisto obsiahnuté v NCA.

Úlohou segmentu NCA je systematická likvidácia jednotlivých portfólií so šetrným prístupom k hodnotám a s minimalizáciou rizík a ďalšia optimalizácia s tým súvisiaceho refinancovania. Cieľom je poskytnúť takto uvoľnený kapitál obchodným jednotkám v rámci koncernu, ktoré majú vysoké výnosy.

## Vývoj výsledku

Tabuľka č. 13

Mil. €	2015	2014 <sup>1</sup>	Zmena v percentuálnych bodoch
Výnosy pred rizikovou prevenciou	258	148	74,3
Riziková prevencia v úverových obchodoch	-366	-654	-44,0
Administratívne náklady	293	309	-5,2
<b>Operatívny výsledok</b>	<b>-401</b>	<b>-815</b>	<b>-50,8</b>
Viazaný vlastný kapitál	7 268	8 094	-10,2
Operatívny výnos vlastného kapitálu (%)	-5,5	-10,1	4,6
Kvóta nákladovosti v operatívnom obchode (%)	113,6	208,8	-95,2

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Segment NCA vykázal v obchodnom roku 2015 operatívny výsledok, ktorý je oproti predchádzajúcemu roku len v polovičnej výške, aj keď je negatívny - 401 mil. Eur. V roku 2014 bol operatívny výsledok vo výške - 815 mil. Eur.

Segment NCA dosiahol v uplynulom roku podstatné zníženie aktív a rizík vo všetkých rozhodujúcich oblastiach segmentu. Pri znižovaní objemu profitovali oblasti Public Finance a CRE naďalej z pomerne vhodných rámcových podmienok. Kým rizikové prírážky pre rôzne kategórie štátnych obligácií väčšinou klesli, existoval naďalej vysoký dopyt investorov po medzinárodných firemných nehnuteľnostiach. Na základe toho boli možné predaje úverových portfólií vo vysokom objeme. Situácia na lodných trhoch bola naproti tomu napätá. Moment udržateľného zotavenia trhu nie je možné predpokladať. Zníženie hodnoty portfólia o celkovo 22 miliárd Eur na koncovú hodnotu 63 miliárd Eur (Exposure at Default, vrátane problémových úverov) presiahlo aj naše ambiciózne ciele pri likvidácii segmentu NCA. Výnosy pred rizikovou prevenciou klesli o 74,3 % na 258 mil. Eur, po 148 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Za podstatné zníženie úrokového prebytku na 170 mil. Eur boli zodpovedné najmä výnosy z opatrení na reštrukturalizáciu prostriedkov na financovanie. V predchádzajúcom roku zaťažil výsledok osobitný dopad z predaja operatívnych aktív CRE v Španiel-

sku a Japonsku a to viedlo v segmente k vykázaniu úrokového prebytku na nulovej úrovni. S ohľadom na úplné pozastavenie nových obchodov klesol provízny prebytok v porovnaní s predchádzajúcim rokom o 42,3 % na 15 mil. Eur. V rámci volatilného výsledku z obchodných činností, ktorý bol významne ovplyvnený efektami z oceňovania derivátov podľa IAS 39 a rizikami kontrahentov, sa hodnota zvýšila o 64,4 % na 319 mil. Eur. Negatívny výsledok z finančných činností vo výške - 235 mil. Eur, po - 81 mil. Eur v predchádzajúcom roku, zohľadňuje najmä úpravy hodnôt pre spoločnosť HETA Asset Resolution AG.

Riziková prevencia v úverových obchodoch sa znížila o 44,0 % na - 366 mil. Eur. Kým mierne poklesla potreba prevencia pre financovanie firemných nehnuteľností, bola riziková prevencia pre financovanie lodí zmenšená o polovicu.

Administratívne náklady sa na základe nižších personálnych nákladov podarilo znížiť o 5,2 % na 293 mil. Eur. Bez vykázania európskeho bankového odvodu vo výške 27 mil. Eur by vecné náklady poklesli.

Vykázané rezervy na reštrukturalizáciu vo výške 16 mil. Eur súvisia s opatreniami na ďalšie zníženie prevádzkovej komplexnosti.

V dôsledku našich úspešných aktivít v súvislosti s likvidáciou sme v obchodnom roku 2015 uvoľnili vlastné imanie vo výške ca 800 mil. Eur. S touto hodnotou presahuje uvoľnenie imania negatívny operatívny

výsledok vo výške –401 mil. Eur, takže na čistej úrovni z toho vznikol efekt uvoľnenia kapitálu. Výsledok pred zdanením vo výške –417 mil. Eur je naďalej v negatívnych číslach, v porovnaní s predchádzajúcim rokom s hodnotou –876 mil. Eur sa výsledok zmenšil o polovicu.

Pri viazanom vlastnom imaní vo výške 7,3 miliárd Eur vznikol výnos z vlastného kapitálu vo výške –5,5 %, po –10,1 % v predchádzajúcom roku.

## Podstatný vývoj v obchodnom roku

### Pokračovanie stratégie likvidácie

S ohľadom na všetky aktíva združené v segmente NCA sa v rámci rozsiahleho riadenia vyhotovuje plánovanie likvidácie všetkých NCA portfólií. V dôsledku predaja dvoch portfólií firemných nehnuteľností ako aj platformy Hanseatic Ship Asset Management GmbH sme pokračovali v šetrnej likvidácii a znížili sme riziko aj komplexnosť v segmente Non-Core Assets. Likvidácia portfólia sa sústreďuje na zníženie EaD (vrátane NPL). Pritom je stanovená priorita na likvidácii rizikovejších aktív. Manažment NCA zahŕňa efektívne nástroje na zníženie portfólia. Medzi ne patrí reštrukturalizácia ako aj využívanie trhových príležitostí. Prístup k investorom a na kapitálové trhy, ktorý sa v uplynulých rokoch zintenzívnili, umožňuje cieľnú likvidáciu aktív v dôsledku predaja čiastkových portfólií, v dôsledku čoho sa uvoľňuje kapitál. Commerzbank uzatvorila začiatkom júla s investormi dohody o predaji dvoch portfólií CRE. Európske portfólio v nominálnom rozsahu 2,2 miliárd Eur, ktoré obsahuje problémové úvery ako aj kritické úvery, prešlo na konzorcium J.P. Morgan a Lone Star, nemecké portfólio NPL v nominálnom rozsahu ca 0,7 miliárd Eur prešiel na investora Oaktree. V polovici júla využila Commerzbank výhodné prostredie na trhu a podpísala dohodu o predaji platformy HSAM GmbH (Hanseatic Ship Asset Management GmbH) založenej koncom mája 2013 na spoločný podnik KKR Special Solutions Group von Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. (USA) a Borealis Maritime Ltd. (UK). Šetrná likvidácia aktív v obchodnom roku 2015 sa odráža v znížení EAD (vrátane NPL) segmentu NCA v porovnaní s predchádzajúcim rokom o 25 % na 63 miliárd Eur. Objem EAD portfólia CRE a Ship-Finance bol ku koncu roka 2015 na úrovni takmer 19 miliárd Eur a viac než prekročil cieľ EaD vo výške 20 miliárd Eur plánovaný na koniec roka 2016. Od polovice roka 2012 sa objem celkového portfólia NCA znížil zo 167 miliárd Eur na 63 miliárd Eur o takmer dve tretiny. V porovnaní s maximálnym stavom v roku 2008 je pokles vykázaný o viac ako 220 miliárd Eur príp. o 75 %. Rizikové aktíva (RWA) poklesli v porovnaní s predchádzajúcim rokom o 8 miliárd Eur na 36 miliárd Eur. Zabezpečené financovanie aktivít NCA prebieha najmä na základe hypotekárnych a verejných záložných listov, Lettres de Gage Publiques a lodných záložných listov. Okrem toho slúžia repo obchody na financovanie aktív. Optimalizácia štruktúry financovania – okrem iného na základe aktívneho riadenia krytia – tvorí dôležitú súčasť stratégie likvidácie. Segment NCA má k dispozícii kvalifikovaných zamestnancov, ktorí dokážu proces likvidácie realizovať efektívne a účinne. Operatívna stabilita jednotiek segmentu NCA je tým zabezpečená.

## Commercial Real Estate

Znižovanie aktív v oblasti financovania firemných nehnuteľností pokračuje naďalej vo vysokom tempe. Celková hodnota EaD v oblasti CRE v priebehu roka 2015 poklesla o 9,7 miliárd Eur (-49%) na 10,3 miliárd Eur (vrátane NPL). Pritom bola hodnota EaD v CRE tuzemsku, ktorý predstavuje ca 60% Exposures, v dôsledku vyššie uvedenej transakcie NPL znížená o takmer polovicu na 6,3 miliárd Eur. V rámci CRE zahraničie, ktoré predstavuje ca 40% celkového portfólia CRE, bol pokles EaD v priebehu roka 2015 o -49% na 4,0 miliardy Eur. Na základe aktívneho manažmentu sme popri predaji portfólií na financovanie firemných nehnuteľností v tuzemsku a zahraničí dokázali eliminovať veľký počet ďalších aktív. Zloženie portfólia podľa druhov využívania je nasledovné: kancelárie (2,9 miliárd Eur), obchod (3,8 miliárd Eur) a bytové nehnuteľnosti (2,3 miliardy Eur, z toho 1,4 miliárd Eur od súkromných klientov).

## Deutsche Schiffsbank

V obchodnom roku 2015 bol objem aktív (EaD vrátane NPL) Deutsche Schiffsbank AG (DSB) znížený z 12,1 miliárd Eur o 3,7 miliárd Eur na 8,4 miliárd Eur. Keďže je portfólio denominované najmä v US dolároch, bolo čisté zníženie o 31% v priebehu roka určené najmä US dolárom. Pri nemeniacich sa menových kurzoch by bolo možné vykázať likvidáciu portfólia vyššiu o 0,9 miliárd Eur. Likvidácia sa v roku 2015 sústreďovala okrem pokračujúcej likvidácie problémových úverov na predaj vybraných úverov z oblasti úverov splácaných podľa zmlúv.

Rýchlosť budúcej likvidácie portfólia závisí okrem iného od ďalšieho vývoja na lodných trhoch, kde sa situácia po predchádzajúcich krízových rokoch v roku 2015 podstatne nezlepšila.

Hodnota portfólia pripadá najmä na tri typy lodí, a to kontajnerové lode (3,2 miliárd Eur), tankery (2,0 miliardy Eur) a hromadné nákladné lode (1,8 miliárd Eur). Zvyšné portfólio (1,4 miliardy Eur) zahŕňa rôzne špeciálne tonáže s vysokou diverzifikáciou v rôznych segmentoch lodí.

## Public Finance

Obchody v oblasti verejného financovania sa zameriavajú na financovanie štátov, spolkových krajín, obcí ostatných verejných celkov ako aj nadnárodných inštitúcií.

Na základe splatností v spojení s aktívnymi predajmi, ktoré – podobne ako v predchádzajúcom roku – obsahujú interné prevody likvidných aktív do oblasti Group Treasury, klesol EaD v uplynulom obchodnom roku o 8,2 miliárd Eur na 44,2 miliárd Eur. Prevažná hodnota Exposure v oblasti štátneho financovania sa týka Nemecka, západnej Európy, severnej Ameriky a Kanady. Das Public-Finance-Portfolio Portfólio Public-Finance v segmente NCA zahŕňa aj pohľadávky voči bankám (6,0 miliárd Eur EaD), pričom ťažisko je rovnako na Nemecku (85%)

57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

a západnej Európe. Prevažná časť bankového portfólia pozostáva z cenných papierov a pôžičiek, ktoré sú z veľkej časti vybavené zárukami alebo inými podpornými mechanizmami verejnej inštitúcie alebo boli emitované vo forme Covered Bonds.

## Vyhliadky oblasti Non-Core Assets

Keďže segment NCA už v minulosti vykazoval vysoký podiel aktív vysokej kvality, nemohli sme portfólia patriace do hlavných činností a s nimi spojené riziká likvidovať rýchlejšie, než bolo naplánované. V priebehu prvého štvrťroka 2016 plánuje Commerzbank prevod veľkej časti zostávajúceho majetku, ktorý bez výnimky pozostáva z aktív s vysokým interným ratingom, do segmentov Súkromní klienti a Banka pre stredné podniky ako aj do oblasti Ostatní a konsolidácia. Kritériá pre prevod aktív sú dobrá kvalita úverov, nízka volatilita výnosov ako aj schopnosť integrácie do štruktúry financovania a likvidity dotknutých jednotiek. V novom segmente, ktorý sa premenoval na Asset & Capital Recovery Unit (ACR), majú ostať komplexné čiastkové portfóliá s dlhými dobami splatnosti v objeme ca 18 miliárd Eur (EaD vrátane NPL), ktoré nespĺňajú alebo len čiastočne spĺňajú uvedené vymedzovacie kritériá. Do Banky pre stredné podniky bude prevedená rozhodujúca časť financovania nehnuteľností a lodí (EaD: ca 8 miliárd Eur), kým do segmentu Ostatní a konsolidácia bude prevedená väčšia časť portfólia Public-Finance (EaD: ca 36 Miliárd Eur). V nižšom objeme (EaD: ca 2 miliardy Eur) prevezme aj segment Súkromní klienti súkromné realitné úvery.

Likvidácia portfólia NCA so šetrným prístupom k hodnotám bude v nasledujúcich rokoch dôsledne pokračovať. V rámci stratégie likvidácie so šetrným prístupom k aktívam sa možnosť predaja aktív prípadne portfólia využíva vtedy, ak je predaj ekonomicky zmysluplný. Ďalším rozhodujúcim kritériom pre predaj aktív a portfólií je zníženie rizika súvisiace s transakciou. Do konca roka 2019 plánuje segment NCA ďalšie podstatné zníženie portfólia v oblastiach CRE a DSB na menej ako 5 miliárd Eur. V porovnaní so začiatočnou hodnotou k momentu prevodu vo výške takmer 10 miliárd Eur ide o zníženie o takmer polovicu.

Prostredie nízkych úrokov, ktoré bude naďalej platiť aj v roku 2016, a investičný tlak na veľkých a malých akcionárov zvýšila relatívnu atraktivitu investícií do nehnuteľností najmä v euro zóne. Okrem toho bude zotavenie trhov s prenájmom, ktoré sa výrazne pohlo od polovice roka 2015, prispievať k posilneniu investičných aktivít, ktoré sa dostanú na úroveň rokov 2006/2007, kedy bol zaznamenaný najväčší boom. Lodné trhy sú naďalej poznačené nadmernými kapacitami, ktoré sa prejavujú intenzívnou konkurenciou s nízkym objemom charterových objednávok. Na základe toho nie je možné v súlade so zmlouvou realizovať financovanie lodí postihnutých krízou. Výraznú zmenu situácie nie je možné predvídať, takže lodné trhy sa pravdepodobne nezotavia ani v roku 2016. Budúci vývoj portfólia Public-Finance závisí od politických, ekonomických a finančných rozhodnutí najmä v Európe. Oblasť Public Finance bude aj v budúcnosti vyhľadávať a využívať príslušné príležitosti na šetrnú likvidáciu orientovanú na riziká.

## Ostatné a konsolidácia

---

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

tu zobrazené náklady na jednotky na riadenie koncernu, ktoré sa – s výnimkou nákladov na integráciu a reštrukturalizáciu – v plnej výške účtujú na dané segmenty.

Operatívny výsledok v roku 2015 predstavoval – 459 mil. Eur oproti – 1 214 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Nárast o 755 mil. Eur súvisí predovšetkým s tvorbou vysokých rezerv pre procesné riziká v predchádzajúcom roku. Okrem toho dokázala Group Treasury presiahnuť veľmi dobrý výsledok z predchádzajúceho roka. Pri zohľadnení nákladov na reštrukturalizáciu vo výške 41 mil. Eur bol výsledok oblasti Ostatné a konsolidácia pred zdanením v roku 2015 na úrovni – 500 mil. Eur, po – 1 214 mil. Eur v roku 2014.

# Naši zamestnanci

Naši zamestnanci tvoria rozhodujúcu základňu pre náš úspech. Poskytujú poradenstvo klientom, sprevádzajú ich po celom svete pri ich obchodných aktivitách, vytvárajú inovatívne produkty a služby a zabezpečujú profesionálny a bezproblémový priebeh obchodnej činnosti. Okrem toho plníme aj požiadavky z dokumentu Arbeitswelt 4.0

(Svet práce 4.0), nakoľko tento svet sa vyznačuje rastúcimi prepojeniami a digitalizáciou ako aj novými formami organizácie práce. Pomocou našich rozmanitých nástrojov personálnej politiky vytvárame prostredie, ktoré určujú atraktívne pracovné podmienky a možnosti rozvoja.

Tabuľka č. 14

Počet zamestnancov	31.12.2015	31.12.2014
Celkový počet zamestnancov koncernu	51 305	52 103
Celkový počet zamestnancov Commerzbank AG	36 884	38 196

Ku koncu roka 2015 mal koncern Commerzbank 51 305 zamestnancov. Oproti koncu roka 2014 to zodpovedá zníženiu počtu zamestnancov o 798 zamestnancov. Pri prepočte na počet zamestnancov na plný úväzok mal koncern 45 419 zamestnancov oproti 46 294 zamestnancom v predchádzajúcom roku. V nasledujúcej tabuľke je zobrazený počet zamestnancov na plný úväzok podľa jednotlivých segmentov:

Tabuľka č. 15

Zamestnanci na plný úväzok	31.12.2015	31.12.2014
Segment súkromných klientov	14 920	15 525
Banka pre stredné podniky	5 379	5 487
Stredná a východná Európa	6 541	6 328
Segment firemných klientov a trhov	1 883	1 896
Non-Core Assets	309	476
Ostatné a konsolidácia	16 387	16 582
<b>Koncern celkom</b>	<b>45 419</b>	<b>46 294</b>

Najväčšia časť zamestnancov koncernu Commerzbank (76%) je zamestnaná v Nemecku. Priemerná dĺžka príslušnosti zamestnancov k banke v tuzemsku je ca. 19 rokov; takmer 22,1% zamestnancov je zamestnaná v banke do 9 rokov, 29,6% zamestnancov medzi 10 a 19 rokov a 48,3% 20 rokov a viac. Miera fluktuácie bola v roku 2015 na úrovni 3,2 %, pričom v roku 2014 bola na úrovni 4,8%.

## Ďalší rozvoj personálnej stratégie

Commerzbank v sledovanom roku nanovo zadefinovala svoje hranice v oblasti svojej novej personálnej stratégie, z čoho vyplynula aj nová štruktúra personálneho odboru. Na základe jasnej orientácie na ciele banky sa bude ďalej zlepšovať kvalita personálnej práce a rovnako sa bude zvyšovať príspevok k vytváraniu hodnôt. Mimoriadny dôraz sa pritom kladie na témy „náboru a rozvoja zamestnancov“ ako aj „riadenie výkonov a odmeňovanie“. Podobne ako v iných oblastiach banky, patrí štandardizácia, automatizácia a sourcing medzi podstatné aspekty. Za účelom zníženia nákladov a zabezpečenia konkurencieschopnosti Commerzbank bola vytvorená nová štruktúra personálneho odboru. Časť štandardizovaných činností bola vyčlenená do externého prostredia, napr. spracovávanie zmien v zmluvách a adresách.

## Partner pri reštrukturalizácii

Na pozadí zhoršených konkurenčných podmienok a náročnejšieho trhového prostredia všetky segmenty banky pravidelne kontrolujú, či je ich obchodný model a ich procesy ešte stále efektívne alebo či musia byť upravené. Predpokladom pre realizáciu inovácií a zmien je konštruktívna a profesionálna spolupráca banky so zástupcami zamestnancov. Od začiatku sledovaného roka združujeme naše kompetencie za účelom realizácie reštrukturalizácie nášho vlastného odboru. Personálny odbor poskytuje poradenstvo a sprevádza všetky segmenty banky a prispieva tak v rozhodujúcej miere k úspešnému vytváraniu nových organizačných štruktúr alebo nových obchodných modelov. Ak v dôsledku týchto reštrukturalizácií dochádza k rušeniu pracovných miest, využíva banka všetky nástroje personálnej politiky na to, aby bolo rušenie pracovných miest sociálne znesiteľné. Zamestnancov môžu v týchto prípadoch podporovať špecializovaní interní poradcovia a za účelom novej orientácie sa môžu zúčastniť na koučingových a orientačných workshopoch. Cieľom je nájsť oblasť pôsobenia v alebo mimo banky.

## Jednotné chápanie riadenia ako predpokladu pre úspech firmy

Pre zabezpečenie dlhodobých úspechov banky je nevyhnutné spoločné a do budúcnosti orientované chápanie riadenia. V sledovanom roku boli pre tento účel vypracované rámcové body a sformulované príslušné zásady. Tieto zásady sa orientujú na šesť dimenzií chápania riadenia podľa hodnôt: orientácia na klientov zažívaná v praxi, podávanie výkonov, dosahovanie výsledkov, spolupráca, udávať smer a ísť príkladom. Zásady riadenia tvoria jednotný štandard pre správanie riadiacich zamestnancov v celej banke a platia pre spoluprácu s internými a externými klientmi ako aj zamestnancami.

## Ženy v riadiacich pozíciách

Banka si už v roku 2010 stanovila cieľ, že do konca roka 2015 budú ženy predstavovať 30% riadiacich zamestnancov v koncerne. V sledovanom roku bola táto kvóta na úrovni 28,5%. Obsadzovanie riadiacich pozícií ženami patrí naďalej medzi dôležité ciele Commerzbank. Už v marci 2015 sa predstavenstvo po nadobudnutí platnosti „Zákona o skutočnom zrovnoprávnení žien a mužov“ rozhodlo, že pre obe riadiace úrovne pod predstavenstvom zavedie cieľovú kvótu platnú do 30. júna 2017, ktorá zodpovedá stavu dosiahnutému k 31. decembru 2014. Zverejnené cieľové kvóty však nemajú byť vnímané ako plánované čísla. Napríklad bola kvóta žien na prvej riadiacej úrovni v sledovanom roku zvýšená z 8% na viac ako 18%. Jasným cieľom banky je ďalej zvyšovať počet žien v riadiacich pozíciách, nezávisle od zákonných úprav. Toto rozhodnutie je vedené presvedčením, že pozície sa majú obsadzovať len na základe kvalifikácie a kompetencií – nezávisle od pohlavia. Bližšie informácie sú uvedené vo výročnej správe koncernu za rok 2015 v správe o riadení na strane 32.

Už niekoľko rokov Commerzbank podporuje medzinárodne aktívnu ženskú sieť Courage. V tejto sieti sú združené kolegyně, ktoré sa snažia o zvýšenie príležitostí a možností žien v Commerzbank. Banka profituje z nárastu know-how a skúseností členiek siete. Od roku 2014 Commerzbank podporuje prostredníctvom vytvorenia formátu „She-VIP-Lunch“ aj výmenu názorov medzi úspešnými ženami z oblastí hospodárstva, politiky a spoločnosti. V rámci tohto formátu sa diskutuje o aktuálnych témach týkajúcich sa podporovania žien, napr. v programe Arbeiten 4.0.

## Flexibilita a mobilita ako rozhodujúce konkurenčné výhody

Práca sa postupne vzdaluje od predstavy stabilného pracovného miesta v kancelárii, čo dokazuje aj organizácia pracovísk v Lateral Towers vo Frankfurtu v rámci realizácie našej koncepcie „New-Work“. V administratívnej budove je menej pracovísk než zamestnancov, namiesto toho tam je veľa pracovných možností, ktoré podporujú komunikáciu medzi

kolegami, napr. „Thinktanks“, inšpiračné zóny alebo Coda-Lounge. New Work je možné kombinovať s flexibilnou pracovnou dobou a prácou doma. Vedľajším efektom sú podstatné úspory nákladov na priestory.

Mobilita je jedna z našich centrálnych tém v oblasti personálnej stratégie. Máme ca 1 100 filiálok v Nemecku a sme zastúpení vo viac ako 50 krajinách. Nie je vždy jednoduché spojiť existujúcich zamestnancov s personálnymi potrebami. Rozhodujúcou konkurenčnou výhodou je možnosť rýchlo a flexibilne realizovať strategické rozhodnutia. Za pomoci IT vypracujeme pre segmenty alebo oddelenia odhady o budúcom počte zamestnancov a vyvíjame spoločne scenáre ďalšieho vývoja a z neho vyplývajúci personálne potreby. Sme presvedčení, že pri vyššej ochote pre mobilitu je možné lepšie využívať obchodné potenciály. Preto budeme naďalej integrovať medzinárodné pobočky do rozvoja budúcich zamestnancov a riadiacich zamestnancov.

## Ochota pre zmenu a rozmanitosť ako kľúčová funkcia v digitalizovanom pracovnom svete

V ére digitalizácie a celoživotného vzdelávania predstavuje získané vzdelanie len štartovací bod do pracovného života. Neustála kvalifikácia a rozvoj v profesionálnom živote získavajú na význame a otvárajú nové perspektívy rozvoja. Na základe ca 1 800 kvalifikačných opatrení umožňujeme zamestnancom starať sa o vlastný profesný rozvoj. Okrem toho otvárame nové perspektívy vo forme ca 300 kariérnych možností. Kompetenčný dialóg zavedený v sledovanom roku predstavuje ďalší dôležitý krok pri zavádzaní jednotných štandardov pre kvalifikáciu a rozvoj. V sledovanom roku sa na kompetenčnom dialógu zúčastnilo takmer 29 500 zamestnancov, ktorí viedli so svojim nadriadenými rozhovor o možných cestách rozvoja, plánovaní kariéry v banke a nevyhnutnej kvalifikácii v Commerzbank. Pre náš obchodný úspech potrebujeme zamestnancov, riadiacich pracovníkov a projektových manažerov, ktoré prinášajú široké spektrum skúseností a kompetencií. Medzi ne patrí schopnosť úspešne sa pohybovať v rôznych kultúrnych súvislostiach a pritom sa nielen dopĺňať, ale aj vytvárať pridanú hodnotu.

## Riešenie zdravotných rizík

Permanentná dostupnosť, intenzívny pracovný život a negatívne záťaž v súkromnom živote často vedú k stresovým situáciám alebo preťaženiu. To potvrdzujú aj štatistiky zdravotných poisťovní týkajúce sa podielu psychických ochorení v Nemecku, ktorý už niekoľko rokov rastie. Ako zamestnávateľ sa musíme starať o zdravie našich zamestnancov. Skúsení experti z nášho programu „Employee Assistance Programme“ (EAP) pomáhajú zamestnancom a riadiacim zamestnancom v ťažkých pracovných a životných situáciách a ponúkajú im pomoc. Súčasťou nášho zdravotného programu sú aj rozsiahle ponuky týkajúce sa výživy, riadenia stresu, pohybu a prevencie drogovej závislosti, ktoré boli aj v roku 2015 znovu rozšírené.



57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

## Ďalšia modernizácia benefitov pre zamestnancov

Atraktívne dodatočné ponuky môžu byť dôležitým faktorom pre zlepšenie pracovnej spokojnosti a motivácie. Banka priebežne rozširuje svoju ponuku benefitov a prostredníctvom ponuky bankových vozidiel podporuje súkromnú flexibilitu zamestnancov. Keďže chceme chrániť životné prostredie, uprednostňujeme pritom typy vozidiel s nižším obsahom škodlivých emisií. Pri viac ako 5 800 objednávkach sa naša ponuka IT@home aj v sledovanom roku osvedčila ako mimoriadne obľúbená dodatočná ponuka. Na základe tejto ponuky si môžu naši zamestnanci objednávať kvalitné smartfóny, tablety alebo notebooky a využívať daňové výhody. To platí aj pre program Bikelease, prostredníctvom ktorého môžu zamestnanci pri daňových výhodách využívať bicykle, Pedelecs alebo iné elektrické bicykle. Od sledovaného roku lízinguový balík zahŕňa poistenie, služby v prípade núdzových situácií a záruku mobility.

## Odmeňovanie

Odmeny zamestnancov zverejňujeme na základe vyššieho významu vyplývajúceho z rozšírených regulačných požiadaviek vo forme samostatnej správy (správa o odmeňovaní podľa § 16 Vyhlášky o odmeňovaní zamestnancov finančných inštitúcií). Táto správa o odmeňovaní je každý rok zverejňovaná na internetovej stránke [www.commerzbank.de](http://www.commerzbank.de).

## Podakovanie zamestnancom

Srdečne ďakujeme všetkým zamestnancom, ktorí sa v rámci dôveryhodnej a konštruktívnej spolupráci podieľali v roku 2015 na úspešnej personálnej práci.

# Dodatočná správa

## Commerzbank otvára reprezentáciu v Pekingu pre obchody na kapitálovom trhu

Začiatkom februára 2016 získala Commerzbank od China Securities Regulatory Commission a Beijing Administration for Industry and Commerce povolenie na otvorenie reprezentácie v Pekingu za účelom realizácie obchodov na kapitálovom trhu. Tak môžu klienti s okamžitou účinnosťou ešte viac profitovať z know-how Commerzbank v oblasti

medzinárodného investičného bankovníctva. Na základe novej reprezentácie Commerzbank posilní svoju ponuku pre firmy a inštitúcie. Nová reprezentácia ponúka ešte lepšiu podporu pre našich klientov v Ázii aj mimo Ázie pri rastových plánoch a finančných zámeroch.

Po konci obchodného roka 2015 nevznikli žiadne významné obchodné skutočnosti.

# Správa o prognózach a príležitostiach

## Budúca hospodárska situácia

Najväčšie riziká pre svetovú ekonomiku vychádzajú v roku 2016 z vývoja v prahových krajinách. Ide najmä o Čínu, kde zadlženie vzrástlo, najmä v štátnych podnikoch, hlavne v stavebníctve, realitách, baníctve a v energetických podnikoch, kde dominujú vysoké nadmerné kapacity a klesajúce odberové ceny. Spoločnosti z tohto sektora sa dostanú naďalej pod tlak. To ďalej príbrzdí ekonomický rast Číny v roku 2016, aj keď väčšina štátnych bánk bude na pokyn vlád naďalej poskytovať úvery väčšine zadlžených firiem. Prahové krajiny vyvážajúce suroviny (bez Číny) profitovali v roku 2015 z klesajúcich cien surovín. Po stabilizácii

cien surovín zrejme pominie táto podpora. Budú trpieť najmä tým, že pri vyšších základných úrokoch v USA sa aj u nich ukončí dekáda lacných peňazí. Naproti tomu sa očakáva, že sa hospodárska situácia v krajinách, v ktorých dominuje export surovín, v roku 2016 mierne zlepší.

V USA očakávame v roku 2016 s nárastom o 2,0 %. Silný domáci dopyt by mal vyrovnať slabnúci dopyt z rozvíjajúcich sa trhov ako aj tlmiaci efekt zvýšenia kurzu US dolára. Americká centrálna banka naďalej zvýši základné úroky, keďže miera nezamestnanosti v USA sa blíži pod 5 % a silnejší nárast miezd, ktorý sa očakáva, signalizuje v strednodobom ohľade vyššiu infláciu.

Tabuľka č. 16

Reálny hrubý domáci produkt zmena oproti minulému roku	2015	2016 <sup>1</sup>	2017 <sup>1</sup>
USA	2,4 %	2,0 %	2,2 %
Eurozóna	1,5 %	1,3 %	1,5 %
Nemecko	1,7 %	1,3 %	1,3 %
Stredná a východná Európa	0,4 %	2,1 %	2,5 %
Poľsko	3,6 %	3,1 %	3,2 %

<sup>1</sup> Hodnoty za roky 2016 a 2017 predstavujú prognózy Commerzbank.

Pri ekonomickom raste v euro zóne by v roku 2016 nemali pôsobiť nové vplyvy. Problémy v prahových krajinách a naďalej vysoké zadlženie mnohých firiem a domácností ako aj klesajúce ceny nehnuteľností v niektorých krajinách signalizujú mierny rast. S rastom 1,3 % bude nárast síce nižší než v roku 2015, takže miera nezamestnanosti, ktorá je dvojciferná, bude aj v roku 2016 len pomaly klesať. Podľa toho bude aj nárast cien zrejme slabý. Masívne znížené ceny ropy bude postupne viesť aj k zníženiu cien iných než energetických komodít, čo bude neutralizovať dopad poklesu eura, ktorý tlačil na infláciu.

Slabá výkonnosť rozvíjajúcich sa krajín bude v roku 2016 ešte viac dopadať na nemecké hospodárstvo. Tu sa počíta len s rastom v rozsahu 1,3 %, čo však má aj pozitívny dopad. V dôsledku toho sa zvýši už vyso-

ké zaťaženie výrobných kapacít. Konjunktúru v prvom rade podporuje súkromná spotreba: mzdy sa v roku 2016 zvýšia pravdepodobne o 3 %, a tým rýchlejšie než inflácia (0,7 %), čo aj kvôli nízkym úrokom bude viesť k nárastu správania spotrebiteľov. To bude posúvať dopredu aj konjunktúru a bude viesť firmy k tomu, aby prijímali nových zamestnancov, čo spôsobí zvýšenie spotreby bez toho, aby sa očakávali vyššie základné úroky, ktoré by tento proces zastavili. Nemecko je na začiatku rozmachu hnaného spotrebou, pod ktorého povrchom dochádza k chybnému vývoju. Mzdové náklady nemeckých firiem stúpajú už viac ako päť rokov vo vyššej miere, než v iných krajinách menovej únie. A na realitnom trhu – najmä vo veľkých mestách – vedú nízke úroky k

57	Základy koncernu Commerzbank
62	Hospodárska správa
71	Vývoj segmentov
95	Naši zamestnanci
98	Dodatočná správa
98	Správa o prognózach a príležitostiach

zvyšovaniu cien. Prasknutie realitnej bubliny by mohlo spôsobiť veľké ekonomické škody.

Zmena úrokov v USA spôsobí na finančných trhoch v roku 2016 neistotu. Na rozdiel od uplynulého roka by nemali výnosy 10-ročných spolkových obligácií v roku 2016 znamenať nové nízke hodnoty, ale na základe značných výkyvov mierne vzrastú. Index DAX by sa mal v roku 2016 na základe silných výkyvov ďalej zvýšiť. Ustálená politika ECB

spočívajúca v nulových úrokoch prispieva k tomu, že index DAX s výnosom dividend na úrovni 3 % sa zdá byť atraktívny, čo v roku 2016 vytvorí priestor pre ďalší nárast pomeru medzi kurzom a ziskom. Výmenný kurz eura voči doláru by sa kvôli jasne rozdielnej peňažnej politike na tejto a opačnej strane Atlantiku mohol pohybovať smerom k parite.

Tabuľka č. 17

Výmenné kurzy	31.12.2015	31.12.2016 <sup>1</sup>	31.12.2017 <sup>1</sup>
Euro/dolár	1,09	1,06	1,04
Euro/libra	0,74	0,73	0,69
Euro/zloty	4,26	4,25	4,25

<sup>1</sup> Hodnoty za roky 2016 a 2017 predstavujú prognózy Commerzbank.

## Budúca situácia v bankovníctve

Naše hodnotenie týkajúce sa očakávaného strednodobého vývoja bankovníctva sa od priebežnej správy k 30. septembru 2015 prlíš zmenilo.

V predchádzajúcich mesiacoch sa ukázalo, že teroristické útoky ani naďalej neistý vývoj v prahových krajinách nepôsobia ako brzda pre firmy a kapitálové trhy. Prvé zvýšenie úrokov zo strany americkej centrálnej banky po takmer desiatich rokoch, ktoré sa uskutočnilo v polovici decembra 2015, bolo interpretované ako znak dôvery v ďalší vývoj americkej ekonomiky. Nálada vo firmách v euro zóne bola najprv veľmi dobrá, tvrdé údaje o konjunktúre však boli skôr len solídne.

Na ukončenie varovania pre bankové prostredie je však ešte prlíš skoro. Konjunktúru v euro krajinách naďalej podporujú osobitné faktory, ako napr. nízke ceny ropy, pokles hodnoty eura ako aj expanzívna peňažná politika; riziká návratu do krízového obdobia ešte nie sú úplne odstránené. Do roka 2016 počítame s tým, že tempo dynamiky konjunktúry sa bude v Nemecku vo významnej miere meniť. Euro krízu nie je možné v dôsledku jej komplexnosti, ktorá sa dotýka zadlženia štátov, finančnej a štrukturálnej krízy, ľahko zvládnuť. Ešte neukončené oddlženie krajín, firiem a domácností zaťažuje v celej euro zóne výnosovú situáciu bánk. Na trhoch pre štátne obligácie v euro zóne je napätie spôsobené expanzívnu peňažnou politikou len čiastočne prekryté a na základe stiahnutia sa bánk, ktoré bolo spôsobené regulačnými, vznikajú na čiastočných trhoch neustále anomálie pri cenotvorbe.

Bankový sektor v euro zóne sa nachádza vo fáze dlhšej štrukturálnej zmeny, ktorá bola spôsobená krízovým vývojom z predchádzajúcich rokov. Naďalej sa sústreďujeme na jednotlivé obchodné modely za účelom udržateľného dosahovania zisku a na zaťažiteľnosť v prostredí nízkych úrokov. V dôsledku toho zaznamenávajú veľké banky – najmä nemecké banky – na burzách značné poklesy svojich účtovných hodnôt. Oproti posilnenému kapitálovému vybaveniu stoja klesajúce implicitné štátne záruky, prísnejšie pravidlá pri realizácii a silnejšia účasť veriteľov.

Ďalšie odbúravanie zadlžovania, zlepšovanie kvality aktív a zvyšovanie operatívnej ziskovosti v stále viac digitalizovanom a automatizovanom sektore predstavujú dôležitý predpoklad pre splnenie zvýšených požiadaviek bankového dozoru a očakávaní investorov.

Zvládnutie tlaku vyvíjaného na bankový sektor, ktorý súvisí s reguláciou, štrukturálnymi zmenami a konkurenciou, je sťažený aj tým, že priestor pre budúcu stabilizáciu marží na základe veľmi nízkej úrovne úrokov je stále viac obmedzený a že existuje neistota týkajúca sa znižujúcej sa prevencie úverových rizík. Zosilnené využívanie interných a alternatívnych zdrojov financovania tvorí prekážku pre podstatné oživenie úverových obchodov s firemnými klientmi – napriek trendu viditeľného zotavenia. V rámci obchodov súkromných klientov sa výsledok z provízií zvýši aj napriek uprednostňovaniu vysoko likvidných foriem investícií, ktoré sú spojené s nízkymi províziami, a slabšej tendencii k priamej kúpe cenných papierov, najmä v dôsledku toho, že je možné vo väčšej miere predávať produkty dôchodkového zabezpečenia. Impulzy pre túto oblasť pochádzajú z rekordnej zamestnanosti a stále dobrých vyhliadok pre úvery na kúpu nehnuteľností.

V dôsledku nízkych úrokov, cenovú senzibilitu klientov ako aj zosilňujúcej sa konkurencie online bánk a technologických aktérov s bankovými licenciami bude rozšírenie výnosových potenciálov obmedzené.

Vyhliadky súvisiace s rozvojom bankového prostredia v Poľsku sú napriek dobrej konjunktúre oslabené výsledkom posledných parlamentných volieb. V súvislosti s novo zavedeným bankovým odvodom ako aj ostatnými možnými zákonnými príp. regulačnými iniciatívami, okrem iného konvertovania hypotekárnych úverov denominovaných vo švajčiarskych frankoch na zloty, očakávame citeľné zaťaženie pre bankový sektor. Prognózovaný hospodársky rast by mal na strane druhej viesť k nárastu objemu úverov a mal by v pozitívnom zmysle v rizikových nákladoch banky odzrkadľovať zlepšujúcu sa situáciu domácností a firemného sektora. K najdôležitejším hnacím faktorom rastu by mali na základe vyšších dostupných príjmov patriť vklady a úvery v segmente súkromných klientov, avšak rovnako úverové obchody s firemnými klientmi očakávajú nárast výnosov.

## Očakávaná finančná situácia koncernu Commerzbank

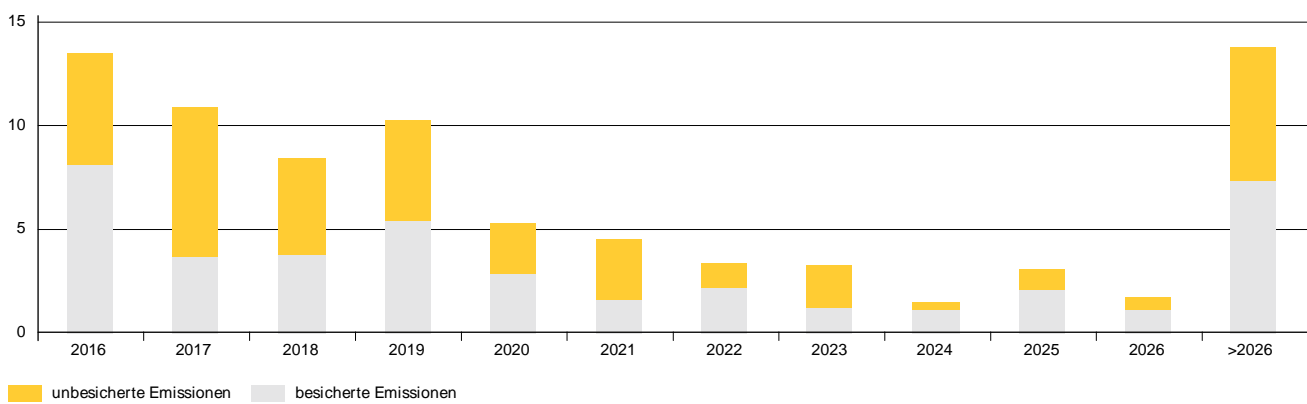
### Plánované opatrenia v oblasti financovania

Do nasledujúcich rokov počíta Commerzbank s potrebou refinancovania na kapitálovom trhu porovnateľnou s objemom roku 2015. Commerzbank má však možnosť vydávať hypotekárne záložné listy a verejné záložné listy ako aj Structured Covered Bonds, ktoré sú

zabezpečené úvermi pre malé a stredné podniky. Najmä na základe týchto zabezpečených nástrojov refinancovania máme stabilný prístup k dlhodobému refinancovaniu s výhodami oproti nezabezpečeným zdrojom financovania. Tieto emisie tvoria pevnú súčasťou refinančného mixu Commerzbank. Okrem toho bude Commerzbank využívať aj nezabezpečené emisie na kapitálovom trhu: na strane jednej súkromné umiestnenia, aby pokryla dopyt klientov, a na strane druhej vo forme produktov, ktoré slúžia na ďalšiu diverzifikáciu základne refinancovania.

Obrázok č. 5

Fälligkeitsprofil von Kapitalmarktemissionen des Konzerns zum 31. Dezember 2015  
Mrd. €



Spoločnosť Hypothekbank Frankfurt AG už v dôsledku stratégie likvidácie nemá potrebu financovania na kapitálovom trhu.

Na základe pravidelných kontrol a úprav domniek pre riadenie likvidity a dlhodobú potrebu refinancovania bude Commerzbank aj naďalej zohľadňovať zmeny trhového prostredia a zabezpečovať pohodlné vybavenie likviditou ako aj primeranú štruktúru refinancovania.

### Plánované investície

V sledovanom roku 2015 investovala Commerzbank celkovo ca 720 mil. Eur do rastových iniciatív jadrovej banky so segmentmi Súkromní klienti, Banka pre stredné podniky, Corporates & Markets a Central & Eastern Europe. Od roku 2013 banka investovala ca 2 miliardy Eur.

V dôsledku prispôsobenia obchodného modelu podľa rámcových podmienok vo finančníctve chce banka cielene ďalej rásť.

V segmente Súkromní klienti sa banka v obchodnom roku 2015 naďalej zameriavala na prebudovanie obchodného modelu v zmysle novej stratégie pre oblasť Súkromní klienti. Investície prúdili najmä do doladenia profilu značky ako aj do lepšej propagácie ponuky nových produktov a služieb, napr. bezplatného účtu a splátkového úveru.

V centre pozornosti bol rovnako ďalší vývoj digitálnych kanálov „online“ a „mobile“. Medzi ne patrí online legitímácia, nové funkcie v oblasti cenných papierov a platobného styku, rozšírenie aplikácie na tablete a digitálny denník. S cieľom osloviť klientov individuálne a cielene, bol vybudovaný systém Customer-Relationship-Management najprv pre online kanál. Ciele strategický opatrení spočívajú v ďalšom raste kvality a rastu a udržateľnom zlepšení ziskovosti segmentu. Obchody v oblasti súkromných klientov sa prebudovávajú do integrovanej multikanálovej banky. Preto budú podstatné investičné prostriedky v roku 2016 prúdiť do budovania multikanálovej bankovej platformy. Celkovo segment do roku 2016 zainvestuje ca 1 miliardu Eur do platforiem, ponuky služieb a produktov, poradenského procesu a kvalifikácie zamestnancov. Do rozhodujúceho dňa pre zostavenie správy sme od začiatku roka 2013 už minuli takmer tri štvrtiny z tejto sumy.

Segment Banka pre stredné podniky sa bude v roku 2016 sústreďovať na svoje hlavné témy digitalizácia, internacionalizácia a zvýšenie ziskovosti. Digitalizácia otvára možnosť vybudovať procesy a uzatvárania produktov digitálne a efektívnejšie. Pre firemných klientov to znamená nový zážitok vo „vzťahu medzi klientom a bankou“ ako doplnok k osvedčenému klasickému poradenstvu. Už v sledovanom roku bola v rámci nového portálu pre firemných klientov klientska platforma vybudovaná v modernejšej a intuitívnejšej podobe a zároveň bola dopl-

nená o nové funkcie. Pomocou aplikácie Cash Management bol vybudovaný aj mobilný klientsky kanál. Podľa toho bude Banka pre stredné podniky aj v tomto roku ďalej investovať do digitalizácie obchodného modelu. V centre pozornosti sú pritom projekty týkajúce sa platformy, ktoré budú na základe inovatívnej web architektúry ponúkať zlepšenú a hlbšiu ponuku digitálnych služieb ako aj inteligentné riadenie vzťahu s klientom na základe interaktívnych poradenských riešení. Zároveň budú rozvíjané digitálne kompetencie s cieľom získavať inovatívne spoločnosti ako nových klientov a sprevádzať ich pri ich aktivitách. V medzinárodnom hľadisku Banka pre stredné podniky už vybudovaním svojej prítomnosti vo Švajčiarsku a Rakúsku upevnila svoje postavenie na trhu v Európe. Okrem toho bola rozšírená a zjednotená celková medzinárodná ponuka produktov. V rámci nasledujúceho kroku Banka pre stredné podniky koncom roka 2015 rozšírila svoju strategickú orientáciu na celú Európu. Tým banka získava potenciál na sprevádzanie stále viac firiem pri ich internacionalizácii. Tieto iniciatívy sú doplnené aj silným zameraním na zvýšenie ziskovosti segmentu. Tieto investície sú zamerané na udržateľné zlepšenie výnosovej, nákladovej a kapitálovej strany Banky pre stredné podniky.

Do segmentu Central & Eastern Europe banka investovala v roku 2015 ca 100 mil. Eur. Commerzbank sa aj v budúcnosti bude zameriavať najmä na organický rast mBank. mBank plánuje dosiahnuť svoje ciele na základe priebežných investícií do moderných technológií a riešení transakcií pre klientov. To slúži najmä na budovanie vedúcej pozície v oblasti mobilného a transakčného bankovníctva. Za týmto účelom bude mBank ďalej podporovať kultúru inovácií, aby bola aj v budúcnosti vnímaná ako poskytovateľ finančných služieb, ktorý stanovuje štandardy v modernom bankovníctve. V nasledujúcich rokoch bude nasledovať ďalší rozvoj funkcií vo všetkých klientskych segmentoch. Hlavná pozornosť investícií smeruje do cieľového získavania nových klientov a ďalšieho budovania cross-sellingu. Okrem toho má byť dokončený projekt „One Network“, ktorý všetkým skupinám užívateľov umožňuje využívanie integrovanej siete filiálok. Jednotné poradenské kompetenčné centrá budú doplnené o tzv. „light filiálky“, ktoré sa otvárajú najmä v obchodných centrách. Ďalšie investície sú zamerané na zlepšenie súvahovej štruktúry, lepšieho prepojenia brokerských služieb v rámci skupiny mBank Gruppe ako aj priebežné zlepšovanie IT infraštruktúry.

V sledovanom roku naštartoval segment Corporates & Markets strategickú iniciatívu, ktorá má preveriť IT platformy, prevádzkové procesy a organizáciu a upraviť ich podľa výkonnosti produktových príp. obchodných oblastí. Z toho vyplývajúca IT stratégia, ktorá je v súlade s celkovou stratégiou segmentu, bude rozvinutá počas 5-ročného obdobia. Bude predstavovať základ novej technickej infraštruktúry segmentu. Realizácia prvých krokov sa začne už v roku 2016. Cieľom je zabezpečiť nevyhnutnú flexibilitu a výkonnosť a zvýšiť tak atraktivnosť Commerzbank ako obchodného partnera pre našich klientov. Na základe plánovaných opatrení má byť rovnako umožnená oveľa efektívnejšia implementácia systémových zmien a najmä regulačných požiadaviek. Oblasť Equity Markets & Commodities investovala v roku 2015 do ďalšieho rozvoja klientskych platforiem ako aj do ďalšej optimalizácie ná-

sledných procesov týkajúcich sa obchodných činností. V oblasti Fixed Income & Currencies banka v sledovanom roku investovala do platformy určenej pre ponuky Market Services, ktoré klienti prijali pozitívne. Okrem Client Clearing sú pritom aktivity zamerané na Custody a Collateral Services. Okrem toho sú k dispozícii elektronické obchodné platformy pre úrokové, menové a obliagačné obchody s cieľom optimalizovať funkcie pre klientov. Oblasť Credit Portfolio Management už využíva mnohé zo systémov existujúcich v banke. IT investície sa zameriavajú na systémy, ktoré sú potrebné na efektívne vyhodnocovanie a riadenie rizík vyplývajúcich z derivátnych obchodov.

Paralelne k plánovanému rastu segmentov sa banka zameriava na striktnú nákladovú disciplínu. Cieľom je kompenzovať veľkú časť investícií smerujúcich do hlavných činností ako aj očakávané zvýšenia miezd a nákladov.

Okrem toho bude Commerzbank pokračovať v už naštartovaných strategických investičných projektoch:

Program „Group Finance Architecture“ (GFA) za účelom nového usporiadania procesnej a systémovej architektúry bol úspešne zavedený v roku 2015. S cieľom zvládnuť regulačné výzvy v oblastiach Finance a Risk bol vybudovaný projekt „Strategic Architecture Finance and Risk“ (SAFIR). Dlhodobým cieľom projektu je integrácia účtovných a rizikových procesov výkazníctva v celom koncerne.

V dôsledku nadálej rozsiahlych regulačných požiadaviek musí Commerzbank realizovať podstatné investície do plnenia národných a medzinárodných štandardov. Komplexné prechodné pravidlá a nové rozsiahle požiadavky na výkazníctvo (COREP, FINREP, zverejnenie Pillar III ako aj IFRS 9) vedú k podstatným naviac nákladom pri zisťovaní a ohlasovaní informácií na úrad pre bankový dohľad. V súvislosti s ďalším rozvojom zásad spočívajúcich v konaní v zhode so zákonmi a podľa etických princípov naštartovala Commerzbank rozsiahly program (ARC – Achieving a Robust Compliance Framework). Pritom Commerzbank zlepšuje svoje funkcie v oblasti Compliance a rozširuje riadenie compliance vo všetkých obchodných jednotkách na svete.

## Pravdepodobný vývoj likvidity

Peňažný a kapitálový trh eurozóny bol v roku 2015 poznačený opatreniami ECB v oblasti peňažnej politiky, ktoré boli zamerané na podporu konjunktúry a hospodárskeho zotavenia v eurozóne.

Prostredníctvom programu na nákup cenných papierov poskytuje ECB mesačne dodatočnú likviditu do výšky 60 miliárd Eur. Tým neustále rastie nadbytočná likvidita v systéme. Okrem toho ECB v decembri 2015 znížila úroky z vkladov o 0,1 percentuálnych bodov na terajšiu úroveň – 0,3 % a predĺžila platnosť programu na nákup cenných papierov najmenej do februára 2017. Okrem toho ECB rozhodla o rozšírení programu na nákup cenných papierov na dlhové tituly regiónov a krajín eurozóny denominované v eurách. Veľmi krátkodobé úroky sa podľa očakávaní pohybovali smerom k úročeniu diskontných vkladov. Vývoj úrokovej sadzby Eonia bol nadálej negatívny a pohyboval sa podľa očakávaní smerom k – 15 bázických bodov a predpokladal ďalšie znížo-

vane diskontných úrokov, takže sadzba Eonia bola ku koncu roka na úrovni - 24 bazických bodov. S ohľadom na prvý štvrtrok 2016 vychádzame z bočného vývoja úrokovej sadzby Eonia. Kratšie fixingy Euriboru podľa očakávaní spadli do oblasti negatívnych úrokov. Ku koncu štvrtého štvrtroka 2015 bol zaznamenaný strmší vývoj úrokovej krivky, pričom krátkodobé úroky ďalej klesli a dlhodobé úroky, napr. sadzba 10-ročných swapov, sa mierne zvýšila. Do roka 2016 počítame s mierne oslabenou krivkou Euribor a naďalej klesajúcimi úrokmi. S ohľadom na 3-mesačnú sadzbu Euribor očakávajú vývoj smerom k - 18 bazických bodov. V oblasti Credit Spreads sa po voľbách v Grécku a španielskej provincii Katalánska znova vrátila istota na európske trhy so štátnymi obligáciami. Najmä v juhoeurópskych krajinách ako Portugalsko, Španielsko a Taliansko boli zaznamenané značné zúženia spreadov, kým hlavné euro krajiny z toho profitovali len mierne. Rozšírenie programu ECB na nákup obligácií poskytuje do jari 2017 podporuje vývoj spreadov. Voľby v Španielsku a s tým spojená neistota pri formovaní vlády viedli len k miernemu rozšíreniu Credit Spreads. S ohľadom na Covered Bonds, ktoré sa obchodujú na základe veľmi úzkych Spreads, boli zaznamenané mierne rozšírenia spreadov. Na základe neustáleho dopytu ECB v rámci programu ECB na nákup obligácií a celkovo stabilnej emisnej aktivity vychádzame do roka 2016 z vývoja spreadov smerom nabok.

Plnenie regulačných požiadaviek, napr. „Liquidity Coverage Ratio (LCR)“ a „Leverage Ratio“ sú z nášho pohľadu už na trhu nacenené. Tak zdražili náklady na refinancovanie Collaterals, ktoré spôsobujú odlišnosť LCR, v pomere k cenným papierom LCR, a vyvinul sa nový bilaterálny repo trh, na ktorom sa obchoduje s týmito Collateral Up-/Downgrades. Reštriktívne regulačné rámcové podmienky ako aj úroková politika ECB majú obmedzujúci dopad na obraty na repo trhu. V rámci koncoročného riadenia finančných inštitúcií bol v poslednom štvrtroku 2015 zaznamenaný ďalší pokles obrátov.

Riadenie likvidity Commerzbank je na meniace sa trhové podmienky dobre pripravené a je schopné rýchlo reagovať na nové pomery na trhu. Banka vykazuje pohodlnú likviditu, ktorá sa pohybuje nad internými limitmi a súčasne platnými regulačnými požiadavkami Vyhlášky o likvidite a MaRisk. Banka za účelom odvrátenia neočakávaných odliov likvidity udržiava likvidnú rezervu, ktorá pozostáva z vysoko likvidných aktív.

Naše obchodné plánovanie je orientované na to, aby bolo z nášho pohľadu zachované primerané vybavenie likviditou zodpovedajúce pomerom na trhu a s tým spojenou neistotou. Tento vývoj je podporený aj stabilných franchisingom v oblasti súkromných a firemných klientov ako aj pri zabezpečených a nezabezpečených dlhopisoch, ktoré sú dostupné na peňažnom a kapitálovom trhu.

## Riadenie príležitostí v Commerzbank

V uplynulých rokoch sa požiadavky na moderné a perspektívne bankovníctvo citelne zmenili. Kým v minulosti tvorila osobná starostlivosť o klienta centrálny prvok bankovníctva, očakávajú dnes naši klienti

multikanálové poradenstvo, digitálne finančné ponuky a individuálne produkty šité na mieru. Tieto výzvy chceme plniť na základe začatých a sčasti úspešne realizovaných strategických iniciatív. Avšak aj neustále stúpajúce regulačné požiadavky nás stavajú pred dodatočné výzvy. Preto priebežná kontrola interných procesov, štruktúr a technických platforiem – s cieľom vytvoriť štíhlejšiu, efektívnejšiu a na klienta orientovanú organizáciu – nepredstavuje len jednorazový projekt, ale trvalú úlohu, ktorá od nás bude v nasledujúcich rokoch vyžadovať značné úsilie a ktorou chceme odpovedať na citelne pribúdajúce požiadavky.

Na základe dôslednej orientácie na klientov, digitálnych schopností a väčšej flexibility a robustnosti obchodného modelu chce banka sústredene rásť ďalej. Cieľom je získavať nových klientov a viazať ich na banku na dlhé obdobie, vytvoriť digitálny zážitok pre klientov, nastaviť digitálnu organizáciu a spoluprácu ako aj učiť sa od technologických firiem. Okrem toho chce banka aktívne reagovať na trendy a trhové prostredie, zabezpečovať kontinuálne výnosy a flexibilne štruktúrovať svoje náklady.

V oblasti súkromného bankovníctva pretrváva trend k online a mobilnému bankovníctvu, s citelnými dopadmi na správanie klientov. V rámci našich strategických opatrení preto budeme budovať naše digitálne bankovníctvo ako rovnocenný pilier prepojený s filiálkami. Pritom sa bude táto oblasť koncernu sústreďovať na podporu mobilného bankovníctva a vytvorenie jednotnej technickej platformy pre online kanál a filiálkový kanál. Okrem toho má dôjsť k ďalšiemu zlepšeniu procesov na filiálkach a k cieľnému vytvoreniu produktovej palety.

V Banke pre stredné podniky budú centrálnymi témami pre nás a našich klientov realizácia digitálnej transformácie a internacionalizácia. Na základe inovatívnych platforiem pripravíme v nasledujúcich rokoch podstatne rozšírenú ponuku digitálnych služieb. Digitalizácia otvára nové príležitosti všetkým sektorom a oblastiam: budovanie digitálnych kompetencií spôsobí, že budú firemní poradcovia a produktoví špecialisti schopní ešte lepšie a precíznejšie sprevádzať svojich klientov pri digitalizácii ich vlastných obchodných modelov. V našej medzinárodnej sieti spustíme na jar prevádzku našej sesterskej spoločnosti v São Paulo, Brazília, a našu trhovú pozíciu v oblasti realizácie zahraničného obchodu a rozširovanie nášho hlavného trhu v celej Európe využijeme na medzinárodný rast a ešte lepšie poradenstvo pri internacionalizácii našich klientov.

V segmente Central & Eastern Europe sa bude mBank aj v budúcnosti viac orientovať na rast v oblastiach mobilného a transakčného bankovníctva, pričom budú zohľadňované stále komplexnejšie požiadavky klientov. Celkovo sa mBank usiluje o silnejšiu orientáciu svojej obchodnej činnosti na potreby klientov, ktoré majú byť presnejšie a rýchlejšie identifikované. Tento cieľ sa má splniť priebežným zlepšovaním ponuky a vývojom nových produktov, ktoré nám pomôžu ešte lepšie plniť očakávania klientov v oblasti inovácií a priateľského prístupu v bankovníctve.

V obchodnom roku 2016 plánuje segment Corporates & Markets ďalšie posilňovanie svojej trhovej pozície v jednotlivých oblastiach koncernu. Implementácia nového modelu kompetenčných centier, ktorá bola zavedená už v roku 2015, a ktorá združuje produktové a trhové

## 57 Základy koncernu Commerzbank

62 Hospodárska správa

71 Vývoj segmentov

95 Naši zamestnanci

98 Dodatočná správa

98 Správa o prognózach a príležitostiach

kompetencie segmentu v rôznych lokalitách, má byť ukončená v roku 2016. Okrem toho budú oblasti Corporate Finance a Client Relationship Management spojené do nového segmentu Advisory & Primary Markets. Tak bude možné budovať tradičné silné stránky Commerzbank v oblasti financovania kapitálového trhu a ponúknuť nemeckým veľkým klientom ako aj medzinárodne pôsobiacim európskym firmám komplexnejšiu starostlivosť.

Konkrétne možnosti jednotlivých segmentov, ktoré boli identifikované, sú uvedené v odseku „Vývoj segmentov“.

## Pravdepodobný vývoj koncernu Commerzbank

Na základe pozitívneho vývoja obchodného roka 2015 dosiahla Commerzbank už tretí rok po sebe zvýšenie koncernového prebytku. S výnosom vlastného imania na koncernový výsledok vo výške takmer 4 % ide o lepší výsledok než v predchádzajúcich rokoch, a tak pokračujeme v našom pozitívnom trende. V Jadrovej banke sme za predpokladu priemernej daňovej sadzby koncernu za posledné tri roky dosiahli výnosnosť vlastného imania na úrovni 8,3 %. Tento výsledok sme dosiahli napriek tomu, že nízke až veľmi nízke úroky nad maržou vkladov pôsobili zatažujúco na úrokový prebytok a bankový odvod ako aj regulačné požiadavky viedli k dodatočným nákladom. To ukazuje na nasledovné: S našim strategickým smerovaním sme na dobrej ceste, aby sme aj v nasledujúcich rokoch dosahovali udržateľne vysokú úroveň výnosnosti. Rovnako sme v roku 2015 podstatne znížili riziká v koncerne. Objem (EaD) financovania lodí sme znížili na menej ako 10 miliárd Eur. Naš cieľ, aby sme do konca roka 2016 znížili financovanie firemných nehnuteľností a financovanie lodí na menej ako 20 miliárd Eur, sme splnili už ku koncu roka 2015. Podiel kritických úverov na EaD je v porovnaní sektorov na veľmi dobrej úrovni 1,6 %. V dôsledku rýchlejšej likvidácie nestrategických portfólií plánujeme v prvom štvrtroku 2016 previesť väčšiu časť aktíva zo segmentu NCA do hlavných segmentov. Kritériá pre prevod aktív sú dobrá úverová bonita, nízka volatilita výnosov ako aj možnosť integrácie do štruktúry refinancovania a likvidity hlavných segmentov. V novom segmente „Asset & Capital Recovery Unit (ACR)“ majú ostať komplexné čiastkové portfóliá s dlhými dobami splatnosti, ktoré nespĺňajú alebo len čiastočne splňajú uvedené kritériá. Cieľ spočívajúci v šetrnej a úplnej likvidácii zostávajúcich portfólií však ostáva naďalej v platnosti.

S ohľadom na rok 2016 počítame s nezmenenou vysokou volatilitou na kapitálových trhoch ako aj ďalšími záťažami v dôsledku nízkych úrokov. Súčasne vychádzame z toho, že ciele stanovené v roku 2012 v inom úrokovom a regulačnom prostredí a platné pre nákladovú kvótu (< 60 %) a výnos vlastného imania hlavných segmentov (> 10 %) sú dosiahnuteľné. Napriek náročnému prostrediu chceme naďalej posilňovať našu pozíciu na trhu pri nezmenenom a dôslednom riadení nákladov.

## Pravdepodobný vývoj jednotlivých zložiek výsledku

V roku 2016 očakávame naďalej protivieter pre úrokové výnosy z prostredia extrémne nízkych úrokov a z toho vyplývajúceho tlaku na marže na strane vkladov. Naším cieľom je kompenzovať tento vývoj prostredníctvom rastu a riadenia marží. K tomu by mala prispieť konkurenčná pozícia, ktorá sa v uplynulých rokoch značne zlepšila, najmä pri súkromných úveroch na kúpu nehnuteľností. Nepomerne nízka investičná činnosť firiem zrejme prispeje len v malej miere k rastu a kompenzácii. Okrem toho pokrok v likvidácii nestrategických portfólií viedol k zníženiu úrokového prebytku koncernu. Bez zohľadnenia úrokového salka z obchodných aktivít preto počítame s miernym poklesom úrokového prebytku na úrovni koncernu.

Pri províznom prebytku očakávame mierny nárast v porovnateľnom rozsahu ako v predchádzajúcom roku. Aj tu by mal k výsledku prispieť výsledok z obchodovania so súkromnými klientmi. V tejto oblasti chceme profitovať z nášho poradenského prístupu, ktorý sa sústreďuje na spokojnosť klientov, a z našej ponuky nových depozitných modelov vytvorenej v roku 2015 ako aj stúpajúcich výnosov zo splátkových úverov.

Prognóza výsledku z obchodných činností je v dôsledku neistôt pri vývoji globálnych finančných trhov komplikovaná. V predchádzajúcich rokoch dokázala Commerzbank na základe prístupu orientovaného na riziká a zameraného na klientov dosiahnuť stabilné výnosy.

S ohľadom na rizikovú prevenciu koncernu očakávame v nestrategických čiastkových portfóliách naďalej vysoké zaťaženie pri financovaní lodí. Tu nevnímame zlepšenie situácie, ktorá je naďalej komplikovaná. V operatívnych hlavných segmentoch počítame s podstatne nižším čistým rozpustením opravných položiek. Preto v tejto oblasti počítame s vyššou rizikovou prevenciou ako v roku 2015. Celkovo očakávame s ohľadom na rizikovú prevenciu koncernu mierny nárast na úroveň, ktorá je z historického pohľadu ešte stále veľmi nízka.

Administratívne náklady budú v roku 2016 navýšené aj dôsledku bankového odvodu, ktorý bol zavedený v Poľsku. Banka vykonala opatrenia na aspoň čiastočnú kompenzáciu tohto dopadu v Poľsku. Okrem toho bude pokračovať postupné zlepšovanie efektívnosti. To predstavuje nevyhnutnú podmienku na zvládnutie nárastu nákladov, ktorý vyplýva z investícií do zvýšenia budúcej ziskovosti ako aj z realizácie nových regulačných povinností. Celkovo majú byť administratívne náklady v tomto roku – okrem bankových odvodov – približne na úrovni roka 2015.

Po nadpriemerne vysokej daňovej pozícii v roku 2015 očakávame v tomto roku návrat k daňovej kvóte, ktorá predstavuje dlhoročný priemer, s výnimkou očakávaných osobitných efektov. Ak napriek tomu dôjde k úprave úrokov smerom nadol, nie je vylúčená ani opätovná korektúra daňovej pozície v dôsledku odpisov latentných daňových nárokov.

## Pravdepodobný vývoj segmentov



Najdôležitejšie ciele v oblasti súkromných klientov sú nárast počtu klientov, účtov a aktív. Pritom predstavuje vedúca pozícia Commerzbank pri dôslednej prestavbe filiálkovej banky na multikanálovú banku významnú konkurenčnú výhodu, z ktorej si sľubujeme získanie ďalších podielov na trhu v oblasti firemných a súkromných klientov. Ťažiskové oblasti v úverovom sektore vidíme naďalej vo financovaní nehnuteľností a spotrebných úveroch. Ďalší nárast výnosov očakávame v prebiehajúcom obchodnom roku aj v širšom oslovovaní existujúcich klientov a zapájajú všetkých distribučných kanálov. Okrem toho má dôjsť k ďalšiemu zlepšeniu procesov na filiálkach a k cieľnému vytvoreniu produktovej palety. Preto v roku 2016 očakávame v oblasti súkromných klientov ďalšie mierne zvýšenie operatívneho výsledku ako aj operatívneho výnosu vlastného imania. Nákladová kvóta by mala ešte viac klesnúť.

Aj pre Banku pre stredné podniky bude centrálnou témou roka 2016 ďalšie posilnenie jej vedúceho postavenia na základe digitálnej transformácie poradenských a distribučných procesov. Klientom bude k dispozícii rozšírená ponuka digitálnych služieb, ktoré budú môcť využívať prostredníctvom rôznych moderných prostriedkov. Rovnako formou rozširovania nášho hlavného trhu na celú Európu zabezpečíme internacionalizáciu našich obchodných činností a takto by sme mohli sprevádzať ešte viac firme pri ich cezhraničnej expanzii. Rovnako budeme priebežne kontrolovať možnosti strategického zamerania.

V dôsledku nízkych úrokov ako aj investícií do ďalšieho rozvoja nášho obchodného modelu a vysokých nákladov na realizáciu regulačných zmien vychádzame z operatívneho výsledku v roku 2016 na úrovni predchádzajúceho roka. Operatívny výnos vlastného imania ako aj nákladová kvóta by mali byť naďalej na stabilnej úrovni.

V segmente Central & Eastern Europe, najmä náš väčšinový podiel na mBank, očakávame v strednodobom horizonte ďalší potenciál rastu. mBank je v rámci Commerzbank jedna z najinovatívnejších platforiem priamych bánk na svete s atraktívnym a neustále rastúcim kmeňom firemných a súkromných klientov, ktorý predstavuje viac ako 5 miliónov. Napriek tomu bude zavedenie bankového odvodu v porovnaní s predchádzajúcim rokom viesť k zníženiu operatívneho výsledku ako aj k poklesu operatívneho výnosu vlastného imania príp. nárastu nákladovej kvóty. Okrem toho je naďalej neisté, či a v akej forme bude realizované konvertovanie hypotekárnych úverov vystavených v cudzích menách, ktoré navrhuje poľská vláda.

Na základe vysokej závislosti od exogénnych trhových faktorov ako aj pokračujúcej dynamiky v oblasti regulácií je prognóza ekonomického výsledku v segmente Corporates & Markets zatažená značnou neistotou. V tomto prostredí, ktoré v dôsledku regulácií a trhu je spojené s novými výzvami, segment plánuje ďalej budovať svoju trhovú pozíciu v jednotlivých oblastiach koncernu. Osobitne sa zameriame na posilňovanie vzťahov s klientmi, o ktorých sa Commerzbank stará segment Súkromní klienti. Na základe digitalizácie distribučných kanálov má byť aj v segmente Corporates & Markets dosiahnuté ďalšie zvýšenie výkonnosti. Čisté rozpustenie opravných položiek, ktoré bolo realizované v predchádzajúcich dvoch rokoch, sa už opakovať nebude. Celkovo

očakávame v roku 2016 stabilný operatívny výsledok oproti roku 2015. Z dôvodu regulácií nie je možné vylúčiť zvýšenie požiadaviek na vlastné imanie, preto by mohol výnos operatívneho imania klesnúť.

Zvýšená kvalita portfólia, ktoré bolo v uplynulých rokoch značne redukované, má pozitívny dopad na segment Asset & Capital Recovery Unit (ACR). Preto by sa mala podľa našich očakávaní znížiť aj riziková prevencia v oblasti úverových rizík. Na strane druhej je segment ACR zameraný na zmenšenom úverovom portfóliu, takže priebežné úrokové výnosy sa primerane znižujú. Pred oceňovacími efektami preto vychádzame z nižšej operatívnej straty.

## Očakávaný vývoj koncernu

V našej prognóze na celý rok sa odráža pokračujúce nové zameranie obchodného modelu Commerzbank na posilňovanie odolnosti voči náročným rámcovým podmienkam pre bankovníctvo.

S ohľadom na koncern očakávame v roku 2016 – ak nedôjde k podstatným zmenám ekonomických a politických rámcových podmienok – pri opät' znormalizovanej daňovej kvóte mierne zlepšenie koncernového prebytku. V závislosti od výšky môže z toho na základe posilnenej kapitálovej základne vyplývať mierny pokles výnosu z vlastného imania. Nákladová kvóta sa v dôsledku poľského bankového odvodu môže v porovnaní s predchádzajúcim rokom mierne zvýšiť. V roku 2015 koncern zaznamenal výrazné zlepšenie Economic Value Added v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Súviselo to najmä s podstatne vyšším výsledkom koncernu za rok 2015. Do roka 2016 očakávame pokračovanie tohto pozitívneho trendu.

Na základe našich súčasných očakávaní vychádzame s ohľadom na rok 2016 v ročnej závierke Commerzbank Aktiengesellschaft z toho, že dosiahneme pozitívny zisk v roku.

Pri výraznom zlepšení tvrdej kapitálovej kvóty Basel-3 o celkovo 270 bazických bodov na 12,0% („fully phased-in“, t.j. podľa našej interpretácie pri úplnom rešpektovaní regulačných pravidiel, ktoré budú platiť až od roku 2019; koniec roka 2014: 9,3%) sme náš cieľ, ktorý spočíval v kvóte za rok 2016 na úrovni viac ako 10 %, predčasne splnili a výrazne sme ho presiahli. Napriek ťažko predpovedateľnému budúcemu vývoju regulačného prostredia cítíme, že banka je pri dosiahnutej vyššej úrovni dostatočne vybavená kapitálom. V obchodnom roku 2016 plánujeme udržať jadrovú kapitálovú kvótu na úrovni najmenej 12 %. Táto prognóza nevyklučuje dočasné výkyvy tejto kapitálovej kvóty v priebehu času.

V predchádzajúcich rokoch sa podstatne zlepšila odolnosť Commerzbank voči negatívnym vonkajším vplyvom. Napriek tomu vnímame už od začiatku roka 2016 viaceré rizikové faktory, ktoré môžu – pri negatívnom priebehu – ohroziť prognózovaný výsledok roka. Medzi ne patrí okrem iného neisté ekonomická a politická situácia v Európe ako aj pokles konjunktúry vo viacerých prahových krajinách, najmä v Číne, pričom tieto faktory môžu výrazne zatažiť aj nemeckú ekonomiku zameranú na export. Aj vplyvy z regulačného alebo právneho prostredia môžu mať negatívne dopady.

Ďalšími zatažujúcimi faktormi sú nezastavený pokles cien viacerých surovín ako aj pohyb migrantov spôsobený vojenským napätím na Blízkom východe a vysoký počet utečencov prichádzajúcich do Európy ako aj zvýšené nebezpečenstvo terorizmu. Tieto faktúry už od tretieho štvrťroka 2015 prispeli k stálemu a významnému nárastu volatility na kapitálových trhoch, preto nie je možné vylúčiť výrazné turbulencie a pokračujúci prepád kurzov viacerých investičných tried.

## Správa koncernu o rizikách

---

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

# Koncernová zázvierka

---

› Našu koncernovú zázvierku sme pripravili podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS) a ich výkladu zo strany medzinárodného Výboru pre interpretáciu finančného výkazníctva. Pritom dodržiavame všetky štandardy a interpretácie, ktoré musia byť v Európskej únii použité za obchodný rok 2015.

# Závierka koncernu Commerzbank k 31. decembru 2015

## Obsah

<b>149</b>	<b>Prehľad celkových výsledkov</b>
<b>152</b>	<b>Súvaha</b>
<b>154</b>	<b>Výkaz zmien vlastného kapitálu</b>
<b>156</b>	<b>Výkaz finančných tokov</b>
<b>158</b>	<b>Príloha (Poznámky)</b>
158	Základy pre zostavenie koncernovej závierky
160	Metódy na zostavenie súvahy a oceňovanie
188	Vysvetlivky k výkazu ziskov a strát
205	Vysvetlivky k súvahe
242	Vysvetlivky k finančným nástrojom
265	Ostatné vysvetlivky
327	Orgány Commerzbank Aktiengesellschaft
<b>328</b>	<b>Prehlásenie zákonných zástupcov</b>
<b>329</b>	<b>Výrok nezávislého audítora</b>

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

# Prehľad celkových výsledkov

## Výkaz ziskov a strát

Mil. €	Poznámky	1.1.–31.12.2015	1.1.–31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Úrokové výnosy	(31)	11 616	12 214	-4,9
Úrokové náklady	(31)	5 837	6 857	-14,9
Úrokový prebytok	(31)	5 779	5 357	7,9
Riziková prevencia v úverových obchodoch	(32)	-696	-1 144	-39,2
Úrokový prebytok po rizikovej prevencii		5 083	4 213	20,7
Provizne výnosy	(33)	4 067	3 834	6,1
Provizne náklady	(33)	643	574	12,0
Provizný prebytok	(33)	3 424	3 260	5,0
Výsledok obchodnej činnosti	(34)	559	580	-3,6
Výsledok zo zabezpečovacích súvislostí	(35)	-60	16	.
Výsledok obchodnej činnosti a výsledok zo zabezpečovacích súvislostí	(34, 35)	499	596	-16,3
Výsledok finančnej činnosti	(36)	-7	82	.
Výsledok bežnej činnosti spoločností oceňovaných at-Equity	(37)	82	44	86,4
Výsledok ostatnej činnosti	(38)	-15	-577	-97,4
Administratívne náklady	(39)	7 157	6 929	3,3
Náklady na reštrukturalizáciu	(40)	114	61	86,9
<b>Výsledok pred zdanením</b>		<b>1 795</b>	<b>628</b>	.
Dane z príjmu a výnosov	(41)	618	256	.
<b>Výsledok koncernu</b>		<b>1 177</b>	<b>372</b>	.
Výsledok koncernu pripadajúci na menšinové podiely		115	106	8,5
Výsledok koncernu pripadajúci na akcionárov Commerzbank		1 062	266	.

<sup>1</sup> Úprava hodnoty za predchádzajúci rok na základe zavedenia nového systému spracovania údajov a ďalších restateментov (viď strana 161 nasl.).

Výsledok na akciu   €		1.1.–31.12.2015	1.1.–31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Výsledok na akciu	(43)	0,88	0,23	.

<sup>1</sup> Úprava hodnoty za predchádzajúci rok na základe zavedenia nového systému spracovania údajov a ďalších restateментov (viď strana 161 nasl.).

Výsledok na akciu vypočítaný podľa IAS 33 je založený na výsledku koncernu pripadajúcom na akcionárov Commerzbank. V bežnom obchodnom roku ani v predchádzajúcom roku neboli v obehu žiadne za-

meniteľné ani opčné práva. Zriadený výsledok sa preto zhodoval s nezriadeným výsledkom.

## Zhrnutie celkových výsledkov

Mil. €	Notes	1.1.–31.12.2015	1.1.–31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Výsledok koncernu		1 177	372	.
Zmena z nového ocenenia zabezpečovacích plánov s neutrálnym dopadom na výsledok		212	-566	.
Zmena dlhodobého majetku držaného na predaj alebo predajných skupín		-	-	.
Zmena pri spoločnostiach oceňovaných at-Equity		0	0	.
Položky nerozúčtovateľné do výkazu ziskov a strát		212	-566	.
Zmena rezervy na nové ocenenie	(73)			
Preúčtovanie do výkazu ziskov a strát		-62	-73	-15,1
Zmena hodnoty s neutrálnym dopadom na výsledok		495	334	48,2
Zmena rezervy z Cash Flow Hedges	(73)			
Preúčtovanie do výkazu ziskov a strát		84	113	-25,7
Zmena hodnoty s neutrálnym dopadom na výsledok		3	-2	.
Zmena rezervy z menových prepočtov	(73)			
Preúčtovanie do výkazu ziskov a strát		7	68	-89,7
Zmena hodnoty s neutrálnym dopadom na výsledok		155	-94	.
Zmena dlhodobého majetku držaného na predaj alebo predajných skupín				
Preúčtovanie do výkazu ziskov a strát		-67	-1	.
Zmena hodnoty s neutrálnym dopadom na výsledok		0	-	.
Zmena pri spoločnostiach oceňovaných at-Equity		8	5	60,0
Položky preúčtované do výkazu ziskov a strát		623	350	78,0
Iný výsledok za obdobie		835	-216	.
<b>Celkový výsledok</b>		<b>2 012</b>	<b>156</b>	.
výsledok za obdobie pripadajúci na menšinové podiely		118	108	9,3
výsledok za obdobie pripadajúci na akcionárov Commerzbank		1 894	48	.

<sup>1</sup> Úprava hodnoty za predchádzajúci rok na základe zavedenia nového systému spracovania údajov a ďalších restatamentov (viď strana 161 nasl.).

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Za obchodný rok 2015 bol vykázaný ostatný výsledok za obdobie v nasledovnej výške:

Ostatný výsledok   Mil. €	1.1.–31.12.2015		
	pred zdanením	daň	po zdanení
Zmena z nového ocenenia zabezpečovacích plánov s neutrálnym dopadom na výsledok	335	-123	212
z toho: spoločné oceňované at-Equity	0	-	0
z toho: zmena dlhodobého majetku držaného na predaj alebo predajných skupín	-	-	-
Zmena rezervy na nové ocenenie	551	-118	433
Zmena rezervy z Cash Flow Hedges	125	-38	87
Zmena rezervy z menových prepočtov	162	0	162
Zmena dlhodobého majetku držaného na predaj alebo predajných skupín	-72	5	-67
Zmena pri spoločnostiach oceňovaných at-Equity	8	-	8
<b>Ostatný výsledok za obdobie</b>	<b>1 109</b>	<b>-274</b>	<b>835</b>

V predchádzajúcom roku bol ostatný výsledok za obdobie v nasledovnej výške:

Ostatný výsledok   Mil. €	1.1.–31.12.2014 <sup>1</sup>		
	pred zdanením	daň	po zdanení
Zmena z nového ocenenia zabezpečovacích plánov s neutrálnym dopadom na výsledok	-862	296	-566
z toho: spoločné oceňované at-Equity	0	-	0
z toho: zmena dlhodobého majetku držaného na predaj alebo predajných skupín	-	-	-
Zmena rezervy na nové ocenenie	363	-102	261
Zmena rezervy z Cash Flow Hedges	163	-52	111
Zmena rezervy z menových prepočtov	-26	0	-26
Zmena dlhodobého majetku držaného na predaj alebo predajných skupín	-1	-	-1
Zmena pri spoločnostiach oceňovaných at-Equity	5	-	5
<b>Ostatný výsledok za obdobie</b>	<b>-358</b>	<b>142</b>	<b>-216</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnoty za predchádzajúci rok na základe zavedenia nového systému spracovania údajov a ďalších restateментov (viď strana 161 nasl.).

# Súvaha

Aktíva   Mil. €	Poznámky	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %	1.1.2014 <sup>2</sup>
Hotovostná rezerva	(7, 46)	28 509	4 897	.	12 397
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	(8, 9, 10, 47, 49, 50, 79)	71 810	80 314	-10,6	87 992
z toho: prevedené ako zábezpeka	(78)	-	-	.	29
Pohľadávky voči klientom	(8, 9, 10, 48, 49, 50, 79)	218 875	233 377	-6,2	246 508
z toho: prevedené ako zábezpeka	(78)	-	-	.	-
Úprava hodnoty z Portfolio Fair Value Hedges	(11, 51)	284	415	-31,6	74
Pozitívne trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov	(12, 52)	3 031	4 456	-32,0	3 641
Obchodné aktíva	(13, 53, 79)	114 684	130 343	-12,0	103 616
z toho: prevedené ako zábezpeka	(78)	2 876	5 532	-48,0	3 601
Finančný majetok	(14, 54, 79)	81 939	90 358	-9,3	82 051
z toho: prevedené ako zábezpeka	(78)	508	569	-10,7	1 921
Podiely na spoločnostiach oceňovaných at-Equity	(4, 55)	735	677	8,6	719
Nehnutelný investičný majetok	(15, 56)	3 525	3 330	5,9	3 207
Hnuteľný majetok	(16, 57)	1 437	1 916	-25,0	1 768
Nehnutelnosti ako finančné investície	(18, 59)	106	620	-82,9	638
Dlhodobý majetok určený na predaj a majetok z predajných skupín	(19, 60)	846	421	.	1 166
Skutočné nároky na daň z výnosov	(26, 58)	512	716	-28,5	812
Latentné nároky na daň z výnosov	(26, 58)	2 836	3 426	-17,2	3 217
Ostatné aktíva	(17, 61)	3 512	3 051	15,1	2 958
<b>Celkom</b>		<b>532 641</b>	<b>558 317</b>	<b>-4,6</b>	<b>550 764</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnoty za predchádzajúci rok na základe zavedenia nového systému spracovania údajov a ďalších restatamentov (viď strana 161 nasl.).

<sup>2</sup> 1. 1. 2014 zodpovedá 31. 12. 2013 (podľa zverejnenia vo výročnej správe 2014) po úprave (viď strana 161 nasl.).



149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
<b>158</b>	<b>Príloha (Poznámky)</b>
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Pasíva   Mil. €	Poznámky	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %	1.1.2014 <sup>2</sup>
Závazky voči úverovým inštitúciám	(10, 20, 62, 79)	83 154	99 845	-16,7	77 686
Závazky voči klientom	(10, 20, 63, 79)	257 615	249 280	3,3	277 478
Zaknihované záväzky	(20, 64, 79)	40 605	48 811	-16,8	64 642
Úprava hodnoty z Portfolio Fair Value Hedges	(11, 65)	1 137	1 278	-11,0	714
Negatívne trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov	(21, 66)	7 406	9 355	-20,8	7 655
Obchodné pasíva	(22, 67, 79)	86 443	97 163	-11,0	71 010
Rezervy	(23, 24, 68)	3 326	5 272	-36,9	3 893
Skutočné dlhy na dani z výnosov	(26, 69)	401	316	26,9	322
Latentné dlhy na dani z výnosov	(26, 69)	106	131	-19,1	83
Závazky predajných skupín	(19, 70)	1 073	142	.	24
Ostatné pasíva	(71)	9 110	7 333	24,2	6 538
Druhoradé dlhové nástroje	(27, 72, 79)	11 858	12 358	-4,0	13 714
Vlastný kapitál	(30, 73, 74, 75)	30 407	27 033	12,5	27 005
Upísaný kapitál	(73)	1 252	1 139	9,9	1 139
Kapitálová rezerva	(73)	17 192	15 928	7,9	15 928
Rezervy zo zisku	(73)	11 740	10 462	12,2	10 737
Ostatné rezervy	(5, 6, 14, 73)	-781	-1 402	-44,3	-1 749
Celkom pred menšinovými podielmi		29 403	26 127	12,5	26 055
Menšinové podiely	(73)	1 004	906	10,8	950
<b>Celkom</b>		<b>532 641</b>	<b>558 317</b>	<b>-4,6</b>	<b>550 764</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnoty za predchádzajúci rok na základe zavedenia nového systému spracovania údajov a ďalších restateментov (viď strana 161 nasl.).

<sup>2</sup> 1. 1. 2014 zodpovedá 31. 12. 2013 (podľa zverejnenia vo výročnej správe 2014) po úprave (viď strana 161 nasl.).

# Výkaz zmien vlastného kapitálu

Mil. €	Upísané imanie	Kapitálová rezerva	Rezerva zo zisku	Ostatné rezervy			Celkom pred menšími podielmi	Menší-nové podiely	Vlastné imanie
				rezerva na nové ocenenie	rezerva na nové ocenenie	rezerva na nové ocenenie			
<b>Vlastné imanie k 31.12.2013</b>	<b>1 139</b>	<b>15 928</b>	<b>10 660</b>	<b>-1 195</b>	<b>-357</b>	<b>-192</b>	<b>25 983</b>	<b>950</b>	<b>26 933</b>
Zmena na základe spätných úprav			77	-5			72		72
<b>Vlastné imanie k 1.1.2014</b>	<b>1 139</b>	<b>15 928</b>	<b>10 737</b>	<b>-1 200</b>	<b>-357</b>	<b>-192</b>	<b>26 055</b>	<b>950</b>	<b>27 005</b>
Celkový výsledok	-	-	-299	237	111	-1	48	108	156
Výsledok koncernu			266				266	106	372
Zmena z nového ocenenia zabezpečovacích plánov orientovaných na výkon			-565				-565	-1	-566
Zmena rezervy na nové ocenenie				237			237	24	261
Zmena rezervy z Cash Flow Hedges					111		111		111
Zmena rezervy z menového prepočtu						-5	-5	-21	-26
Zmena dlhodobého majetku držaného na predaj alebo predajných skupín						-1	-1		-1
Zmena v spoločnostiach ocenených at-Equity						5	5		5
Výplata dividend							-	-62	-62
Zníženie imania							-		-
Zvýšenie imania							-		-
Odber z rezerv zo zisku							-		-
Zmeny vo vlastníctve podielov			-5				-5	-89	-94
Ostatné zmeny <sup>1</sup>			29				29	-1	28
<b>Vlastné imanie k 31.12.2014</b>	<b>1 139</b>	<b>15 928</b>	<b>10 462</b>	<b>-963</b>	<b>-246</b>	<b>-193</b>	<b>26 127</b>	<b>906</b>	<b>27 033</b>

<sup>1</sup> Ak je to v danom obchodnom roku relevantné, obsahujú ostatné zmeny aj zmeny v konsolidačnom okruhu, zmeny v objeme vlastných akcií a zmeny derivátov na vlastné nástroje.

Retrospektívna úprava rezerv zo zisku ako aj rezervy na nové ocenenie k 1. januáru 2014 vyplývajú zo zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších úprav (viď strana 161 nasl.).

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Mil. €	Upísané imanie	Kapitálová rezerva	Rezerva zo zisku	Ostatné rezervy			Celkom pred menšínovými podielmi	Menšínové podiely	Vlastné imanie
				rezerva na nové ocenenie	rezerva na nové ocenenie	rezerva na nové ocenenie			
<b>Vlastné imanie k 31.12.2014</b>	<b>1 139</b>	<b>15 928</b>	<b>10 462</b>	<b>-963</b>	<b>-246</b>	<b>-193</b>	<b>26 127</b>	<b>906</b>	<b>27 033</b>
Celkový výsledok	-	-	1 273	366	87	168	1 894	118	2 012
Výsledok koncernu			1 062				1 062	115	1 177
Zmena z nového ocenenia zabezpečovacích plánov orientovaných na výkon			211				211	1	212
Zmena rezervy na nové ocenenie				432			432	1	433
Zmena rezervy z Cash Flow Hedges					87		87		87
Zmena rezervy z menového prepočtu						161	161	1	162
Zmena dlhodobého majetku držaného na predaj alebo predajných skupín				-66		-1	-67		-67
Zmena v spoločnostiach ocenených at-Equity						8	8		8
Výplata dividend							-	-11	-11
Zníženie imania							-		-
Zvýšenie imania	113	1 264	-5				1 372		1 372
Odber z rezerv zo zisku							-		-
Zmeny vo vlastníctve podielov			-1				-1	-2	-3
Ostatné zmeny <sup>3</sup>			11				11	-7	4
<b>Vlastné imanie k 31.12.2015</b>	<b>1 252</b>	<b>17 192</b>	<b>11 740</b>	<b>-597</b>	<b>-159</b>	<b>-25</b>	<b>29 403</b>	<b>1 004</b>	<b>30 407</b>

<sup>3</sup> Ak je to v danom obchodnom roku relevantné, obsahujú ostatné zmeny aj zmeny v konsolidačnom okruhu, zmeny v objeme vlastných akcií a zmeny derivátov na vlastné nástroje.

Upísané imanie Commerzbank Aktiengesellschaft bolo k 31. decembru 2015 podľa Stanov vo výške 1 252 mil. Eur a bolo rozdelené na 1 252 357 634 kusových akcií (kalkulačná hodnota na akciu 1,00 Eur). Dňa 28. apríla 2015 sme zvýšili naše základné imanie o 113 850 693 nových akcií z povoleného imania.

Akcie boli v rámci tzv. zrýchleného bookbuildingového konania dňa 28. apríla 2015 umiestnené u inštitucionálnych investorov a za obchodný rok 2015 sú v plnej výške spojené s právom na dividendy. Emisná cena bola vo výške 12,10 Eur za akciu a viedla k zvýšeniu upísaného imania o 113 mil. Eur a k zvýšeniu kapitálovej rezervy o 1 264 mil. Eur. Náklady na toto kapitálové opatrenie boli vo výške 5 mil. Eur, ktoré boli zadokumentované v rámci rezerv zo zisku.

Valné zhromaždenie dostalo návrh vyplatiť zo zisku Commerzbank Aktiengesellschaft dividendu vo výške 0,20 Eur na akciu. Pri

1 252 357 634 kusoch vydaných akcií vznikla vyplatená suma 250 mil. Eur. V predchádzajúcom roku neboli vyplatené žiadne dividendy.

K 31. 12. 2015 banka nevlastnila vlastné akcie. Oprávnenie Valného zhromaždenia z 19. mája 2010 na obchodovanie na burze za účelom kúpy vlastných podielov nebolo podľa § 71 ods. 1 bod 7 Zákona o akciových spoločnostiach využité. Zisky a straty z obchodovania s vlastnými akciami mali neutrálny dopad na výsledok.

Na rezervu na nové ocenenie pripadla suma vo výške 70 mil. Eur z majetku držaného na predaj a majetku z predajných skupín. Zmeny vo vlastníctve podielov - 1 mil. Eur v obchodnom roku 2015 vyplývali z prísunu podielov už konsolidovaných dcérskych spoločností.

Ďalšie podrobnosti o vlastnom imaní sú uvedené v poznámkach 73, 74 a 75.

# Výkaz finančných tokov

Mil. €	Poznámky	2015	2014 <sup>1</sup>
<b>Výsledok koncernu</b>		<b>1 177</b>	<b>372</b>
Vo výsledku koncernu obsiahnuté položky bez dopadu na úhrady a prevod do výkazu finančných tokov z obchodnej činnosti:			
Odpisy, opravné položky, zvýšenie hodnoty hnutelného majetku a majetku, zmeny rezerv ako aj zmeny oceňovania z Hedge Accounting		663	3 813
Zmeny ostatných položiek bez dopadu na úhradu		2 191	4 037
Zisk / strata z predaja majetku	(36)	-246	-78
Výsledok z predaja hnutelného majetku	(38)	2	-3
Ostatné úpravy	(31)	-5 503	-5 370
<b>Priebežný súčet</b>		<b>-1 716</b>	<b>2 771</b>
Zmena majetku a záväzkov z operatívnej obchodnej činnosti po úprave o súčasti bez dopadu na úhradu:			
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	(47)	8 532	7 659
Pohľadávky voči klientom	(48)	16 303	14 120
Obchodovateľné cenné papiere	(53)	3 035	-3 101
Ostatné aktíva z operatívnej obchodnej činnosti	(54-57, 59-61)	-901	326
Záväzky voči úverovým inštitúciám	(62)	-16 691	22 159
Záväzky voči klientom	(63)	8 335	-28 198
Zaknihované záväzky	(64)	-8 206	-15 831
Zmena prostriedkov z úhrad do plánovaného majetku	(68)	-47	-2
Ostatné pasíva z operatívnej obchodnej činnosti	(65-71)	408	-2 307
Získané úroky	(31)	9 881	10 093
Získané dividendy	(31)	188	210
Uhradené úroky	(31)	-4 566	-4 933
Úhrady dane z výnosov	(41)	166	131
<b>Finančné toky z operatívnej obchodnej činnosti</b>		<b>14 721</b>	<b>3 097</b>
Vklady z predaja:			
finančného majetku a podielov na spoločnostiach oceňovaných at-Equity	(36, 37, 54, 55)	8 580	145
hnuteľného investičného majetku	(38, 57)	34	22
Výplaty na kúpu:			
finančného majetku a podielov na spoločnostiach oceňovaných at-Equity	(36, 37, 54, 55)	-252	-8 339
hnuteľného investičného majetku	(38, 57)	-252	-735
Efekty zo zmien konsolidačného okruhu			
Finančné toky z kúpy, pri odpočítaní získaných prostriedkov	(46)	-	-
Finančné toky z predaja, pri odpočítaní predaných prostriedkov	(46)	203	0
<b>Finančné toky z investičnej činnosti</b>		<b>8 313</b>	<b>-8 907</b>
Vklady zo zvýšenia kapitálu	(73)	1 377	-
Úhrady dividend	(73)	-	-
Zmena prostriedkov zo zmeny plne konsolidovaných spoločností		-1	-5
Zmena prostriedkov z ostatného financovania (druhoradý kapitál)	(72)	-878	-1 790
<b>Finančné toky z financovania</b>		<b>498</b>	<b>-1 795</b>
<b>Stav platobných prostriedkov na konci predchádzajúceho obdobia</b>		<b>4 897</b>	<b>12 397</b>
Finančné toky z operatívnej obchodnej činnosti		14 721	3 097
Finančné toky z investičnej činnosti		8 313	-8 907
Finančné toky z financovania		498	-1 795
Efekty zo zmien menových kurzov		195	211
Efekty z menšinových podielov		-115	-106
<b>Stav platobných prostriedkov na konci obdobia</b>	<b>(46)</b>	<b>28 509</b>	<b>4 897</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnoty za predchádzajúci rok na základe zavedenia nového systému spracovania údajov a ďalších restatamentov (viď strana 161 nasl.).

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Stav platobných prostriedkov je zložený z nasledovných súčastí:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Pokladňa	1 391	1 093	27,3
Vklady v centrálnych bankách	23 858	3 409	.
Dlhové tituly verejných miest	3 260	395	.

Stav platobných prostriedkov k 31. decembru 2015 neobsahuje prísuny z prvýkrát konsolidovaných spoločností (predchádzajúci rok: -). Z prvýkrát konsolidovaných spoločností za rok 2015 nevyplývali žiadne efekty (predchádzajúci rok: -) na stav peňažných prostriedkov.

Výkaz finančných tokov obsahuje zloženie a zmeny v stave platobných prostriedkov za obchodný rok. Výkaz je rozdelený na položky operatívnej obchodnej činnosti, investičnej činnosti a financovania.

V rámci finančných tokov z operatívnej obchodnej činnosti sa vykazujú platobné procesy (prísuny a odlivy) z pohľadávok voči úverovým inštitúciám a klientom ako aj obchodovateľným cenným papierom a ostatným aktívam. Prísuny a odlivy zo záväzkov voči úverovým inštitúciám a klientom, zo zaknihovaných záväzkov a ostatných pasív patria medzi operatívnu obchodnú činnosť. Aj úhrady úrokov a dividend vyplývajúce z operatívnej obchodnej činnosti sú vykázané v rámci finančných tokov z operatívnej obchodnej činnosti.

Zmeny finančných tokov z operatívnej obchodnej činnosti vyplývajú okrem iného zo zmeny konsolidovaných spoločností. Ostatné aktíva pasíva z operatívnej obchodnej činnosti obsahujú pritom aj odlivy zo spoločností, ktoré boli klasifikované ako aktíva a pasíva určené na predaj a ktoré boli v sledovanom roku predané. V nasledujúcej tabuľke sa nachádza prehľad o majetku a dlhoch k momentu odlivu.

Aktíva   Mil. €	31.12.2015
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	174
Pohľadávky voči klientom	25
Obchodné aktíva	-
Finančný majetok	-
Hnuteľný majetok	-
Ostatné položky aktív	583

Pasíva   Mil. €	31.12.2015
Záväzky voči úverovým inštitúciám	409
Záväzky voči klientom	-
Zaknihované záväzky	159
Obchodné pasíva	23
Ostatné položky pasív	212

Finančné toky z investičnej činnosti obsahujú platobné procesy týkajúce sa finančného majetku, nehnuteľného a hnuteľného majetku. Okrem toho sú vykazované finančné toky súvisiace s kúpou alebo predajom dcérskych spoločností. Finančné toky z financovania zahŕňajú vklady zo zvyšovania kapitálu ako aj vklady a výplaty za druhoradý a hybridný kapitál. Tu sa vykazujú aj vyplatené dividendy.

Stav platobných prostriedkov zahŕňa platobné prostriedky a ich ekvivalenty, ktoré môžu byť bezprostredne pozmenené na likvidné prostriedky a ktoré podliehajú len nepatrnému riziku zmeny hodnoty. Táto položka zahŕňa aj hotovostnú rezervu, ktorá je zložená z prostriedkov v pokladni, vkladov v centrálnych bankách ako aj dlhových titulov verejných miest a zmenky, ktoré sú pripustené na refinancovanie v centrálnych bankách (porovnaj poznámku č. 46). Denné splatné pohľadávky voči úverovým inštitúciám nie sú obsiahnuté v tejto položke.

S ohľadom na koncern Commerzbank je výpovedná schopnosť výkazu finančných tokov len nepatrná. Výkaz finančných tokov nenahradzuje plánovanie likvidity ani finančné plánovanie a nepoužíva sa ani ako nástroj riadenia.

# Príloha (Poznámky)

## Základy koncernového účtovníctva

Naša koncernová závierka k 31. 12. 2015 bola vypracovaná v súlade s § 315a ods. 1 nemeckého Obchodného zákonníka a Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002 (Nariadenie IAS) z 19. júla 2002. Takisto boli použité ďalšie nariadenia o prevzatí istých medzinárodných účtovných štandardov na základe Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS) a ich výkladu zo strany medzinárodného Výboru pre interpretáciu finančného výkazníctva, ktoré boli prijaté a zverejnené Medzinárodnou radou pre účtovné štandardy (IASB) a Medzinárodným výborom pre finančné výkazníctvo.

Pri zostavovaní koncernovej závierky boli dodržané všetky štandardy a interpretácie, ktoré musia byť za obchodný rok 2015 v EU použité. Upustili sme od predčasného uplatnenia štandardov a interpretácií, ktoré musia byť používané až od obchodného roka 2016 alebo neskôr.

V nasledujúcom prehľade sú uvedené dopady na bilancovanie a oceňovanie z nových a prepracovaných štandardov a interpretácií, ktoré sa ešte nepoužívajú po prvýkrát používajú.

Medzinárodná rada pre účtovné štandardy (IASB) zverejnila v júli 2014 rozsiahle doplnenie IFRS 9 (IFRS 9 pozmenené v roku 2014). Tým bol dokončený proces štandardizácie pre IFRS 9. Štandard IFRS 9 predstavuje náhradu za doterajší štandard pre bilancovanie finančných nástrojov (IAS 39). Na základe rozsahu a komplexnosti štandardu predstavujeme v tejto časti len základné prvky nového štandardu. IFRS 9 obsahuje nové pravidlá pre klasifikáciu finančných nástrojov na strane aktív. V zásade musia byť podľa týchto nových pravidiel všetky finančné majetkové hodnoty oceňované ich aktuálnou časovou hodnotou a oceňovacie dopady musia byť vykázane vo výkaze ziskov a strát. Iné bilancovanie sa pri dlhovom nástroji na strane aktív predpokladá len vtedy, ak bol priradený k portfóliu s obchodným modelom „držať“ príp. „držať a predat“. Okrem toho môže príslušný finančný nástroj vykazovať len platobné toky, ktoré sú typické pre jednoduchý úverový vzťah. V štandarde IFRS 9 sú obsiahnuté rozsiahle pravidlá a príklady, ktoré to bližšie konkretizujú. Nezávisle od toho je okrem toho možné ocenenie na základe aktuálnej časovej hodnoty, ak sa tým dosiahne vykázanie ekonomicky správnejšie vykazanie v rámci bilancovania.

Pri finančných záväzkoch je naďalej možné dobrovoľné ocenenie na základe aktuálnej časovej hodnoty. Oceňovací efekt, ktorý pritom spočíva v zmene vlastnej bonity, sa však nemá tak ako doteraz vykazovať vo výkaze ziskov a strát, ale priamo vo vlastnom imaní (rezerva na nové ocenenie), ak by je ho vykázanie vo výkaze ziskov a strát nebolo ekonomicky správnejšie.

IFRS 9 okrem mení pravidiel pre zobrazovanie rizík výpadku úverov v súvahe (riziková prevencia). Inak ako v rámci IAS 39 sa riziková prevencia nevykonáva až pri vzniku konkrétnej straty. Skôr sa za každý finančný nástroj, ktorý má byť ocenený na základe pokračujúcich obstarávacích nákladov, má už pri prísunu vykonať očakávaná strata v rozsahu viac ako jeden rok (Expected Loss) ako riziková prevencia. Ak dôjde k podstatnému zhoršeniu bonity dlžníka, avšak ak neexistuje dôvod pre výpadok, musí byť riziková prevencia za očakávané straty vykonaná za celú zvyšnú dobu platnosti (Lifetime Expected Loss). Ak existuje dôvod pre výpadok, musí byť riziková prevencia zistená na základe odhadovaného a ešte len očakávaného peňažného toku. Európska komisia začala v decembri 2014 proces integrácie štandardu do európskych právnych predpisov a požiadala European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) o stanovisko. Na základe dlhého obdobia až po pravdepodobné nadobudnutie platnosti a ešte existujúcich neistôt a interpretačných možností nie je možné spoľahlivo vyčíslit' príslušné dopady. Prevzatie do európskeho práva sa očakáva v druhej polovici roka 2016 a štandard bude pre európske spoločnosti platiť od obchodných rokov, ktoré sa začínajú 1. 1. 2018 alebo neskôr.

Štandard IFRS 14 „Regulačné položky časového rozlíšenia“, ktorý je relevantný len pre prvých používateľov IFRS, a teda nie je pre koncern Commerzbank, upravuje ďalšie bilancovanie regulačných položiek časového rozlíšenia, ktoré boli evidované na základe doteraz používaných účtovných zásad. Európska komisia rozhodla, že nezačne proces endorsementu a že si počká na finálny štandard.

V štandarde IFRS 15 „Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi“ sa zavádza 5-stupňový model zabývaný na zásadách, ktorý upravuje spôsob, výšku a čas evidencie výnosov a ktorý nahrádza štandardy IAS 11 a 18, IFRIC 13, 15 a 18 ako aj SIC-31. Okrem toho tento štandard vyžaduje rozsiahle kvalitatívne a kvantitatívne údaje o zmluvných dojednaniach, záväzkoch z plnení ako aj podstatných odhadoch a úvahách. Prevzatie do európskeho práva sa očakáva v druhej polovici roka 2016 a štandard bude pre európske spoločnosti platiť od obchodných rokov, ktoré sa začínajú 1. 1. 2018 alebo neskôr. Z tohto štandardu neočakávame podstatné dopady na koncernovú závierku.

Pozmenený štandard IAS 1 „Prezentácia ročnej závierky“ obsahuje objasnenia týkajúce sa podstatnosti, agregácie a možného poradia dát. Zmeny boli do európskeho práva prevzaté v decembri 2015 a pre európske spoločnosti budú platiť od obchodných rokov, ktoré sa začínajú 1. 1. 2016 alebo neskôr. Zmeny majú vplyv na údaje koncernu uvedené v

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
<b>158</b>	<b>Príloha (Poznámky)</b>
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

prílohe závierky. Dopady na priebežné výkazy podľa IAS 34 a údaje podľa IFRS 7 sa preverujú.

Pozmenené štandardy IAS 16 „Hmotný majetok“ a IAS 38 „Nehmotný majetok“ objasňujú, ktoré odpisové metódy pre hmotný a nehmotný majetok sú prípustné. Zmeny boli do európskeho práva prevzaté v decembri 2015 a pre európske spoločnosti budú platiť od obchodných rokov, ktoré sa začínajú 1. 1. 2016 alebo neskôr. Z tohto štandardu neočakávame podstatné dopady na koncernovú závierku.

Zmeny štandardov IAS 16 „Hmotný majetok“ a IAS 41 „Poľnohospodárstvo“ súvisia s bilancovaním produkujúcich rastlín. Zmeny boli do európskeho práva prevzaté v decembri 2015 a pre európske spoločnosti budú platiť od obchodných rokov, ktoré sa začínajú 1. 1. 2016 alebo neskôr. Z tohto štandardu neočakávame podstatné dopady na koncernovú závierku.

Zmeny štandardu IAS 27 „Jednotlivé závierky“ umožňujú použitie metódy equity pre podiely na dcérskych spoločnostiach, spoločných podnikoch a pridružených spoločnostiach v závierke IFRS, a preto ich koncern Commerzbank neuplatňuje. Zmeny boli do európskeho práva prevzaté v decembri 2015 a pre európske spoločnosti budú platiť od obchodných rokov, ktoré sa začínajú 1. 1. 2016 alebo neskôr.

Zmeny štandardu IAS 28 „Podiely na pridružených spoločnostiach a spoločných podnikoch“ a IFRS 10 „Konzernové závierky“, ktoré boli vydané v septembri 2014, upravujú, že nerealizované výsledky z transakcií s pridruženou spoločnosťou a spoločným podnikom majú byť zobrazené vtedy, ak predaný alebo vložený majetok predstavuje obchodnú prevádzku. Ďalšia zmena štandardov IFRS 10 „Konzernové závierky“ a IFRS 12 „Údaje o podieloch na iných spoločnostiach“ ako aj IAS 28 „Podiely na pridružených spoločnostiach a spoločných podnikoch“ vydaná v decembri 2014 sa dotýka objasnenia použitia konsolidačnej výnimky pre investičné spoločnosti. Kým zmeny zverejnené v decembri 2014 začínajú platiť od obchodných rokov, ktoré sa začínajú 1. 1. 2016 alebo neskôr, bol moment prvotného uplatnenia posunutý pre zmeny vydané v septembri 2014. Z tohto štandardu neočakávame podstatné dopady na koncernovú závierku.

Pozmenený štandard IFRS 11 „Spoločné dojednania“ objasňuje, že prvotné zaobstaranie a kúpa podielov na spoločnej činnosti musí byť bilancované podľa zásad IFRS 3 „Zlučovanie spoločností“ a iných použiteľných IFRS, ak tieto zásady neodporujú podmienkam IFRS 11. Zmeny boli do európskeho práva prevzaté v decembri 2015 a pre európske spoločnosti budú platiť od obchodných rokov, ktoré sa začínajú 1. 1. 2016 alebo neskôr. Z tohto štandardu neočakávame podstatné dopady na koncernovú závierku.

V septembri 2014 boli zverejnené zmeny z každoročného procesu zlepšovania IASB pre cyklus 2012 – 2014, ktoré obsahujú najmä definície ako aj menšie zmeny v odhade, oceňovaní a vykazovaní obchodných prípadov. Zmeny boli do európskeho práva prevzaté v decembri 2015 a pre európske spoločnosti budú platiť od obchodných rokov, ktoré sa začínajú 1. 1. 2016 alebo neskôr. Z tohto štandardu neočakávame podstatné dopady na koncernovú závierku.

Okrem výkazu celkových výsledkov a súvahy obsahuje koncernová závierka ako ďalšie súčasti výkaz zmien vlastného kapitálu, výkaz finančných tokov a prílohy (poznámky). Správa o segmentoch a správa o riadení rizík sa nachádza v prílohe (poznámka č. 45). Údaje podľa IFRS 7.31 až 7.42 (Druh a rozsah rizík vyplývajúcich z finančných nástrojov) sú čiastočne vykázané v prílohe (viď poznámky 84 a 85) a čiastočne v správe koncernu o rizikách.

Správa o stave koncernu, vrátane správy o príležitostiach a rizikách budúceho vývoja (správa o rizikách) podľa § 315 nemeckého Obchodného zákonníka sa nachádza na stranách 55 až 146 našej výročnej správy.

Konzernová závierka je vyhotovená v mene EUR. Ak nie je osobitne uvedené inak, sú všetky čiastky uvedené v miliónoch Eur. V prehľade celkových výsledkov, súvahe, výkaze zmien vlastného kapitálu a vo výkaze finančných tokov sú čiastky nižšie ako 500 000,00 Eur vykazované ako 0 mil. Eur; ak má položka hodnotu 0,00 Eur, je táto zobrazená pomlčkou. Vo všetkých ostatných poznámkach sú čiastky zaokrúhlené na 0 mil. Eur ako aj položky s nulovým zostatkom zobrazené pomlčkou.



## Metódy na zostavovanie súvahy a oceňovanie

### (a) Zásady

Koncernová závierka je zabížená na zásade pokračovania obchodnej činnosti spoločnosti (Going Concern). Finančný majetok a záväzky sa oceňujú zásadne nadobúdacími nákladmi, ibaže by štandardy IFRS vyžadovali iné oceňovanie. Tým sú dotknuté najmä finančné nástroje podľa IAS 39, nehnuteľnosti ako finančné investície a majetok určený na predaj.

Výnosy a náklady sa s dopadom na výsledok vykazujú v období, ku ktorému z hospodárskeho ohľadu patria. Úroky vykazujeme pri zohľadnení všetkých zmluvných dohôd súvisiacich s finančným majetkom alebo záväzkami podľa obdobia v úrokových prebytkoch, alebo ak vyplývajú z obchodov vrátane ich refinancovania, v rámci výsledku obchodnej činnosti. Výnosy z dividend sa vyberajú až vtedy, ak existuje príslušný právny nárok. Províznie výnosy a náklady v provízijských prebytkoch evidujeme na strane jednej podľa metódy pre príslušné finančné nástroje, na strane druhej podľa ich účelu. Provízie za výkony, ktoré boli poskytnuté v istom období, sa vykazujú za obdobie ich poskytnutia. Poplatky súvisiace s úplným poskytnutím istých služieb sa vyberajú v čase úplného poskytnutia služieb. Provízie závislé od výkonov sa zohľadňujú po splnení kritérií na poskytnutie výkonov. Provízie z obchodov sú vykazované vo výsledku z obchodnej činnosti.

Náklady na cudzí kapitál, ktoré priamo súvisia s nadobudnutím, výstavbou alebo výrobou podstatných hnutelných alebo nehnuteľných majetkových hodnôt, sú v zásade aktivované. Predpokladom je, aby obdobie na zabezpečenie použiteľnosti majetku bolo najmenej 12 mesiacov.

V zásade sa majetok a dlhy vykazujú v súvahe v brutto čiastkách. Podľa IAS 32.42 sa finančný majetok a záväzky voči rovnakému obchodnému partnerovi navzájom započítajú a v súvahe sa vykazujú v ich zostatkovvej výške, ak existuje žalovateľný nárok na zápočet čiastok a obchody na netto báze alebo majetok boli realizované súčasne s úhradou záväzku. Okrem započítania pozitívnych a negatívnych trhových hodnôt z derivátov sa to týka aj započítania pohľadávok a záväzkov z Reverse Repos a Repos (penzijné obchody s cennými papiermi).

Na úplnú konsolidáciu ako aj ocenenie at-Equity v koncernovej závierke sa použijú závierky pripravené k 31. decembru 2013. S ohľadom na spoločnosti oceňované at-equity používame v jednotlivých prípadoch poslednú dostupnú a preverenú ročnú závierku, ak v momente zostavenia koncernovej závierky za bežný obchodný rok ešte nie je k dispozícii aktuálna ročná závierka spoločnosti.

Dcérske spoločnosti a spoločnosti oceňované at-equity, ktoré majú byť podľa zámeru predané a ktoré budú pravdepodobne predané do jedného roka, budú až do úplného prevodu podielov v súlade s IFRS 5 v príslušných súvahových položkách a poznámkach (viď poznámky 60 a 70) ako aj vo výkaze zmien vlastného kapitálu vykazované osobitne.

Hodnotenie krátkodobej a dlhodobej platnosti všetkých súvahových položiek je obsiahnuté v poznámke 79. Zostatkové doby platnosti sa v

koncerne Commerzbank uvádzajú pre všetky finančné nástroje, pre ktoré existujú zmluvné doby platnosti (viď poznámky 77, 79 a 87).

Koncernová závierka obsahuje hodnoty, ktoré sme zistili pri použití odhadov a domnienok. Použité odhady a domnienky sú zabížené na historických skúsenostiach a ostatných faktoroch, ako napríklad plánovanie a – podľa dnešného posúdenia – pravdepodobné očakávania a prognózy budúcich udalostí. Odhady a hodnotenia ako aj príslušné faktory hodnotenia a postupy pri odhadoch podliehajú pravidelným analýzám a zároveň sa porovnávajú so skutočnými udalosťami. Podľa nášho názoru sú používané parametre správne a zrozumiteľné.

Neistota odhadov vzniká pri zisťovaní penzijných záväzkov ako aj obchodnej a firemnej hodnoty a trhových hodnôt nehnuteľností vykazovaných ako finančné investície.

Oceňovanie penzijných záväzkov sa vykonáva pri použití metódy na výpočet súčasnej hodnoty penzijných nárokov v rámci plánov starobného zabezpečenia. Pri oceňovaní týchto záväzkov musia byť definované domnienky týkajúce sa dlhodobého trendu vývoja plátov a dôchodkov ako aj o priemernej životnosti. Zmeny odhadov z roka na rok ako aj odchýlky voči skutočným ročným efektom sú zobrazené v poistnomatematických ziskoch/stratách (dopady zmien parametrov viď poznámka č. 68 Rezervy).

Skúška zachovania hodnoty obchodnej a firemnej hodnoty sa vykonáva každý rok, a to na základe uznávanej metódy výnosovej hodnoty. Pritom sa použijú očakávané budúce prebytky z manažérskeho plánovania. Analýza neistôt pri odhadoch použitých na stanovenie obchodnej a firemnej hodnoty príp. príslušnej časovej hodnoty (Fair Values) finančných nástrojov sa nachádza na strane 15 a 56 príp. v poznámke č. 80.

S ohľadom na neistoty pri odhadoch použitých na stanovenie trhovej hodnoty nehnuteľností, ktoré sa považujú za finančné investície, vykonávame analýzy na základe parametrov realitný úrok príp. hodnota pôdy (porovnaj poznámku č. 59).

Neistoty pri odhadoch ďalej existujú pri aktívnych latentných daniach, rizikovej prevencii v úverových obchodoch (viď poznámky 50 a 58) a pri stanovovaní časových hodnôt ako aj pri oceňovaní finančných nástrojov.

Domnienky a parametre, ktoré tvoria základ pre vykonané ocenenia, sú zabížené na vecnom hodnotení manévrovacieho priestoru zo strany manažmentu. To sa týka predovšetkým primeraného výberu a použitia parametrov, domnienok a modelovacích techník pri oceňovaní tých finančných nástrojov, pre ktoré nie sú k dispozícii trhové ceny alebo porovnateľné parametre, ktoré by boli zistené na trhu. Ak odlišné oceňovacie modely vedú k celej šírke rôznych potenciálnych ocenených hodnôt, manažment rozhodne o výbere modelu, ktorý bude použitý.

Na hodnotenie situácie používa manažment nasledovné podstatné skutočnosti:



149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

- Začlenenie istých finančných majetkových hodnôt z kategórie finančných nástrojov určených na predaj do kategórie pohľadávky a úvery (viď poznámka 5).
- Zníženie hodnoty úverov a tvorba rezerv pre mimosúvahové záväzky v úverových obchodoch (najmä výber rozhodovacích kritérií alebo hodnotenie zachovania hodnoty zábezpek, viď poznámku 9).
- Test zachovania hodnoty ostatného finančného majetkov ako aj finančných nástrojov oceňovaných podľa metódy equity ako aj finančných nástrojov určených na predaj (tu najmä výber kritérií, na základe ktorých má byť stanovené zníženie hodnoty; viď poznámku 19).
- Test zachovania hodnoty nefinančného majetku ako aj hodnoty firmy a ostatného majetku (tu najmä stanovenie kritérií na zistenie cieľovej čiastky, viď poznámku 15).
- Test zachovania hodnoty latentných nárokov na daň z výnosu podľa IAS 12.24 nasl. (tu najmä stanovenie metodiky, od ktorej bude odvodené daňové plánovanie a hodnotená pravdepodobnosť vzniku budúcich daňových udalostí; viď poznámku 26).
- Tvorba rezerv na neisté záväzky (viď poznámku 23).
- Ocenenie právnych rizík, pre ktoré strata nie je celkom pravdepodobná, avšak nie je ani úplne nepravdepodobná (viď poznámku 29).

Účtovníctvo v koncerne Commerzbank sa vykonáva podľa metód na zostavenie súvahy a oceňovanie, ktoré sú vysvetlené v nasledujúcich poznámkach.

## (2) Úpravy

Metódy na zostavenie súvahy a oceňovanie sme v porovnaní s koncernovou závierkou k 31. 12. 2014 ponechali nezmenené.

Štandardy a interpretácie, ktoré sú povinne uplatňované od 1. 1. 2015, pozmenený štandard IAS 19 „Plnenia pre zamestnancov“ ako aj zmeny z každoročného zlepšovania IASB pre cykly 2010 - 2012 a 2011 - 2013 boli v tejto závierke zohľadnené, pričom nemali zásadný dopad na koncernovú závierku Commerzbank.

Negatívne úroky za aktívne finančné nástroje vykazujeme od druhého štvrťroka 2015 späť k 1. 1. 2015 v rámci Ostatných úrokových nákladov a pozitívne úroky za pasívne finančné nástroje vykazujeme v Ostatných úrokových výnosoch. K úprave predchádzajúcich rokov, v ktorých boli negatívne úroky započítavané na úrokové výnosy príp. náklady nedošlo, nakoľko dopady na koncern Commerzbank neboli podstatné.

V treťom štvrťroku 2015 sme zaviedli tvorbu oceňovacích úprav súvisiacich s financovaním (Funding Valuation Adjustments, FVA). Pri tom sa v aktuálnej hodnote zohľadňujú náklady na refinancovanie a výnosy z refinancovania nezabezpečených derivátov ako aj zabezpečených derivátov, ku ktorým boli čiastočne poskytnuté zábezpeky, alebo ak sa zábezpeky nepoužívajú na refinancovanie. Z tejto zmeny vyplynul dopad vo výške -131 mil. Eur vo výsledku obchodných činností. Hodnota FVA bola už v predchádzajúcich rokoch zohľadňovaná ako časť tzv. Prudent Valuation ako odpočet od tvrdého jadrového kapitálu s

ohľadom na kapitál podliehajúci dohľadu neboli zaevidované žiadne dopady.

Vo štvrtom štvrťroku 2015 sme pre Commerzbank Aktiengesellschaft zaviedli nový systém na spracovanie údajov pre účtovníctvo. Tento systém zabezpečuje paralelné spracovávanie údajov podľa predpisov Obchodného zákonníka a údajov IFRS ako aj vyššiu granularitu údajov. Na základe toho je možné precíznejšie zobrazit' skutočnosti zo súvahy. Oproti doterajšiemu zobrazovaniu údajov ide o nasledovné zmeny:

- Pri oceňovaní cenných papierov z obchodného portfólia sa rozlišujú amortizačné súčasti podobné úrokom a priebežný vývoj hodnôt, čo vedie k dôslednejšiemu vykazovaniu výnosovej situácie. Amortizačné súčasti sa teraz vykazujú v úrokových výnosoch príp. nákladoch, namiesto spoločného vykazovania s bežným vývojom hodnôt vo výsledku obchodnej činnosti. Za obchodný rok 2014 sa vyčlenenie z obchodného výsledku do úrokového prebytku dotýkala objemu 20 mil. Eur (zostatok zo 60 mil. Eur nižších úrokových výnosov a 80 mil. Eur nižších úrokových nákladov). Presun v rámci výkazu ziskov a strát nemal dopad na výsledok koncernu, súvahu ani výsledok za akciu.
- Amortizácie ážíí a disážíí pri cenných papieroch a dlhopisových pôžičkách (z neobchodovateľného portfólia) sa vykonávajú teraz na základe účinných úrokov, kým doteraz boli členené lineárne. Hodnoty za predchádzajúci rok upravené nasledovne:
  - K 1. 1. 2014 sa zvýšili pohľadávky voči úverovým inštitúciám o 12 mil. Eur, pohľadávky voči klientom o 36 mil. Eur a rezervy zo zisku o 109 mil. Eur. Oproti tomu sa znížili latentné nároky na dane z výnosov o 14 mil. Eur, zaknihované záväzky o 70 mil. Eur a rezerva na nové ocenenie o 5 mil. Eur.
  - V obchodnom roku 2014 sa úrokové náklady zvýšili o 11 mil. Eur. Úrokové výnosy naproti tomu poklesli o 3 mil. Eur. Po zohľadnení daňového výnosu vo výške 2 mil. Eur sa výsledok koncernu znížil o 12 mil. Eur. Výsledok na akciu sa tým znížil o 0,01 Eur.
  - K 31. 12. 2014 sa pohľadávky voči úverovým inštitúciám zvýšili o 11 mil. Eur, pohľadávky voči klientom sa zvýšili o 33 mil. Eur a rezervy zo zisku o 97 mil. Eur. Oproti tomu sa znížili latentné nároky na dane z výnosov o 12 mil. Eur, zaknihované záväzky o 59 mil. Eur a rezerva na nové ocenenie o 6 mil. Eur.
- V rámci použitia bilancovania obchodných dní pri obchodovaní s cennými papiermi sa vznikajúce pohľadávky a záväzky vykazujú bez zostatkov. Hodnoty za predchádzajúci rok upravené nasledovne:
  - K 1. 1. 2014 sa zvýšili pohľadávky voči úverovým inštitúciám o 439 mil. Eur, pohľadávky voči klientom o 552 mil. Eur, záväzky voči úverovým inštitúciám o 2 mil. a záväzky voči klientom o 989 mil. Eur.
  - K 31. 12. 2014 sa zvýšili pohľadávky voči úverovým inštitúciám o 181 mil. Eur, pohľadávky voči klientom o 223 mil. Eur, záväzky voči úverovým inštitúciám o 301 mil. a záväzky voči klientom o 301 mil. Eur.

Výsledok koncernu a výsledok na akciu sú nezmenené.

- V dôsledku podrobnejšieho priradovania istých úrokových vymedzení k pohľadávkam príp. záväzkom voči úverovým inštitúciám a klientom boli hodnoty za predchádzajúci rok upravené nasledovne:
  - K 1. 1. 2014 klesli pohľadávky voči úverovým inštitúciám o 4 mil. Eur, pohľadávky voči klientom o 5 mil. Eur, ostatné pasíva o 2 mil. a záväzky voči klientom o 3 mil. Eur.
  - K 31. 12. 2014 sa zvýšili pohľadávky voči úverovým inštitúciám o 86 mil. Eur, pohľadávky voči klientom o 110 mil. Eur, záväzky voči úverovým inštitúciám o 179 mil. a záväzky voči klientom o 2 mil. Eur. Ostatné aktíva naproti tomu poklesli o 170 mil. Eur a ostatné pasíva o 155 mil. Eur.

Výsledok koncernu a výsledok na akciu sú nezmenené.

- Rovnako boli vykazované úrokové výnosy a náklady z nepredaných vlastných emisií z bankovej knihy Commerzbank. Doteraz boli vykazované bez zostatkov ako úrokové výnosy a náklady. Úrokové výnosy a náklady za rok 2014 poklesli v každom prípade o 37 mil. Eur. V dôsledku toho neboli zaznamenané žiadne dopady na výsledok koncernu, súvahu ani výsledok na akciu.
- Doteraz boli poplatky za spracovanie a provízie za sprostredkovanie prijímané s okamžitým dopadom na výnosy príp. náklady. Zmeny boli realizované za účelom dôslednejšieho zobrazovania majetkovej a výnosovej situácie banky. Hodnoty za predchádzajúci rok boli upravené nasledovne:
  - K 1. 1. 2014 sa pohľadávky voči klientom znížili o 13 mil. Eur. Latentné nároky na dane z výnosov sa v dôsledku toho zvýšili o 2 mil. Eur a rezervy zo zisku klesli o 11 mil. Eur.
  - V obchodnom roku 2014 úrokové výnosy poklesli o 18 mil. Eur, provízne výnosy o 3 mil. Eur a provízne náklady poklesli o 58 mil. Eur. Po odpočítaní daní z príjmov a výnosov v objeme 6 mil. Eur sa výsledok koncernu zvýšil o 31 mil. Eur. Výsledok na akciu sa tým zvýšil o 0,03 Eur.
  - K 31. 12. 2014 došlo pri zohľadnení aktívnych latentných daní vo výške 1 mil. Eur k zvýšeniu pohľadávok voči klientom o 24 mil. Eur, k zníženiu nárokov na latentné dane z výnosov o 3 mil. Eur a k zvýšeniu rezerv zo zisku o 21 mil. Eur.
- V rámci prevodu na nový systém spracovávania údajov pre účtovníctvo boli dôkladne skontrolované aj čiastky vykazované v rámci ostatných aktív ako aj ostatných pasív. V dôsledku toho musela byť súvaha k 1. 1. 2014 ako aj k 31. 12. 2014 upravená nasledovne: Ostatné aktíva sa zvýšili o 22 mil. Eur a skutočné dlhy z daní z výnosov sa zvýšili o 1 mil. Eur, kým nároky na latentné dane z výnosov poklesli o 3 mil. Eur a ostatné pasíva poklesli o 11 mil. Eur. Z toho vyplývajúce zvýšenie rezerv zo zisku bolo na úrovni 29 mil. Eur. Výsledok koncernu a výsledok na akciu sú nezmenené.
- Vykazovanie úhrad v súvislosti s úverovými derivátmi v rámci výkazu ziskov a strát bolo upravené. Úrokové výnosy za rok 2014 poklesli o 223 mil. Eur a úrokové náklady sa zvýšili o 15 mil. Eur. Výsledok obchodnej činnosti sa zvýšil o 238 mil. Eur. Preto neboli

zaznamenané žiadne dopady na výsledok koncernu, súvahu ani výsledok na akciu.

- Údaje o neodvolateľných úverových prísluchoch v predchádzajúcom roku boli upravené, zvýšili sa o 143 mil. Eur. Preto neboli zaznamenané žiadne dopady na výsledok koncernu, súvahu ani výsledok na akciu.

Commerzbank doteraz konsolidovala niektoré vlastné emisie, ktoré nadobudla niektorá z jej dcérskych spoločností, s neutrálnym dopadom na výsledok. Rozdielová čiastka, ktorá vyplynula z nižšej pomernej účtovnej hodnoty príslušnej emisie zo strany Commerzbank, bola zaúčtovaná v rámci retrospektívnej úpravy. Pritom boli zohľadnené aj výsledkové dopady z príslušných zabezpečovacích derivátov. Hodnoty za predchádzajúci rok boli upravené nasledovne:

- Zaknihované záväzky sa k 1. 1. 2014 zvýšili o 42 mil. Eur. V dôsledku sa zvýšili nároky na dane z výnosov o 5 mil. Eur a rezervy zo zisku poklesli o 37 mil. Eur.
- Zaknihované záväzky sa v roku 2014 zvýšili na ťarchu výsledku z obchodných činností o ďalších 15 mil. Eur. Po odpočítaní pozitívneho dopadu z daní z príjmu a výnosov vo výške 3 mil. Eur sa výsledok koncernu znížil o 12 mil. Eur; výsledok na akciu sa znížil o 0,01 Eur.
- K 31. 12. 2014 z toho pri zohľadnení aktívnych latentných daní vo výške -1 mil. Eur vyplynulo zvýšenie zaknihovaných záväzkovo o 57 mil. Eur, zvýšenie nárokov na latentné dane z výnosov o 7 mil. Eur a pokles rezerv zo zisku o 50 mil. Eur.

Ďalej bola upravená prezentácia zostatkových dôb platnosti v prílohe (poznámka č. 79). Podľa IFRS 7.39 vykazujeme zostatkové doby platnosti s ohľadom na nederivatívne finančné záväzky (vrátane finančných záruk), pre ktoré boli dohodnuté zmluvné doby platnosti, na základe nediskontovaných platobných tokov, doteraz to bolo na základe účtovných hodnôt. Derivatívne záväzky sa vykazujú na základe príslušných aktuálnych hodnôt. V primeranom rozsahu boli upravené hodnoty predchádzajúceho roka. V dôsledku toho neboli zaznamenané žiadne dopady na výsledok koncernu, súvahu ani výsledok na akciu.

Podľa IFRIC 21 vykazujeme čiastku potrebnú na zákonnú ochranu vkladov pre roky do roku 2015 v pozmenenej forme. Celkové náklady za príslušný rok vyúčtovania od 1. 10. do 30. 9. nasledujúceho roka v plnej výške vo štvrtom štvrtroku (doteraz to bolo raz za štvrtrok), nakoľko záväzok na úhradu bol výhradne viazaný na to, či bude 1. 10. udelená banková licencia. Hodnoty za predchádzajúci rok boli upravené nasledovne:

- K 1. 1. 2014 sa rezervy zvýšili o 18 mil. Eur a nároky na latentné dane z výnosov o 2 mil. Eur. Rezervy zo zisku poklesli o 16 mil. Eur.
- V obchodnom roku 2014 sa administratívne náklady zvýšili o 3 mil. Eur a výsledok koncernu sa preto znížil; výsledok na akciu sa preto znížil o menej ako 0,01 Eur.
- K 31. 12. 2014 sa rezervy zvýšili o 21 mil. Eur a nároky na latentné dane z výnosov o 2 mil. Eur. Rezervy zo zisku poklesli o 19 mil. Eur.

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Podľa nového príspevkového poriadku musia byť náklady od vyúčtovacieho roka 2016 vykazované štvrťročne.

V obchodnom roku 2015 vznikli skutočnosti, ktoré musia byť zohľadnené v rámci vyhotovenia pozmenených daňových priznaní 2010, na základe rizík z daňových kontrol alebo iných opráv chýb za spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft. Hodnoty za predchádzajúci rok boli upravené nasledovne:

- K 1. 1. 2014 sa zvýšili nároky na latentné dane z výnosov o 79 mil. Eur, skutočné dlhy z daní z výnosov o 76 mil. Eur a rezervy zo zisku o 3 mil. Eur.
- V obchodnom roku 2014 sa dane z príjmov a výnosov zvýšili o 2 mil. Eur a výsledok koncernu poklesol primerane; výsledok na akciu v dôsledku toho poklesol o menej ako 0,01 Eur.
- K 31. 12. 2014 sa zvýšili nároky na latentné dane z výnosov o 77 mil. Eur, skutočné dlhy z daní z výnosov o 76 mil. Eur a rezervy zo zisku o 1 mil. Eur.

V nasledujúcich tabuľkách sú zobrazené podstatné úpravy za obchodný rok 2014, ktoré majú dopad na výkaz ziskov a strát a súvahu:

Mil. €	zverejnená konzernová závierka 1.1.-31.12.2014	úprava	upravená konzernová závierka 1.1.-31.12.2014
Úrokové výnosy	12 555	-341	12 214
Úrokové náklady	6 948	-91	6 857
Úrokový prebytok	5 607	-250	5 357
Provízie výnosy	3 837	-3	3 834
Provízie náklady	632	-58	574
Provízny prebytok	3 205	55	3 260
Výsledok obchodnej činnosti	377	203	580
Administratívne náklady	6 926	3	6 929
<b>Výsledok pred zdanením</b>	<b>623</b>	<b>5</b>	<b>628</b>
Dane z príjmov a výnosov	253	3	256
<b>Výsledok koncernu</b>	<b>370</b>	<b>2</b>	<b>372</b>
Výsledok koncernu pripadajúci akcionárom Commerzbank	264	2	266

Aktíva Mil. €	zverejnená konzernová závierka 31.12.2014	úprava	upravená konzernová závierka 31.12.2014
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	80 036	278	80 314
Pohľadávky voči klientom	232 867	510	233 377
Nároky na latentné dane z výnosov	3 358	68	3 426
Ostatné aktíva	3 199	-148	3 051
<b>Aktíva celkom</b>	<b>557 609</b>	<b>708</b>	<b>558 317</b>

Pasíva Mil. €	zverejnená konzernová závierka 31.12.2014	úprava	upravená konzernová závierka 31.12.2014
Závazky voči úverovým inštitúciám	99 443	402	99 845
Závazky voči klientom	248 977	303	249 280
Zaknihované záväzky	48 813	-2	48 811
Rezervy	5 251	21	5 272
Skutočné dlhy na dani z výnosov	239	77	316
Ostatné pasíva	7 499	-166	7 333
Vlastné imanie	26 960	73	27 033
z toho: rezervy zo zisku	10 383	79	10 462
z toho: ostatné rezervy	-1 396	-6	-1 402
<b>Pasíva celkom</b>	<b>557 609</b>	<b>708</b>	<b>558 317</b>

### (3) Konsolidačný okruh

Do našej konzernovej závierky sú zahrnuté všetky podstatné dcérske spoločnosti, ktoré Commerzbank Aktiengesellschaft priamo alebo nepriamo ovláda. Podstatné asociované spoločnosti a spoločné podniky sa oceňujú podľa metódy Equity.

Dcérske spoločnosti, asociované spoločnosti a spoločné podniky, ktoré majú menší význam pre nahliadnutie do majetkovej, finančnej a výnosovej situácie koncernu neboli plne konsolidované príp. ocenené at-Equity, ale boli vykázané ako podiely na nekonsolidovaných dcérskych spoločnostiach alebo ako podiely v rámci finančného majetku. Z celkovej súvahy koncernu predstavuje nepodstatné dcérske spoločnosti menej ako 0,2 % (predchádzajúci rok: 0,2 %).

S ohľadom na štruktúru koncernu, vrátane úplných podielov koncernu Commerzbank, odkazujeme na Poznámku č. 104. Nasledovné podstatné spoločnosti boli v obchodnom roku 2015 po prvýkrát konsolidované:

Spoločnosti	Kapitálové a hlasovacie práva	Nadobúdacie náklady	Majetkové práva	Dlhy
	%	Mil. €	Mil. €	Mil. €
CoCo Finance II–2 Ltd., Dublin, Írsko	0,0	–	171,7	171,7
Commerz Transaction Services Finance GmbH, Halle, Nemecko	100,0	1,6	1,7	0,1
ComStage CBK 10Y US-Treasury Future Short TR UCITS ETF, Luxemburg, Luxembursko	100,0	19,9	20,5	0,6
ComStage CBK 10Y US-Treasury Future TR UCITS ETF, Luxemburg, Luxembursko	100,0	20,0	20,9	0,8
ComStage CBK Commodity ex-Agriculture Monthly EUR Hedged TR UCITS ETF, Luxemburg, Luxembursko	100,0	24,3	26,6	2,3
ComStage CBK U.S. Treasury Bond Future Double Short TR UCITS ETF, Luxemburg, Luxembursko	100,0	19,3	20,1	0,7
ComStage CBK U.S. Treasury Bond Future Short TR UCITS ETF, Luxemburg, Luxembursko	100,0	19,7	20,4	0,7
ComStage LevDAX® x2 UCITS ETF, Luxemburg, Luxembursko	93,0	34,0	35,8	5,7
ComStage MSCI Italy TRN UCITS ETF, Luxemburg, Luxembursko	99,8	21,5	22,5	1,3
ComStage MSCI Spain TRN UCITS ETF, Luxemburg, Luxembursko	99,5	21,5	22,4	1,5
ComStage ShortMDAX TR UCITS ETF, Luxemburg, Luxembursko	95,0	44,7	46,6	–2,8
Frega Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	–	333,8	306,4
MS „SCHUMANN“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko	98,0	–	–	–
MS „TSCHAIKOWSKY“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko	98,0	–	–	–
Tele-Tech Investment Sp. z o.o., Varšava, Poľsko	100,0	–	24,1	24,0

Spoločnosti uvedené vo vyššie sa nachádzajúcom prehľade, sú okrem konsolidácie na základe prvého uplatnenia IFRS 10, spoločnosti, ktoré presiahli naše hranice pre plnú konsolidáciu, ako aj nadobudnuté alebo novo založené spoločnosti v rámci štruktúrovaného financovania. Na kúpu spoločností sa uplatňujú predpisy IFRS 3. Z prvej konsolidácie nevyplynuli žiadne rozdielové čiastky, ktoré by mali byť aktivované ako firemné hodnoty. Negatívne rozdielové čiastky boli k momentu nadobudnutia vykázané podľa IFRS 3.34 vo výkaze ziskov a strát.

Z následného ocenenia rezerv a záťaží vytvorených v roku 2009 v rámci kúpy Dresdner-Bank vyplynuli vo výkaze ziskov a strát za bežný obchodný rok náklady vo výške 229 mil. Eur pred zdanením príp. 186 mil. Eur po zdanení. Podstatné efekty vyplynuli z úročenia druho-radého a hybridného kapitálu.

Nasledujúce spoločnosti boli predané alebo zlikvidované, a preto už nebudú konsolidované:

- predaj

- ASBERGIA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. KG, Düssekorf, Nemecko
- AWL I Sp. z o.o., Varšava, Poľsko
- Brafero-Sociedade Imobiliária, S.A., Lisabon, Portugalsko
- BRE Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczen i Reasekuracji S.A., Varšava, Poľsko
- Brussels Urban Invest S.A., Brusel, Belgicko
- CG NL Holding B.V., Amsterdam, Holandsko
- CGM Lux 1 S.à.r.l, Luxemburg, Luxembursko
- CGM Lux 2 S.à.r.l, Luxemburg, Luxembursko
- CGM Lux 3 S.à.r.l, Luxemburg, Luxembursko
- Espacio Leon Propco S.L.U., Madrid, Španielsko
- Forum Almada, Gestao de Centro Comercial, Sociedade Unipessoal Lda. II & Comandita, Lisabon, Portugalsko

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

- Forum Almada-Gestao de Centro Commercial, Sociedade Unipessoal, Lda., Lisabon, Portugalsko
- Forum Montijo, Gestao de Centro Comercial Sociedade Unipessoal, Lda, Lisabon, Portugalsko
- Hanseatic Ship Asset Management GmbH, Hamburg, Nemecko
- MS „BEETHOVEN“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „BELLINI“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „BIZET“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „BRAHMS“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „CHOPIN“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „HAYDN“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „MOZART“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „PAGANINI“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „PUCCINI“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „PUGNANI“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „ROSSINI“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „SATIE“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „SCHUBERT“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „SCHUMANN“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „STRAUSS“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „TSCHAIKOWSKY“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „VIVALDI“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- MS „WAGNER“ Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG, Hamburg, Nemecko
- Transfinance a.s., Praha, Česko
- Commerzbank Finance 2 S.à.r.l, Luxemburg, Luxembursko
- Commerzbank Leasing 1 S.à r.l, Luxemburg, Luxembursko
- CoCo Finance II-1 Ltd, Dublin, Írsko
- CoTraX Finance II-1 Ltd, Dublin, Írsko
- Greene Oak LLC, Wilmington, Delaware, USA
- Spoločnosti, ktoré nedosiahli našu hranicu pre konsolidáciu
- Commerz Real Estate Master FCP-SIF, Luxemburg, Luxembursko
- Commerzbank Leasing December (9) Limited, Londýn, Veľká Británia
- Commerzbank Leasing December (11), Londýn, Veľká Británia
- Commerzbank Leasing December (17) Limited, Londýn, Veľká Británia
- Commerzbank Leasing December (19) Limited, Londýn, Veľká Británia
- Commerzbank Leasing December (20) Limited, Londýn, Veľká Británia
- Commerzbank Leasing December (22) Limited, Londýn, Veľká Británia
- Commerzbank Leasing December (23) Limited, Londýn, Veľká Británia
- Commerzbank Leasing December (24) Limited, Londýn, Veľká Británia
- Commerzbank Overseas Holdings Limited, Londýn, Veľká Británia
- Frankfurter Gesellschaft für Vermögensanlagen mit beschränkter Haftung, Eschborn, Nemecko
- gr Grundstücks GmbH Objekt Corvus, Eschborn, Nemecko
- gr Grundstücks GmbH Objekt Corvus & Co. Sossenheim KG i.L., Eschborn, Nemecko
- Greene Birch Ltd, George Town, Cayman Islands
- HF Estate Management GmbH, Eschborn, Nemecko
- HFR MF iQArts Master Trust, Hamilton HM, Bermuda
- LSF Loan Solutions Frankfurt GmbH (predtým: G-G-B Gebäude- und Grundbesitz GmbH), Eschborn, Nemecko
- MLV 45 Sp. z o.o. sp. k., Varšava, Poľsko
- NAVALIS Schiffsbetriebsgesellschaft mbH MS & Co „NEDLLOYD JULIANA“ KG, Hamburg, Nemecko
- NORA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Lampertheim KG i.L., Düsseldorf, Nemecko
- Property Invest Ferdinando di Savoia S.r.l, Miláno, Taliansko
- Property Invest GmbH, Eschborn, Nemecko
- Property Invest Italy S.r.l, Miláno, Taliansko
- Rügen Eins GmbH, Frankfurt nad Mohanom, Nemecko
- SB-Bauträger GmbH & Co. Urbis Hochhaus-KG, Frankfurt nad Mohanom, Nemecko

Výnosy z predaja predaných spoločností boli na úrovni ca 284 mil. Eur. Tieto výnosy boli v plnej výške vyplatené v platobných prostriedkoch. Výsledok z predaja vo výške 62 mil. Eur je vykázaný vo výsledku finančných činností vo výške 47 mil. Eur a v ostatnom výsledku vo výške 15 mil. Eur.

- Likvidácia



- Space Park GmbH & Co. KG,  
Frankfurt nad Mohanom, Nemecko
- TS Lago One GmbH, Frankfurt nad Mohanom, Nemecko
- U.S. Residential Investment I, L.P.,  
Wilmington, Delaware, USA

Nasledujúce spoločnosti boli zlúčené so spoločnosťami konsolidovými v rámci koncernu:

- BRE Agent Ubezpieczeniowy Sp. z o.o., Varšava, Poľsko
- BRE Ubezpieczenia Sp. z o.o., Varšava, Poľsko
- Commerz Real IT-Leasing GmbH, Düsseldorf, Nemecko
- Honeywell Grundbesitzerwaltungs-GmbH & Co.  
Vermietungs-KG, Grünwald, Nemecko
- Westend Grundstücks-Gesellschaft mbH,  
Eschborn, Nemecko
- Wohnbau-Beteiligungsgesellschaft mbH,  
Frankfurt nad Mohanom, Nemecko

Medzi spoločnosti oceňované at-Equity bola v obchodnom roku 2015 prijatá spoločnosť Apartamenty Molo Rybackie Sp. z o.o., Gdynia, Poľsko.

Zo skupiny spoločností oceňovaných at-equity bola v roku 2015 vyčlenená likvidovaná spoločnosť RECAP/Commerz AMW Investment, L.P., New York, USA.

#### (4) Zásady konsolidácie

Dcérske spoločnosti sú spoločnosti, na ktorých má Commerzbank Aktiengesellschaft priamo alebo nepriamo väčšinu hlasovacích práv alebo iným spôsobom ovplyvňuje ich finančnú a obchodnú politiku a tým môže využívať svoj ovládajúci vplyv na to, aby z ich činností získala úžitok. Okrem toho môžu ďalšie faktory viesť k ovládnutiu, napr. Existencia vzťahu medzi objednávateľom a agentom. V tomto prípade koná iná strana ako agent s rozhodovacími právami za Commerzbank, avšak neovláda účastinnú spoločnosť, len vykonáva rozhodovacie právomoci, ktoré na neho delegovala Commerzbank. Konsolidácia sa vykonáva od momentu, kedy koncern získa väčšinu hlasovacích práv alebo ovládajúci vplyv.

V rámci kapitálvej konsolidácie sa nanovo oceňuje majetok a záväzky dcérske spoločnosti nezávisle od výšky podielu v čase nadobudnutia. Novo ocenený majetok a dlhy sa pri zohľadnení latentných daní preberá do koncernovej súvahy, ktorá podľa zistených tichých vkladov a záťaž v nasledujúcich obdobiach uplatní použiteľný štandard. Ak po novom ocenení zostane aktívna rozdielová čiastka, bude táto aktivovaná ako obchodná alebo firemná hodnota. Ak zostanú negatívne zostatky, sú v súlade s IFRS 3.34 vykázané vo výkaze ziskov a strát.

V rámci prvotnej kapitálvej konsolidácie nanovo oceňujeme majetok a dlhy dcérske spoločnosti nezávisle od podielovej kvóty ku dňu nadobudnutia. Majetok a dlhy, ktoré sú nanovo ocenené aktuálnou hodnotou, sa pri zohľadnení latentných daní preberajú do súvahy koncernu, zistené tiché rezervy a tärchy v nasledujúcich obdobiach sú zaznamenávané podľa uplatňovaných štandardov. Ak po novom ocenení

zostane rozdielová čiastka, je táto aktivovaná ako firemná alebo obchodná hodnota. Ak ostatnú negatívne rozdielové čiastky, sú tieto vykázané podľa IFRS 3.34 vo výkaze ziskov a strát.

Asociované spoločnosti sú spoločnosti, v ktorých má Commerzbank Aktiengesellschaft priamo alebo nepriamo rozhodujúci vplyv. Rozhodujúcich vplyv sa predpokladá pri podieloch na hlasovacích právach v rozsahu 20 % až 50 %. Ďalšími faktormi úspešnosti môžu byť napríklad členov v riadiacom alebo dozornom orgáne alebo dôležité obchody so spoločnosťou.

Zmluva o spoločnom podnikaní je zmluva, v rámci ktorej dve alebo viac strán spoločne ovláda daný podnik. Môže ísť pritom o spoločnú prevádzku alebo spoločnú investíciu. V koncernu Commerzbank existujú výhradne spoločné podniky.

Asociované spoločnosti a spoločné podniky oceňujeme zásadne podľa metódy Equity a vykazujeme ich ako podiely na spoločnostiach oceňovaných at-Equity.

Nadobúdacie náklady týchto podielov vrátane obsiahnutej obchodnej alebo firemnej hodnoty sa určujú v čase prvého zaradenia do koncernovej závierky. Pritom používame rovnaké pravidlá ako pri dcérske spoločnostiach. S ohľadom na podstatné asociované spoločnosti a spoločné podniky sa stanovuje účtovná hodnota majetku. S ohľadom na podstatné asociované spoločnosti a spoločné podniky pokračujeme v evidovaní účtovnej hodnoty Equity podľa príslušného vývoja vlastného imania. Pripočítateľné straty spoločností oceňovaných at-equity sú zohľadňované len do výšky účtovnej hodnoty Equity (viď poznámka 55). Presahujúce straty nie sú evidované, keďže neexistuje povinnosť ich kompenzácie. Budúce zisky budú najprv zúčtované s neevidovanými stratami.

Podiely na dcérske spoločnostiach, ktoré v dôsledku ich podradenému významu nebudú konsolidované, a podiely na asociovaných spoločnostiach a spoločných podnikoch, ktoré v dôsledku ich podradenému významu nebudú oceňované podľa metódy Equity, sú vo finančnom majetku vykazované na základe príslušnej časovej hodnoty (Fair Value).

Konsolidácia dcérske spoločnosti končí v momente, kedy banka stratí rozhodujúci vplyv. Ocenenie podielov na asociovaných spoločnostiach podľa metódy Equity končí v momente, kedy odpadávajú ostatné rozhodujúce možnosti vplyvu na asociovanú spoločnosť. Ocenenie spoločných podnikov podľa metódy Equity končí po odovzdaní spoločného riadenia.

Štruktúrované spoločnosti sú spoločnosti, pri ktorých dominantným faktorom pre kontrolu nie sú hlasovacie práva alebo porovnateľné práva, napr. ak sa hlasovacie práva vzťahujú len na administratívne úlohy a relevantné činnosti sú pritom upravené v zmluvných dojednaniach. Príkladom sú napr. zaknihované spoločnosti, financovania istené pohľadávkami a niektoré investičné fondy.

Commerzbank pritom vystupuje aj ako sponzor štruktúrovaných spoločností, na ktorých sa nepodieľa. Spoločnosť sa považuje za sponzorovanú, ak:

- bola iniciovaná koncernom Commerzbank a / alebo ak jej koncern vytvoril štruktúru,
- získala alebo kúpila majetok koncernu Commerzbank,

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

- získala záruky od koncernu Commerzbank alebo ak jej činnosť koncern Commerzbank intenzívne predáva.

Podobne ako pri dcérskych spoločnostiach je konsolidácia štruktúrovaných spoločností nevyhnutná, ak Commerzbank danú spoločnosť ovláda. V koncerne Commerzbank sa záväzok na vykonanie konsolidácie účelových spoločností preveruje v rámci procesu, ktorý zahŕňa transakcie, pri ktorých bola účelová spoločnosť našou spoločnosťou s alebo bez účasti tretích osôb zaborená, ako aj transakcie, pri ktorých s alebo bez účasti tretích osôb vstupujeme do zmluvných vzťahov s existujúcou účelovou spoločnosťou. Rozhodnutie o konsolidácii podrobujeme pravidelnej analýze. Zoznam všetkých konsolidovaných účelových spoločností je uvedený v poznámke č. 104.

S ohľadom na schopnosť koncernu Commerzbank prístupu alebo využívania majetkových hodnôt alebo úhrady záväzkov dcérskych spoločností, vrátane štruktúrovaných spoločností ako aj asociovaných spoločností a spoločných podnikov, neplatia žiadne podstatné obmedzenia. Až na nižšie uvedené skutočnosti neexistujú v koncerne Commerzbank žiadne významné obmedzenia: majetok, ktorý bol prevedený v rámci penzijných a výpožičkových obchodov alebo bol prevedený ako zábezpeka, bol v hodnote 27 miliárd Eur. Majetkové hodnoty, ktoré sa priradujú k aktívam na krytie v rámci emisie záložných listov, boli vo výške 40 miliárd Eur. Tento majetok nesmie byť predmetom prevodu v rámci koncernu. S ohľadom na zmluvné dojednania o poskytovaní finančných výpomocí existujú ojedinele finančné záruky, ktoré koncern Commerzbank poskytuje niektorým štruktúrovaným spoločnostiam. Tieto sú pre koncern Commerzbank v nepatrnej výške.

Pohľadávky a záväzky založené na obchodných vzťahov so spoločnosťami v rámci koncernu ako aj náklady a výnosy eliminujeme v rámci konsolidácie dlhov ako aj nákladov a výnosov. Priebežné výsledky vznikajúce v koncerne sa nezapočítavajú, ak nemajú podriadený význam.

##### (5) Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie

Podľa IAS 39 musí byť finančný majetok a všetky záväzky, medzi ktoré patria aj derivatívne finančné nástroje, v zásade ocenené v súvahe. Finančný nástroj predstavuje zmluvu, ktorá v jednej spoločnosti vedie k finančnému majetku a v druhej spoločnosti k finančnému záväzku alebo nástroju vlastného kapitálu. Pri prvom odhade musia byť finančné nástroje ocenené príslušnou časovou hodnotou. S ohľadom na finančné nástroje, ktoré sa oceňujú bez dopadu na výsledok aktuálnu hodnotou, musia byť do príslušných aktuálnych hodnôt započítané aj jednotlivito priraditeľné transakčné náklady, ktoré pri finančnom majetku zvyšujú aktuálnu hodnotu alebo ju pri odôvodnení finančného záväzku znižujú. Podľa IFRS 13 je príslušná aktuálna hodnota definovaná ako predajná cena. Ide pritom o cenu, ktorú by účastníci trhu zaplatili v rámci bežnej transakcie pri predaji majetku príp. pri prevode dlhu.

Pri následnom hodnotení sa finančné nástroje v súvahe oceňujú v závislosti od príslušnej kategórie buď (pokračujúcimi) nadobúdacími nákladmi alebo príslušnou časovou (Fair Value). Príslušná časová hodnota sa určuje na základe ceny finančného nástroja zistenej na aktív-

nom trhu (mark-to-market; hierarchia ocenenia Level 1). Ak nie je možné zistiť trhové ceny, používame na stanovenie časovej hodnoty oceňovacie modely (mark-to-model), ktoré ako parametre využívajú trhové údaje (oceňovacia hierarchia, úroveň II). Ak na ocenenie pomocou oceňovacích modelov nie sú k dispozícii aktuálne trhové údaje, ktoré je možné dostatočne preveriť, budú použité aj parametre, ktoré neboli pozorované na trhu. Tieto vstupné parametre môžu obsahovať aj údaje, ktoré sa vo forme približných hodnôt získavajú okrem iného z historických hodnôt (oceňovacia hierarchia, úroveň III). S ohľadom na podrobné zobrazenie oceňovacích hierarchií odkazujeme na poznámku 80.

Nižšie uvedené vysvetlenia obsahujú prehľad o tom, ako majú byť ustanovenia IAS 39 v platnom znení uplatnené v našom koncerne:

##### a) Prírastky a úbytky finančných nástrojov

Bilančný odhad finančného majetku alebo finančného záväzku sa vykonáva, ak sa koncern stane zmluvnou stranou zmluvy o finančnom nástroji. Pri pravidelných hotovostných nákupoch a predajoch finančného majetku sa deň obchodu a plnenia vo všeobecnosti odlišujú. S ohľadom na tieto pravidelné hotovostné nákupy a predaje existuje možnosť výberu bilancovania ku dňu obchodu (Trade Date Accounting) alebo ku dňu plnenia (Settlement Date Accounting). V koncerne sa pri všetkých pravidelných hotovostných nákupoch a predajoch finančného majetku pri odhade a úbytku používa bilancovanie ku dňu obchodu.

Predpisy IAS 39 o úbytku majetku sa riadia podľa koncepcie príležitostí a rizík ako aj podľa dispozičného práva pri kontrole úbytkových postupov. Oceňovanie príležitostí a rizík má pritom prednosť pred oceňovaním prevodu dispozičného práva.

Pri čiastočnom prevode príležitostí a rizík a zachovaní dispozičného práva sa používa odhad pre trvalé účasti. Finančný majetok sa pritom eviduje pri zohľadnení istých metód na zostavenie súvahy a ocenenie v rozsahu, ktorý zodpovedá jeho trvalej účasti (continuing involvement). Výška trvalej účasti sa určí podľa rozsahu, v akom koncern naďalej nesie riziko zmeny hodnoty prevedeného majetku. Finančný záväzok (alebo časť finančného záväzku) sa odúčtuje, ak tento zanikne, t.j. ak budú záväzky uvedené v zmluve uhradené, zrušené alebo ak skončí ich platnosť. Aj spätné odkúpenie vlastných dlhových titulov patrí do kategórie odúčtovanie finančných záväzkov. Rozdielové čiastky pri spätnom odkúpení medzi účtovnou hodnotou záväzku (vrátane ážia a disážia) a kúpnu cenou budú evidované s účinkom na výsledok; pri opätovnom predaji v neskoršom momente vzniká nový finančný záväzok, ktorého nadobúdacie náklady zodpovedajú výnosu z predaja. Rozdielové čiastky medzi týmito novými nadobúdacími nákladmi a čiastkou za spätné odkúpenie budú podľa metódy efektívnych úrokov rozdelené na zostatkovú dobu dlhového titulu.

##### b) Kategorizácia finančného majetku a záväzkov a ich ocenenie

Následujúce informácie poskytujú prehľad o kategóriách podľa IAS 39. Ide o kategórie úvery a pohľadávky (Loans and Receivables), majetok v držbe do momentu splatnosti (Held-to-Maturity), finančný majetok oceňovaný časovou hodnotou alebo záväzky, finančný majetok a záväzky

držané za účelom obchodovania (Available-for-Sale) ako aj ostatné finančné záväzky (Other Financial Liabilities).

- Úvery a pohľadávky (Loans and Receivables):

Do tejto kategórie zaraďujeme nederivatívne finančné nástroje s pevnými alebo stanoviteľnými platobnými nárokmi, pre ktoré neexistuje aktívny trh. To platí nezávisle od toho, či finančné nástroje vznikli zo strany originátora alebo či boli získané na sekundárnom trhu. Aktívny trh existuje len vtedy, ak sú kótované ceny pravidelne ponúkané napríklad na burze alebo zo strany brokerov a ak tieto ceny predstavujú aktuálne transakcie medzi cudzími tretími osobami. Oceňovanie sa vykonáva na základe pokračujúcich nadobúdacích nákladov. Pri vzniku zníženia hodnoty sa táto zohľadňuje pri stanovení nadobúdacích nákladov tak, že má vplyv na výsledok. Ážia príp. disážia sú rozdelené na celú platnosť a sú obsiahnuté v úrokovom výsledku s dopadom na výsledok. S ohľadom na prekategORIZOVANÉ cenné papiere obsiahnuté vo finančnom majetku a patriace do kategórie úvery a pohľadávky bude k momentu zmeny kategorizácie určená nová účtovná hodnota. V tom momente existujúca rezerva na nové ocenenie podľa latentných daní ostane v ostatných rezervách vo vlastnom imaní a bude počas zostatkovej doby platnosti týchto prekategORIZOVANÝCH cenných papierov rozpustená.

Pre finančný majetok z kategórie úvery a pohľadávky bude vytvorené zníženie hodnoty podľa podobných kritérií ako pre úverové obchody (porovnaj poznámku 9). Zníženie hodnoty týchto finančných nástrojov sa vykazuje vo výsledku z finančnej činnosti a je znížené priamo finančným majetkom. Ak nebudú dané indikátory pre zníženie hodnoty jednotlivých cenných papierov alebo ak už tieto nebudú poukazovať na zníženie hodnoty, musia byť pripísané maximálne vo výške pokračujúcich nadobúdacích nákladov s dopadom na hospodársky výsledok. Aj zlepšené rizikové prostredie môže viesť k rozpusteniu predtým vykonaného zníženia hodnoty na úrovni portfólia.



149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

- Majetok v držbe do momentu splatnosti (Held-to-Maturity):

Do tejto kategórie nesmie byť priradený majetok s pevnými alebo definovateľnými úhradami ako aj pevne stanovenou dobou platnosti, ak existuje zámer a schopnosť mať ich v držbe až do ich splatnosti. Oceňovanie sa vykonáva na základe pokračujúcich nadobúdacích nákladov. Pri vzniku zníženia hodnoty sa táto zohľadňuje pri stanovení nadobúdacích nákladov tak, že má vplyv na výsledok. Ážia príp. disážia sú rozdelené na celú platnosť a sú obsiahnuté v úrokovom výsledku s dopadom na výsledok. Koncern Commerzbank v obchodnom roku 2015 nevyužíva kategóriu majetku držaného do splatnosti.

- Finančný majetok oceňovaný časovou hodnotou alebo záväzky (Financial Assets or Financial Liabilities at Fair Value through Profit or Loss); pre priradenie je potrebné splniť jednu z nasledovných podmienok:
  - finančný majetok a záväzky držané za účelom obchodovania (Held for Trading):
    - Táto kategória obsahuje finančný majetok a finančné záväzky držané za účelom obchodovania (obchodné aktíva a pasíva).
    - Derivatívne finančné nástroje, ktoré sa využívajú ako zabezpečovacie nástroje, sú obsiahnuté v obchodných aktívach príp. pasívach len vtedy, ak nespĺňajú podmienky na použitie Hedge Accountings (porovnaj dolu v tejto poznámke). V opačnom prípade sa vykazujú ako trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov.
    - Obchodné aktíva a pasíva sú v súvahe uvedené ku každému rozhodujúcemu dňu.
    - Ak nie je možné aktuálnu hodnotu zistiť na aktívnom trhu, oceňujeme aktíva na základe porovnateľných cien, indikatívnych cien z cenových agentúr príp. iných úverových inštitúcií (Lead-Manager) alebo na základe interného ocenenia (modely časovej hodnoty alebo opčných cien). Ocenenie úrokových a menových derivátov sa vykonáva podľa zvykostí na trhu pri zohľadnení príslušnej frekvencie fixingu pre variabilné platby. Riziko výpadku kontrahenta sa zohľadňuje vytváraním oprávok Credit Valuation Adjustments (CVA) a riziko vlastného výpadku vytváraním oprávok Debit Valuation Adjustments (DVA). Na stanovenie CVA a DVA sa v prípade dostupnosti používajú odporozovateľné trhové údaje (napr. CDS-Spreads). Výsledky ocenenia ako aj predaja sú vykazované vo výkaze ziskov a strát v rámci výsledku z obchodnej činnosti. Okrem realizovaných a nerealizovaných výsledkov vykazujeme v rámci výsledku z obchodnej činnosti aj výnosy z úrokov a dividend ako aj náklady na refinancovanie, ktoré vyplývajú z obchodovania.
  - finančné nástroje dezinovované v časovej hodnote (Designated at Fair Value through Profit or Loss):
  - Podľa tzv. opcie Fair Value Option je prípustné podrobiť každý finančný nástroj oceneniu časovou hodnotou spolu s vykázaním

výsledkov ocenenia vo výkaze ziskov a strát. Rozhodnutie o použití opcie Fair Value je pre finančný nástroj potrebné prijať v čase prísunu.

Predpoklady pre uplatnenie opcie Fair Value pre finančný nástroj:

- zhoda ocenenia alebo hodnotenia (Accounting Mismatch) je eliminovaná alebo podstatne znížená, alebo
- riadenie a meranie výkonnosti portfólia z finančných nástrojov prebieha na základe časovej hodnoty alebo
- finančný nástroj obsahuje jeden alebo viaceré deriváty, ktoré musia byť oddelené.

Finančné nástroje, pre ktoré sa uplatňuje opcia Fair Value, ostávajú v príslušnej súvahovej položke. Výsledky ocenenia sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „výsledok obchodnej činnosti“, úrokové výnosy a náklady sa vykazujú v úrokovom prebytku. Ďalšie informácie o druhu a rozsahu uplatnenia opcie Fair Value v koncerne Commerzbank sú uvedené v poznámke č. 82.

- Finančný majetok určený na predaj (Available-for-Sale):

Táto kategória obsahuje všetky nederivatívne finančné súčasti majetku, ktoré nie je možné priradiť do žiadnej z uvedených kategórií alebo ktoré boli označené ako finančný majetok určený na predaj. Oceňované sú časovou hodnotou. Ak nie je možné časovú hodnotu pri nástrojoch vlastného kapitálu spoľahlivo stanoviť, je tento oceňovaný nadobúdacími nákladmi. Ak nie je možné aktuálnu hodnotu zistiť na aktívnom trhu, oceňujeme aktíva na základe porovnateľných cien, indikatívnych cien z cenových agentúr príp. iných úverových inštitúcií (Lead-Manager) alebo na základe interného ocenenia (modely časovej hodnoty alebo opčných cien). Ak nie je možné spoľahlivo zistiť príslušnú časovú hodnotu pri týchto nástrojoch vlastného imania, bude ocenenie vykonané na základe nadobúdacích nákladov, od ktorých bude odpočítané nevyhnutné zníženie hodnoty. Výsledok ocenenia sa vyказuje - po zohľadnení latentných daní - neutrálne v osobitnej položke "ostatné rezervy" (rezerva na nové ocenenie) v rámci vlastného kapitálu. Ážia príp. disážia sú rozdelené na celú platnosť a sú obsiahnuté v úrokovom výsledku s dopadom na výsledok. Výnosy z úrokov, výplaty dividend a výsledky z podielov z majetkových hodnôt, ktoré patria do tejto kategórie, sú takisto vykazované v rámci úrokového prebytku. Pri predaji finančného majetku sa výsledok ocenenia kumulovaný v rezerve na nové ocenenie rozpustí a vyказuje sa vo výkaze ziskov a strát.

S ohľadom na finančné nástroje vykázané vo finančnom majetku je potrebné preveriť, či existujú objektívne informácie podľa IAS 39.59 (napr. porušenie zmluvy, škodová udalosť, zvýšená pravdepodobnosť sanácie alebo platobná neschopnosť) týkajúce sa straty vzniknutej po momente prijatia, ktoré vedú k zníženiu očakávaných platobných tokov. Zníženie hodnoty nastáva vtedy, ak je súčasná hodnota očakávaných platobných tokov nižšia než účtovná hodnota príslušného finančného nástroja. V prípade zníženia hodnoty už výsledok ocenenia nebude neutrálny voči výsledku vykázaný v ostatných rezer-

vách (rezerva na nové ocenenie) v rámci vlastného kapitálu, ale ako náklady na zníženie hodnoty vo výkaze ziskov a strát v rámci výsledku finančnej činnosti.

V koncerne Commerzbank sa nástroje vlastného kapitálu určeneho na predaj odpisujú vtedy, ak je príslušná časová hodnota podstatne ( $\geq 20\%$ ) alebo trvale (najmenej 9 mesiacov) nižšia než nadobúdacie náklady. Okrem týchto kvantitatívnych informácií (Trigger Events) sa na kontrolu používajú aj kvalitatívne Trigger Events podľa IAS 39.59. Zotavenie hodnôt nesmie byť pri nástrojoch vlastného kapitálu z kategórie majetku určeného na predaj evidované s dopadom na výsledok; skôr musí byť zaúčtovaný neutrálne voči výsledku prostredníctvom rezervy na nové ocenenie. Efekty s dopadom na výsledok teda vzniknú len pri znížení hodnoty alebo pri predaji. Pri nekótovaných nástrojoch vlastného kapitálu, pre ktoré nie je možné stanoviť spoľahlivú časovú hodnotu a ktoré sú preto oceňované nadobúdacími nákladmi pri odpočítaní nevyhnutného zníženia hodnoty, nie je možné vykonať zotavenie hodnoty.

Ak existujú kvalitatívne Trigger Events (IAS 39.59), sú nástroje vlastného kapitálu z kategórie majetku určené na predaj analyzované s ohľadom na ich potrebu zníženia a v prípade potreby je ich hodnota znížená. Za účelom operacionalizácie kvalitatívnych Trigger Events boli v koncerne Commerzbank vyvinuté dodatočné indikátory pre odpisy. Napr. nástroje cudzieho kapitálu z kategórie majetku určené na predaj musia byť odpísané vtedy, ak rating dlžníka vykazuje hodnotu CCC alebo ešte horšiu hodnotu (viď základnú stupnicu Commerzbank v správe o rizikách) a časová hodnota je nižšia než pokračujúce nadobúdacie náklady.

Ak dôvody na zníženie hodnoty nástrojov cudzieho kapitálu z kategórie majetku určeného na predaj odpadli, musí byť zotavenie hodnoty vykonané s dopadom na výsledok maximálne do výšky pokračujúcich nadobúdacích nákladov. Čiastka presahujúca nadobúdacie náklady musí byť vykázaná v rezerve na nové ocenenie.

- Ostatné finančné záväzky (Other financial liabilities):

Ostatné finančné záväzky, ktoré neslúžia na obchodovanie a pre ktoré nebola uplatnená opcia Fair Value, patria do kategórie „Ostatné finančné záväzky“. Do tejto kategórie patria záväzky voči úverovým inštitúciám a klientom ako aj zaknihované záväzky. Oceňované sú nadobúdacími nákladmi. Áziá príp. disáziá sú rozdelené na celú platnosť a sú obsiahnuté v úrokovom výsledku s dopadom na výsledok.

### c) Čistý výsledok

Čisté výsledky zahŕňajú ocenenia časovou hodnotou s dopadom na výsledok, zvýšenia hodnôt, realizované úspechy pri odlivoch a dodatočné prijaté úhrady za odpísané finančné nástroje príslušnej kategórie podľa IAS 39. Súčasťou tejto kategórie sú zobrazené v poznámkach úrokový prebytok, riziková prevencia v úverových obchodoch, výsledok obchodnej činnosti a výsledok finančnej činnosti podľa kategórií podľa IAS 39.

### d) Finančné záruky (Financial Guarantee Contracts)

Finančná záruka je podľa IAS 39 zmluva, pri ktorej je poskytovateľ záruky povinný uhradiť istú čiastku, ktorou príjemcu záruky odškodní za stratu, ak istý dlžník nesplní svoje platobné povinnosti podľa pôvodných alebo pozmenených podmienok nástroja. Sem napríklad spadajú bankové záruky (porovnaj poznámku 89). Ak koncerne Commerzbank prijíma záruku, nie je záruka uvedená v súvahe a zohľadní sa len pri stanovení zníženia hodnoty zabezpečeného majetku. Ako poskytovateľ záruky eviduje koncerne Commerzbank záväzok z finančnej záruky pri uzatvorení zmluvy. Prvé ocenenie sa vykonáva na základe časovej hodnoty v momente zaevidovania. Celkovo je časová hodnota finančnej záruky v čase uzatvorenia zmluvy nulová, keďže hodnota dohodnutej prémie pri trhových zmluvách zodpovedá hodnote záručného záväzku (tzv. netto metóda). Následné ocenenie bude vykonané k vyššej čiastke z pokračujúcich nadobúdacích nákladov alebo rezervy, ktorá musí byť podľa IAS 37 v spojení s IAS 39 vytvorená v prípade hrozby uplatnenia záruky.

Ak je finančná záruka súčasťou príslubu na financovanie, ktorý je spojený so zámerom obchodovania, musí byť aj finančná záruka považovaná za obchodný zámer. Tieto finančné záruky sa budú potom evidovať inak, ako je to popísané vyššie (porovnaj poznámku 5 b).

### e) Vložené deriváty (Embedded Derivatives)

IAS 39 upravuje aj spracovanie derivátov, ktoré sú vložené do originálnych finančných nástrojov (Embedded Derivatives). Ide pritom napríklad o akciové obligácie (obligácie s možnosťou splatenia v akciách) alebo obligácie s indexovým úročením. Podľa IAS 39 musí byť vložený derivát za istých podmienok bilancovaný oddelene od pôvodného nosného nástroja ako samostatný derivát.

Táto povinnosť oddeleného vykazovania v súvahe platí pri splnení troch nasledujúcich podmienok:

- charakter a riziká vloženého derivátu nie sú úzko spojené s pôvodným nosným nástrojom,
- samostatný derivát s rovnakými podmienkami ak vložený derivát spĺňa podmienky definície derivátu podľa IAS 39, a
- pôvodný finančný nástroj nie je ocenený časovou hodnotou s dopadom na výsledok.

V tomto prípade musí byť vložený derivát, ktorý má byť oddelený, považovaný za súčasť obchodovateľných titulov a musí byť ocenený časovou hodnotou (Fair Value). Zmeny ocenenia musia byť s dopadom na výsledok uvedené vo výsledku ocenenia derivatívnych finančných nástrojov v rámci výsledku obchodnej činnosti. Bilancovanie a ocenenie základnej zmluvy prebieha podľa predpisov pre príslušnú kategóriu finančného nástroja.

Ak nebudú tri vyššie uvedené podmienky splnené, nebude vložený derivát uvedený v súvahe osobitne a hybridný finančný nástroj (štruktúrovaný produkt) bude ocenený podľa všeobecných predpisov kategórie, do ktorej bol finančný nástroj priradený.

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

#### f) Bilancovanie zabezpečovacích súvislostí (Hedge Accounting)

IAS 39 obsahuje rozsiahlu úpravu pre zobrazenie zabezpečovacích súvislostí v súvahe, t.j. bilancovanie zabezpečovacích nástrojov (najmä derivátov) a nimi zabezpečených základných obchodov.

Pritom sa používajú dve formy Hedge Accountings:

- Fair Value Hedge Accounting:

IAS 39 predpokladá použitie Hedge Accountings na deriváty, ktoré slúžia na zabezpečenie príslušnej časovej hodnoty majetku alebo záväzkov. Takémuto trhovému riziku podliehajú predovšetkým emisné a úverové obchody koncernu a cenné papiere na riadenie likvidity, ak ide o pevne úročené cenné papiere. Na zabezpečenie týchto rizík sa používajú najmä úrokové swapy.

Podľa ustanovení Fair Value Hedge Accountings sa derivatívne finančné nástroje používané na zabezpečenie uvádzajú v súvahe ako trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov. S ohľadom na zabezpečený majetok príp. zabezpečený záväzok musia byť protichodné zmeny časovej hodnoty vyplývajúce zo zabezpečeného rizika uvedené v súvahe. Protichodné zmeny ocenenia vyplývajúce zo zabezpečovacích nástrojov ako aj zo zabezpečených realitných obchodov sa vo výkaze ziskov a strát vykazujú ako výsledok zo zabezpečovacích súvislostí. Časť zmien časových hodnôt, ktorá sa nepripisuje k zabezpečenému riziku, sa spracováva podľa pravidiel príslušnej kategórie ocenenia. Fair Value Hedge Accounting môže mať podobu Mikro Fair Value Hedge alebo Portfólio Fair Value Hedge pre úrokové riziká:

- pri Micro Fair Value Hedge Accounting sa základný obchod spája s jedným alebo viacerými zabezpečovacími obchodmi v jednom zabezpečovacom vzťahu. Účtovné hodnoty základných obchodov sa v prípade zmien časových hodnôt, ktoré sú pripísané zabezpečenému riziku, upravujú s dopadom na výsledok,
- Pri Portfólio Fair Value Hedge sa zabezpečenie úrokových rizík zobrazuje na úrovni portfólia. Zabezpečenie sa nedotýka obchodov alebo skupín obchodov s rovnakou rizikovou štruktúrou, ale čiastka obchodov rozdelená počas dób platnosti podľa očakávaných termínov splatenia a úpravy úrokov v portfóliu. Portfóliá môžu obsahovať len aktíva, pasíva alebo oboje. Pri takomto zobrazení zabezpečovacích súvislostí v súvahe sa zmeny hodnoty základných obchodov vykazujú v súvahe ako samostatná aktívna príp. pasívna položka. Zabezpečená čiastka základných obchodov sa v koncernovej závierke určuje bez vkladov bez výpovednej hodnoty alebo sporiacich vkladov (pritom sa nevyužívajú úpravy EU-Carve-out)).

- Cash Flow Hedge Accounting:

IAS 39 predpokladá uplatnenie Cash Flow Hedge Accountings pre deriváty, ktoré slúžia na zabezpečenie proti riziku zmeny budúcich platobných tokov. Deriváty použité v rámci Cash Flow Hedge Accountings sa oceňujú časovou hodnotou. Výsledok ocenenia sa – ak je efektívny – vykazuje neutrálne voči výsledku pri zohľadnení latentných daní v rezerve z Cash Flow Hedges vo vlastnom kapitále. Neefektívna časť sa vykazuje s dopadom na výsledok ako výsledok zabezpečovacích súvislostí. S ohľadom na obchody, na ktorých sú založené zabezpečené platobné toky, sa vyššie popísané všeobecné pravidlá bilancovania nebudú meniť.

Využitie pravidiel Hedge Accountings je viazané na celý rad podmienok. Tieto sa vzťahujú najmä na dokumentáciu zabezpečovacej súvislosti ako aj na účinnosť zabezpečovacieho opatrenia.

Zabezpečovací vzťah musí byť zadokumentovaný od začiatku jeho založenia. Táto dokumentácia zahŕňa predovšetkým identifikáciu zabezpečovacieho nástroja a zabezpečovaného obchodu ako aj označenie zabezpečeného rizika a metodiky na stanovenie efektívnosti zabezpečovacej súvislosti. Okrem dokumentácie požaduje IAS 39 a použitie Hedge Accountings aj preukázanie efektívnej zabezpečovacej súvislosti. Pod efektívnosťou sa v tejto súvislosti rozumie pomer zmeny časovej hodnoty vyplývajúcej zo zabezpečovaného obchodu príp. platobného toku voči zmene príslušnej časovej hodnoty príp. platobného toku zo zabezpečovacieho obchodu. Ak sa tieto zmeny takmer úplne vyrovnávajú, ide o vysokú efektívnosť. Preukázanie efektívnosti na jednej strane požaduje, aby pri zabezpečovacom vzťahu aj v budúcnosti bolo možné očakávať vysokú efektívnosť (perspektívnu efektívnosť). Na druhej strane musí byť počas existencie zabezpečovacieho vzťahu preukázané, že tento vzťah bol efektívny počas celej sledovanej doby (retrospektívna efektívnosť). O vysokú retrospektívnu efektívnosť ide vtedy, ak je pomer zmien príslušnej časovej hodnoty príp. platobných tokov medzi 0,8 a 1,25.

Commerzbank využíva na meranie efektívnosti pre Mikro Fair Value Hedge Accounting štatistickú metódu regresnej analýzy, pri ktorej je možné zistiť zmeny hodnôt základného a zabezpečovacieho obchodu vďaka historickým simuláciám. Retrospektívne sa používajú skutočné zmeny hodnôt. Aj s ohľadom na Portfolio Fair Value Hedge Accounting sa na test perspektívnej efektívnosti využíva regresná analýza, kým na retrospektívny test efektívnosti sa využíva metóda Dollar-Offset.

## (6) Menové prepočty

Peňažný majetok a dlhy znejúce na cudziu menu a hotovostné obchody v cudzej mene sa prepočítavajú na základe priemerného kurzu k rozhodujúcemu dňu pre zostavenie súvahy, devízové termínové obchody k termínovému kurzu k rozhodujúcemu dňu pre zostavenie súvahy. Realizované náklady a výnosy prepočítavame zásadne na základe hotovostného kurzu platného v čase realizácie.

Na prepočet nákladov a výnosy môžu byť použité aj priemerné kurzy, ak tieto nevykazujú veľké výkyvy. Kurzovo zabezpečené náklady a výnosy prepočítavame na základe zabezpečovacieho kurzu. Náklady a výnosy vyplývajúce z prepočtu súvahových položiek, sa zásadne vykazujú s dopadom na výsledok v rámci výsledku obchodnej činnosti.

Nepeňažné položky, napríklad podiely, sa v zásade prepočítavajú na základe historických kurzov, ak sú ocenené pokračujúcimi nadobúdacími nákladmi. Na prepočet používame kurz k rozhodujúcemu dňu, ak sú tieto položky oceňované časovou hodnotou. Výsledky z prepočtu ziskov a strát z nepeňažných položiek vykazujeme podľa zaevidovania ziskov a strát buď s dopadom na výsledok vo výkaze ziskov a strát alebo bez dopadu na výkaz vo vlastnom kapitáli.

Prepočet závierok konsolidovaných dcérskych spoločností a spoločností oceňovaných at-equity, ktoré boli vyhotovené v cudzej mene, sa s

ohľadom na výnosy a náklady vykonáva v zásade na základe výmenného kurzu platného v deň realizácie obchodu. Za účelom zjednodušenia môže byť na prepočet použitý aj kurz, ktorý predstavuje hodnotu približujúcu sa kurzu platnému v deň realizácie obchodu, napríklad priemerný kurz za dané obdobie. Všetky rozdiely vyplývajúce z prepočtu musia byť ocenené ako osobitná súčasť vlastného kapitálu v rezerve z menových prepočtov, a to neutrálne voči výsledku. Zisky a straty z prepočtov z kapitálovej konsolidácie takisto vykazujeme neutrálne voči výsledku ako súčasť vlastného kapitálu v rezerve z menových prepočtov. V čase predaja tohto majetku sa rozdiely z prepočtu s dopadom na výsledku uvádzajú v rámci výsledku z finančnej činnosti. Aj pri čiastočnom splatení kapitálu v cudzej mene, ktoré nevedie k definitívnej konsolidácii spoločností, je pomerný dopad na rezervu z menových prepočtov evidovaný s dopadom na výsledok.

## (7) Hotovostná rezerva

Táto položka zahŕňa hotovostnú rezervu, ktorá je zložená z prostriedkov v pokladni, vkladov v centrálnych bankách ako aj dlhových titulov verejných miest. S výnimkou dlhových titulov verejných emitentov, ktoré v súvahe oceňujeme príslušnou časovou hodnotou, sa všetky tieto položky oceňujú ich nominálnou hodnotou.

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

## (8) Pohľadávky

Pohľadávky voči úverovým inštitúciám a klientom v koncerne Commerzbank, ktoré neslúžia na obchodovanie a ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu, sa oceňujú pokračujúcimi nadobúdacími nákladmi. Ážia príp. disážia sú rozdelené na celú platnosť a sú obsiahnuté v úrokovom výsledku s dopadom na výsledok. Účtovné hodnoty pohľadávok, pre ktoré sa používa Micro Fair Value Hedge Accounting, sa upravujú o zmeny časovej hodnoty pripadajúcej na zabezpečené riziko. Pohľadávky, ktoré sa oceňujú v rámci opcie Fair Value, boli ocenené príslušnou časovou hodnotou. Pri použití Portfolio Fair Value Hedge Accounting sa zmeny časovej hodnoty vykazujú v aktívnej súvahovej položke úprava hodnoty Portfolio Fair Value Hedges.

## (9) Riziková prevencia v úverových obchodoch

Osobitné riziká výpadkov úverov zabezpečujeme tvorbou jednotlivých a portfóliových opravných položiek (Specific Loan Loss Provisions; SLLP), paušalizovaných jednotlivých opravných položiek (Portfolio Loan Loss Provisions; PLLP) a opravných položiek k portfóliu (General Loan Loss Provisions; GLLP).

Pri zisťovaní potreby rizikovej prevencie rozlišujeme medzi pohľadávkami s výpadkom a bez výpadku príp. medzi nevýznamným objemom (do 3 mil. Eur) a významným objemom (nad 3 mil. Eur). Ako pohľadávky s výpadkom príp. núdzové pohľadávky sa označujú všetky pohľadávky, ktoré boli podľa pravidiel Bazileja 3 označované ako výpadok (default). Pre default klienta môžu byť rozhodujúce nasledovné udalosti:

- hrozba platobnej neschopnosti (pohľadávka nie je splatená po viac ako 90 dňoch)
- banka sprevádza ozdravenie / reštrukturalizáciu klienta s alebo bez príspevkov
- banka vypovedala pohľadávky
- klient je v konkurznom konaní.

jednotných smerníc koncerne tvorené opravné položky. Na výpočet jednotlivé rizikovej prevencie ako aj na tvorbu rezerv na jednotlivé riziká (SLLP) sa používajú časové hodnoty budúcich očakávaných platobných tokov. V rámci platobných tokov sa okrem očakávaných platieb zohľadňujú aj výnosy zo znehodnotenia zábezpek a ostatné dosiahnuteľné platobné toky. Riziková prevencia zodpovedá rozdielu medzi účtovnou hodnotou úveru a súčasnou hodnotou celkových očakávaných spätných tokov. Pri použití pôvodnej efektívnej úrokovej miery sa zvýšenie súčasnej hodnoty na základe uplynutej doby eviduje ako úrokový výnos (tzv. unwinding).

S ohľadom na nevýznamné pohľadávky s výpadkom sa na základe interných parametrov tvorí paušalizovaná opravná položka príp. rezerva (PLLP impaired).

Pohľadávky, ktoré neboli postihnuté výpadkom, sú zohľadnené v úverových rizikách vo forme portfóliových oprávok (GLLP). Výška opravnej položky pre súvahový ako aj mimosúvahový obchod sa stanovuje pri použití parametrov odvodených zo systematiky Bazilej 3.

Celková čiastka rizikovej prevencie – ak sa vzťahuje na súvahové pohľadávky – sa v súvahe odpočítava od príslušných aktívnych položiek. Riziková prevencia za mimosúvahové obchody (avaly, záväzky na indosovanie, úverové prísluby) sa vykazuje ako rezerva na riziká z úverových obchodov.

Nevymáhateľné pohľadávky, pre ktoré neboli vytvorené opravné položky, sa okamžite odpisujú. Prijaté platby za odpísané pohľadávky sa vykazujú v rizikovej prevencii s dopadom na výsledok. Pohľadávky so zníženou hodnotou sa odpisujú (čiastočne) pri spotrebovaní prípadných existujúcich opravných položiek, ak bude zistená úplná alebo čiastočná nevymáhateľnosť pohľadávky. Časti pohľadávok so zníženou hodnotou, ktoré presahujú existujúcu rizikovú prevenciu, budú v prípade nevymáhateľnosti takisto priamo odpísané.

## (10) Právne penzijné obchody a obchody s cennými papiermi

Repo obchody predstavujú kombináciu hotovostných nákupov a predajov cenných papierov so súčasným predajom alebo odkúpením od toho istého kontrahenta. Cenné papiere využívané pri repo obchodoch (predaj za hotovosť) sa v koncermovej súvahe vykazujú a oceňujú ako cenné papiere koncerne. Cenné papiere nie sú predmetom vyúčtovania, nakoľko si ponechávame všetky šance a riziká spojené s vlastníctvom penzijných papierov. S ohľadom na prevedený, avšak nevyúčtovaný finančný majetok platia rovnaké šance a riziká ako za neprevedený finančný majetok popísaný v poznámke 5.

Príliv likvidity z repo obchodov sa podľa protistrany vykazuje ako záväzok voči úverovým inštitúciám alebo klientom. Dohodnuté úhrady úrokov sa podľa doby splatnosti vykazujú ako úrokové náklady vo výsledku obchodnej činnosti, a v prípade, že nevyplývajú z obchodovania, vykazujú sa v úrokovom výsledku.

Odliv likvidity vznikajú pri reverse repos sa v súvahe vykazujú ako pohľadávky voči úverovým inštitúciám a klientom, a ak je možné ich priradiť do obchodnej knihy, tak sa oceňujú pokračujúcimi nadobúdacími nákladmi. Reverse Repos z obchodovania sa oceňujú príslušnou časovou hodnotou. Cenné papiere využívané pri peňažných obchodoch (kúpa za hotovosť) sa v koncermovej súvahe nevykazujú a ani neoceňujú. Dohodnuté úhrady úrokov sa podľa doby splatnosti vykazujú ako úrokové výnosy vo výsledku z úrokov.

Výpožičky cenných papierov uzatvárame s úverovými inštitúciami a klientmi, aby sme splnili naše dodacie záväzky alebo aby sme mohli realizovať penzijné obchody s cennými papiermi. Výpožičky cenných papierov evidujeme v súvahe podľa vykázaných cenných papierov z pravých penzijných obchodov. Pritom ostávajú cenné papiere, ktoré sme požičali, naďalej v našej držbe a oceňujú sa podľa IAS 39. Cenné papiere, ktoré sme si vypožičali, sa v súvahe nevykazujú a ani neoceňujú. V rámci výpožičiek cenných papierov môže byť bonitné riziko kontrahenta eliminované poskytnutím zábezpek, okrem iného vo for-



me likvidity. Poskytnutie zábezpek pre výpožičku sa označuje ako „Cash Collateral Out“ (uhradená zábezpeka) a prijatie zábezpek ako „Cash Collateral In“ (získaná zábezpeka). Okrem toho sa ako zábezpeky poskytujú Cash Collateral Outs v súvislosti s derivátmi. Nami odozvané hotovostné zábezpeky za obchody s cennými papiermi vykazujeme ako pohľadávky; prijaté zábezpeky ako záväzky. Výnosy a náklady z výpožičiek cenných papierov sa podľa doby splatnosti zaznamenávajú v rámci úrokového výsledku.

#### (11) Úprava hodnôt z Portfolio Fair Value Hedges

V tejto položke vykazujeme aktívne príp. pasívne zmeny hodnôt základných obchodov, na ktoré sa používa Portfolio Fair Value Hedge Accounting.

#### (12) Pozitívne trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov

Derivatívne finančné nástroje, ktoré sa používajú na zabezpečenie a na ktoré je možné použiť Hedge Accounting a zároveň majú pozitívnu trhovú hodnotu, sa vykazujú v tejto súvahovej položke. Zabezpečovacie nástroje sa oceňujú časovou hodnotou (Fair Value).

#### (13) Obchodné aktíva

V položke Obchodné aktíva vykazujeme na strane jednej pôvodné finančné nástroje, ktoré sú oceňované časovými hodnotami. Medzi ne patria cenné papiere úrokové a papiere vlastného imania, dlhopisy ako aj podiely na investičných fondoch. Takisto sa časovou hodnotou oceňujú všetky derivatívne finančné nástroje, ktoré sa nepoužívajú ako zabezpečovacie nástroje v rámci Hedge Accountings a majú pozitívnu časovú hodnotu. Okrem toho sú v tejto položke vykazované úverové prísluby s pozitívnou trhovou hodnotou.

#### (14) Finančný majetok

Finančný majetok tvoria finančné nástroje, ktoré nie sú priradené žiadnej súvahovej položke. Ako finančný majetok sa vykazujú všetky dlhopisy a ostatné úrokové cenné papiere, akcie a ostatné cenné papiere vlastného kapitálu, podielové spoločnosti a podiely na nekonsolidovaných dcérskych spoločnostiach, ktoré neslúžia na obchodovanie, ibaže by sa mali podľa IFRS 5 považovať za majetok určený na predaj. Podiely na asociovaných príp. prepojených spoločnostiach, ktoré nie sú oceňované at-equity, vykazujeme v rámci finančného majetku v položke podiely.

Finančné nástroje z kategórie úvery a pohľadávky, ktoré patria do finančného majetku, sa oceňujú pokračujúcimi nadobúdacími nákladmi.

Bilancovanie a oceňovanie aktív, ktoré sú zaradené do kategórie finančného majetku určeného na predaj, sa vykonáva na základe nižšej časovej hodnoty (Fair Value).

Ážia príp. disážia sú rozdelené na celú platnosť a sú obsiahnuté v úrokovom výsledku s dopadom na výsledok. V úrokovom výsledku sa vykazujú takisto úrokové výnosy z dlhopisov, úhrady dividend z akcií a podielov na nekonsolidovaných spoločnostiach ako aj bežné výsledky účastinných spoločností.

Ak k takto bilancovaným finančným nástrojom existuje efektívny zabezpečovací vzťah v rámci Fair Value Hedges k derivatívnemu finančnému nástroju, bude časť zmeny časovej hodnoty pripadajúca na zabezpečené riziko vykázaná s dopadom na výsledok vo výsledku zo zabezpečovacích súvislostí. Zmeny časových hodnôt finančného majetku, na ktorý sa uplatňuje opcia Fair Value, vykazujeme vo výsledku z použitia opcie Fair Value, ktorý tvorí súčasť výsledku obchodnej činnosti.

#### (15) Nehnutelný majetok

V položke nehnuteľný majetok sa uvádza najmä softvér, získané obchodné známky, vzťahy voči klientom a obchodné a firemné hodnoty. Tieto sa oceňujú pokračujúcimi nadobúdacími nákladmi. Softvér a vzťahy voči klientom odpisujeme na základe ich obmedzenej doby používania lineárne. S ohľadom na známky príp. obchodné známky očakávame, že z nich bude možné generovať peňažné toky. S ohľadom na ostatné známky ako aj obchodné a firemné hodnoty sa vykonávajú najmenej raz ročne testy zachovania hodnoty.

#### Metóda testu zachovania hodnoty

Všetky obchodné a firemné hodnoty ako aj obchodné známky sa v momente nadobudnutia abokujú na jednotky generujúce platobné prostriedky (Cash Generating Units). Commerzbank definovala segmenty podľa IFRS 8 ako jednotky generujúce platobné prostriedky. Popis segmentov sa nachádza v poznámke č. 45. Následne sa najmenej raz ročne k rozhodujúcemu dňu pre zostavenie súvahy kontroluje ich budúci ekonomický úžitok na základe jednotiek generujúcich platobné prostriedky. Pritom sa porovnáva účtovná hodnota viazaného vlastného kapitálu segmentu ako jednotky generujúce platobné prostriedky (vrátane priradenej obchodnej alebo firemnej hodnoty) s ich dosiahnuteľnou čiastkou. Dosiahnuteľná hodnota sa definuje ako vyššia čiastka z úžitkovej hodnoty (Value in Use) a čistej predajnej hodnoty (Fair Value less Cost to Sell). Úžitková hodnota je založená na očakávaných výsledkoch jednotky ako aj na kapitálových efektoch podľa viacročného plánu stanoveného predstavenstvom pre jednotlivé segmenty. Ak je úžitková hodnota nižšia než účtovná hodnota, bude dodatočne stanovená čistá predajná hodnota (Fair Value less Cost to Sell). Potom sa použije vyššia hodnota.

#### Domnienky z testu zachovania hodnoty

Na výpočet výnosovej hodnoty používa Commerzbank model Capital Asset Pricing CAPM), do ktorého sa vlievajú parametre viditeľné na trhu (úroveň č. 2). Úrokové sadzby odvodené z modelu sa používajú na úročenie očakávaných peňažných tokov jednotiek generujúcich platobné prostriedky. Z toho vyplýva cieľová hodnota, ktorá v pomere k účtovnej hodnote môže viesť k prekrytiu alebo nedostatočnému kry-

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

tiu. V prípade nedostatočného krytia realizuje Commerzbank najprv zníženie hodnoty na obchodnú hodnotu jednotky generujúcej platobné prostriedky. Táto hodnota sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát v položke zníženie hodnoty. Ďalšia potreba zníženia hodnoty sa pomerne rozdeľuje na ostatné majetkové hodnoty jednotky. Očakávané výsledky jednotiek generujúcich platobné prostriedky sú zabížené na viacročnom plánovaní segmentov, ktoré obsahujú štyri plánovacie roky. Ďalšie obchodné roky sú upravené podľa udržateľného výsledku a sú spolu s konštantnou mierou rastu na základe vývoja hrubého domáceho produktu a miery inflácie zohľadnené v rámci výpočtu večného dôchodku. V segmentoch Súkromní klienti, Banka pre stredné podniky a Corporates a Markets sa používa sadzba 1,5 % (predchádzajúci rok: 1,5 %) a v segmente strednej a východnej Európy 1,75 % (predchádzajúci rok: 1,75 %). Viacročné plánovanie pozostáva okrem plánovania výsledku z plánovania rizikových aktív ako aj viazaného vlastného

imania. Podstatné hnacie sily hodnoty sú objemy pohľadávok, úrokový prebytok po rizikovej prevencii ako aj provízny prebytok. Ďalším citlivo reagujúcim plánovacím parametrom sú rizikové aktíva. Plánovacia činnosť je zabížená na prognózach ekonomického výskumu s ohľadom na vývoj celého hospodárstva a ostatných podstatných parametrov, napr. vývoja úrokov, výmenných kurzov a akciových a penzijných trhov. Pri tom sa pri plánovaní používajú aj skúsenosti manažmentu z minulosti ako aj hodnotenie príležitostí a rizík z prognóz. Podstatné domnienky manažmentu, na ktorých sú zabížené cash flow prognózy príslušnej jednotky generujúcej platobné prostriedky a zvolený riadiaci prístup sú zobrazené nasledovne:

Segment	Podstatné domnienky	Riadiaci aspekt
<b>Súkromní klienti</b>	<p>Nová stratégia v oblasti súkromných klientov – strategická investícia do rastu pri súčasnej stabilizácii nákladov:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ďalší rozvoj od pobočkovej banke k viacanálovej banke</li> <li>• rast vďaka novým metódam v oblasti generovania nových klientov a cieľovej starostlivosti o existujúcich klientov</li> <li>• zvýšenie efektívnosti prostredníctvom digitalizácie kanálov a aktívneho riadenia nákladov a optimalizácie organizačných štruktúr</li> <li>• Rastový kurz spoločnosti Commerz Real</li> <li>• tendencia rastu spoločnosti comdirect prostredníctvom budovania inovatívneho riadenia majetku s cennými papiermi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hlavné domnienky sú založené na interných a externých štúdiách o podnikovo-hospodárskom vývoji ako aj o štúdiách trhu</li> <li>• Manažérske hodnotenia o získavaní nových klientov ako aj stabilizácia nákladov je založené na doteraz dosiahnutých pokrokoch</li> <li>• Inštitucionalizované zisťovanie názorov klientov a meranie spokojnosti klientov</li> </ul>
<b>Banka pre stredné podniky</b>	<p>Strategické ďalšie budovanie a posilnenie pozície v dôsledku:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Získavania nových klientov v oblasti menších stredných podnikov, zvýšenia trhového podielu v oblasti väčších stredných podnikov a veľkých podnikov</li> <li>• Medzinárodného rastu v dôsledku odstupňovania existujúceho obchodného modelu</li> <li>• Budovania úverových obchodov a tým aj zvýšenia úrokového prebytku</li> <li>• posilnenie komerčných obchodov s cieľom ďalšieho budovania trhovej pozície Commerzbank v obchodovaní Trade-Service</li> <li>• realizácia rozsiahlej a systematickej stratégie digitalizácie prostredníctvom modernizácie príp. nového budovania prístupových kanálov, produktov a služieb, vrátane príslušných procesov a IT infraštruktúry</li> <li>• realizácia investícií za účelom splnenia strategických cieľov, najmä v oblasti IT infraštruktúry</li> <li>• opatrenia v oblasti efektívnosti za účelom zníženia nárastu nákladov</li> <li>• zvyšovanie ziskovosti prostredníctvom riadenia kapitálu a znižovania dopadov nízkych úrokov</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Využívanie interných a externých zdrojov pre podstatné podnikovo-hospodárske domnienky</li> <li>• Stabilizácia nákladov na základe doterajších pokrokov</li> <li>• Riadiace hodnotenia plánovaného zvýšenia výnosov na základe doterajších skutočných a plánovaných investícií</li> <li>• Analýzy potenciálu ako základ pre vyčerpanie trhových podielov a získavanie nových klientov</li> <li>• Nadpriemerné rastové šance v medzinárodných lokalitách</li> <li>• trhové analýzy a zisťovanie informácií od klientov týkajúcich sa podstatných digitalizačných projektov</li> <li>• zohľadnenie dopadov regulačných zmien</li> </ul>

Segment	Podstatné domnienky	Riadiaci aspekt
<b>Central &amp; Eastern Europe</b>	<p>Priebežná realizácia stratégie one-Bank pre organický rast v dôsledku:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• stratégie digitalizácie s multikanálovým prístupom, najmä v oblasti súkromných klientov (silnejšia orientácia na mobilný banking a transakcie)</li> <li>• spolupráce s Orange, najväčším mobilným operátorom v Poľsku</li> <li>• spolupráca s AXA za účelom rozšírenia produktovej ponuky pomocou inovatívnych poistných produktov</li> <li>• Vytvorenia prístupu k existujúcej integrovanej sieti filiálok pre všetky skupiny klientov</li> <li>• Budovania obchodu so stredne veľkými firemnými klientmi ako aj cezhraničného obchodu s firemnými klientmi</li> <li>• Diverzifikácie fundingu, najmä prostredníctvom vkladov klientov a využívania kapitálového trhu</li> <li>• Efektívneho riadenia nákladov</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hlavné domnienky sú založené na interných a externých štúdiách o podnikovo-hospodárskom vývoji ako aj o raste bankového sektora</li> <li>• Manažérske hodnotenie pre potenciál z akvizície nových obchodov, Cross-Selling a opatrení v oblasti efektívizácie</li> <li>• Všetky iniciatívy v rámci stratégie One-Bank sú založené na vyvinutých obchodných plánoch</li> </ul>
<b>Corporates &amp; Markets</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• postupná stabilizácia kapitálových trhov pri tendencii krátkodobých vyšších výkyvov a medzinárodných narušeniach</li> <li>• Generovanie výnosov v oblasti Corporate Finance pri krátkodobom financovaní osobitných situácií ako aj podpore našich klientov pri optimalizácii ich bilančnej štruktúry</li> <li>• Rast v oblasti riadenia úverového portfólia v dôsledku budovania úverových kníh na vybraných trhoch</li> <li>• Rast v oblasti Fixed Income &amp; Currencies v celej šírke ponuky</li> <li>• Rast v oblasti Equity Markets &amp; Commodities v prvej línii z vyšších výnosov z certifikátov založených na indexoch a Asset-Management produktov</li> <li>• Pokračujúce znižovanie nákladov zjednodušením a zjednotením procesov</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Využívanie interných a externých zdrojov pre podstatné podnikovo-hospodárske a finančné domnienky</li> <li>• analýza potrieb klientov s ohľadom na zabezpečovacie a likvidné produkty</li> <li>• zohľadňovanie situácie na trhu pri zisťovaní objemu a marží</li> <li>• Materializácia výsledkov optimalizačných a racionalizačných produktov ako aj kompenzácia nákladov na reguláciu</li> <li>• široká a vyvážená štrukturalizácia segmentu na riadenie dočasných výkyvov na rôznych kapitálových trhoch</li> </ul>

Na základe domniek vyplývajúcich z cash-flow prognóz a súvisiacich neistôt môžu mať nasledovné budúce okolnosti negatívny dopad na cash-flow prognózy jednotiek generujúcich platobné prostriedky:

- Horší než očakávaný vývoj makroekonomického priestoru
- Zostrenie dlhových kríz štátov
- Neistoty týkajúce sa regulačného prostredia
- Negatívny vývoj konkurenčnej intenzity presahujúci očakávanú mieru
- Vývoj úrokovej úrovne v rámci podnikovo-hospodárskych prognóz sa nepotvrdil

Na výpočet rizikovo primeraných úrokových sadziieb (pred zdanením) sme zohľadnili bezrizikový úrok, prémii trhového rizika a systematické riziko (beta faktor). S ohľadom na bezrizikový úrok a prémii trhového rizika sme použili údaje externých poskytovateľ. Beta faktor bol stanovený na základe porovnávacej skupiny.

Úroková sadzba primeraná riziku	2015	2014
Súkromní klienti	9,6 %	11,7 %
Banka pre stredné podniky	10,8 %	12,1 %
Central & Eastern Europe	9,2 %	9,4 %
Corporates & Markets	10,9 %	12,3 %

Získané vzťahy voči klientom sa odpisujú v období od siedmich do päťnástich rokov.

Pri položke softvér vykonávame lineárne odpisy počas pravdepodobnej doby užívania od 2 do 7 rokov, čiastočne aj do 20 rokov, na ťarchu administratívnych nákladov. V rámci tejto položky sa bilancuje samostatne vyvinutý ako aj kúpený softvér. Ak dôvod na zníženie hodnoty vykonané v predchádzajúcich obchodných rokoch odpadol, bude nehnuteľný majetok pripísaný najviac vo výške pokračujúcich nadobúdacích a výrobných nákladov. S ohľadom na obchodné a firemné hodnoty nie je možné pripisovať hodnoty.



149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

## (16) Hmotný majetok

Tu vykazované pozemky a budovy ako aj prevádzkové a obchodné zariadenie sa oceňuje nadobúdacími nákladmi zníženými o plánované odpisy. Zníženie hodnôt vykonávame vo výške, v ktorej účtovná hodnota presahuje vyššiu hodnotu z časovej hodnoty pri odpočítaní nákladov na predaj a úžitkovej hodnoty majetku.

Ak dôvod na zníženie hodnoty vykonané v predchádzajúcich obchodných rokoch odpadol, bude majetok pripísaný najviac vo výške pokračujúcich nadobúdacích a výrobných nákladov.

Doba používania sa určuje podľa pravdepodobného fyzického opotrebovania, technického zostarnutia ako aj podľa právnych a zmluvných obmedzení. Všetok majetok sa odpisuje lineárne v nasledovných obdobiach:

	Pravdepodobná doba užívania v rokoch
Budovy	25–50
Prevádzkové a obchodné zariadenia	3–25
Prevádzkované lode	5–25

Drobný hmotný majetok nízkej hodnoty sa priamo odpisuje do administratívnych nákladov. Zisky z predaja hmotného majetku sa vykazujú v ostatných výnosoch, straty v ostatných nákladoch.

## (17) Leasingové obchody

Podľa IAS 17 sa lízingové obchody klasifikujú ako vzťahy operatívneho lízingu, ak nie sú všetky riziká a príležitosti spojené s vlastníctvom prevedené na lízingového nájomcu. Podľa toho sa za finančný lízing považujú také zmluvné vzťahy, v ktorých lízingový nájomca nesie všetky podstatné príležitosti a riziká. Rozhodujúcou pre priradenie príležitostí a rizík je aktuálna hodnota platobných tokov súvisiacich s lízingovými zmluvami. Ak aktuálna hodnota zodpovedá najmenej investičnej sume lízingového objektu, bude tento vzťah klasifikovaný ako finančný lízing.

### Konzern ako leasingový prenajímateľ

Medzi predmety leasingu patria najmä charterové lode, technické stroje a zariadenia, nehnuteľnosti ako aj prevádzkový a obchodný inventár (napr. zariadenia predmety a vozidlá).

- Operatívny leasing

Ak podstatné príležitosti a riziká z predmetu lízingu u lízingového prenajímateľa (operatívny lízing), bude tento naďalej vykázaný v súvahe. Lízingové objekty sú vykázané v koncernovej súvahe v rámci ostatných aktív. Lízingové objekty sa oceňujú nadobúdacími a výrobnými nákladmi, ktoré sú znížené o odpisy alebo zníženie hodnôt vykonané počas doby používania. Lízingové poplatky sa vyberajú lineárne počas celej doby platnosti zmluvy (ak nie je v jednotlivých prípadoch uvedené inak) a vykazujú sa v ostatnom výsledku. Nehnuteľnosti držané ako finančné investície, ktoré sa v rámci zmlúv

o operatívnom leasingu prenajímajú, sú obsiahnuté v súvahovej položke Nehnuteľnosti držané ako finančné investície (viď poznámka 18).

- Finančný lízing

Ak podstatné príležitosti a riziká z predmetu lízingu prechádzajú na lízingového nájomcu (finančný lízing), vykazujeme v koncerne Commerzbank pohľadávku voči lízingovému nájomcu. Táto pohľadávka sa vyazuje vo výške čistej investičnej hodnoty v momente uzatvorenia zmluvy. Prijaté licenčné poplatky sa členia na úrokový podiel s dopadom na výsledok a splácajúci podiel. Výnosy ako úrokové výnosy sa prijímajú rozdelené na základe vymedzenia podľa období.

Lízingové zmluvy na lode obsahujú pevnú charterovú lehotu. Zmluvy spravidla zahŕňajú nákupné práva lízingových nájomcov alebo opcie na predĺženie platnosti. Lode sa odpisujú počas 25 rokov. Základom pre výpočet úhrad lízingových nájomcov sú celkové investičné náklady pri odpočítaní zostatkovej hodnoty lízingových predmetov stanovenej na začiatku lízingovej zmluvy (nehnuteľnosti, lode). Počas základnej doby nájmu, kedy nie je možné podať výpoveď, platí lízingový nájomca všetky náklady týkajúce sa objektov ako aj cudzie náklady lízingovej spoločnosti. Nebezpečenstvo náhodného alebo čiastočného zničenia predmetu lízingu nesie lízingový prenajímateľ.

Lízingové zmluvy pre hnutelné veci (vozidlá, IT) sú okrem toho definované ako zmluvy s čiastočnou amortizáciou a ako vypovedateľné zmluvy. V prípade zmlúv s čiastočnou amortizáciou sa na základe základnej nájmovej doby, ktorá je v pomere k bežnej dobe využívania kratšia, sa amortizuje len časť celkových investičných nákladov.

Vypovedateľné lízingové zmluvy neobsahujú pevnú základnú nájmovnú dobu. V prípade výpovede je splatná vopred dohodnutá platba, ktorá kryje ešte neamortizované celkové investičné náklady. Ak nebude podaná výpoveď, doba platnosti nájmovej zmluvy sa predlžuje. Nebezpečenstvo náhodného alebo čiastočného zničenia predmetu lízingu nesie opäť lízingový prenajímateľ.

### Konzern ako leasingový nájomca

Náklady na operatívne lízingové vzťahy sa evidujú lineárne počas platnosti lízingovej zmluvy a sú vykázané v rámci administratívnych nákladov.

Zmluvy o finančnom lízingu, pri ktorých konzern Commerzbank vystupuje ako lízingový nájomca, majú druhoradý význam.

## (18) Nehnuteľnosti ako finančné investície

Nehnuteľnosti považované za finančné investície (Investment Properties) sú pozemky a budovy, ktoré konzern vlastní za účelom dosahovania príjmov z nájmu alebo z dôvodu očakávaného zvýšenia hodnoty. Konzern Commerzbank okrem toho vyazuje nehnuteľnosti získané v rámci čerpania zábezpeky ako aj budovy vo vlastníctve konzernu, ktoré sa prenajímajú v rámci zmlúv o operatívnom lízingu. Nehnuteľnosti držané ako finančné investície sú predovšetkým firemné nehnuteľnosti.

Ocenenie sa vykonáva v momente prijatia podľa IAS 40 na základe nadobúdacích príp. výrobných nákladov pri zapojení priamo započítateľných transakčných nákladov. Na následné ocenenie nehnuteľností považovaných za finančné investície sa používa model príslušnej časovej hodnoty (Fair Value). Stanovenie časovej hodnoty je založené na každoročne aktualizovaných hodnoteniach zo strany interných znalcov ako aj na základe trhových cien, ktoré je možné dosiahnuť na trhu. Ocenenie objektov využívaných na firemné účely sa riadi podľa výnosovej hodnoty; jednotlivé bytové stavby sa oceňujú zvyčajne podľa vecnej alebo porovnateľnej hodnoty. Na oceňovanie nehnuteľností orientované na výnosovú hodnotu sa v zásade používa bežné nájomné, od ktorého sa uplatňujú zrážky za obhospodarovanie, akvizíciu a prázdny stav ako aj zostatková doba užívania a hodnota pôdy. Čiastočne sa používa aj zmluvne dohodnuté nájomné. Úrok, ktorý vchádza do ocenenia ako jeho súčasť, zohľadňuje úroveň trhových úrokov a riziko objektu a kvality spojené s nehnuteľnosťou. Hlavné parametre, ktoré sa sledujú na trhu, sú realitné úroky a bežné nájomné.

Zisk príp. strata, ktorá vznikne v dôsledku zmeny časovej hodnoty, je zohľadnený v ostatnom výsledku obdobia s dopadom na výsledok. Bežné výnosy a náklady sa vykazujú v úrokovom prebytku.

#### (19) Majetok určený na predaj a majetok z predajných skupín

Dlhodobý majetok a predajné skupiny, ktoré môžu byť predané v ich súčasnom stave a ktorých predaj je vysoko pravdepodobný, musia byť klasifikované ako majetok určený na predaj. Príslušný majetok musí byť ocenený časovou hodnotou pri odpočítaní nákladov na predaj, ak je táto nižšia ako účtovná hodnota. S ohľadom na úročené a neúročené finančné nástroje ako aj nehnuteľnosti ako finančné investície nastala zmena vo vykazovaní podľa IFRS 5, a tým aj preskupenie do príslušných súvahových položiek. Ocenenie sa naďalej vykonáva podľa IAS 39 príp. IAS 40.

Ak z ocenenia podľa IFRS 5 vyplynie zníženie hodnoty, musia byť tieto predajné skupiny s dopadom na výsledok vykázané vo výsledku z finančnej činnosti, dlhodobý majetok v ostatnom výsledku. Neskoršie zotavenie hodnoty je obmedzené na súčet predtým evidovaných znížení hodnôt.

Bežné výsledky z majetku a skupín majetku držaných za účelom predaja vykazujeme v zásade v rovnakých položkách výkazu ziskov a strát ako bez príslušnej klasifikácie. Výsledky predaja sa v zásade delia a vykazujú v príslušných položkách v rámci výkazu ziskov a strát. S ohľadom na podstatné, doteraz konsolidované dcérske spoločnosti môže byť celý výsledok predaja vykazovaný osobitne (v zásade vo výsledku finančnej činnosti).

#### (20) Dlhhy (vrátane finančných záväzkov)

Dlhhy zahŕňajú – okrem našich finančných záväzkov – všetky pasívne položky súvahy, s výnimkou vlastného imania. Finančné záväzky sa skladajú zo záväzkov voči úverovým inštitúciám a klientom, zo zaknihovaných záväzkov ako aj z našich druhoradých dlhových nástrojov.

Finančné záväzky vykazujeme - ak sú priradené do obchodnej knihy – v ich pokračujúcich nadobúdacích nákladoch. Deriváty vložené do záväzkov (Embedded Derivatives) sa v prípade potreby odčleňujú a oceňujú časovou hodnotou (Fair Value) a vykazujú v rámci obchodných aktív alebo pasív. V rámci Micro Fair Value Hedge Accountings sa zabezpečené záväzky upravujú o zmeny časovej hodnoty pripadajúce na zabezpečené riziko. Pri použití Portfolio Fair Value Hedge Accounting sa zmeny časovej hodnoty vykazujú v pasívnej súvahovej položke „úprava hodnoty z Portfolio Fair Value Hedges“. Záväzky, pre ktoré sa používa opcia Fair Value, sú bilancované na základe časovej hodnoty (Fair Value).

S ohľadom na bilancovanie dlhov odkazujeme na poznámky č. 21 až 24 a 26.

#### (21) Negatívne trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov

V tejto položke sú vykazované derivatívne finančné nástroje, ktoré sa používajú na zabezpečenie a na ktoré je možné použiť Hedge Accounting a zároveň majú negatívnu trhovú hodnotu. Zabezpečovacie nástroje sa oceňujú časovou hodnotou.

#### (22) Obchodné pasíva

Derivatívne finančné nástroje, ktoré sa nepoužívajú ako zabezpečovacie nástroje v rámci Hedge Accountings a majú negatívnu časovú hodnotu, sa vykazujú v rámci obchodných pasív. Okrem toho sú v tejto položke vykazované aj vlastné emisie a záväzky z blanko predajov cenných papierov. Obchodné pasíva sa oceňujú časovými hodnotami.

#### (23) Rezervy

Rezerva vzniká vtedy, ak k rozhodujúcemu dňu pre zostavenie súvahy vznikne z istej minulej udalosti súčasný právny alebo faktický záväzok, a ak je odliv zdrojov na plnenie tohto záväzku pravdepodobný a ak je zároveň možný spoľahlivý odhad výšky záväzku. Rezervy sa preto tvoria pre neisté záväzky voči tretím osobám a hroziacim stratám z aktuálnych obchodov vo výške očakávaného čerpania. Čiastka ocenenia rezervy predstavuje najlepší odhad výdavkov, ktoré sú nevyhnutné na splnenie súčasného záväzku k rozhodujúcemu dňu závierky. Riziká a neistoty (okrem iného týkajúce sa skutočnej výšky nákladov v momente čerpania ako aj možného zvýšenia nákladov pri dlhodobých rezervách) sú pri odhade zohľadňované. Dlhodobé rezervy sú oceňované ich aktuálnou hodnotou.

Prísun do rôznych druhov rezerv sa vykonáva prostredníctvom rôznych položiek z výkazu ziskov a strát. Rezervy v úverových obchodoch idú na ťarchu nákladov na rizikovú prevenciu, rezervy na reštrukturalizáciu idú na ťarchu nákladov na reštrukturalizáciu a rezervy na právne riziká na ťarchu ostatného výsledku. Ostatné rezervy sa v zásade tvoria na ťarchu administratívnych nákladov.

Spoločnosti z koncernu Commerzbank sa podieľajú v Nemecku ako aj v iných krajinách na súdnych, rozhodcovských a dohľadových kona-

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

niach ako obžalovaní, žalobcovia alebo inak. Okrem toho existujú právne spory, na ktorých sa Commerzbank alebo jej dcérske spoločnosti síce nezúčastňujú priamo, avšak ktorých zásadný význam môže mať dopad na úverové hospodárstvo ako aj na koncern. S ohľadom na potenciálne straty z neistých záväzkov vytvára koncern primerané rezervy na procesy a regresné nároky na tárchu výsledku ostatných výsledkov, ak je potenciálna strata pravdepodobná a ohodnotiteľná. Rezervy na regresné nároky obsahujú okrem iného záväzky na vyrovnanie zostatkov z úverových obchodov v rámci poolových zmlúv alebo v dôsledku nesprávneho poradenstva. S ohľadom na rezervy na procesy sa vytvárajú prinajmenej rezervy na náklady na advokáta, súdne a vedľajšie náklady, pričom sa tu zohľadňujú lokálne špecifiká. Ak je obžalovanou niektorá zo spoločností z koncernu, vytvárajú sa v každý rozhodujúci deň podľa pravdepodobného vývoja rezervy. Konečné záväzky koncernu sa môžu odlišovať od vytvorených rezerv, nakoľko na ohodnotenie pravdepodobnosti a vyčíslenie neistých záväzkov z týchto právnych konaní je nevyhnutné ocenenie a ohodnotenie, ktoré sa môže v priebehu príslušného konania preukázať ako neprimerané. Právne riziká, pre ktoré neboli vytvorené rezervy a s ohľadom na ktoré nie je strata pravdepodobná, avšak ani nepravdepodobná, sú vykazované ako eventúálne záväzky (viď poznámka 29).

Rezervy na reštrukturalizáciu vznikajú vtedy, ak má koncern Commerzbank podrobný formálny plán na realizáciu reštrukturalizačných opatrení a ak jeho realizácia bola naštartovaná, príp. ak boli zverejnené podrobnosti o reštrukturalizácii. Podrobný plán zahŕňa dotknuté oblasti, približný počet zamestnancov, ktorých miesta sú dotknuté reštrukturalizačnými opatreniami, súvisiace náklady a obdobie, v ktorom majú byť vykonané reštrukturalizačné opatrenia. Podrobný plán musí byť komunikovaný tak, aby mohli dotknuté osoby počítať s jeho realizáciou. Položka reštrukturalizačných nákladov vo výkaze ziskov a strát obsahuje ďalšie náklady súvisiace s reštrukturalizačnými opatreniami, ktoré bezprostredne vznikli a nie sú obsiahnuté v rezerve na reštrukturalizáciu.

#### (24) Rezervy na dôchodky a podobné záväzky

Dôchodkové zabezpečenie aktívnych a bývalých zamestnancov Commerzbank Aktiengesellschaft a ich pozostalých sa riadi podľa rôznych systémov dôchodkového zabezpečenia (orientovaných podľa príspevkov a plnení).

Za účelom splnenia nepriamych príslubov na dôchodkové zabezpečenie využíva systém dôchodkového zabezpečenia BVV, ktorý používajú aj ostatní členovia BVV na realizáciu ich dôchodkového zabezpečenia. Členstvo v BVV je súčasťou existujúcej zmluvy s odbormi a nemôže byť vypovedané. Výška súčasných a budúcich penzijných plnení sa určuje podľa uhradených príspevkov a s tým súvisiacich výnosov. Výška príspevku sa vypočíta zo sadzby ako percento hrubého mesačného príjmu aktívnych zamestnancov. Nárast príspevkov je možný len po vymeriavací základ používaný na výpočet príspevkov. Tieto nepriame systémy predstavujú na výkon orientované spoločné plány viacerých zamestnávateľov. Tieto plány sa považujú za plány orientované na príspevky, nakoľko ne-

máme k dispozícii dostatočné informácie o našom podiele na celkovom záväzku príslušného systému dôchodkového zabezpečenia ako aj na nás pripadajúcom podiele na príslušnom plánovanom majetku. Príspevky pre externých poskytovateľov dôchodkového zabezpečenia sú vykazované v personálnych nákladoch. Podľa Zákona o podnikovom dôchodku musí zamestnávateľ poskytovať aj plnenia presahujúce plnenia, ktoré boli prisľúbené v rámci systému BVV. Rezervy nemuseli byť vytvorené v bežnom obchodnom roku, ani v predchádzajúcom roku, nakoľko čerpanie z tohto zákonného ručenia považujeme za nepravdepodobné.

Na strane druhej existujú záväzky z nárokov na dôchodkové zabezpečenie a priebežných plnení na základe bezprostredného príslubu Commerzbank, pri ktorom je stanovená výška plnenia v závislosti od faktorov ako je vek, odmena a príslušnosť k banke (Defined Benefit Plan). Na tieto zabezpečovacie systémy sa uplatňujú účtovné predpisy podľa IAS 19 platné pre plán orientovaný na plnenia, t.j. dochádza k tvorbe rezerv.

Pre zamestnancov, ktorí sa do 31. 12. 2004 stali zamestnancami Commerzbank Aktiengesellschaft alebo niektorej inej konsolidovanej spoločnosti, sa priame nároky na zabezpečenie riadia prevažne podľa ustanovení plánu dôchodkového zabezpečenia Commerzbank (CBA). Plnenia podľa CBA pozostávajú zo začiatočného modelu za obdobie do 31. 12. 2004 a zo zabezpečovacieho modelu – prípadne aj dynamického modelu – za každý príspevkový kalendárny rok od roku 2005. Zamestnanci, ktorí nastúpili do banky po 1. 1. 2005, získavajú príslub podľa kapitálového plánu Commerzbank pre dôchodkové zabezpečenie (CKA). Plán CKA predpokladá garantované minimálne plnenie, avšak otvára dodatočné šance na vyššie plnenia z investovania majetku do investičných fondov.

Bezprostredné dôchodkové zabezpečenie zamestnancov bývalej Dresdner Bank Aktiengesellschaft sa od 1. 1. 2010 vykonáva podľa ustanovení plánu dôchodkového zabezpečenia Commerzbank (CBA).

Okrem toho existujú plány zabezpečenia v zahraničných dcérskych spoločnostiach a pobočkách, ktoré sú orientované na príspevky a výkony, a to najmä vo Veľkej Británii a v USA.

Okrem popísaného dôchodkového zabezpečenia bol vo Veľkej Británii vytvorený interne financovaný plán zdravotného zabezpečenia, na základe ktorého budú oprávneným osobám počas dôchodku nahradené náklady na zdravotnú starostlivosť príp. bude vyplatený príspevok na súkromné zdravotné poistenie. Z toho vyplývajúce záväzky musia byť podľa IAS 19 platných pre penzijné plány orientované podľa výkonnosti vykázané v súvahe.

Za účelom splnenia bezprostredných penzijných záväzkov v Nemecku bol majetok slúžiaci na zabezpečenie na základe Contractual Trust Arrangements prevedený na združenie Commerzbank Pensions-Trust e. V. Majetok v držbe CPT ako aj príslušný majetok na krytie penzijných záväzkov v zahraničných jednotkách sú kvalifikované ako plánovaný majetok v zmysle IAS 19.8. Zmluvy uzatvorené medzi CPT a Commerzbank Aktiengesellschaft ako aj ďalšími tuzemskými koncernovými spoločnosťami zakladajú zároveň zabezpečenie priamych penzijných príslubov krytých plánovaným majetok („funded“) proti platobnej neschopnosti. Toto

zabezpečenie proti platobnej neschopnosti zahŕňa všetky penzijné nároky aktívnych a bývalých zamestnancov ako aj všetky priebežné plnenia pre dôchodcov. Vztahuje sa tak na tie časti penzijných nárokov príp. plnení, ktoré sú mimo oblasti zodpovednosti Združenia pre zabezpečenie dôchodkov Pensions-Sicherungs-Verein (PSV).

Zmluvy o správe majetku nepredpokladajú dotačnú povinnosť spoločností. Plánovaný majetok však musí v každom momente pokryť nároky, ktoré nie sú kryté zo strany PSV. Spoločnosti môžu len do tejto dolnej hranice požadovať spätný prevod z plánovaného majetku za účelom vrátenia poskytnutých plnení.

Investičné smernice pre plánovaný majetok (v tuzemsku) stanovuje spoločne predstavenstvo Commerzbank Aktiengesellschaft a CPT. S ohľadom na štruktúru neexistujú zákonné predpisy. Investície sú riadené z výboru Executive Pension Committee (EPC), ktorý v rámci riadenia Asset-Liability-Management (ALM) zastáva prístup Liability-driven-Investment (LDI) a vyvíja aj základne pre určenie poistno-matematických domniek. Hlavný cieľ investičnej stratégie spočíva v replikácii budúcich platobných tokov (penzijných záväzkov) pomocou derivatívnych finančných nástrojov (úroky, inflácia a Credit Spread) za účelom znižovania rizík, ktoré priamo vyplývajú z budúceho vývoja penzijných záväzkov. Okrem bežných rizík pri plánovaní dôchodkov, napr. inflačných rizík a biometrických rizík, neexistujú v Commerzbank žiadne rozoznatelne mimoriadne riziká. Portfólio plánovaného majetku je širšie rozložené a pozostáva z pevne úročených cenných papierov a akcií ako aj z alternatívnych investičných nástrojov (viď poznámku 68).

Zahraničné penzijné plány majú vlastné a od CPT nezávislé trustové štruktúry. Celkovo predstavujú ca. 15% celkových penzijných záväzkov koncernu. EPC ako riadiace grémium zodpovedá aj za plánovaný majetok zahraničných penzijných plánov. V zahraničí okrem toho platia aj príslušné národné predpisy. Aj tu sa postupuje podľa prístupu LDI. Najväčší sponzori sú jednotky v Londýne (ca. 85%), New Yorku a Amsterdame, ktorí spolu predstavujú ca. 95% penzijných záväzkov v zahraničí. Vo väčšine prípadov ide o penzijné plány (defined benefit plány) podložené príslušným plánovaným majetkom („funded“). Sčasti a v menšom rozsahu existujú v zahraničí aj penzijné záväzky, ktoré nie sú podložené plánovaným majetkom.

Podľa IAS 19.63 musí byť v súvahe uvedený čistý dlh (príp. čistá hodnota majetku), ktorý vyplýva z aktuálnej hodnoty záväzkov orientovaných na plnenia (DBO) pri odpočítaní aktuálnej hodnoty plánovaného majetku, prípadne pri zohľadnení úprav o hornej hranici majetku.

Penzijné náklady, ktoré majú byť vykázané v úrokovom prebytku, sa skladajú z viacerých zložiek: na strane jednej z nákladov na pracovnú dobu (Service Cost), ktoré okrem priebežných nákladov (Current Service Cost) predstavuje nároky získané v príslušnom obchodnom roku, aj náklady na pracovnú dobu, ktoré musia byť dopočítané, prípadne výnosy z pracovnej doby (Past Service Cost) vyplývajúce zo zmeny záväzkov na plnenia za predchádzajúce roky na základe pozmenených príslubov na zabezpečenie; na strane druhej obsahujú čisté úrokové náklady / výnosy (Net Interest Cost), ktoré vyplývajú z použitia diskontnej úrokovej sadzby na výpočet rozsahu záväzku na čistý záväzok orientovaný na plnenia príp. čistý majetok, a to ako rozdiel medzi aktuálnou hodnotou záväzku a aktuálnou hodnotou plánovaného majetku.

Pri plánoch orientovaných na výkony stanovuje nezávislý poistný matematik ročne penzijné záväzky a podobné záväzky (pracovné pomery predčasných dôchodcov, jubileá) podľa metódy na výpočet súčasnej hodnoty penzijných nárokov (Projected Unit Credit Method). Do výpočtu okrem biometrických domniek (napríklad tabuľky Heubecka 2005G) spadajú aktuálna úroková sadzba pre dlhodobé a pevne určené priemyselné obligácie najvyššej bonity, fluktuácie a kariérových trendov ako aj v budúcnosti očakávané miery zvýšenia miezd a dôchodkov. S ohľadom na tuzemské penzijné záväzky sa faktor úročenia stanovuje podľa vlastného modelu Commerzbank, pričom sa odvádza zo swapových sadziieb v euro zóne upravených o prírážku kvalitných firemných obligácií.

Rozdiel na základe nového ocenenia záväzku ku dňu zostavenia súvahy voči hodnote prognózovanej na začiatku roka sa označuje ako poistno-matematický zisk alebo strata. Poistno-matematické zisky alebo straty sa rovnako ako výnosy z plánovaného majetku (s výnimkou čiastok, ktoré sú obsiahnuté v čistých úrokových nákladoch / výnosoch) vykazujú vo vlastnom imaní v rezervách zo zisku a vo výkaze celkového výsledku.

## (25) Plány odmeňovania

### 1. Popis podstatných plánov odmeňovania

#### a) Plán Commerzbank-Incentive (CIP)

V roku 2011 bol vytvorený Commerzbank Incentive Plan (CIP), na základe ktorého oprávnení okrem hotovostného komponentu získavajú aj istý počet akcií Commerzbank. CIP upravuje všetky podrobnosti o variabilnej odmene a platí v zásade pre celý koncern Commerzbank. V niektorých lokalitách platia odlišné príp. doplnkové ustanovenia zohľadňujúce lokálne (pracovno)právne požiadavky.

Na základe plánu CIP môžu zamestnanci označovaní ako Risk Taker získať časť svojej individuálnej variabilnej odmeny ako hotovostnú zložku a ako zložku založenú na akciách, ktoré sú viazané na vývoj hodnoty akcie Commerzbank. Variabilná odmena pozostáva z krátkodobej odmeny (Short Term Incentive, STI) a pri zamestnancoch Risk Taker, ktorých variabilná odmena presahuje tzv. hranicu Risk-Taker, z dlhodobej zložky (Long Term Incentive, LTI).

Ako Risk Taker sa označuje zamestnanec, ktorého činnosť má podstatný vplyv na celkový rizikový profil Commerzbank. Kritériá sú okrem iného funkcia, ktorú zamestnanec vykonáva, príslušnosť ku skupine alebo splnenie istých kritérií stanovených bankou. V závislosti od hierarchickej úrovne a rizikovej relevantnosti činnosti zamestnanca banka rozlišuje medzi Risk Taker I a Risk Taker II. Status Risk Taker I platí pre zamestnancov, ktorých činnosť je spojená s vyššou relevantnou rizika.

Horná hranica Risk-Taker predstavuje sumu, do ktorej je výplata celej variabilnej odmeny zamestnancom Risk Taker za jeden obchodný rok ako STI akceptovaná v hotovosti, a to pri zohľadnení všeobecnej mzdovej úrovne v bankovom sektore. Pri zamestnancoch Risk Taker, ktorých variabilná odmena nepresahuje hornú hranicu Risk-Taker, a pri zamestnancoch bez statusu Risk-Taker (Non-Risk Taker) sa celá variabilná odmena nevypláca ako STI na základe akcií, ale v hotovosti.

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Len pri presiahnutí hornej hranice Risk-Taker podlieha rozdeleniu na STI a LTI a úpravám podľa CIP.

Presiahnutie hornej hranice Risk-Taker vedie k nasledovnému rozlišovaniu:

- pri zamestnancoch Risk Taker I predstavuje podiel STI 40 % a podiel LTI 60 % novej variabilnej odmeny. Polovica STI ako aj LTI sa vypláca na základe akcií.
- pri zamestnancoch Risk Taker II predstavuje podiel STI 60 % a podiel LTI 40 % novej variabilnej odmeny. Polovica STI ako aj LTI sa vypláca na základe akcií.

Výška variabilnej odmeny a tým aj časti pripadajúcej na akcie bude definitívne stanovená počas tzv. výročného rozhovoru o dosiahnutí cieľov (hodnotenie výkonnosti I) v prvých troch mesiacoch nasledujúceho roka. Táto čiastka predstavuje hornú hranicu variabilnej odmeny za celé 4-ročné obdobie a môže byť ako výsledok výročného rozhovoru znížená na základe kvantitatívnych ako aj individuálnych kvalitatívnych faktorov. Počet akcií, ktorý bude poskytnutý, bude určený tak, že časť variabilnej odmeny pripadajúca na akcie bude vydelená priemerým záverečným kurzom Xetra akcie Commerzbank za mesiace január a február v roku pridelenia ako aj za december predchádzajúceho roka).

Na základe právnej štruktúry odmien zabožených na akciách má Commerzbank právo namiesto akcií vyplátiť odmenu v hotovosti. Táto opcia sa spravidla využíva. Definitívna dostupnosť akcií príp. možné vyplatenie v hotovosti podliehajú pri STI šesťmesačnému zadržiaciemu obdobiu (Retention Period). Momentálne sa akciová zložka STI vypláca v októbri nasledujúceho obchodného roka.

S ohľadom na LTI môže nárok vzniknúť najskôr po uplynutí momentálne trojročného zadržiacieho obdobia (Deferral Period), ak v rámci hodnotenia výkonnosti II nevzniknú iné prekážky. Hodnotenie výkonnosti Ilsa vykonáva v prvých troch mesiacoch od skončenia zadržiacieho obdobia a zahŕňa kontrolu príslušného hodnotenia I, splnenie špecifických ako aj individuálnych kvalitatívnych kritérií počas zadržiacieho obdobia. Ak vznikne nárok, podlieha definitívna dostupnosť akcií príp. možné vyplatenie v hotovosti pri LTI rovnako šesťmesačnému zadržiaciemu obdobiu (Retention Period). Momentálne sa LTI vypláca v októbri štvrtého roka po príslušnom obchodnom roku.

Pri vyplatení akciovej zložky v hotovosti sa suma vyplatená v hotovosti určí na základe jednoduchého priemeru záverečných kurzov Xetra akcie Commerzbank vo všetky burzového dňa počas referenčného obdobia. Referenčným obdobím je mesiac september predchádzajúci splatnosti príslušných akciových zložiek odmeny.

Ak boli počas platnosti CIP vyplácané dividendy Commerzbank alebo ak boli realizované kapitálové opatrenia, bude pri splatnosti zložiek STI a LTI okrem toho vyplatená v hotovosti aj čiastka zodpovedajúca dividende na akciu príp. čiastke kapitálového opatrenia.

Na základe plánovaných výpočtov sa v príslušnom obchodnom roku stanovia odhady pre príslušné zložky odmien a vytvoria sa rezervy v pomernej časti na celú dobu platnosti. Okrem toho sa počas platnosti CIP pravidelne vykonávajú kontroly, nové ocenenia na základe vývoja kurzu akcií a/alebo úpravy hodnôt.

#### b) Share Awards

Share Awards predstavujú jednu zložku variabilnej odmeny pre mimotarifných zamestnancov Commerzbank Aktiengesellschaft, pričom ide o oddialenú odmenu formou pridelenia virtuálnych akcií Commerzbank.

Na základe Smernice o odmeňovaní, ktorá vstúpila do platnosti v októbri 2010, bol zavedený Plán odmeňovania v Commerzbank (CIP). Na obchodné roky po roku 2011 sa budú preto uplatňovať Share Awards už len na vybraných zamestnancoch a ich platnosť sa ukončí v roku 2017.

#### c) mBank S. A.

V marci 2008 vytvorila BRE Bank S.A. pre svojich členov predstavenstva dva nové odmeňovacie plány zabožené na akciách. Členovia predstavenstva našich dcérskych spoločností sa mohli na nich podieľať v rokoch 2009 až 2011. Prvý program predpokladá odber akcií BRE-Bank. Druhý program (upravený v roku 2010) umožňuje odber hotovostnej zložky v protihodnote akcií Commerzbank. Posledná výplata bude realizovaná v roku 2016. V roku 2012 bol vytvorený nový program zabožený na akciách, na ktorom sa do roku 2016 môžu podieľať členovia predstavenstva. Do roku 2013 obsahoval tento program len krátkodobú zložku



(výplata v hotovosti) a okrem toho aj dlhodobú zložku, ktorá oprávňuje na odber akcií BRE-Bank v splátkach po dobu troch rokov. V roku 2014 bola vykonaná úprava programu, ktorá pri oboch zložkách počíta s výplatom v hotovosti ako aj s odberom akcií mBank po dobu troch rokov. Tieto akcie sa podobne ako pri prvom programe z roku 2008 vydávajú ročne v pevne stanovenom objeme a oprávnení ich môžu nadobudnúť za stanovené ceny. Okrem toho bol tento program od roku 2015 rozšírený aj o vyšší počet zamestnancov Risk Taker. Pre všetky programy je účasť spojená prinajmenej s výnosom vlastného imania čiastkového koncernu BRE-Bank. Dlhodobá zložka nového programu je okrem toho spojená s hodnotením výkonnosti členov predstavenstva. Dlhodobá zložka programu z roku 2012 (upraveného v roku 2014) je okrem toho viazaná na hodnotenie výkonnosti účastníkov.

Oba programy, ktoré oprávňujú na odber akcií BRE-Bank (z roku 2008 a 2012), sú považované za odmeňovacie transakcie založené na akciách s kompenzáciou formou vlastných kapitálových nástrojov. Druhý program z roku 2008 je ako odmeňovacia transakcia založená na akciách bilancovaných s kompenzáciou v hotovosti.

#### d) Odmeňovanie predstavenstva

S ohľadom na podrobné zobrazenie príjmov členov predstavenstva odkazujeme na osobitnú správu o odmeňovaní.

## 2. Bilancovanie a oceňovanie

Tu popísané plány odmeňovania zamestnancov sa v súvahe vykazujú podľa predpisov IFRS 2 „Odmeňovanie založené na akciách“ (Share-based Payment). IFRS 2 rozlišuje medzi odmeňovacími transakciami založenými na akciách spolu s kompenzáciou vo forme nástrojov vlastného kapitálu a s kompenzáciou v hotovosti. Pre obe formy však platí, že poskytovanie odmien založených na akciách bude v ročnej závierke vykonané za príslušné časové hodnoty.

- odmeňovacie transakcie založené na akciách spolu s kompenzáciou vo forme nástrojov vlastného kapitálu

Príslušná časová hodnota odmeňovacích transakcií založených na akciách spolu s kompenzáciou vo forme nástrojov vlastného kapitálu sa vyказuje ako personálny náklad so zohľadnením v rámci vlastného kapitálu (kapitálová rezerva). Príslušná časová hodnota pre komponent STI bude stanovená v momente poskytnutia práv.

Ak v dôsledku nesplnenia realizačných podmienok (napríklad nesplnenie stanovenej výkonnosti) nie je možné uplatniť práva, nebude vykonaná ani zmena čiastok evidovaných vo vlastnom kapitáli.

- Odmeňovacie transakcie založené na akciách spolu s kompenzáciou v hotovosti

Podiel časovej hodnoty odmeňovacích transakcií založených na akciách spolu s kompenzáciou v hotovosti, ktorý pripadá na činnosti vykonané do dňa rozhodujúceho pre ocenenie, sa vyказuje ako personálny náklad so súčasným vykázaním ako rezerva. Príslušná časová hodnota sa nanovo zisťuje každý deň rozhodujúci pre zostavenie súvahy, a to až do dňa výplaty (vrátane). Každá zmena príslušnej časovej hodnoty záväzku musí byť zohľadnená s dopadom na náklady. Rezerva musí v deň výplaty podľa možnosti zodpovedať čiastke, ktorá bude vyplatená prí-

slušnému zamestnancovi. S ohľadom na Share Awards bude v momente pridelenia časť personálnej rezervy pripadajúca na Share Awards preúčtovaná do rezervy na Share Awards. Čiastka bude vypočítaná vynásobením počtu pridelených práv priemerným záverečným kurzom Xetra za mesiace január a február v roku pridelenia ako aj za december predchádzajúceho roka.

V uvedené dni rozhodujúce pre zostavenie súvahy dochádza k výkyvom v rezervách podľa vývoja akciového kurzu Commerzbank Aktiengesellschaft. Zrážky podľa fluktuácie nebudú vykonané, keďže Share Awards v prípade výpovede ani smrti neprepadávajú. Ak Commerzbank Aktiengesellschaft počas čakacej doby vyplatí dividendy, bude v momente výplaty na Share Award okrem vyplatennej čiastky uhradená v hotovosti aj čiastka zodpovedajúca výške dividendy, pre ktorú musia byť prípadne vytvorené rezervy.

- Oceňovanie

Na ocenenie plánu odmeňovania Commerzbank a Share Awards sa počet zaslúžených akcií vynásobí záverečným kurzom akcie Commerzbank k 31. decembru príslušného sledovaného roka. Na výpočet protihodnoty akcií Commerzbank pre druhý program BRE Bank z roku 2008 budú použité priemerné trhové ceny akcií Commerzbank v momente poskytnutia. Náklady na prísuný do rezerv sú v závislosti od plánu odmeňovania rozdelené na celé obdobie.

## (26) Dane z výnosov

Skutočné nároky a dlhy na dani z výnosov sa určujú na základe daňových predpisov príslušných krajín podľa platných daňových sadzieb vo výške, v akej sa očakáva vrátenie príp. úhrada voči daňovému úradu.

Aktívne a pasívne latentné dane sa vytvárajú pre rozdiely medzi účtovnými hodnotami majetku alebo dlhov podľa IFRS a ich daňovými odhadmi, ak z toho vyplývajú efekty na zataženie daňou alebo odpustenie dane (dočasné rozdiely) a ak neexistuje zákaz ich ocenenia. Okrem toho sa aktívne latentné dane vytvárajú aj pre prevody straty ako aj nevyužitých daňových dobropisov. Na ocenenie latentných daní sú rozhodujúce daňové sadzby platné do 31. decembra 2014.

Aktívne latentné dane z dočasných rozdielov, ešte nevyužitých daňových strát ako aj nevyužitých daňových dobropisov budú uvedené v súvahe v rozsahu, v akom je pravdepodobné, že v blízkej budúcnosti vzniknú daňové výsledky toho istého daňového subjektu vo vzťahu k tomu istému daňovému úradu.

Tvorba a vedenie aktívnych a pasívnych latentných daní sa vykonáva – v závislosti od spracovania príslušnej skutočnosti – buď s dopadom na výsledok v dani z príjmu a výnosu alebo neutrálne voči výsledku v príslušných položkách vlastného kapitálu.

Náklady príp. výnosy z dane z výnosov sa vyказujú vo výkaze ziskov a strát koncernu ako dane z príjmov a výnosov.

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Latentné nároky a dlhy na dani z výnosov sa vykazujú v rozsahu, v akom existuje právo na zápočet skutočných daní z výnosov a v akom sa aktívne a pasívne latentné dane vzťahujú na dane z výnosov, ktoré vybral ten istý daňový úrad od toho istého daňového subjektu.

Zdaneniu podliehajúce dočasné rozdiely v súvislosti s podielmi na koncernových spoločnostiach Commerzbank, pre ktoré neboli vykázané latentné dlhy na dani z výnosov, predstavujú 262 mil. Eur (predchádzajúci rok: 308 mil. Eur).

Rozlíšenie skutočných a latentných nárokov na daň z výnosov ako aj skutočných a latentných dlhov na dani z výnosov sa nachádza v súvahe v poznámkach 58 a 69.

### (27) Druhoradé dlhové nástroje

V rámci druhoradých dlhových nástrojov oceňujeme zaknihované a nezaknihované emisie, ktoré v prípade platobnej neschopnosti alebo likvidácie môžu byť splatené až po uspokojení všetkých iných než druhoradých veriteľov. V súvahe sú tieto ocenené pokračujúcimi nadobúdacími nákladmi. Áziá príp. disáziá sú rozdelené na celú platnosť a sú obsiahnuté v úrokovom výsledku s dopadom na výsledok.

Druhoradé dlhové nástroje, pre ktoré sa používa opcia Fair Value, sa oceňujú aktuálnou hodnotou (Fair Value). Účtovné hodnoty podradného a hybridného kapitálu, pre ktorý sa používa Micro Fair Value Hedge Accounting, sa upravujú o zmeny fair value, ktoré sa pripisujú zabezpečenému riziku. Pri použití Portfolio Fair Value Hedge Accounting sa zmeny Fair-Value vykazujú v súvahovej položke Úprava hodnoty Portfolio Fair Value Hedges. Podradný a hybridný kapitál, pre ktorý sa používa opcia fair value, sa bilancuje príslušnou časovou hodnotou.

### (28) Poručnícke obchody

Poručnícke obchody, ktoré sú založené na spravovaní alebo umiestňovaní majetku na cudzí účet, sa v súvahe nevykazujú. Provízie z týchto obchodov sú obsiahnuté vo výkaze ziskov a strát v províznom prebytku.

### (29) Eventuálne záväzky a neodvolateľné úverové prísluby

Tu vykazujeme eventuálne záväzky zo záruk a záručných zmlúv ako aj neodvolateľné úverové prísluby v nominálnych hodnotách.

Ako záruky sa vykazujú skutočnosti, pri ktorých nahlasovateľ ako ručiteľ ručí voči veriteľovi tretej osoby za splnenie záväzku tretej osoby. Medzi ručenia spadajú zmluvné záväzky, ktoré obsahujú záväzok na istý úspech alebo plnenie. Ide v zásade o záruky odovzdané na základe poverenia klienta, ktoré nám v prípade uplatnenia umožňujú regres voči klientovi (zadávatelovi).

Ako neodvolateľné úverové prísluby sa vykazujú záväzky, z ktorých môže vzniknúť úverové riziko, ak tieto nie sú držané za účelom obchodovania. Medzi ne patria záväzky na poskytnutie pôžičiek (napr. linky oznámené klientovi), na kúpu cenných papierov alebo poskytnutie záruk a akceptov. Úverové prísluby, ktoré sa priradujú do obchodného portfólia, sú naproti tomu vykazované v obchodných aktívach alebo pasívach.

Riziková prevencia za eventuálne záväzky a neodvolateľné úverové prísluby sa vyказuje ako rezerva na riziká v úverových obchodoch.

Výnosy zo záruk sa evidujú v rámci provízneho prebytku, ich výška sa stanovuje na základe použitia dohodnutých sadzieb na nominálnu čiastku záruk.

V rámci eventuálnych záväzkov vykazujeme aj právne riziká, pri ktorých je strata nie je celkom pravdepodobná, avšak nie je ani úplne nepravdepodobná a pre ktoré neboli vytvorené rezervy. Pri hodnotení pravdepodobnosti vzniku týchto strát zohľadňujeme rôzne faktory, medzi iným aj druh nároku a rozhodnutia v podobných veciach. Čiastky vykázané v bode 87 odzrkadľujú nároky uplatnené v súvislosti s týmito rizikami.

### (30) Vlastné akcie

Vlastné akcie, ktoré Commerzbank Aktiengesellschaft vlastní ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy, sa odpisujú priamo z vlastného kapitálu. Zisky a straty vyplývajúce z vlastných akcií sme zaúčtovali neutrálne voči výsledku. V obchodnom roku 2015 nevlastnil koncern vlastné akcie.

## Vysvetlivky k výkazu ziskov a strát

### (31) Úrokový prebytok

Mil. €	2015	2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Úrokové výnosy	11 616	12 214	-4,9
Úrokové výnosy z obchodov na úverovom a peňažnom trhu ako aj z obchodovania s cennými papiermi (finančný majetok, ktorý je k dispozícii na predaj)	766	851	-10,0
Úrokové výnosy z obchodov na úverovom a peňažnom trhu ako aj z obchodovania s cennými papiermi (úvery a pohľadávky)	8 382	9 451	-11,3
Úrokové výnosy z obchodov na úverovom a peňažnom trhu ako aj z obchodovania s cennými papiermi (z použitia opcie Fair Value)	220	359	-38,7
Úrokové výnosy z obchodov na úverovom a peňažnom trhu ako aj z obchodovania s cennými papiermi (držané za účelom obchodovania)	1 237	939	31,7
Odškodnenia za predčasnú splatnosť	135	122	10,7
Zisky z predaja pohľadávok a úverov ako aj z odkúpenia záväzkov	386	182	.
Dividendy z cenných papierov	188	210	-10,5
Výsledok bežnej činnosti z podielov a nekonsolidovaných dcérskych spoločností	127	21	.
Bežné výnosy z nehnuteľností určených na predaj a nehnuteľností ako finančné investície	60	79	-24,1
Ostatné úrokové výnosy	115	-	.
Úrokové náklady	5 837	6 857	-14,9
Úrokové náklady na druhoradý a hybridný kapitál <sup>1</sup>	895	879	1,8
Úrokové náklady na zaknihované záväzky	1 209	1 763	-31,4
Úrokové náklady na ostatné záväzky	2 640	3 198	-17,4
Úrokové náklady z použitia opcie Fair Value <sup>2</sup>	352	602	-41,5
Úrokové náklady na zaknihované záväzky držané za účelom obchodovania	139	50	.
Straty z predaja pohľadávok a úverov ako aj z odkúpenia záväzkov <sup>1</sup>	187	238	-21,4
Bežné náklady z nehnuteľností považovaných za finančné investície	17	48	-64,6
Ostatné úrokové náklady	398	79	.
<b>Celkom</b>	<b>5 779</b>	<b>5 357</b>	<b>7,9</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.). Pred úpravou boli úrokové výnosy vo výške 12 555 mil. Eur, úrokové náklady vo výške 6 948 mil. Eur a úrokový prebytok vo výške 5 607 mil. Eur.

<sup>2</sup> Z toho: zisky vo výške 225 mil. Eur a straty vo výške 50 mil. Eur zo spätného odkúpenia záväzkov v bežnom obchodnom roku (predchádzajúci rok: zisky vo výške 101 mil. Eur a straty vo výške 42 mil. Eur).

<sup>3</sup> z toho: - za druhoradé dlhové nástroje (predchádzajúci rok: -).

Za vypovedané vzťahy a financovanie firemných nehnuteľností a ich opravné hodnoty vznikli opravné položky vo výške 33 mil. Eur (predchádzajúci rok: 77 mil. Eur).

Ostatné úrokové náklady zahŕňajú okrem iného čisté úrokové náklady na dôchodky. Rovnako sa tu vykazujú negatívne úroky z aktívnych fi-

nančných nástrojov (1. 1. do 31. 12. 2015: 197 mil. Eur). V ostatných úrokových výnosoch boli obsiahnuté len pozitívne úroky z pasívnych finančných nástrojov (1. 1. do 31. 12. 2015: 115 mil. Eur). Úroky z derivátov (banková a obchodná kniha) sú podľa zostatku vykazované v ostatných úrokových výnosoch alebo ostatných úrokových nákladoch).



149 Gesamtergebnisrechnung

152 Bilanz

154 Eigenkapitalveränderungsrechnung

156 Kapitalflussrechnung

158 Anhang (Notes)

328 Versicherung der gesetzlichen Vertreter

329 Bestätigungsvermerk

Bežné výnosy a náklady súvisiace s nehnuteľnosťami považovanými za finančné investície sú nasledovné:

Mil. €	2015	2014	Zmena v %
Príjmy z nájmu	57	76	-25,0
Ostatné výnosy	-	-	.
<b>Celkové výnosy</b>	<b>57</b>	<b>76</b>	<b>-25,0</b>
Náklady na budovy a priestory – prenájaté objekty	5	20	-75,0
Ostatné náklady	6	28	-78,6
<b>Celkové náklady</b>	<b>11</b>	<b>48</b>	<b>-77,1</b>

Okrem toho výsledok ostatných činností (viď poznámky č. 38) obsahoval výnosy vo výške 5 mil. Eur (predchádzajúci rok: 31 mil. Eur) a náklady vo výške 13 mil. Eur (predchádzajúci rok 15 mil. Eur) z nehnuteľností držaných ako finančné investície.

### (32) Riziková prevencia v úverových obchodoch

Riziková prevencia je vo výkaze ziskov a strát vykázaná v nasledovnej výške:

Mil. €	2015	2014	Zmena v %
Prísun do rizikovej prevencie <sup>1</sup>	-1 755	-2 365	-25,8
Odliv z rizikovej prevencie	1 245	1 390	-10,4
Priame odpisy	-445	-397	12,1
Zvýšenia hodnoty, prijaté platby k odpísaným pohľadávkam	259	228	13,6
<b>Celkom</b>	<b>-696</b>	<b>-1 144</b>	<b>-39,2</b>

<sup>1</sup> zobrazené v brutto číslach (v zostatkoch nie sú najmä zahrnuté položky, ktoré sa vymieňajú medzi jednotlivými druhmi rizikovej prevencie).

V rizikovej prevencii je obsiahnuté jednorazové zaťaženie vo výške 26 mil. Eur z každoročnej aktualizácie parametrov. Čisté náklady z prísunov a rozpustenia sú členené nasledovne:

Mil. €	2015	2014	Zmena v %
Jednotlivé riziká	-538	-1 062	-49,3
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	2	-2	.
Pohľadávky voči klientom	-542	-1 091	-50,3
Obchody mimo súvahy	2	31	-93,5
Riziká v portfóliu	28	87	-67,8
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	9	-18	.
Pohľadávky voči klientom	27	99	-72,7
Obchody mimo súvahy	-8	6	.
Priame odpisy, zvýšenia hodnoty, prijaté platby k odpísaným pohľadávkam	-186	-169	10,1
<b>Celkom</b>	<b>-696</b>	<b>-1 144</b>	<b>-39,2</b>

**(33) Provízy prebytok**

Mil. €	2015	2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
<b>Provízne výnosy</b>	<b>4 067</b>	<b>3 834</b>	<b>6,1</b>
Obchody s cennými papiermi	1 165	1 050	11,0
Správa majetku	234	210	11,4
Platobný styk a zahraničný obchod	1 495	1 430	4,5
Realitné úvery	50	71	-29,6
Záruky	234	241	-2,9
Výsledok zo syndikovaných úverov	306	339	-9,7
Sprostredkovanie obchodov	364	270	34,8
Poručnícke obchody	16	14	14,3
Ostatné výnosy	203	209	-2,9
<b>Provízne náklady</b>	<b>643</b>	<b>574</b>	<b>12,0</b>
Obchody s cennými papiermi	224	206	8,7
Správa majetku	37	37	0,0
Platobný styk a zahraničný obchod	164	148	10,8
Realitné úvery	29	35	-17,1
Záruky	23	21	9,5
Výsledok zo syndikovaných úverov	8	3	.
Sprostredkovanie obchodov	102	82	24,4
Poručnícke obchody	9	6	50,0
Ostatné náklady	47	36	30,6
<b>Provízny prebytok</b>			
Obchody s cennými papiermi	941	844	11,5
Správa majetku	197	173	13,9
Platobný styk a zahraničný obchod	1 331	1 282	3,8
Realitné úvery	21	36	-41,7
Záruky	211	220	-4,1
Výsledok zo syndikovaných úverov	298	336	-11,3
Sprostredkovanie obchodov	262	188	39,4
Poručnícke obchody	7	8	-12,5
Ostatné výnosy	156	173	-9,8
<b>Celkom</b>	<b>3 424</b>	<b>3 260</b>	<b>5,0</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.). Pred úpravou boli provízne výnosy vo výške 3 837 mil. Eur, provízne náklady vo výške 632 mil. Eur a provízny prebytok vo výške 3 205 mil. Eur.

V províznych výnosoch bola obsiahnutá čiastka 970 mil. Eur (predchádzajúci rok: 921 mil. Eur) a v províznych nákladoch čiastka 159 mil. Eur (predchádzajúci rok<sup>1</sup>: 217 mil. Eur), ktoré vyplývajú z obchodov s

finančnými nástrojmi, ktoré nemajú dopad na výsledok a sú oceňované podľa aktuálnej hodnoty.

149 Gesamtergebnisrechnung

152 Bilanz

154 Eigenkapitalveränderungsrechnung

156 Kapitalflussrechnung

158 Anhang (Notes)

328 Versicherung der gesetzlichen Vertreter

329 Bestätigungsvermerk

**(34) Výsledok obchodnej činnosti**

Výsledok obchodnej činnosti je rozdelený na tri časti:

- výsledok z obchodovania (obchodovania s cennými papiermi, výpožičkami dlhopisov, drahými kovmi a derivatívnymi nástrojmi ako aj výsledok z ocenenia derivatívnych finančných nástrojov, na ktoré sa neuplatňuje Hedge Accounting)
- výsledok z uplatnenia opcie Fair Value.

Vo výsledku z uplatnenia opcie Fair Value sú vykázané zmeny hodnôt príslušných derivátov.

Mil. €	2015	2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Výsledok obchodnej činnosti <sup>2</sup>	598	709	-15,7
Výsledok z uplatnenia opcie Fair Value	-39	-129	-69,8
<b>Celkom</b>	<b>559</b>	<b>580</b>	<b>-3,6</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.). Pred úpravou bol výsledok obchodnej činnosti vo výške 506 mil. Eur a celkový výsledok 377 mil. Eur.

<sup>2</sup> vrátane výsledku z ocenenia derivatívnych finančných nástrojov.

**(35) Výsledok zo zabezpečovacích súvislostí**

Výsledok zo zabezpečovacích súvislostí obsahuje na strane jednej výsledky ocenenia z efektívnych zabezpečovacích súvislostí v rámci Hedge Accountings (Fair Value Hedge) a na strane druhej výsledok zo za-

bezpečovacích súvislostí zahŕňa neefektívnu časť z Cash Flow Hedges. Výsledok je vykázaný v nasledovnej výške:

Mil. €	2015	2014	Zmena v %
<b>Fair Value Hedges</b>			
Zmeny Fair-Value zo zabezpečovacích obchodov	697	-3 914	.
Micro Fair Value Hedges	412	-4 419	.
Portfolio Fair Value Hedges	285	505	-43,6
Zmeny Fair-Value zo základných obchodov	-756	3 930	.
Micro Fair Value Hedges	-447	4 466	.
Portfolio Fair Value Hedges	-309	-536	-42,4
<b>Cash Flow Hedges</b>			
Výsledok z efektívnych zabezpečených Cash-Flow-Hedges (len nezabezpečená časť)	-1	-	.
<b>Celkom</b>	<b>-60</b>	<b>16</b>	.

**(36) Výsledok finančnej činnosti**

Výsledok finančnej činnosti obsahuje výsledky predaja a hodnotenia z cenných papierov kategórie úvery a pohľadávky ako aj finančný maje-

tok určený na predaj, podiely a podiely na spoločnostiach oceňovaných at-Equity a na dcérskych spoločnostiach.

Mil. €	2015	2014	Zmena v %
<b>Výsledky z obchodov generujúcich úroky</b>	<b>-75</b>	<b>80</b>	.
z kategórie finančný majetok určený na predaj	106	80	32,5
zisky z predaja (vrátane preúčtovania rezervy na nové ocenenie)	125	118	5,9
straty z predaja (vrátane preúčtovania rezervy na nové ocenenie)	-21	-38	-44,7
výsledok ocenenia	2	-	.
z kategórie úvery a pohľadávky	-181	-	.
zisky z predaja	31	41	-24,4
straty z predaja	-20	-48	-58,3
výsledok ocenenia <sup>1</sup>	-192	7	.
<b>Výsledok z nástrojov vlastného kapitálu</b>	<b>68</b>	<b>2</b>	.
z kategórie finančný majetok určený na predaj	105	3	.
zisky z predaja (vrátane preúčtovania rezervy na nové ocenenie)	106	8	.
straty z predaja (vrátane preúčtovania rezervy na nové ocenenie)	-1	-5	-80,0
z kategórie finančný majetok určený na predaj ocenený nadobúdacími nákladmi	55	9	.
výsledok ocenenia	-92	-17	.
výsledok z predaja ocenenia spoločností ocenených at-Equity	-	7	.
<b>Celkom</b>	<b>-7</b>	<b>82</b>	.

<sup>1</sup> Tu boli obsiahnuté rozpustenia opravných hodnôt portfólia vo výške 2 mil. Eur (predchádzajúci rok: rozpustenie 22 mil. Eur) za prekategorizované cenné papiere.

**(37) Bežný výsledok spoločností oceňovaných at-Equity**

Bežný výsledok spoločností ocenených at-Equity bol vo výške 82 mil. Eur (predchádzajúci rok: 44 mil. Eur). V sledovanom roku nevznikol výsledok z predaja a ocenenia spoločností ocenených at-Equity.

V predchádzajúcom roku bol celkový výsledok spoločností ocenených at-Equity vo výške 51 mil. Eur, vrátane 7 mil. Eur z predaja a ocenenia.

149 Gesamtergebnisrechnung

152 Bilanz

154 Eigenkapitalveränderungsrechnung

156 Kapitalflussrechnung

158 Anhang (Notes)

328 Versicherung der gesetzlichen Vertreter

329 Bestätigungsvermerk

**(38) Výsledok ostatných činností**

Ostatný výsledok zahŕňa najmä prísuny a rozpustenia rezerv a náklady a výnosy zo zmlúv o operatívnom lízingu.

Mil. €	2015	2014	Zmena v %
<b>Podstatné ostatné náklady</b>	<b>351</b>	<b>1 106</b>	<b>-68,3</b>
Prísuny do rezerv	135	949	-85,8
Náklady zo zmlúv o operatívnom lízingu	136	117	16,2
Náklady na stavebné a architektonické výkony	18	1	.
Náklady na nájom a priebežný nájom	10	15	-33,3
Náklady na nehnuteľnosti držané ako finančné investície	13	15	-13,3
Náklady na majetok určený na predaj	35	1	.
Náklady na predaj hmotného majetku	4	8	-50,0
<b>Podstatné ostatné výnosy</b>	<b>438</b>	<b>503</b>	<b>-12,9</b>
Rozpustenie rezerv	191	241	-20,7
Výnosy zo zmlúv o operatívnom lízingu	182	161	13,0
Výnosy z poistných obchodov	6	24	-75,0
Výnosy zo stavebných a architektonických výkonov	2	4	-50,0
Výnosy z prenájmu a priebežného prenájmu	28	32	-12,5
Výnosy z nehnuteľností držané ako finančné investície	5	31	-83,9
Výnosy z majetku určeného na predaj	18	5	.
Výnosy z predaja hnutelného majetku	6	5	20,0
Zmeny výmenných kurzov (zostatky)	-30	55	.
Ostatné dane (zostatky)	-51	-42	21,4
Ostatné podstatné náklady / výnosy (zostatky)	-21	13	.
<b>Ostatný výsledok</b>	<b>-15</b>	<b>-577</b>	<b>-97,4</b>

Ostatný výsledok pozostáva z výnosov vo výške 235 mil. Eur (predchádzajúci rok: 271 mil. Eur) a nákladov vo výške 256 mil. Eur (predchádzajúci rok: 258 mil. Eur).

Rozpustenia príp. prísuny k rezervám v ostatnom výsledku boli v bežnom obchodnom roku ovplyvnené aj zmenou odhadu našich strát v súvislosti s procesnými rizikami.

**(39) Administratívne náklady**

Administratívne náklady vo výške 7 157 mil. Eur (predchádzajúci rok<sup>1</sup>: 6 926 mil. Eur) v koncerne zahŕňajú personálne náklady vo výške 3 900 mil. Eur (predchádzajúci rok: 3 843 mil. Eur), vecné náklady vo výške 2 759 mil. Eur (predchádzajúci rok: 2 640 mil. Eur) a odpisy pre-

vádzkového zariadenia, nehnuteľností a ostatného nehnuteľného majetku vo výške 498 mil. Eur (predchádzajúci rok: 446 mil. Eur). Náklady sú rozdelené nasledovne:

Personálne náklady   Mil. €	2015	2014	Zmena v %
Mzdy a platy	3 670	3 645	0,7
Náklady na starobné zabezpečenie a podporu	230	198	16,2
<b>Celkom</b>	<b>3 900</b>	<b>3 843</b>	<b>1,5</b>

Personálne náklady obsahujú náklady na sociálne odvody vo výške 474 mil. Eur (predchádzajúci rok: 465 mil. Eur).

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Vecné náklady   Mil. €	2015	2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Náklady na priestory	604	598	1,0
IT náklady	482	514	-6,2
Náklady na pracoviská a informácie	254	259	-1,9
Povinné príspevky	279	208	34,1
Náklady na poradenstvo, audit a spoločensko-právne náklady	428	397	7,8
Cestovné, reprezentačné a reklamné náklady	329	346	-4,9
Personálom vyvolané vecné náklady	153	141	8,5
Ostatné vecné náklady	230	177	29,9
<b>Celkom</b>	<b>2 759</b>	<b>2 640</b>	<b>4,5</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.). Pred úpravou boli povinné príspevky vo výške 205 mil. Eur a celkové vecné náklady vo výške 2 637 mil. Eur.

V priebežnom obchodnom roku sú v povinných príspevkoch obsiahnuté aj bankové odvody vo výške 119 mil. Eur.

Audítorm koncernovej závierky spoločnosti Commerzbank je spoločnosť PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt nad Mohanom, Nemecko. Zodpovedným audítorm v zmysle stanov je v prípade Commerzbank Clemens Koch. Ako podpisujúci audítorm pôsobil štvrtý rok a Helge Olsson bola prvýkrát spolupodpisujúcou audítorkou.

Honoráre audítora (bez DPH) (PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft, Frankfurt, Nemecko) evidované v nákladoch boli za obchodný rok 2015 vo výške 38 mil. Eur. Z toho pripadá čiastka vo výške 699 tis. Eur na výkony, ktoré boli vykonané v obchodnom roku 2014. V nasledujúcej tabuľke sú obsiahnuté aj náklady, ktoré vznikli na činnosti našich audítorm v rámci zvýšenia základného imania, a ktoré sa podľa IAS 32.35 vykazujú ako odpočet vlastného imania.

Honoráre audítora   tis. €	2015	2014	Zmena v %
Audit	15 850	15 540	2,0
Ostatné potvrdzovacie výkony	7 255	8 774	-17,3
Výkony daňového poradcu	353	1 035	-65,9
Ostatné výkony	14 726	7 739	90,3
<b>Celkom</b>	<b>38 184</b>	<b>33 088</b>	<b>15,4</b>

<sup>1</sup> Ostatné služby zahŕňajú kontroly mimo previerky ročnej závierky / koncernovej závierky (napr. kontroly štvrtročných závierok, kontroly podľa § 36 Zákona o obchodovaní s cennými papiermi a vydávanie Comfort Letterov podľa IDW PS 910).

Odpisy prevádzkového zariadenia, nehnuteľností a ostatného nehnuteľného majetku sú vykázané takto:

Mil. €	2015	2014	Zmena v %
Prevádzkové zariadenie	141	131	7,6
Nehuteľnosti	58	78	-25,6
Ostatný nehnuteľný majetok	299	237	26,2
<b>Celkom</b>	<b>498</b>	<b>446</b>	<b>11,7</b>

Odpisy ostatného nehnuteľného majetku obsahujú zníženie hodnôt vo výške 4 mil. Eur (predchádzajúci rok: 7 mil. Eur), s ohľadom na nehnuteľnosti boli zaevidované zníženia hodnôt vo výške 9 mil. Eur (predchádzajúci rok: 20 mil. Eur).

149 Gesamtergebnisrechnung

152 Bilanz

154 Eigenkapitalveränderungsrechnung

156 Kapitalflussrechnung

158 Anhang (Notes)

328 Versicherung der gesetzlichen Vertreter

329 Bestätigungsvermerk

**(40) Náklady na reštrukturalizáciu**

Náklady na reštrukturalizáciu vo výške 114 mil v obchodnom roku 2015 súviseli s novou orientáciou oblasti Corporates & Markets v lokalitách Londýn a New York, novou orientáciou lokality Luxemburg ako aj vytváraním globálnych kompetenčných centier. Cieľom týchto opatrení je znížovanie nákladov v dôsledku presúvania činností do alternatívnych lokalít. Zníženia nákladov a s tým spojené náklady na reštrukturalizáciu pripadajú v prevažnom rozsahu na realizáciu personálnych opatrení. Okrem toho sa náklady na reštrukturalizáciu z obchodného roku 2013 v

dôsledku novej stratégie Commerzbank a s tým súvisiacej úpravy personálnych kapacít o 20 mil. Eur. Na základe toho sa ešte viac posilňuje prebiehajúca likvidácia aktív a program reštrukturalizácie sa ukončí skôr, než bolo plánované. Náklady na reštrukturalizáciu vo výške 61 mil. Eur v predchádzajúcom roku súviseli s podmienkami, ktoré stanovila Európska komisia pre likvidáciu spoločnosti Hypothekenbank Frankfurt AG. Tieto náklady pripadajú hlavne na personálne náklady.

Mil. €	2015	2014	Zmena v %
Náklady na začaté reštrukturalizačné opatrenia	114	61	86,9
<b>Celkom</b>	<b>114</b>	<b>61</b>	<b>86,9</b>

**(41) Dane z príjmov a výnosov**

Náklady na dane z výnosov sú zložené z nasledovných položiek:

Mil. €	2015	2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Skutočné dane z výnosov	341	268	27,2
Daňové náklady / výnosy za bežný rok	335	287	16,7
Daňové náklady / výnosy za predchádzajúci rok	6	-19	.
Latentné dane z výnosov	277	-12	.
Daňové náklady / výnosy na základe zmeny dočasných zmien a prevodov strát	144	67	.
Rozdiely daňových sadzieb	-16	31	.
Daňové náklady na základe odpisov na doteraz vytvorené latentné dane z prevodov strát	149	-	.
Daňové výnosy z doteraz nezohľadnených daňových prevodov strát	-	-110	.
<b>Celkom</b>	<b>618</b>	<b>256</b>	<b>.</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.). Pred úpravou boli latentné dane z výnosov vo výške -15 mil. Eur a celkové náklady na dane vo výške 253 mil. Eur.

Kombinovaná sadzba dane z výnosov uplatňovaná v Commerzbank Aktiengesellschaft a tuzemských orgánových spoločnostiach predstavuje 31,4 %.

Nižšie uvedený prevodný výpočet zobrazuje súvislosti medzi výsledkom pred daňou z výnosu podľa IFRS a daňami z príjmov a výnosov v obchodnom roku.

Sadzba dane z výnosov, ktorá sa používa ako základ pre prevodný výpočet, pozostáva z nemeckej sadzby dane z výnosov vo výške 15,0 % plus solidárneho príspevku 5,5 % a priemernej sadzby živnostenskej dane vo výške 15,4 %. Tuzemská sadzba dane z výnosov tak predstavuje 31,2% (predchádzajúci rok: 31,2%).

Efekty na daň z výnosov vyplývajú na základe rozdielnych sadzieb dane pri zahraničných jednotkách. Daňové sadzby v zahraničí boli v rozpätí medzi 12% (Singapur) a 46%% (New York).

K 31. decembru 2015 bola daňová kvóta koncernu na úrovni 34,4 % (predchádzajúci rok: 40,8 %). Daňová kvóta bola negatívne ovplyvnená novým ocenením latentných daňových nárokov v dôsledku obmedzenia ročného zaúčtovania daňových prevodov strát na budúce zisky, ktoré prijal zákonodarca vo Veľkej Británii, a daňovými nákladmi zo zohľadnenia viacročného plánovania na roky 2016 až 2019. Pozitívny dopad malo najmä využitie daňového prevodu straty, na ktorú neboli vytvorené Deferred Tax Assets (-87 mil. Eur).

Mil. €	2015	2014 <sup>1</sup>
<b>Výsledok v roku pred zdanením výnosov podľa IFRS</b>	<b>1 795</b>	<b>628</b>
Koncernová sadzba dane z výnosov (%)	31,4	31,2
<b>Náklady na dane z výnosov v obchodnom roku</b>	<b>564</b>	<b>196</b>
Dopady súvisiace s rozdielnymi daňovými sadzbami a zmenami daňových sadzieb pri daňových vymedzeniach s dopadom na výsledok	-138	-71
Dopady z uplatnenia latentných daní na prevody straty	149	-110
Dopady neodpočítateľných prevádzkových výdajov a nezdaniteľných výnosov	81	366
Neuplatňované latentné dane	-	96
Spotreba daňových prevodov, pre ktoré neboli vytvorené latentné daňové nároky	-87	-289
Dopady pripočítania alebo krátenia pre živnostenskú daň	9	10
Nezapočítateľné zrážkové dane	26	18
Skutočné dane mimo obdobia	-9	36
Ostatné dopady	23	4
<b>Dane z príjmov a výnosov</b>	<b>618</b>	<b>256</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

V nasledujúcej tabuľke sú zobrazené skutočné a latentné dane vyplývajúce z položiek, ktoré boli priamo pripísané k dobru alebo zatažené v rámci vlastného kapitálu:

Dane z výnosov s neutrálnym dopadom na výsledok   mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Skutočné dane z výnosov	1	-	.
Latentné dane z výnosov	994	1 291	-23,0
Oceňovacie rozdiely z Cash Flow Hedges	52	90	-42,2
Rezerva na nové ocenenie	333	454	-26,7
Prevody straty	202	218	-7,3
Poistno-matematické zisky alebo straty	407	529	-23,1
Ostatné	-	-	.
<b>Celkom</b>	<b>995</b>	<b>1 291</b>	<b>-22,9</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

#### (42) Čistý a úrokový výsledok

Čisté úspechy pozostávajú z ocenení Fair-Value, znížení hodnôt / pripísaných hodnôt, realizovaných úbytkov a dodatočných prijatých platieb z odpísaných finančných nástrojov (viď poznámku č. 5c).

Mil. €	2015	2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
<b>Čisté výsledky z</b>			
obchodných aktív a pasív	538	725	-25,8
uplatnenia opcie Fair Value	-39	-129	-69,8
z finančného majetku určeného na predaj ako aj podielov na spoločnostiach oceňovaných at-Equity	587	372	57,8
z toho: preúčtovania z rezervy na nové ocenenie ovplyvňujúce výsledok	-62	-73	-15,1
z toho: zmena rezervy na nové ocenenie neovplyvňujúca výsledok	495	334	48,2
úverov a pohľadávok	-877	-1 144	-23,3
ostatných finančných záväzkov	-	-	.

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

<sup>2</sup> vrátane výsledky zo zabezpečovacích súvislostí.



149 Gesamtergebnisrechnung

152 Bilanz

154 Eigenkapitalveränderungsrechnung

156 Kapitalflussrechnung

158 Anhang (Notes)

328 Versicherung der gesetzlichen Vertreter

329 Bestätigungsvermerk

Vo výsledku z úrokov sú zobrazené úrokové súčasti z poznámok úrokové prebytky a výsledok obchodnej činnosti podľa kategórií podľa IAS 39.

Mil. €	2015	2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
<b>Úrokový výsledok z</b>			
obchodných aktív a pasív <sup>1</sup>	1 098	889	23,5
uplatnenia opcie Fair Value	-132	-243	-45,7
z finančného majetku určeného na predaj	766	851	-10,0
úverov a pohľadávok	8 382	9 451	-11,3
ostatných finančných záväzkov	-4 744	-5 840	-18,8

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

#### (43) Výsledok na akciu

	2015	2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Operatívny výsledok (mil. €)	1 909	689	.
Koncernový prebytok pripadajúci akcionárom Commerzbank (mil. €)	1 062	266	.
Priemerný počet vydaných kmeňových akcií (ks)	1 208 568 906	1 138 506 941	6,2
Operatívny výsledok na akciu (€)	1,58	0,61	.
Výsledok na akciu (€)	0,88	0,23	.

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Zisk na akciu vypočítaný podľa IAS 33 je založený na koncernovom zisku pripadajúcom na akcionárov Commerzbank a je vypočítaný ako kvocient z upraveného zisku koncernu a váženého priemeru akcií nachádzajúcich sa v obehu v obchodnom roku. V bežnom obchodnom

roku ani v predchádzajúcom roku neboli v obehu žiadne zameniteľné ani opčné práva. Zriadený výsledok sa preto zhodoval s nezriadeným výsledkom. Zloženie operatívneho výsledku je definované v správe o segmentoch (poznámka č. 45).

#### (44) Nákladová kvóta

%	2015	2014 <sup>1</sup>	Zmena v percentuálnych bodoch
Nákladová kvóta v operatívnych obchodoch	73,3	79,1	-5,8

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Nákladová kvóta odzrkadľuje pomer medzi administratívnymi nákladmi a výnosmi pred rizikovou prevenciou.

#### (45) Správy o segmentoch

V správe o segmentoch sa odzrkadľujú výsledky operatívnych obchodných segmentov začlenených do koncernu Commerzbank. Ako základ pre nasledovné informácie o segmentoch slúži IFRS 8 Operating Segments, ktoré používajú nasledovnú manažérsku zásadu: informácie o segmentoch sú definované na základe interného vykazovania, ktoré slúžia manažérovi na posudzovanie riadenia segmentov a prijímanie rozhodnutí o alokácii zdrojov do segmentov. V rámci koncernu Commerzbank je predstavenstvo manažérom, ktorý prijíma tieto rozhodnutia.

V našej správe o segmentoch informujeme o piatich operatívnych segmentoch ako aj o oblasti Ostatné a konsolidácia. Tento postup zodpovedá organizačnej štruktúre koncernu Commerzbank a predstavuje základ interného vykazovania. Rozdelenie obchodných segmentov sa riadi podľa rozdielnosti produktov a služieb príp. podľa cieľových skupín klientov. Menšie úpravy obchodných modelov segmentov viedli k menším zmenám v zodpovednosti za jednotlivé oblasti. V rámci výkazníctva o segmentoch sa podľa príslušných kompetencií priradujú k segmentom spätné úpravy výkazu ziskov a strát ako aj súvahy podľa IAS 8 (viď poznámka č. 2). K 1. 10. 2015 bola nanovo priradená spoločnosť Commerz Real Warehouse (s výnimkou lodného portfólia) (viď popisy segmentov Súkromní klienti a Non-Core Assets). Úpravy neboli vykonané, nakoľko boli hodnoty nepatrné.

- Segment súkromných klientov zahŕňa činnosti v oblastiach súkromní klienti, úvery, priame bankovníctvo a Commerz Real (predtým AML). Oblasť súkromných klientov zahŕňa klasické činnosti na filiálkach ponúkané súkromným a firemným klientom ako aj klientom v priamom bankovníctve. Na základe širokej siete filiálk zahŕňa spektrum služieb klasické bankové služby, úvery, vklady, produkty súvisiace s cennými papiermi, platobným stykom ako aj produktami prevencie. V rámci wealth manažmentu sa poskytuje starostlivosť o majetných klientov v tuzemsku a zahraničí, pričom v tejto oblasti sa vykonáva aj správa majetku. V popredí sú ponuky ako spravovanie cenných papierov / majetku, manažment úverov a financovanie ako aj správa nehnuteľností. Okrem toho banka poskytuje starostlivosť v oblasti nadácií a správy pozostalosti ako aj poradenstvo pri podnikateľských podieloch. Do koncernu patrí aj spoločnosť Commerz Direktservice GmbH, ktorá poskytuje call centrá pre klientov Commerzbank. Spoločný podnik Commerz Finanz (najmä predaj splátkových úverov) je riadený centrálné z oblasti súkromných klientov a aj výsledok tejto oblasti sa vyказuje v rámci súkromných klientov. Od 1. júla 2012 patrí čiastkové portfólio „Súkromné nehnuteľnosti“ portfólia súkromných klientov Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (predtým Eurohypo Aktiengesellschaft) do koncernovej oblasti „Súkromní klienti“. Oblasť priameho bankovníctva zahŕňa aktivity skupiny comdirect. Tam sústredené činnosti B2B- (ebase) príp. B2C (comdirect) sú charakterizované štandardizovanými, prevažne cez internet dostupnými poradenskými službami pre klientov. Od júla 2012 je Commerz Real

ako časť koncernu integrovaná do segmentu súkromných klientov (s výnimkou oblasti Warehouse). Produktová paleta zahŕňa otvorené realitné fondy (hausinvest), podnikateľské podiely (zatvorené fondy) v nehnuteľnostiach, firmách stavajúcich lietadlá a lode a poskytujúcich služby v oblasti obnoviteľných energií, inštitucionálne investičné produkty a štruktúrované investície ako aj lízing hnutelých vecí.

- Segment banky pre stredné podniky je členený na tri oblasti: stredné podniky v tuzemsku, veľkí klienti a medzinárodní klienti a finančné inštitúcie. V oblasti stredné podniky v tuzemsku sú združené obchody so strednými podnikmi, verejným sektorom a inštitucionálnymi klientmi. Naša ponuka výkonov zahŕňa platobný styk, flexibilné riešenia financovania, produkty v oblasti riadenia úrokov a mien, profesionálne investičné poradenstvo ako aj inovatívne riešenia v oblasti investičného bankovníctva. V oblasti veľkí klienti a medzinárodní klienti sa zameriavame na starostlivosť o firemných klientov (koncerny) s obrátom viac ako 500 mil. Eur (ak sa o týchto klientov ako o nadnárodné spoločnosti nestará segment Corporates & Markets). Zároveň poskytujeme služby aj pre menšie koncerny s vysokou afinitou voči kapitálovému trhu ako aj s aktivitami v zahraničí. Vďaka našim zahraničným pobočkám sme strategickým partnerom pre medzinárodné aktivity našich nemeckých klientov ako aj medzinárodných spoločností s obchodnými aktivitami na našom trhu. Okrem toho sem patrí aj kompetenčné centrum pre klientov z oblasti obnoviteľných energií. Oblasť Financial Institutions sa stará o vzťahy medzi tuzemskými a zahraničnými bankami a úverovými inštitúciami a centrálnymi bankami. Strategické ťažisko spočíva v zapojení Commerzbank do finančnej realizácie zahraničného obchodu. Prostredníctvom siete, ktorá pozostáva z viac ako 7 000 korešpondenčných bánk a bankových spojení s prahovými krajinami, podporuje oblasť finančných inštitúcií financovanie a realizáciu cebsvetových aktivít všetkých klientov koncernu Commerzbank v zahraničnom obchode a podporuje aj ostatné oblasti koncernu v ich medzinárodných stratégiách.
- Segment Central & Eastern Europe (strednej a východnej Európy) zahŕňal v sledovanom roku aktivity univerzálnej banky a aktivity v oblasti priameho bankovníctva v tomto regióne. Do tohto segmentu patrí najmä poľská dcérska spoločnosť BRE Bank, ktorá ponúka na strane jednej bankové produkty pre firemných klientov a na strane druhej finančné služby pre súkromných klientov v Poľsku, Česku a na Slovensku.
- Corporates & Markets zahŕňa štyri dôležité oblasti: Equity Markets & Commodities zahŕňa obchodovanie a predaj finančných produktov založených na akciách a surovinách. Oblasť Fixed Income & Currencies obsahuje obchodovanie a distribúciu úrokových, úverových a menových nástrojov. Corporate Finance zahŕňa financovanie a poradenstvo pre vlastné a cudzie kapitálové nástroje, zariadenia ako aj fúzie a prevzatia. Credit-Portfolio-Management obsahuje centrálné riadenie úverového portfólia segmentu Corpora-

149	Gesamtergebnisrechnung
152	Bilanz
154	Eigenkapitalveränderungsrechnung
156	Kapitalflussrechnung
158	Anhang (Notes)
328	Versicherung der gesetzlichen Vertreter
329	Bestätigungsvermerk

tes & Markets. Tu prebieha aj likvidácia aktív prevedených z Portfolio Restructuring Unit. Okrem toho patrí riadenie vzťahov s klientmi do oblasti Corporates & Markets, ktorej úloha spočíva v starostlivosti o nemeckých a viacnárrodných firemných klientov, zahraničné poisťovne, finančných investorov (private-equity) a klientov z verejného sektora.

- V segmente NCA sú združené výsledky z koncernových súčastí Commercial Real Estate, Public Finance (vrátane súkromných finančných iniciatív) ako aj výsledky Deutsche Schiffsbank (DSB). Pritom patria Commercial Real Estate takmer úplne a Public Finance prevažne do dcérskej spoločnosti Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft. Oblasť DSB zahŕňa financovanie bŕdi v rámci skupiny Commerzbank. Táto oblasť zahŕňa aj všetky aktivity bývalej Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft. Okrem toho sa v segmente NCA vykazujú Warehouse-Assets spoločnosti Commerz Real Aktiengesellschaft do 30. septembra 2015, od 1. 10. 2015 už len bŕdné portfólio spoločnosti Commerz Real AG
- Do oblasti Ostatné a konsolidácia patria výnosy a náklady, ktoré nie je možné zaradiť do oblasti zodpovednosti jednotlivých obchodných oblastí. V rámci oblasti Ostatné sa okrem iného vykazujú podiely, ktoré nie sú priradené do operatívnych segmentov, ako aj Group Treasury. Do oblasti Ostatné a konsolidácia patria výnosy a náklady, ktoré nie je možné zaradiť do oblasti zodpovednosti jednotlivých obchodných oblastí. Pod konsolidáciu spadajú náklady a výnosy, ktoré sa od veličín zobrazených v správach o segmentoch podľa interných pravidiel prevádzajú do koncernovej závierky podľa pravidiel IFRS. Ďalej sú tu zobrazené náklady na jednotky na riadenie koncernu, ktoré sa – s výnimkou nákladov na integráciu a reštrukturalizáciu – v plnej výške účtujú na dané segmenty.

Úspech každého segmentu sa meria na základe operatívneho výsledku a výsledku pred zdanením ako aj na základe ukazovateľov výnos vlastného kapitálu a nákladová kvóta. Operatívny výsledok je definovaný ako súčet úrokového prebytku po rizikovej prevencii, provízneho prebytku, výsledku obchodnej činnosti vrátane výsledku zo zabezpečovacích súvislostí, výsledku finančnej činnosti, bežného výsledku spoločností oceňovaných at-Equity a ostatného výsledku pri odpočítaní administratívnych nákladov. V dôsledku vykázania výsledkov pred zdanením sú vo výsledku ako aj v priemernom viazanom kapitále obsiahnuté podiely tretích osôb. Všetky výnosy, za ktoré je segment zodpovedný, sú tak zohľadnené vo výsledku pred zdanením.

Výnos vlastného kapitálu sa vypočíta z pomeru výsledku (operatívneho a pred zdanením) k priemernému viazanému vlastnému kapitálu. Výnos ukazuje, ako je úročený kapitál použitý v segmente. Nákladová kvóta v operatívnom obchode odzrkadľuje efektívnosť nákladov segmentov; kvóta sa vypočíta z pomeru administratívnych nákladov voči výnosom pred rizikovou prevenciou.

Výnosy a náklady vykazujeme podľa miery ich zavinenia v trhových cenách a v oblasti úrokov podľa metódy trhových úrokov. Úrokový prebytok poukazuje na skutočné náklady na refinancovanie za podiely priradené k príslušným segmentom. Investičný úžitok generovaný v

koncerne z vlastného kapitálu sa v pomere priemerného viazaného vlastného kapitálu priraduje k úrokovému prebytku príslušných segmentov. Úroková sadzba zodpovedá úrokovej sadzbe nerizikovej investície na dlhodobom kapitálovom trhu. Stanovenie priemerného viazaného vlastného kapitálu bolo vykonané podľa systematicky Bazilej 3 na základe zistených priemerných rizikových aktív a započítaných čiastok pre trhového rizikové pozície (ekvivalent rizikových aktív). Na úrovni koncernu je preukázaný kapitál investorov, ktorý slúži na výpočet výnosu z vlastného kapitálu. Úpravy medzi priemerným viazaným imaním a imaním IFRS sa vykonáva v oblasti Ostatné a konsolidácia. Kapitálová viazanosť rizikových aktív, ktorá sa predpokladá pre vykazovanie správ o segmentoch, je od roku 2015 na pozadí vyšších kapitálových požiadaviek vo výške 10 %. Hodnoty za predchádzajúci boli v primeranej výške upravené. Na základe postupujúceho odbúrania portfólia NCA bola časť tam vykazovaného kapitálu, ktorý pôvodne požadovala EBA na zabezpečenie rizík zo štátnych obligácií štátov EU, v prvom štvrtroku 2014 vrátená do jadrovej banky. Okrem toho podávame správu o príslušných aktívach a pasívach segmentov. S ohľadom na obchodný model sa súvaha segmentu vyrovnáva až na úrovni koncernu.

V správe o segmentoch koncernu sú prezentované výsledky koncernu pred zdanením. Aby sme mohli výsledný efekt z daňovo indukovaných transakcií segmentu Corporates & Markets zobraziť v tejto správe, obsahuje úrokový prebytok segmentu Corporates & Markets ekvivalent výsledku pred zdanením. Pri prevode správ o segmentoch na čísla externého účtovníctva sa tento ekvivalent pred zdanením v oblasti Ostatné a konsolidácia eliminuje. Pri vykazovaní eliminácie priebežných výsledkov z interných transakcií v rámci podávania správ o segmentoch sme vykonali zmenu. Kým boli tieto priebežné výsledky v minulosti eliminované v príslušnom segmente, je teraz odovzdávajúci segment zobrazený tak, ako by sa daná transakcia realizovala mimo koncernu. Priebežné zisky a straty sa eliminujú teraz v Ostatné a konsolidácia. V sledovanom roku vyplynul z transakcie presahujúcej segmenty v segmente Non-Core Assets negatívny priebežný výsledok, ktorého protipoložka je obsiahnutá vo výsledku oblasti Ostatné a konsolidácia.

Administratívne náklady vykázané v operatívnom výsledku zahŕňajú personálne náklady, vecné náklady ako aj odpisy hnutel'ného majetku a ostatného nehnuteľného majetku. Náklady na reštrukturalizáciu a zníženia hodnoty firemných alebo obchodných hodnôt ako aj obchodných známkov a sú vykazované vo výsledku pred zdanením v rámci operatívneho výsledku. Priradenie administratívnych nákladov do jednotlivých segmentov sa bude realizovať podľa zásady spôsobenia. Nepriame náklady vyplývajúce z interných výkonov budú fakturované príjemcovi výkonov príp. vedú u poskytovateľa výkonov k príslušnému odťaženiu. Tieto interné vzťahy sú oceňované trhovými cenami alebo plnými cenami.

Účtovné hodnoty spoločností oceňovaných at-Equity vo výške 735 mil. Eur (predchádzajúci rok: 677 mil. Eur) sú rozdelené na segmenty súkromných klientov vo výške 501 mil. Eur (predchádzajúci rok: 393 mil. Eur), banku pre stredné podniky vo výške 107 mil. Eur (predchádzajúci rok: 104 mil. Eur), stredná a výchovná Európa vo výške 2 mil.

Eur (predchádzajúci rok: -), Corporates & Markets vo výške 124 mil. Eur (predchádzajúci rok: 115 mil. Eur) a Non-Core Assets vo výške 1 mil. Eur (predchádzajúci rok: 65 mil. Eur).

149 Gesamtergebnisrechnung

152 Bilanz

154 Eigenkapitalveränderungsrechnung

156 Kapitalflussrechnung

158 Anhang (Notes)

328 Versicherung der gesetzlichen Vertreter

329 Bestätigungsvermerk

Nasledujúce tabuľky obsahujú informácie o segmentoch za obchodné roky 2015 a 2014.

2015 Mil. €	Súkromní klienti	Banka pre stredné podniky	Stredná & východná Európa	Corpo- rates & Markets	Non- Core Assets	Ostatné a konso- lidácia	Koncern
Úrokový prebytok	1 876	1 675	566	1 711	170	-219	5 779
Riziková prevencia v úverových obchodoch	-14	-192	-97	36	-366	-63	-696
Úrokový prebytok po rizikovej prevencii	1 862	1 483	469	1 747	-196	-282	5 083
Provízny prebytok	1 771	1 090	215	367	15	-34	3 424
Výsledok obchodnej činnosti a výsledok zo zabezpečovacích súvislostí	6	34	70	-162	319	232	499
Výsledok finančnej činnosti	-11	-65	76	75	-235	153	-7
Výsledok spoločností oceňovaných at-Equity	68	6	-	12	-2	-2	82
Ostatný výsledok	8	-15	14	-3	-9	-10	-15
Výnosy pred rizikovou prevenciou	3 718	2 725	941	2 000	258	120	9 762
Výnosy po rizikovej prevencii	3 704	2 533	844	2 036	-108	57	9 066
Administratívne náklady	2 953	1 471	498	1 426	293	516	7 157
<b>Operatívny výsledok</b>	<b>751</b>	<b>1 062</b>	<b>346</b>	<b>610</b>	<b>-401</b>	<b>-459</b>	<b>1 909</b>
Náklady reštrukturalizácie	-	-	-	57	16	41	114
<b>Výsledok pred zdanením</b>	<b>751</b>	<b>1 062</b>	<b>346</b>	<b>553</b>	<b>-417</b>	<b>-500</b>	<b>1 795</b>
<b>Aktíva</b>	<b>79 053</b>	<b>89 877</b>	<b>29 034</b>	<b>165 311</b>	<b>76 930</b>	<b>92 436</b>	<b>532 641</b>
<b>Pasíva</b>	<b>105 035</b>	<b>149 425</b>	<b>24 858</b>	<b>130 519</b>	<b>40 994</b>	<b>81 810</b>	<b>532 641</b>
Priemerný viazaný vlastný kapitál	3 999	8 142	1 920	4 604	7 268	3 260	29 193
Operatívny výnos vlastného kapitálu (%)	18,8	13,0	18,0	13,3	-5,5		6,5
Operatívny výnos vlastného imania, mínus nehnuteľný majetok (%)	27,4	14,5	21,9	13,7	-5,5		7,3
Nákladová kvóta v operatívnom obchode (%)	79,4	54,0	52,9	71,3	113,6		73,3
Výnos vlastného kapitálu výsledok pred zdanením (%)	18,8	13,0	18,0	12,0	-5,7		6,1
Priemerný počet zamestnancov	15 603	5 836	8 200	1 930	420	17 802	49 791

2014 <sup>1</sup> Mil. €	Súkromní klienti	Banka pre stredné podniky	Stredná & východná Európa	Corpo- rates & Markets	Non- Core Assets	Ostatné a konso-lidácia	Koncern
Úrokový prebytok	1 843	1 802	585	1 327	–	–200	5 357
Riziková prevencia v úverových obchodoch	–79	–342	–123	55	–654	–1	–1 144
Úrokový prebytok po rizikovej prevencii	1 764	1 460	462	1 382	–654	–201	4 213
Provízy prebytok	1 592	1 088	215	368	26	–29	3 260
Výsledok obchodnej činnosti i a výsledok zo zabezpečovacích súvislostí	2	–6	86	233	194	87	596
Výsledok finančnej činnosti	–8	11	13	49	–81	98	82
Výsledok spoločností oceňovaných at-Equity	27	9	–	11	–6	3	44
Ostatný výsledok	–3	24	24	–16	15	–621	–577
Výnosy pred rizikovou prevenciou	3 453	2 928	923	1 972	148	–662	8 762
Výnosy po rizikovej prevencii	3 374	2 586	800	2 027	–506	–663	7 618
Administratívne náklady	2 919	1 362	436	1 352	309	551	6 929
<b>Operatívny výsledok</b>	<b>455</b>	<b>1 224</b>	<b>364</b>	<b>675</b>	<b>–815</b>	<b>–1 214</b>	<b>689</b>
Náklady reštrukturalizácie	–	–	–	–	61	–	61
<b>Výsledok pred zdanením</b>	<b>455</b>	<b>1 224</b>	<b>364</b>	<b>675</b>	<b>–876</b>	<b>–1 214</b>	<b>628</b>
<b>Aktíva</b>	<b>72 616</b>	<b>89 750</b>	<b>27 657</b>	<b>185 210</b>	<b>101 455</b>	<b>81 629</b>	<b>558 317</b>
<b>Pasíva</b>	<b>99 064</b>	<b>136 997</b>	<b>23 086</b>	<b>164 327</b>	<b>52 869</b>	<b>81 974</b>	<b>558 317</b>
<b>Priemerný viazaný vlastný kapitál</b>	<b>4 241</b>	<b>7 618</b>	<b>1 722</b>	<b>4 561</b>	<b>8 094</b>	<b>1 087</b>	<b>27 323</b>
<b>Operatívny výnos vlastného kapitálu (%)</b>	<b>10,7</b>	<b>16,1</b>	<b>21,1</b>	<b>14,8</b>	<b>–10,1</b>		<b>2,5</b>
<b>Operatívny výnos vlastného imania, mínus nehnuteľný majetok (%)</b>	<b>15,4</b>	<b>18,0</b>	<b>26,1</b>	<b>15,3</b>	<b>–10,1</b>		<b>2,8</b>
<b>Nákladová kvóta v operatívnom obchode (%)</b>	<b>84,5</b>	<b>46,5</b>	<b>47,2</b>	<b>68,6</b>	<b>208,8</b>		<b>79,1</b>
<b>Výnos vlastného kapitálu výsledok pred zdanením (%)</b>	<b>10,7</b>	<b>16,1</b>	<b>21,1</b>	<b>14,8</b>	<b>–10,8</b>		<b>2,3</b>
Priemerný počet zamestnancov	15 844	5 817	7 748	1 963	566	17 929	49 867

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

149 Gesamtergebnisrechnung

152 Bilanz

154 Eigenkapitalveränderungsrechnung

156 Kapitalflussrechnung

158 Anhang (Notes)

328 Versicherung der gesetzlichen Vertreter

329 Bestätigungsvermerk

Podrobné údaje o segmente Ostatné a konsolidácia:

Mil. €	2015			2014 <sup>1</sup>		
	Ostatné	Konsolidácia	Ostatné a konsolidácia	Ostatné	Konsolidácia	Ostatné a konsolidácia
Úrokový prebytok	-160	-59	-219	-163	-37	-200
Riziková prevencia v úverových obchodoch	-63	-	-63	-1	-	-1
Úrokový prebytok po rizikovej prevencii	-223	-59	-282	-164	-37	-201
Provízný prebytok	-31	-3	-34	-21	-8	-29
Výsledok obchodnej činnosti a výsledok zo zabezpečovacích súvislostí	228	4	232	63	24	87
Výsledok finančnej činnosti	130	23	153	30	68	98
Výsledok spoločností oceňovaných at-Equity	-2	-	-2	3	-	3
Ostatný výsledok	-1	-9	-10	-619	-2	-621
Výnosy pred rizikovou prevenciou	164	-44	120	-707	45	-662
Výnosy po rizikovej prevencii	101	-44	57	-708	45	-663
Administratívne náklady	538	-22	516	549	2	551
<b>Operatívny výsledok</b>	<b>-437</b>	<b>-22</b>	<b>-459</b>	<b>-1 257</b>	<b>43</b>	<b>-1 214</b>
Náklady reštrukturalizácie	41	-	41	-	-	-
<b>Výsledok pred zdanením</b>	<b>-478</b>	<b>-22</b>	<b>-500</b>	<b>-1 257</b>	<b>43</b>	<b>-1 214</b>
<b>Aktíva</b>	<b>92 436</b>	<b>-</b>	<b>92 436</b>	<b>81 629</b>	<b>-</b>	<b>81 629</b>
<b>Pasíva</b>	<b>81 810</b>	<b>-</b>	<b>81 810</b>	<b>81 974</b>	<b>-</b>	<b>81 974</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

V oblasti Konsolidácia sú zobrazené skutočnosti týkajúce sa konsolidácie a prevodu výsledkov segmentov a oblasti Ostatné do koncernovej závierky. Okrem iného sa zobrazujú nasledovné skutočnosti:

- oceňovacie efekty z použitia Hedge Accountings podľa IAS 39 na celobankové transakcie sú zobrazené v oblasti Konsolidácia
- ekvivalent vstupnej dane priradený do segmentu Corporates & Markets z transakcií v rámci úrokového prebytku bude eliminovaný v rámci Konsolidácie
- výsledky ocenenia vlastných dlhopisov, ktoré vznikli v segmentoch, budú eliminované v rámci Konsolidácie
- tu sa takisto vykazujú ostatné efekty konsolidácie súvisiace s internými skutočnosťami.

Z priradenia hodnôt so segmentov podľa príslušného sídla filiálky alebo koncernovej spoločnosti vyplýva nasledovné rozdelenie:

2015 Mil. €	Nemecko	Európa bez Nemecka	Amerika	Ázia	Ostatné	Celkom
Úrokový prebytok	3 325	2 239	226	-11	-	5 779
Riziková prevencia v úverových obchodoch	-494	-240	36	2	-	-696
Úrokový prebytok po rizikovej prevencii	2 831	1 999	262	-9	-	5 083
Provízy prebytok	2 838	511	34	41	-	3 424
Výsledok obchodnej činnosti a výsledok zo zabezpečovacích súvislostí	480	-129	-140	288	-	499
Výsledok finančnej činnosti	-108	100	-	1	-	-7
Výsledok spoločností oceňovaných at-Equity	70	4	5	3	-	82
Ostatný výsledok	-24	35	-19	-7	-	-15
<i>Výnosy pred rizikovou prevenciou</i>	<i>6 581</i>	<i>2 760</i>	<i>106</i>	<i>315</i>	-	<i>9 762</i>
<i>Výnosy po rizikovej prevencii</i>	<i>6 087</i>	<i>2 520</i>	<i>142</i>	<i>317</i>	-	<i>9 066</i>
Administratívne náklady	5 488	1 399	123	147	-	7 157
<b>Operatívny výsledok</b>	<b>599</b>	<b>1 121</b>	<b>19</b>	<b>170</b>	-	<b>1 909</b>
<b>Rizikové aktíva pre úverové riziká</b>	<b>97 134</b>	<b>54 798</b>	<b>4 019</b>	<b>3 456</b>	-	<b>159 407</b>

V predchádzajúcom roku sme dosiahli na geografických trhoch nasledovné výsledky:

2014 <sup>1</sup> Mil. €	Nemecko	Európa bez Nemecka	Amerika	Ázia	Ostatné	Celkom
Úrokový prebytok	3 176	1 862	250	69	-	5 357
Riziková prevencia v úverových obchodoch	-953	-201	13	-3	-	-1 144
Úrokový prebytok po rizikovej prevencii	2 223	1 661	263	66	-	4 213
Provízy prebytok	2 607	547	40	66	-	3 260
Výsledok obchodnej činnosti a výsledok zo zabezpečovacích súvislostí	490	39	-78	145	-	596
Výsledok finančnej činnosti	119	-42	4	1	-	82
Výsledok spoločností oceňovaných at-Equity	34	4	4	2	-	44
Ostatný výsledok	-692	112	3	-	-	-577
<i>Výnosy pred rizikovou prevenciou</i>	<i>5 734</i>	<i>2 522</i>	<i>223</i>	<i>283</i>	-	<i>8 762</i>
<i>Výnosy po rizikovej prevencii</i>	<i>4 781</i>	<i>2 321</i>	<i>236</i>	<i>280</i>	-	<i>7 618</i>
Administratívne náklady	5 388	1 289	122	130	-	6 929
<b>Operatívny výsledok</b>	<b>-607</b>	<b>1 032</b>	<b>114</b>	<b>150</b>	-	<b>689</b>
<b>Rizikové aktíva pre úverové riziká</b>	<b>113 874</b>	<b>53 793</b>	<b>3 296</b>	<b>2 600</b>	-	<b>173 563</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Z výnosov pred rizikovou prevenciou v Európe pripadá ca. 40 % na naše jednotky vo Veľkej Británii (predchádzajúci rok: 42 %), 36 % na naše jednotky v Poľsku (predchádzajúci rok: 38 %) a 13 % na naše jednotky v Luxembursku (predchádzajúci rok: 9 %). Namiesto dlhodobého majetku vykazujeme rizikové aktíva pre úverové riziká.

V súlade s IFRS 8.32 sa Commerzbank rozhodla, že nebude celkové výnosy koncernu Commerzbank členiť podľa produktov a služieb. Tieto informácie nevyplývajú z interného riadenia ani z manažérskeho výkazníctva.



149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

## Vysvetlivky k súvahe

### (46) Hotovostná rezerva

V rámci hotovostnej rezervy sa vykazujú nasledovné položky:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Pokladňa	1 391	1 093	27,3
Vklady v centrálnych bankách	23 858	3 409	.
Dlhové tituly verejných miest	3 260	395	.
<b>Celkom</b>	<b>28 509</b>	<b>4 897</b>	.

Vo vkladoch v centrálnych bankách boli obsiahnuté pohľadávky vo výške 16 089 mil. Eur (predchádzajúci rok: 247 mil. Eur) voči Nemeckej centrálnej banke. Predpísaná priemerná minimálna rezerva bola vo výške 770 mil. Eur (predchádzajúci rok: 2 565 mil. Eur) za obdobie od

decembra 2015 do januára 2016. Keďže plnenie povinnosti na zabezpečenie minimálnej rezervy sa riadi podľa priemerného vkladu, neexistujú žiadne dispozičné obmedzenia týkajúce sa vkladov v Nemeckej centrálnej banke.

### (47) Pohľadávky voči úverovým inštitúciám

Mil. €	Celkom			splatné denne		ostatné pohľadávky	
	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>
Úverové inštitúcie v Nemecku	14 208	20 135	-29,4	5 337	6 613	8 871	13 522
Úverové inštitúcie mimo Nemecka	57 686	60 291	-4,3	18 216	22 638	39 470	37 653
<b>Celkom</b>	<b>71 894</b>	<b>80 426</b>	<b>-10,6</b>	<b>23 553</b>	<b>29 251</b>	<b>48 341</b>	<b>51 175</b>
z toho pripadajú na kategórie:							
úvery a pohľadávky	49 274	52 746	-6,6				
finančný majetok určený na majetok	-	-	.				
ocenený časovou hodnotou s účinkom na výsledok	22 620	27 680	-18,3				

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Pohľadávky voči úverovým inštitúciám boli po odpočítaní rizikovej prevencie na úrovni 71 810 mil. Eur (predchádzajúci rok: 80 036 mil. Eur).

V nasledujúcej tabuľke sú zhrnuté pohľadávky voči úverovým inštitúciám podľa podstatných druhov obchodov:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Reverse Repos a Cash Collaterals	43 774	48 169	-9,1
Pohľadávky z peňažných obchodov	765	1 375	-44,4
Dlhopisové pôžičky	1 185	2 990	-60,4
Ostatné pohľadávky	26 170	27 892	-6,2
<b>Celkom</b>	<b>71 894</b>	<b>80 426</b>	<b>-10,6</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

V dlhopisoch a ostatných pohľadávkach voči úverovým inštitúciám boli obsiahnuté komunálne úvery vo výške 1 396 mil. Eur (predchádzajúci rok: 2 173 mil. Eur).

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

**(48) Pohľadávky voči klientom**

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Pohľadávky voči klientom v Nemecku	143 904	152 745	-5,8
Pohľadávky voči klientom mimo Nemecka	78 833	86 295	-8,6
<b>Celkom</b>	<b>222 737</b>	<b>239 040</b>	<b>-6,8</b>
z toho pripadajú na kategórie:			
úvery a pohľadávky	211 350	220 075	-4,0
finančný majetok určený na majetok	-	-	.
ocenený časovou hodnotou s účinkom na výsledok	11 387	18 965	-40,0

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Pohľadávky voči klientom boli po odpočítaní rizikovej prevencie na úrovni 218 875 mil. Eur (predchádzajúci rok: 233 377 mil. Eur).

V nasledujúcej tabuľke sú zhrnuté pohľadávky voči klientom podľa podstatných druhov obchodov:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Reverse Repos a Cash Collaterals	14 980	22 996	-34,9
Pohľadávky z peňažných obchodov	517	316	63,6
Výpožičky dlhopisov	14 165	18 803	-24,7
Pohľadávky zabezpečené hypotékami a vecnými právami	93 999	100 457	-6,4
Ostatné pohľadávky	99 076	96 468	2,7
<b>Celkom</b>	<b>222 737</b>	<b>239 040</b>	<b>-6,8</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Vo výpožičkách dlhopisov a ostatných pohľadávkach voči klientom boli obsiahnuté komunálne úvery vo výške 17 945 mil. Eur (predchádzajúci rok: 23 116 mil. Eur). Pri vecne zabezpečenom financovaní výstavby a

lodí vykazujeme celkové čerpanie; hodnota založených objektov bola k 31. decembru 2015 na úrovni 58 464 mil. Eur (predchádzajúci rok: 64 541 mil. Eur).

**(49) Objem úverov**

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Úvery pre úverové inštitúcie	22 617	25 214	-10,3
Úvery pre klientov	207 757	216 029	-3,8
<b>Celkom</b>	<b>230 374</b>	<b>241 243</b>	<b>-4,5</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Úvery vymedzujeme voči pohľadávkam voči úverovým inštitúciám a klientom tak, že ako úvery sú vykazované len také pohľadávky, s ohľadom na ktoré boli s dlžníkmi uzatvorené úverové zmluvy. Preto sa na-

príklad peňažné obchody s bankami a obchody reverse-repo nevykazujú ako úvery. V rámci úverov voči klientom sú obsiahnuté aj zmenkové úvery.

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

**(50) Riziková prevencia v úverových obchodoch**

Riziková prevencia v úverových obchodoch sa vykonáva podľa jednotných koncernových pravidiel a pokrýva všetky identifikovateľné riziká týkajúce sa bonity. S ohľadom na vzniknuté, avšak ešte neznáme vý-

padky sme na základe postupov odvodených z pravidiel Bazilej II vytvorili opravné položky k portfóliu. Celkovo bol vývoj rizikovej prevencie v úverových obchodoch podľa kategórií nasledovný:

Mil. €	Stav k 1.1.2015	prísun	rozpustenie	spotreba	zmeny v konsolidač- nom okruhu	zmeny výmenných kurzov / preúčtovanie	Stav k 31.12.2015
Riziková prevencia pre riziká v úverových obchodoch	5 775	1 682	1 178	2 219	- 12	- 102	3 946
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	112	14	25	19	-	2	84
Pohľadávky voči klientom	5 663	1 668	1 153	2 200	- 12	- 104	3 862
Rezervy na mimosúvahové riziká v úverových obchodoch	238	73	67	2	-	4	246
<b>Celkom</b>	<b>6 013</b>	<b>1 755</b>	<b>1 245</b>	<b>2 221</b>	<b>- 12</b>	<b>- 98</b>	<b>4 192</b>

Prísuny a rozpustenia s dopadom na výsledok viedli pri zohľadnení priamych odpisov, zvýšenia hodnôt a úhrad za odpísané pohľadávky k nákladom na rizikovú prevenciu boli vo výške 696 mil. Eur (predchádzajúci rok: 1 144 mil. Eur).

Mil. €	Opravné položky k jednotlivým rizikám		Opravné položky k rizikám portfólia		Opravné položky celkom		Zmena v %
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
<b>Stav k 1.1.</b>	<b>5 079</b>	<b>5 945</b>	<b>696</b>	<b>800</b>	<b>5 775</b>	<b>6 745</b>	<b>- 14,4</b>
Prísuny	1 577	2 112	105	163	1 682	2 275	- 26,1
Úbytky	3 257	2 975	140	244	3 397	3 219	5,5
z toho: čerpania	2 219	1 956	-	-	2 219	1 956	13,4
z toho: rozpustenia	1 038	1 019	140	244	1 178	1 263	- 6,7
Zmeny v konsolidačnom okruhu	- 12	- 8	-	- 9	- 12	- 17	- 29,4
Zmeny výmenných kurzov / preúčtovania	- 105	5	3	- 14	- 102	- 9	.
<b>Stav k 31.12.</b>	<b>3 282</b>	<b>5 079</b>	<b>664</b>	<b>696</b>	<b>3 946</b>	<b>5 775</b>	<b>- 31,7</b>

Mil. €	Rezervy pre jednotlivé riziká		Rezervy pre riziká portfólia		Rezervy pre úverové obchody		Zmena v %
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
<b>Stav k 1.1.</b>	<b>111</b>	<b>141</b>	<b>127</b>	<b>133</b>	<b>238</b>	<b>274</b>	<b>- 13,1</b>
Prísuny	56	56	17	34	73	90	- 18,9
Úbytky	60	87	9	40	69	127	- 45,7
z toho: čerpania	2	-	-	-	2	-	.
z toho: rozpustenia	58	87	9	40	67	127	- 47,2
Zmeny v konsolidačnom okruhu	-	-	-	-	-	-	.
Zmeny výmenných kurzov / preúčtovania	3	1	1	-	4	1	.
<b>Stav k 31.12.</b>	<b>110</b>	<b>111</b>	<b>136</b>	<b>127</b>	<b>246</b>	<b>238</b>	<b>3,4</b>

Členenie rizikovej prevencie na výpadky úverov podľa skupín klientov je k 31. decembru 2015 nasledovné:

Mil. €	Opravné položky k jednotlivým hodnotám a rezervy na úverové obchody	Výpadky úverov v roku 2015 <sup>1</sup>	Čisté prísuny <sup>2</sup> k opravným položkám a rezervám v úverových obchodoch
<b>Klienti v Nemecku</b>	<b>1 384</b>	<b>1 874</b>	<b>280</b>
Firemní klienti	1 183	1 593	256
Spracovanie surovín	400	244	52
Stavebníctvo	75	26	35
Obchod	163	158	20
Služby a ostatné	545	1 165	149
Súkromní klienti	201	281	24
<b>Klienti mimo Nemecka</b>	<b>1 981</b>	<b>772</b>	<b>260</b>
Firemní klienti a súkromní klienti	1 981	772	260
Verejné rozpočty	–	–	–
<b>Riziková prevencia – klienti</b>	<b>3 365</b>	<b>2 646</b>	<b>540</b>
Úverové inštitúcie v Nemecku	–	–	–1
Úverové inštitúcie mimo Nemecka	27	20	–2
<b>Riziková prevencia – úverové inštitúcie</b>	<b>27</b>	<b>20</b>	<b>–3</b>
<b>Celkom</b>	<b>3 392</b>	<b>2 666</b>	<b>537</b>

<sup>1</sup> Priame odpisy, spotreba opravných položiek a spotreba rezerv v úverových obchodoch.

<sup>2</sup> Prísuny pri odpočítaní rozpustenia.

Oproti výpadkom úverov a čistému prísunu do rizikovej prevencie boli výnosy zo zvýšenia hodnôt vo výške 11 mil. Eur (predchádzajúci rok: 1 mil. Eur) a prijaté platby z odpísaných pohľadávok vo výške 248 mil.

Eur (predchádzajúci rok: 227 mil. Eur). V nasledujúcej tabuľke sa nachádzajú ukazovatele rizikovej prevencie:

%	2015	2014
Kvóta prísunu <sup>1</sup>	0,29	0,47
Kvóta výpadku <sup>2</sup>	1,01	0,87
Aktuálna kvóta <sup>3</sup>	1,76	2,46

<sup>1</sup> Čistá riziková prevencia (nová tvorba pri odpočítaní rozpustenia opravných položiek a rezerv v úverových obchodoch, plus zostatky z priamych odpisov, zvýšenia hodnôt a prijatých úhrada z odpísaných pohľadávok) vo vzťahu k priemernému objemu úverov.

<sup>2</sup> Výpadky úverov (spotreba opravných položiek a rezerv v úverových obchodoch, plus zostatky z priamych odpisov, zvýšenia hodnôt a prijatých úhrada z odpísaných pohľadávok) vo vzťahu k priemernému objemu úverov.

<sup>3</sup> Súčasná riziková prevencia (súčasný stav opravných položiek a rezerv v úverových obchodoch) vo vzťahu k úverovému objemu; objem úverov = pohľadávky z osobitných úverových zmlúv s dlžníkmi (poznámka č. 49).

#### (51) Aktívna úprava hodnôt z Portfolio Fair Value Hedges

Úprava hodnoty základných obchodov zabezpečených proti úrokovým zmenám bola vykonaná vo výške 284 mil. Eur (predchádzajúci rok: 415 mil. Eur). Ekonomiky protichodná čiastka zabezpečovacích ob-

chodov je vykazovaná na strane pasív v položke „Negatívne trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov“.

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

## (52) Pozitívne trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov

V rámci tejto položky sa vykazujú pozitívne trhové hodnoty z derivátov, ktoré boli použité na zabezpečenie základných obchodov proti riziku úrokových zmien.

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Pozitívne trhové hodnoty Micro Fair Value Hedge Accounting	2 788	4 208	-33,7
Pozitívne trhové hodnoty Portfolio Fair Value Hedge Accounting	231	236	-2,1
Pozitívne trhové hodnoty Cash Flow Hedge Accounting	12	12	0,0
<b>Celkom</b>	<b>3 031</b>	<b>4 456</b>	<b>-32,0</b>

## (53) Obchodné aktíva

Obchodné aktíva koncernu zahŕňajú obchodovanie s:

- dlhopismi a ostatnými cennými papiermi,
- akciami, ostatnými cennými papiermi vlastného kapitálu a podielmi na investičných fondoch,
- výpožičkami dlhopisov a ostatnými pohľadávkami,
- devízami a drahými kovmi,
- derivatívnymi finančnými nástrojmi a

- ostatnými obchodnými aktívami.

Položka „Ostatné obchodné aktíva“ pozostáva z pozitívnych trhových hodnôt k syndikovaným úverom, úverových príslubov, emisných práv ako aj úverov a peňažných obchodov.

V pozitívnych trhových hodnotách sú obsiahnuté aj derivatívne finančné nástroje, ktoré nie je možné použiť ako zabezpečovacie nástroje v rámci Hedge Accountings.

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Dlhopisy a ostatné cenné papiere	9 150	14 059	-34,9
Papiere peňažného trhu	507	746	-32,0
od verejných vystavovateľov	287	191	50,3
od ostatných vystavovateľov	220	555	-60,4
Obligácie a dlhopisy	8 643	13 313	-35,1
od verejných vystavovateľov	2 402	4 223	-43,1
od ostatných vystavovateľov	6 241	9 090	-31,3
Výpožičky dlhopisov	1 084	1 102	-1,6
Akcie, ostatné cenné papiere vlastného kapitálu a podiely na investičných fondoch	26 410	24 936	5,9
Akcie	20 699	19 769	4,7
Podiely na investičných fondoch	5 690	5 161	10,2
Ostatné cenné papiere vlastného kapitálu	21	6	.
Pozitívne trhové hodnoty z derivatívnych finančných nástrojov	76 711	89 315	-14,1
Menové derivatívne obchody	15 174	16 707	-9,2
Úrokové derivatívne obchody	56 088	66 587	-15,8
Ostatné derivatívne obchody	5 449	6 021	-9,5
Ostatné obchodné aktíva	1 329	931	42,7
<b>Celkom</b>	<b>114 684</b>	<b>130 343</b>	<b>-12,0</b>

Z dlhopisov a ostatných cenných papierov ako aj akcií, ostatných cenných papierov vlastného kapitálu a podielov na investičných fondoch boli na burze kótované dlhopisy a papiere vo výške 32 582 mil. Eur (predchádzajúci rok: 28 643 mil. Eur). Ostatné trhové hodnoty z derivatívnych finančných nástrojov pozostávali najmä z akciových derivátov

## (54) Finančný majetok

vo výške 1 450 mil. Eur (predchádzajúci rok: 2 083 mil. Eur) a úverových derivátov vo výške 1 650 mil. Eur (predchádzajúci rok: 1 712 mil. Eur).

Finančný majetok zahŕňa finančné nástroje, ktoré nie sú priradené do inej súvahovej položky. Pozostávajú z dlhopisov a ostatných cenných papierov, akcií a ostatných cenných papierov vlastného kapitálu, ktoré nie sú určené na obchodovanie, ako aj z podielov na investičných fon-

doch, podielov (vrátane podielov na spoločnostiach oceňovaných at Equity a spoločných podnikoch) ako aj z podielov na nekonsolidovaných dcérskych spoločnostiach.

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Dlhopisy a ostatné cenné papiere	80 798	89 076	-9,3
Papiere peňažného trhu	2 070	1 139	81,7
od verejných vystavovateľov	299	91	.
od ostatných vystavovateľov	1 771	1 048	69,0
Obligácie a dlhopisy	78 728	87 937	-10,5
od verejných vystavovateľov	44 226	47 918	-7,7
od ostatných vystavovateľov	34 502	40 019	-13,8
Akcie, ostatné cenné papiere vlastného kapitálu a podiely na investičných fondoch	746	993	-24,9
Akcie	115	213	-46,0
Podiely na investičných fondoch	620	733	-15,4
Ostatné cenné papiere vlastného kapitálu	11	47	-76,6
Podiely	232	177	31,1
z toho: na úverových inštitúciách	12	25	-52,0
Podiely na dcérskych spoločnostiach	163	112	45,5
z toho: na úverových inštitúciách	-	-	.
<b>Celkom</b>	<b>81 939</b>	<b>90 358</b>	<b>-9,3</b>
z toho pripadá na kategóriu:			
úvery a pohľadávky	36 486	45 154	-19,2
finančný majetok určený na predaj	43 026	42 756	0,6
z toho: ocenený nadobúdacími nákladmi	307	309	-0,6
ocenený časovou hodnotou	2 427	2 448	-0,9

<sup>1</sup> Krátené o opravné položky k portfóliám na cenné papiere so zmenou účelu vo výške 40 mil. Eur (predchádzajúci rok: 41 mil. Eur).

Finančný majetok k 31. 12. 2015 obsahoval cenné papiere vlastného kapitálu vo výške 307 mil. Eur (predchádzajúci rok: 309 mil. Eur), ktoré nie sú kótované na burze (okrem iného podiely na s.r.o.) a ktoré sú ocenené nadobúdacími nákladmi, nakoľko sme nemali k dispozícii spo-

ľahlivé údaje o výpočte trhových hodnôt. Banka má v pláne ponechať si tieto finančné nástroje.

V obchodnom roku 2015 boli odúčtované finančné nástroje s účtovnou hodnotou 99 mil. Eur. Z toho vyplýva výsledok vo výške 1 mil. Eur.

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené aktíva, ktoré sú ako súčasť finančného majetku kótované na burze. Finančný majetok určený na predaj a finančný majetok, ktorý bol použitý na opciu Fair Value, je vedený v ich

trhových hodnotách. Finančný majetok z kategórie úvery a pohľadávky je ocenený nadobúdacími nákladmi.

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Dlhopisy a ostatné úrokové cenné papiere	70 894	77 772	- 8,8
Akcie, ostatné cenné papiere vlastného kapitálu a podiely na investičných fondoch	237	486	- 51,2
Podiely	5	4	25,0
<b>Celkom</b>	<b>71 136</b>	<b>78 262</b>	<b>- 9,1</b>

Rezerva na nové ocenenie po latentných daniach bola za prekategORIZOVANÉ cenné papiere za obchodné roky 2008 a 2009 k 31. 12. 2015 na úrovni - 0,5 miliárd Eur (predchádzajúci rok: 0,5 miliardy Eur). Tento negatívny objem bude počas zostatkovej doby splatnosti prekategORIZOVANÝCH cenných papierov rozpustený. Bez vykonanej zmeny kategorizácie v obchodných rokoch 2008 a 2009 by bola rezerva na nové ocenenie po latentných daniach na úrovni - 2,3 miliárd Eur k 31. 12. 2015 (predchádzajúci rok: - 2,7 miliárd Eur); zmena voči predchádzajúcemu roku bola tým na úrovni 0,4 miliardy Eur (zmena 31.12.2014 k 31.12.2013: 0,1 miliardy Eur).

Okrem opravných položiek zistených na základe portfólia vo výške - 2 mil. Eur (predchádzajúci rok: - 21 mil. Eur) bola za prekategORIZOVA-

né aktíva v bežnom obchodnom roku vo výkaze ziskov a strát vykázaná čiastka v zostatkovej hodnote 0,7 miliardy Eur (predchádzajúci rok: 0,7 miliárd Eur).

K 31. 12. 2015 bola účtovná hodnota prekategORIZOVANÝCH aktív vo výške 34,4 miliárd Eur (predchádzajúci rok: 42,7 miliárd Eur), príslušná časová hodnota bola vo výške 31,8 miliárd Eur (predchádzajúci rok: 39,5 miliárd Eur) a výška opravných položiek bola kumulatívne 40 mil. Eur (predchádzajúci rok: 41 mil. Eur). Obchody vykázali priemerné efektívne úrokové sadzby medzi 0,0 % a 11,0 % (predchádzajúci rok: medzi 0,3 % a 10,6%) a z toho očakávame prísun platobných prostriedkov vo výške 40,5 miliárd Eur (predchádzajúci rok: 54,6 miliárd Eur).

Vývoj podielov a podielov na nekonsolidovaných dcérskych spoločnostiach:

Mil. €	Podiely		Podiely na dcérskych spoločnostiach	
	2015	2014	2015	2014
<b>Príslušná časová hodnota k 1.1.</b>	<b>177</b>	<b>135</b>	<b>112</b>	<b>123</b>
Nadobúdacie náklady k 1.1.	261	221	550	577
Zmeny výmenných kurzov	1	–	20	18
Prírastky	66	35	61	35
Úbytky	56	39	27	105
Preúčtovania do „Dlhodobý majetok určený na predaj“ a predaj z predajných skupín	–	–	–	–
Preúčtovania / zmeny konsolidačného okruhu	–8	44	3	25
Nadobúdacie náklady k 31.12.	264	261	607	550
Zvýšenie hodnôt	–	–	–	–
Kumulované odpisy k 1.1.	91	91	438	454
Zmeny výmenných kurzov	1	–	20	19
Prírastky	9	8	17	4
Úbytky	8	18	20	79
Preúčtovania do „Dlhodobý majetok určený na predaj“ a predaj z predajných skupín	–	–	–	–
Preúčtovania / zmeny konsolidačného okruhu	–8	10	–11	40
Kumulované odpisy k 31.12.	85	91	444	438
Kumulované zmeny z ocenenia časovou hodnotou	53	7	–	–
<b>Účtovná hodnota k 31.12.</b>	<b>232</b>	<b>177</b>	<b>163</b>	<b>112</b>



149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

**(55) Podiely na spoločnostiach oceňovaných at-equity**

Vývoj podielov na spoločnostiach oceňovaných at-equity vo výške 735 mil. Eur (predchádzajúci rok: 677 mil. Eur) bol nasledovný:

Mil. €	Pridružené spoločnosti		Spoločné podniky	
	2015	2014	2015	2014
<b>Účtovná hodnota Equity k 1.1.</b>	<b>631</b>	<b>668</b>	<b>46</b>	<b>51</b>
Nadobúdacie náklady k 1.1.	444	481	102	104
Zmeny výmenných kurzov	4	5	-	-
Prírastky	6	-	2	-
Úbytky	-	-	5	-
Preúčtovania do „Dlhodobý majetok určený na predaj“ a predaj z predajných skupín	-	-42	-	-
Preúčtovania / zmeny konsolidačného okruhu	-10	-	-	-2
Nadobúdacie náklady k 31.12.	444	444	99	102
Zvýšenie hodnôt	7	7	-	-
Kumulované odpisy k 1.1.	26	26	-	-
Zmeny výmenných kurzov	-	-	-	-
Prírastky	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-
Preúčtovania do „Dlhodobý majetok určený na predaj“ a predaj z predajných skupín	-	-	-	-
Preúčtovania / zmeny konsolidačného okruhu	-5	-	-	-
Kumulované odpisy k 31.12.	21	26	-	-
Kumulované zmeny z ocenenia časovou hodnotou	243	206	-37	-56
<b>Príslušná časová hodnota k 31.12.</b>	<b>673</b>	<b>631</b>	<b>62</b>	<b>46</b>
z toho: podiely na úverových inštitúciách	497	462	-	-

V účtovných hodnotách at-Equity nie sú obsiahnuté spoločnosti kótované na burze (predchádzajúci rok: -).

V obchodnom roku 2015 bola vyplatená spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft čiastka vo výške 35 mil. Eur (predchádzajúci rok: 44 mil. Eur ) ako dividenda z pridružených spoločností oceňovaných at-Equity a zo spoločných podnikov oceňovaných at-equity nebola spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft vyplatená žiadna dividenda (predchádzajúci rok: -).

Účtovaná hodnota Equity pridružených spoločností oceňovaných at-Equity sa rovná nule (predchádzajúci rok: 1) a účtovaná hodnota Equity

spoločných podnikov sa rovnako rovná nule (predchádzajúci rok: -) (viď Poznámka č. 4).

Ak existujú povinnosti z prípadných záväzkov voči zrušeným oblastiam činnosti v spoločnostiach oceňovaných at-Equity, koncern Commerzbank sa na nich podieľa vo výške príslušného podielu.

Podiely na spoločnostiach oceňovaných at-Equity nie sú strategické podiely koncernu Commerzbank, ide o podiely na spoločnostiach poskytujúcich finančné služby a pôsobiacich v oblasti lízingu a nehnuteľností. Údaje v rámci tejto poznámky sú uvádzané v agregovanej podobe, a to vždy za pridružené a spoločné podniky. Úplný prehľad všetkých spoločností oceňovaných at-Equity sa nachádza v Poznámke č. 104.

Majetok, dlhy a eventuálne záväzky ako aj výnosy a náklady našich spoločností oceňovaných at-Equity sú uvedené nižšie:

Mil. €	Pridružené spoločnosti		Spoločné podniky		Celkom		Zmena v %
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	
Krátkodobý majetok	1 660	1 777	13	11	1 673	1 788	-6,4
z toho: peniaze a ich ekvivalenty	266	67	10	9	276	76	.
Dlhodobý majetok	2 696	1 954	198	187	2 894	2 141	35,2
Majetok spolu	4 356	3 731	211	198	4 567	3 929	16,2
Krátkodobé dlhy	1 637	1 272	189	36	1 826	1 308	39,6
z toho: krátkodobé finančné záväzky	1 549	1 154	167	3	1 716	1 157	48,3
Dlhodobé dlhy	2 055	1 832	172	295	2 227	2 127	4,7
z toho: dlhodobé finančné záväzky	2 042	1 814	167	285	2 209	2 099	5,2
Dlhy spolu	3 692	3 104	361	331	4 053	3 435	18,0
Úrokové výnosy	188	165	3	4	191	169	13,0
Úrokové náklady	64	68	7	7	71	75	-5,3
Odpisy	5	5	3	-	8	5	60,0
Dane z príjmov a výnosov	27	18	-	-	27	18	50,0
Výnosy spolu	185	156	7	-5	192	151	27,2
Náklady spolu	104	98	21	13	125	111	12,6
Výsledok z pokračujúcich činností	54	39	-14	-18	40	21	90,5
Iný výsledok v období	-	-	-	-	-	-	.
Celkový výsledok	54	39	-14	-18	40	21	90,5
Eventuálne záväzky	342	362	10	10	352	372	-5,4

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Naše podiely na celkovej sume celého majetku a všetkých záväzkov ako aj výnosov a nákladov našich podriadených asociovaných spoločností a spoločných spoločností sú uvedené nižšie:

Mil. €	Prídružené spoločnosti		Spoločné podniky		Celkom		Zmena v %
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	
Účtovná hodnota	72	61	-	-	72	61	18,0
Majetok	296	396	39	15	335	411	-18,5
Dlhy	255	425	39	14	294	439	-33,0
Výsledok z pokračujúcich činností	41	34	-	-	41	34	20,6
Iný výsledok v období	-	-	-	-	-	-	.
Celkový výsledok	41	34	-	-	41	34	20,6

#### (56) Nehnutelný majetok

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Obchodná alebo firemná hodnota	2 076	2 076	0,0
Ostatný nehnuteľný majetok	1 449	1 254	15,6
vzťahy voči klientom	315	355	-11,3
samostatne vyvinuté softvéry	738	616	19,8
získaný softvér	377	279	35,1
ostatné	19	4	.
<b>Celkom</b>	<b>3 525</b>	<b>3 330</b>	<b>5,9</b>

Obchodné alebo firemné hodnoty			
Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Súkromní klienti	1 079	1 079	0,0
Banka pre stredné podniky <sup>1</sup>	633	633	0,0
Central & Eastern Europe <sup>1</sup>	226	226	0,0
Corporates & Markets	138	138	0,0
Non-Core Assets	-	-	.
Ostatné a konsolidácia	-	-	.
<b>Celkom</b>	<b>2 076</b>	<b>2 076</b>	<b>0,0</b>

V obchodnom roku 2015 zodpovedala dosiahnuteľná čiastka užívacej hodnote (Value in Use) za všetky segmenty Commerzbank. Z porovnania dosiahnuteľnej a účtovnej hodnoty, ktoré bolo vykonané v rámci testu zachovania hodnoty, nevyplývala za obchodný rok 2015 potreba

znižovania hodnoty. Pri variácii úrokovej sadzby primeranej pre riziká po zdanení o - 25 príp. + 25 bázických bodov vznikli nasledovné pomery medzi prekrytím a účtovnou hodnotou:

		Súkromní klienti	Banka pre stredné podniky	Central & Eastern Europe	Corporates & Markets
Realistická hodnota <sup>1</sup>	Použitá úroková sadzba primeraná pre riziká	64,7 %	0,4 %	0,8 %	2,3 %
Senzitivizácia <sup>1</sup>	Použitá úroková sadzba primeraná pre riziká - 25 bázických bodov (výhodné)	73,6 %	5,6 %	8,9 %	7,4 %
	Použitá úroková sadzba primeraná pre riziká + 25 bázických bodov (nevýhodné)	56,6 %	-4,4 %	-6,6 %	-2,4 %

<sup>1</sup> Pozitívne percentuálne hodnoty zodpovedajú prekrytiu; negatívne hodnoty zodpovedajú nedostatočnému krytiu.

Na základe realistického scenára boli zistené ďalšie senzitivity pre mieru rastu ako aj prognózovaný výsledok v roku:

		Súkromní klienti	Banka pre stredné podniky	Central & Eastern Europe	Corporates & Markets
Senzitivizácia <sup>1</sup>	miera rastu +25 bázických bodov (výhodné)	69,9 %	1,9 %	3,7 %	3,5 %
	miera rastu - 25 bázických bodov (nevýhodné)	60,0 %	-1,0 %	-1,9 %	1,1 %

<sup>1</sup> Pozitívne percentuálne hodnoty zodpovedajú prekrytiu; negatívne hodnoty zodpovedajú nedostatočnému krytiu.

Pri jednotkách Súkromní klienti, Banka pre stredné podniky a Corporates & Markets, ktoré generujú platobné prostriedky, by podľa odhadov manažmentu mohla realistická zmena podstatných domnienok pri plánovaní viesť k zníženiu hodnoty tým, že príslušná dosiahnuteľná čiastka by bola nižšia než zodpovedajúca účtovná hodnota. V rámci testu udržania hodnoty pre obchodné a firemné hodnoty boli dosiahnuteľné čiastky za jednotku Banka pre stredné podniky na úrovni 44 mil. Eur

príp. o 0,6% nad účtovnou hodnotou, pre jednotku stredná a východná Európa na úrovni 24 mil. Eur príp. 0,8% nad účtovnou hodnotou, pre jednotku Corporates & Markets na úrovni 123 mil. Eur príp. o 2,3% nad účtovnou hodnotou.

Zmeny príslušných domnienok, pri ktorých dosiahnuteľná čiastka a účtovná hodnota sa zhodujú:

	Súkromní klienti	Banka pre stredné podniky	Central & Eastern Europe	Corporates & Markets
Úroková sadzba primeraná riziku (po zdanení) z/na	7,0%/10,0 %	7,6%/7,6 %	7,6%/7,6 %	7,6%/7,7 %
Miera rastu	1,5%/negatívna <sup>1</sup>	1,5%/1,4 %	1,8%/1,7 %	1,5%/1,0 %
Riziková prevencia/rizikové aktíva ku koncu plánovacieho obdobia a vo vzťahu k večnému dôchodku vo výške	48,3Bp./157,9Bp.	54,9Bp./55,4Bp.	79,3Bp./80,2Bp.	13,6Bp./16,7Bp.

<sup>1</sup> Bez vypovedacej schopnosti, nakoľko aj pri dlhodobej miere rastu 0% je dosiahnuteľná čiastka vyššia než účtovná hodnota.

S ohľadom na jednotku Súkromní klienti je dosiahnuteľná čiastka podstatne vyššia než zodpovedajúca účtovná hodnota. Prognózy pre všetky jednotky generujúce platobné prostriedky môžu byť negatívne ovplyvňované globálnymi rizikami ako aj rizikami špecifickými pre dané sektory, čo by mohlo viesť k zníženiu obchodnej

alebo firemnej hodnoty. Najmä je potrebné zdôrazniť politickú neistotu v rámci zavádzania príp. uplatňovania predpisov, ktoré boli prijaté, zostrujúca sa dlhová kríza európskych štátov ako aj dopady zo slabšieho ekonomického rastu a naďalej nízkych úrokov:

149 Prehľad celkových výsledkov

152 Súvaha

154 Výkaz zmien vlastného kapitálu

156 Výkaz finančných tokov

158 Príloha (Poznámky)

328 Prehlásenie zákonných zástupcov

329 Výrok audítora

Mil. €	Obchodné hodnoty		Vyvinutý softvér		Obchodné vzťahy		Ostatný nehmuteľný majetok	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014 <sup>1</sup>	2015	2014
<b>Účtovná hodnota k 1.1.</b>	<b>2 076</b>	<b>2 080</b>	<b>355</b>	<b>395</b>	<b>616</b>	<b>485</b>	<b>283</b>	<b>247</b>
Nadobúdacie / výrobné náklady k 1.1.	2 838	2 842	964	964	1 073	863	1 336	1 306
Zmeny výmenných kurzov	-	-	-	-	-	-	6	-1
Prírastky	-	-	-	-	277	248	221	127
Úbytky	-	-	-	-	8	36	62	100
Preúčtovania / zmeny konsolidačného okruhu	-	-4	-	-	-	-2	-2	4
Nadobúdacie / výrobné náklady k 31.12.	2 838	2 838	964	964	1 342	1 073	1 499	1 336
Zvýšenie hodnôt	-	-	-	-	-	-	-	-
Kumulované odpisy k 1.1.	762	762	609	569	457	378	1 053	1 059
Zmeny výmenných kurzov	-	-	-	-	-	-	5	1
Prírastky	-	-	40	40	155	116	104	81
z toho: mimoriadne	-	-	-	-	-	6	4	1
Úbytky	-	-	-	-	8	36	59	93
Preúčtovania / zmeny konsolidačného okruhu	-	-	-	-	-	-1	-	5
Kumulované odpisy k 31.12.	762	762	649	609	604	457	1 103	1 053
<b>Účtovná hodnota k 31.12.</b>	<b>2 076</b>	<b>2 076</b>	<b>315</b>	<b>355</b>	<b>738</b>	<b>616</b>	<b>396</b>	<b>283</b>
Úroky cudzieho kapitálu aktivované v bežnom obchodnom roku	-	-	-	-	-	-	-	-
Pásmo použitých úrokových sadzieb (v %)	-	-	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> Úprava hodnôt za predchádzajúci rok na základe už realizovaných nadobúdacích a výrobných nákladov ako aj kumulovaných odpisov.

**(57) Hnuteľný majetok**

Mil. €	Pozemky a budovy a ostatný majetok		Prevádzkové a obchodné zariadenie	
	2015	2014 <sup>1</sup>	2015	2014
<b>Účtovná hodnota k 1.1.</b>	<b>1 457</b>	<b>1 311</b>	<b>459</b>	<b>457</b>
Nadobúdacie / výrobné náklady k 1.1.	2 541	2 325	2 085	2 093
Zmeny výmenných kurzov	–	–5	25	21
Prírastky	65	223	162	138
Úbytky	24	10	127	164
Preúčtovania do „Dlhodobý majetok určený na predaj“ a predaj z predajných skupín	–245	–	–24	–
Preúčtovania / zmeny konsolidačného okruhu	–384	8	70	–3
Nadobúdacie / výrobné náklady k 31.12.	1 953	2 541	2 191	2 085
Zvýšenie hodnôt	–	–	–	–
Kumulované odpisy k 1.1.	1 084	1 014	1 626	1 636
Zmeny výmenných kurzov	–	–2	22	18
Prírastky	58	78	141	131
z toho: mimoriadne	9	20	5	1
Úbytky	–2	8	117	155
Preúčtovania do „Dlhodobý majetok určený na predaj“ a predaj z predajných skupín	–64	–	–	–
Preúčtovania / zmeny konsolidačného okruhu	–85	2	40	–4
Kumulované odpisy k 31.12.	995	1 084	1 712	1 626
<b>Účtovná hodnota k 31.12.</b>	<b>958</b>	<b>1 457</b>	<b>479</b>	<b>459</b>
Úroky cudzieho kapitálu aktivované v bežnom obchodnom roku	–	–	–	–
Pásmo použitých úrokových sadzieb (v %)	–	–	–	–

<sup>1</sup> Úprava hodnôt za predchádzajúci rok na základe už realizovaných nadobúdacích a výrobných nákladov ako aj kumulovaných odpisov.

Hnuteľný majetok koncernu Commerzbank bol na úrovni 1 437 mil. Eur (predchádzajúci rok: 1 916 mil. Eur), z toho nebola žiadna čiastka

založená ako zábezpeka. Okrem toho neexistovali obmedzenia dispozičných práv k nášmu majetku.

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

**(58) Nároky na dane z výnosov**

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
<b>Skutočné nároky na dane z výnosov</b>	<b>512</b>	<b>716</b>	<b>-28,5</b>
v Nemecku	444	660	-32,7
mimo Nemecka	68	56	21,4
<b>Latentné nároky na dane z výnosov</b>	<b>2 836</b>	<b>3 426</b>	<b>-17,2</b>
s dopadom na výsledok	1 842	2 137	-13,8
neutrálne voči výsledku	994	1 289	-22,9
<b>Celkom</b>	<b>3 348</b>	<b>4 142</b>	<b>-19,2</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Aktívne latentné dane predstavujú potenciálne odčítania na dani z výnosov z dočasných rozdielov medzi odhadmi hodnoty majetku a dlhov v koncernovej súvaha podľa IFRS a daňovými hodnotami podľa lokálnych daňovo-právnych predpisov pre koncernové spoločnosti ako aj budúce odčítania na dani z výnosov z prevodov straty a nevyužitých daňových dobropisov.

Pre nižšie uvedené prevody straty neboli k 31. 12. 2015 na základe časovo obmedzeného plánovacieho horizontu a s tým súvisiacej nedostatočnej pravdepodobnosti využitia aktivované žiadne latentné odčítania na dani z výnosov príp. vytvorené opravné položky k existujúcim latentným nárokom.

Prevody straty   mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
<b>Daň z príjmu právnických osôb/Corporation Tax/Federal Tax</b>	<b>10 482</b>	<b>9 531</b>	<b>10,0</b>
neobmedzená možnosť prevodu	7 250	7 146	1,5
obmedzená možnosť prevodu <sup>1</sup>	3 232	2 385	35,5
z toho: prepadnutie v nasledujúcom období	-	-	.
<b>Živnostenská daň /lokálna daň</b>	<b>5 106</b>	<b>4 158</b>	<b>22,8</b>
neobmedzená možnosť prevodu	2 171	1 988	9,2
obmedzená možnosť prevodu <sup>1</sup>	2 935	2 170	35,3
z toho: prepadnutie v nasledujúcom období	-	-	.

<sup>1</sup> prepadnutie po desiatich rokoch od príslušného momentu vzniku

Okrem toho neboli pre neobmedzene prevádzateľné dočasné rozdiely vo výške 192 mil. Eur vytvorené žiadne latentné daňové nároky (predchádzajúci rok: 255 mil. Eur).

Latentné nároky na daň z výnosov na prevod straty budú v podstate vykonané pre tuzemské orgánové spoločnosti, filiálku Londýn a britské dcérske spoločnosti. Boli vytvorené v súvislosti s nasledovnými položkami:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov	3 215	3 579	-10,2
Obchodné aktíva a pasíva	2 611	2 642	-1,2
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám a klientom	545	114	.
Finančný majetok	711	911	-22,0
Rezervy (bez penzijných záväzkov)	17	20	-15,0
Záväzky voči úverovým inštitúciám a klientom	1 160	1 564	-25,8
Penzijné záväzky	499	652	-23,5
Ostatné súvahové položky	1 052	1 802	-41,6
Daňové prevody straty	1 260	1 473	-14,5
<b>Latentné nároky na dane z výnosov brutto</b>	<b>11 070</b>	<b>12 757</b>	<b>-13,2</b>
Saldovanie s latentnými nárokmi na dane z výnosov	-8 234	-9 331	-11,8
<b>Celkom</b>	<b>2 836</b>	<b>3 426</b>	<b>-17,2</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.). Pred úpravou boli latentné nároky na dane z výnosov z obchodných aktív a pasív vo výške 1 457 mil. Eur a celkové položky na úrovni 3 358 mil. Eur.

#### (59) Nehnutelnosti držané ako finančné investície

Nehnutelnosti považované za finančné investície vo výške 106 mil. Eur (predchádzajúci rok: 620 mil. Eur) sa priradujú k oceňovacej hierarchii Level 3 a zaznamenali nasledovný vývoj:

Mil. €	2015	2014 <sup>1</sup>
<b>Účtovná hodnota k 1.1.</b>	<b>620</b>	<b>638</b>
Nadobúdacie / výrobné náklady k 1.1.	979	1 021
Zmeny výmenných kurzov	-	-
Prírastky	-	3
Úbytky	705	3
Zmeny konsolidačného okruhu	-152	-5
Preúčtovania	17	-
Preúčtovanie do dlhodobého majetku držaného za účelom predaja a majetku z predajných skupín	-81	-37
Nadobúdacie / výrobné náklady k 31.12.	58	979
Kumulované zmeny z ocenenia časovou hodnotou	48	-359
<b>Účtovná hodnota k 31.12.</b>	<b>106</b>	<b>620</b>
Úroky za cudzí kapitál aktivované v bežnom obchodnom roku	-	-
Rozpätie použitých úrokových sadzieb (v %)	-	-

<sup>1</sup> Úprava hodnôt za predchádzajúci rok na základe už realizovaných nadobúdaní a výrobných nákladov ako aj kumulovaných odpisov.

V obchodnom roku neboli nadobudnuté žiadne nehnuteľnosti považované za finančné investície (predchádzajúci rok: 69 mil. Eur) kúpené za účelom záchrany. V prírastkoch za sledované obdobie neboli obsiahnuté dodatočné obstarávacie náklady na podstatné objekty.

Okrem toho neexistujú obmedzenia týkajúce sa ďalšieho predaja ani záväzky na kúpu nehnuteľností, ktoré by mali byť vykázané.



149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Pri analýze senzitivity nehnuteľností držaných ako finančná investícia využívame indexy nájomného v obchodných a kancelárskych priestoroch špecifické pre jednotlivé krajiny, ktoré vyhotovuje Zväz nemeckých záložných bánk vdp (Verband deutscher Pfandbriefbanken e.V.) za najmenej 18 rokov dozadu. Na výpočet možnej zmeny hodnoty našich nehnuteľností

používame v každom indexe stredné pásmo výkyvov pripravené na tomto základe. Priemerná miera negatívnych zmien je pritom medzi -1,8 a -10,5% a miera pozitívnych zmien je medzi 1,9 a 7,5%. S ohľadom na objekty by pri použití priemerných mier zmien vznikla zmena časovej hodnoty ca. -4 mil Eur príp. +3 mil Eur.

#### (6o) Dlhodobý majetok určený na predaj a majetok z predajných skupín

Dlhodobý majetok určený na predaj a majetok z predajných skupín mal toto zloženie:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	-	20	.
Pohľadávky voči klientom	310	72	.
Obchodné aktíva	-	29	.
Finančný majetok	193	104	85,6
Nehuteľný majetok	-	1	.
Huteľný majetok	284	139	.
Nehuteľnosti držané ako finančné investície	55	31	77,4
Ostatné aktívne položky	4	25	-84,0
<b>Celkom</b>	<b>846</b>	<b>421</b>	.

S ohľadom na majetok držaný za účelom predaja a majetok z predajných skupín boli vo všetkých prípadoch uzatvorené kúpne zmluvy príp. tieto ešte budú uzatvorené. Plnenie zmlúv bude prebiehať pravdepodobne počas obchodného roka 2016.

V decembri 2015 bolo rozhodnuté o predaji aktív International Wealth-Management 100-percentnej dcérskej spoločnosti Commerzbank International S.A. Luxemburg zo segmentu Súkromní klienti. Táto transakcia musí byť ešte schválená dozornými orgánmi.

Za majetok držaný na predaj – rovnako zo segmentu Súkromní klienti – sa považuje spoločnosť AVOLO Aviation GmbH & Co. Geschlossene Investment KG, Karlsruhe, Nemecko.

Zo segmentov Súkromní klienti a stredná a východná Európa plánuje koncern Commerzbank predaj podielu, ktorý súvisí s kreditnými kar-

tami. Transakcia má byť realizovaná v nasledujúcich 12 mesiacoch a do svojho ukončenia ešte môže podliehať zmenám, najmä s ohľadom na predbežnú predajnú cenu.

V segmentoch Non-Core Assets (NCA) a Súkromní klienti sa okrem toho udržiavajú nehnuteľnosti a podiely na fondoch určené na predaj. Plánovaný predaj majetku a majetkových hodnôt z predajných skupín v segmente Non-Core Assets vyplýva z našej stratégie eliminácie aktív spojených s týmto segmentom.

Závazky k predajným skupinám určeným na predaj sú zobrazené v Poznámke 70.

Z predajných skupín držaných za účelom predaja sme v uplynulom obchodnom roku podľa plánu predali dve spoločnosti.

**(61) Ostatné aktíva**

Ostatné aktíva obsahujú nasledovné položky:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Papiere určené na preplatenie	18	17	5,9
Drahé kovy	339	177	91,5
Predmety lízingu	857	795	7,8
Položky časového rozlíšenia	200	219	-8,7
Pohľadávky z kompenzácií na burzové termínové obchody	757	113	.
Aktivovaný plánovaný majetok	448	342	31,0
Ostatné aktíva	893	1 388	-35,7
<b>Celkom</b>	<b>3 512</b>	<b>3 051</b>	<b>15,1</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Predmety lízingu v rámci ostatných aktív zaznamenali tento vývoj:

Mil. €	2015	2014
<b>Účtovná hodnota k 1.1.</b>	<b>795</b>	<b>741</b>
Nadobúdacie / výrobné náklady k 1.1.	1 020	946
Zmeny výmenných kurzov	97	103
Prírastky	68	55
Úbytky	53	48
Zmeny konsolidačného okruhu	-	-
Preúčtovania	-	-36
Nadobúdacie / výrobné náklady k 31.12.	1 132	1 020
Kumulované odpisy k 1.1.	225	205
Zmeny výmenných kurzov	12	21
Prírastky	58	54
z toho: neplánované	-	-
Úbytky	20	30
Zmeny konsolidačného okruhu	-	-
Preúčtovania	-	-25
Kumulované odpisy k 31.12.	275	225
Kumulované zmeny z ocenenia časovou hodnotou	-	-
<b>Účtovná hodnota k 31.12.</b>	<b>857</b>	<b>795</b>

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

**(62) Závazky voči úverovým inštitúciám**

Mil. €	Celkom		
	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Úverové inštitúcie v Nemecku	28 993	39 755	-27,1
Úverové inštitúcie mimo Nemecka	54 161	60 090	-9,9
<b>Celkom</b>	<b>83 154</b>	<b>99 845</b>	<b>-16,7</b>
z toho pripadá na kategórie:			
záväzky ocenené nadobúdacími nákladmi	69 595	73 298	-5,1
ocenené časovou hodnotou s dopadom na výsledok	13 559	26 547	-48,9

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

z toho: Mil. €	Splatené denne		Ostatné záväzky	
	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>
Úverové inštitúcie v Nemecku	5 576	7 336	23 417	32 419
Úverové inštitúcie mimo Nemecka	28 940	36 516	25 221	23 574
<b>Celkom</b>	<b>34 516</b>	<b>43 852</b>	<b>48 638</b>	<b>55 993</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

V nasledujúcej tabuľke sú zobrazené záväzky voči úverovým inštitúciám podľa podstatných druhov obchodov:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Repos a Cash Collaterals	18 076	33 575	-46,2
Záväzky z peňažných obchodov	21 766	21 095	3,2
Ostatné záväzky	43 312	45 175	-4,1
<b>Celkom</b>	<b>83 154</b>	<b>99 845</b>	<b>-16,7</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

**(63) Závazky voči klientom**

Závazky voči klientom obsahujú sporiace vklady, denne splatné vklady a termínové vklady, vrátane vkladových listov.

Mil. €	Celkom		Zmena v %
	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	
<b>Klienti v Nemecku</b>	<b>210 097</b>	<b>193 277</b>	<b>8,7</b>
firemní klienti	108 426	102 623	5,7
súkromní klienti a ostatní	83 838	76 915	9,0
verejné rozpočty	17 833	13 739	29,8
<b>Klienti mimo Nemecka</b>	<b>47 518</b>	<b>56 003</b>	<b>-15,2</b>
firemní a súkromní klienti	45 647	54 554	-16,3
verejné rozpočty	1 871	1 449	29,1
<b>Celkom</b>	<b>257 615</b>	<b>249 280</b>	<b>3,3</b>
z toho pripadá na kategórie:			
záväzky ocenené nadobúdacími nákladmi	248 803	226 209	10,0
ocenené časovou hodnotou s dopadom na výsledok	8 812	23 071	-61,8

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Mil. €	Sporiace vklady		Ostatné záväzky			
	31.12.2015	31.12.2014	splatné denne		s dohodnutou splatnosťou alebo výpovednou lehotou	
			31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>
<b>Klienti v Nemecku</b>	<b>6 639</b>	<b>6 434</b>	<b>126 524</b>	<b>115 337</b>	<b>76 934</b>	<b>71 506</b>
firemní klienti	57	52	53 821	49 838	54 548	52 733
súkromní klienti a ostatní	6 582	6 381	70 706	63 912	6 550	6 622
verejné rozpočty	-	1	1 997	1 587	15 836	12 151
<b>Klienti mimo Nemecka</b>	<b>322</b>	<b>326</b>	<b>32 322</b>	<b>36 693</b>	<b>14 874</b>	<b>18 984</b>
firemní a súkromní klienti	321	325	31 122	35 598	14 204	18 631
verejné rozpočty	1	1	1 200	1 095	670	353
<b>Celkom</b>	<b>6 961</b>	<b>6 760</b>	<b>158 846</b>	<b>152 030</b>	<b>91 808</b>	<b>90 490</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Sporiace vklady boli rozdelené nasledovne:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Sporiace vklady s dohodnutou výpovednou lehotou tri mesiace	6 906	6 701	3,1
Sporiace vklady s dohodnutou výpovednou lehotou viac ako tri mesiace	55	59	-6,8
<b>Celkom</b>	<b>6 961</b>	<b>6 760</b>	<b>3,0</b>

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

V nasledujúcej tabuľke sú zobrazené záväzky voči klientom podľa podstatných druhov obchodov:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Repos a Cash Collaterals	8 479	20 200	-58,0
Záväzky z peňažných obchodov	56 956	46 482	22,5
Ostatné záväzky	192 180	182 598	5,2
<b>Celkom</b>	<b>257 615</b>	<b>249 280</b>	<b>3,3</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

#### (64) Zaknihované záväzky

Ako zaknihované záväzky sa vykazujú dlhopisy, vrátane hypotekárnych záložných listov a verejných záložných listov, papiere peňažného trhu (napríklad Certificates of Deposit, Eur Notes, Commercial Papers), indexové certifikáty, vlastné akcie a vlastné zmenky v obehu.

V zaknihovaných záväzkoch boli obsiahnuté hypotekárne záložné listy vo výške 11 091 mil. Eur (predchádzajúci rok: 13 973 mil. Eur) ako aj verejné záložné listy vo výške 9 233 mil. Eur (predchádzajúci rok: 13 353 mil. Eur).

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Vydané dlhopisy	35 614	45 662	-22,0
Vydané papiere peňažného trhu	4 944	3 136	57,7
Vlastné akcie a vlastné zmenky v obehu	47	13	.
<b>Celkom</b>	<b>40 605</b>	<b>48 811</b>	<b>-16,8</b>
z toho pripadá na kategórie:			
záväzky ocenené nadobúdaciami nákladmi	39 280	47 344	-17,0
ocenené časovou hodnotou s dopadom na výsledok	1 325	1 467	-9,7

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

V obchodnom roku 2015 boli vydané nové emisie s objemom 13,6 miliárd Eur. V rovnakom období bol objem splatných emisií na úrovni 15,9 miliárd Eur a objem vrátených platieb na 7,5 miliárd Eur.

V nasledujúcej tabuľke sa nachádza prehľad podstatných dlhopisov vydaných v obchodnom roku 2015:

Proti-hodnota Mil. €	Mena	Emitent	Úroková sadzba v %	Splatnosť
1 000	EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	0,25	2022
1 000	EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	0,50	2018
500	EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	1,50	2022
500	EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	0,63	2019
500	EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	0,25	2020
500	EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	0,88	2025
350	EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	0,00	2016
250	EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	0,00	2016
171	EUR	CoCo Finance II-2 Ltd.	8,90	2025
145	EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	0,00	2016

**(65) Pasívna úprava hodnôt z Portfolio Fair Value Hedges**

Úprava hodnoty základných obchodov zabezpečených proti úrokovým zmenám bola vykonaná vo výške 1 137 mil. Eur (predchádzajúci rok: 1 278 mil. Eur). Ekonomicky protichodná čiastka zabezpečovacích ob-

chodov je vykazovaná na strane aktív v položke „Pozitívne trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov.“

**(66) Negatívne trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov**

V tejto položke sú vykázané negatívne trhové hodnoty derivátov používaných na zabezpečenie základných obchodov proti riziku úrokových zmien.

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Negatívne trhové hodnoty Micro Fair Value Hedge Accounting	7 326	9 240	-20,7
Negatívne trhové hodnoty Portfolio Fair Value Hedge Accounting	30	62	-51,6
Negatívne trhové hodnoty Cash Flow Hedge Accounting	50	53	-5,7
<b>Celkom</b>	<b>7 406</b>	<b>9 355</b>	<b>-20,8</b>

**(67) Obchodné pasíva**

V rámci obchodných pasív sa vykazujú negatívne trhové hodnoty z derivatívnych finančných nástrojov, ktoré sa nepoužívajú ako zabezpečovacie nástroje v rámci Hedge Accountings, ako aj úverové prísluby s

negatívnymi trhovými hodnotami. Okrem toho sú v obchodných pasívach obsiahnuté vlastné emisie obchodovateľných titulov a záväzky z blanko predajov cenných papierov.

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Menové derivátové obchody	75 994	88 901	-14,5
Úrokové derivátové obchody	17 739	18 637	-4,8
Ostatné derivátové obchody	51 138	63 648	-19,7
Certifikáty a ostatné vlastné emisie <sup>1</sup>	7 117	6 616	7,6
Záväzky z blanko predajov cenných papierov, negatívne trhové hodnoty úverových príslubov a ostatné obchodné pasíva	5 011	5 271	-4,9
<b>Celkom</b>	<b>5 438</b>	<b>2 991</b>	<b>81,8</b>
Menové derivátové obchody	<b>86 443</b>	<b>97 163</b>	<b>-11,0</b>

Ostatné derivatívne obchody obsahujú akciové deriváty vo výške 4 378 mil. Eur (predchádzajúci rok: 3 736 mil. Eur) a úverové deriváty vo výške 2 294 mil. Eur (predchádzajúci rok: 2 327 mil. Eur).

**(68) Rezervy**

Rezervy sú rozdelené nasledovne:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Rezervy na dôchodky a ostatné záväzky <sup>1</sup>	1 034	1 590	-35,0
Ostatné rezervy	2 292	3 682	-37,8
<b>Celkom</b>	<b>3 326</b>	<b>5 272</b>	<b>-36,9</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

#### a) Rezervy na dôchodky a ostatné záväzky

V roku 2015 zaznamenali rezervy na dôchodky a podobné záväzky nasledovný vývoj:

Mil. €	Nároky aktívnych a bývalých zamestnancov ako aj penzijné nároky dôchodcov	Predčasný dôchodok	Čiastočné pracovné úväzky pred nástupom na dôchodok	Celkom
<b>Stav k 1.1.2015</b>	<b>1 541</b>	<b>49</b>	<b>–</b>	<b>1 590</b>
Penzijné plnenia	– 251	– 20	– 70	– 341
Prísuny	114	29	2	145
Dotácia do plánovaného majetku	– 126	–	–	– 126
Zmena poistno-matematických ziskov / strát s neutrálnym dopadom na výsledok	– 335	–	–	– 335
Preúčtovania / zmeny menových kurzov <sup>3</sup>	33	–	68	101
Zmena konsolidačného okruhu	–	–	–	–
<b>Stav k 31.12.2015</b>	<b>976</b>	<b>58</b>	<b>–</b>	<b>1 034</b>

<sup>1</sup> ak sú zohľadnené v rámci stanovenia rezerv.

<sup>2</sup> V nárokoch aktívnych a bývalých zamestnancov ako aj penzijných nárokoch dôchodcov je obsiahnutá aj zmena aktívovaného plánovaného majetku.

Úrokové a administratívne náklady na starobné zabezpečenie a podporu boli zložené z nasledovných komponentov:

Mil. €	2015	2014
<b>náklady na plány orientované podľa plnení</b>	<b>114</b>	<b>87</b>
náklady na plány orientované podľa príspevkov	84	83
iné starobné zabezpečenie (čiastočné pracovné úväzky predčasných dôchodcov a predčasný dôchodok)	31	33
iné penzijné náklady	21	14
zmeny výmenných kurzov	–	–
<b>náklady na starobné zabezpečenie a podporu</b>	<b>250</b>	<b>217</b>

Okrem toho sú v personálnych nákladoch obsiahnuté príspevky zamestnávateľa k zákonnému starobnému poisteniu vo výške 232 mil. Eur (predchádzajúci rok: 231 mil. Eur).

Pre obchodný rok 2016 očakávame v koncerne s ohľadom na penzijné plány orientované na plnenia príspevky zamestnávateľa k plánovanému majetku vo výške 60 mil. Eur ako aj penzijné plnenia vo výške 255 mil. Eur.

**b) Penzijné plány**

Penzijné záväzky ako aj penzijné náklady každý rok stanovujú nezávislí poisťní matematici podľa postupu na určenie aktuálnej hodnoty penzijných nárokov (Projected Unit Credit Method). Príslušné premisy sa

prítom riadia podľa pomerov krajiny, v ktorej bol penzijný plán založený. Parametre mimo Nemecka sú zobrazené na základe vážených priemerov pri zohľadnení príslušných relevantných penzijných plánov.

%	31.12.2015	31.12.2014
<b>Parametre penzijných plánov v Nemecku</b>		
na určenie penzijných záväzkov na konci roka		
diskontná úroková sadzba	2,6	2,3
vývoj mzdy	2,5	2,5
úprava dôchodku	1,5	1,8
na určenie penzijných nákladov v obchodnom roku		
diskontná úroková sadzba	2,3	3,9
vývoj mzdy	2,5	2,5
úprava dôchodku	1,8	1,8
<b>Parametre penzijných plánov mimo Nemecka</b>		
na určenie penzijných záväzkov na konci roka		
diskontná úroková sadzba	3,7	3,5
vývoj mzdy	2,8	2,8
úprava dôchodku	2,7	2,8
na určenie penzijných nákladov v obchodnom roku		
diskontná úroková sadzba	3,5	4,5
vývoj mzdy	2,8	2,8
úprava dôchodku	2,8	3,1



149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Čisté záväzky z penzijných plánov sú nasledovné:

Mil. €	Penzijné záväzky	Plánovaný majetok	Čistý záväzok
<b>Stav k 1.1.2014</b>	<b>7 175</b>	<b>- 6 543</b>	<b>632</b>
Náklady za odpracované dni	73	-	73
Doúčtované náklady za odpracované dni	-	-	-
Krátenia plánu / odstupné	- 4	-	- 4
Úrokové náklady / výnosy	282	- 264	18
Nové ocenenie	1 912	- 1 050	862
Výnosy / straty z plánovaného majetku bez čiastok obsiahnutých v čistých úrokových nákladoch / výnosoch	-	- 1 050	- 1 050
Úpravy podľa skúseností	- 24	-	- 24
Úpravy finančných predpokladov	1 947	-	1 947
Úpravy demografických predpokladov	- 11	-	- 11
Penzijné plnenia	- 308	59	- 249
Čiastky uhradené v súvislosti s odstupnými	- 15	15	-
Zmena konsolidačného okruhu	- 1	1	-
Zmeny menových kurzov	85	- 90	- 5
Príspevky zamestnávateľa	-	- 61	- 61
Príspevky zamestnancov	2	- 2	-
Preúčtovania / ostatné zmeny	-	-	-
<b>Stav k 31.12.2014</b>	<b>9 201</b>	<b>- 7 935</b>	<b>1 266</b>
z toho: penzijné záväzky			1 541
z toho: aktivovaný plánovaný majetok			275
<b>Stav k 1.1.2015</b>	<b>9 201</b>	<b>- 7 935</b>	<b>1 266</b>
Náklady za odpracované dni	103	-	103
Doúčtované náklady za odpracované dni	- 9	-	- 9
Krátenia plánu / odstupné	-	-	-
Úrokové náklady / výnosy	228	- 208	20
Nové ocenenie	- 732	397	- 335
Výnosy / straty z plánovaného majetku bez čiastok obsiahnutých v čistých úrokových nákladoch / výnosoch	-	397	397
Úpravy podľa skúseností	- 66	-	- 66
Úpravy finančných predpokladov	- 653	-	- 653
Úpravy demografických predpokladov	- 13	-	- 13
Penzijné plnenia	- 330	79	- 251
Čiastky uhradené v súvislosti s odstupnými	-	-	-
Zmena konsolidačného okruhu	-	-	-
Zmeny menových kurzov	85	- 97	- 12
Príspevky zamestnávateľa	-	- 126	- 126
Príspevky zamestnancov	2	- 2	-
Preúčtovania / ostatné zmeny	- 1	-	- 1
<b>Stav k 31.12.2015</b>	<b>8 547</b>	<b>- 7 892</b>	<b>655</b>
z toho: penzijné záväzky			976
z toho: aktivovaný plánovaný majetok			321

V rámci Commerzbank nevznikajú dopady z obmedzenia majetku (tzv. asset ceiling), takže čistý dlh sa rovná stavu financovania.

Penzijné záväzky boli priradené k nasledovným regiónom:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014
Nemecko	7 133	7 795
Veľká Británia	1 208	1 209
Amerika	105	96
Ostatné krajiny	101	101
<b>Celkom</b>	<b>8 547</b>	<b>9 201</b>

Nižšie uvedená analýza senzitivity zohľadňuje zmeny predpokladu, pričom ostatné predpoklady ostávajú voči pôvodnému výpočtu nezmenené, to znamená, že možné korelačné efekty medzi jednotlivými predpokladmi nie sú zohľadnené. Pri zisťovaní dopadov vyplývajúcich zo zmien predpokladov na aktuálnu hodnotu penzijných záväzkov boli

použité rovnaké metódy, najmä postup na zistenie aktuálnej hodnoty nárokov (Project Unit Credit Method), podobne ako pri oceňovaní penzijných záväzkov. Zmena príslušných predpokladov k 31. 12. 2015 by mala takýto dopad:

Mil. €	Záväzok k 31.12.2015	Záväzok k 31.12.2014
<b>Úroková senzitivita</b>		
Diskontná úroková sadzba +50 bázických bodov	-675	-751
Diskontná úroková sadzba -50 bázických bodov	772	861
<b>Senzitivita na zmenu mzdy</b>		
Mzdový vývoj +50 bázických bodov	9	13
Mzdový vývoj -50 bázických bodov	-8	-10
<b>Senzitivita na úpravu dôchodkov</b>		
Úprava dôchodkov +50 bázických bodov	450	517
Úprava dôchodkov -50 bázických bodov	-414	-472
<b>Senzitivita pri úprave miery úmrtnosti (dĺžka života)</b>		
Zníženie pravdepodobnosti úmrtia o 10% <sup>1</sup>	271	305

<sup>1</sup> Zníženie pravdepodobnosti úmrtia pre každý vek o 10% vedie k zvýšeniu očakávanej dĺžky života vo veku 65 rokov o priemerne jeden rok.

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Plánovaný majetok mal nasledovný vývoj:

%	31.12.2015		31.12.2014	
	Aktívny trh	Neaktívny trh	Aktívny trh	Neaktívny trh
Pevne úročené cenné papiere	51,1	19,6	53,9	13,9
Akcie/akciové fondy	7,9	2,9	8,0	2,6
Podiely na fondoch	0,1	0,8	0,1	0,9
Likvidné prostriedky	1,9	–	2,5	–
Asset-backed Securities	2,9	3,6	0,9	5,7
Nehnuteľnosti	–	–	–	–
Deriváty	7,9	0,8	8,4	0,5
úrokové	10,5	1,2	10,8	1,2
úverové	–	–	0,3	0,1
inflačné	–2,6	–0,4	–2,6	–0,7
ostatné	–	–	–0,1	–0,1
Ostatné	–	0,5	–	2,6

Vážená priemerná dĺžka penzijných záväzkov (trvanie viazanosti) predstavuje 17,3 rokov (predchádzajúci rok: 17,9 rokov). Očakávaná splatnosť nediskontovaných penzijných záväzkov je nasledovná:

Mil. €	2016	2017	2018	2019	2020	2021–2025
Očakávaný dôchodok	294	299	307	313	320	1704

#### c) Plány orientované na príspevky

V roku 2015 boli náklady na príspevky k plánom v Nemecku vo výške 61 mil. Eur (2014: 62 mil. Eur) a do roka 2016 sa očakáva príspevok v rovnakej výške. Rezervy neboli vytvorené, nakoľko je čerpanie zo zákonného ručenia nepravdepodobné.

#### d) Rezervy na úvery

Rezervy na úvery zaznamenali v obchodnom roku tento vývoj:

Mil. €	Stav k 1.1.2015	Prísun	Spotreba	Rozpustenie	Preúčtovanie / zmena konsolidačného okruhu	Stav k 31.12.2015
Jednotlivé riziká z úverových obchodov	111	56	2	58	3	110
Portfóliové riziká z úverových obchodov	127	17	–	9	1	136
<b>Celkom</b>	<b>238</b>	<b>73</b>	<b>2</b>	<b>67</b>	<b>4</b>	<b>246</b>

Priemerná zostatková doba platnosti rezerv v úverových obchodoch sa riadi podľa zostatkových dôb platnosti eventuálnych záväzkov a neodvolateľných úverových príslužov uvedených v Poznámke č. 87.

### e) Ostatné rezervy

Vývoj ostatných rezerv bol nasledovný:

Mil. €	Stav k 1.1.2015	Prísun	Spotreba	Rozpustenie	Úročenie	Preúčtovanie / zmena konsolidáčného okruhu	Stav k 31.12.2015
Personálna oblasť	687	442	392	44	–	7	700
Reštrukturalizačné opatrenia	490	114	121	7	–	–3	473
Bonifikácie za osobitné sporiace formy	18	–	–	–	–	–18	–
Procesy a regresy	1 748	137	1 531	120	–	162	396
Ostatné	501	231	149	87	1	–20	477
<b>Celkom</b>	<b>3 444</b>	<b>924</b>	<b>2 193</b>	<b>258</b>	<b>1</b>	<b>128</b>	<b>2 046</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Rezervy v personálnej oblasti sú krátkodobého charakteru, obsahujú okrem iného rezervy na jubileá, ktoré sú na základe ich charakteru dlhodobé a ktoré budú spotrebované v nasledujúcich obdobiach. Okrem toho sú obsiahnuté aj rezervy na dlhodobú zložku z plánu Commerzbank, ktoré sa spotrebovávajú po uplynutí 3-ročného zadržavacieho obdobia. Rezervy vykazované v ostatných rezervách majú zostatkovú dobu platnosti do jedného roka.

Vytvorené rezervy na reštrukturalizáciu vyplývajú väčšinou z opatrení súvisiacich s integráciou koncernu Dresdner-Bank ako aj s novým usporiadaním koncernu v súvislosti s likvidáciou Hypothenbank Frankfurt Aktiengesellschaft. Rezervy pripadajú väčšinou na rezervy v personálnej oblasti a v oblasti organizácie a IT a sú rozdelené na obdobie do troch rokov, pričom najväčšia časť z nich bude vyčerpaná pravdepodobne v rokoch 2016 až 2019.

Pri právnych sporoch (procesoch a regresných nárokoch) nie je možné predpovedať dĺžku konania ani výšku čiastky v momente tvorby rezervy. Rezerva na procesy a regresné nároky boli vytvorené predovšetkým pre nasledovné skutočnosti. Zobrazená rezerva pokrýva podľa nášho hodnotenia náklady očakávané ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy.

- Commerzbank a jej dcérske spoločnosti pracujú s rôznymi právnymi a regulatívnymi požiadavkami. V minulosti boli v jednotlivých prípadoch zistené porušenia právnych a regulatívnych ustanovení, ktoré riešili štátne úrady a inštitúcie. Koncern je v súčasnosti účastníkom viacerých konaní.
- Commerzbank a jej dcérske spoločnosti pôsobia najmä v oblasti Súkromných klientov pri investičnom poradenstve. Požiadavky kladené zákonodarcom a judikatúrou na investičné poradenstvo, ktoré je orientované na predmet investície a investora, boli v priebehu posledných rokov výrazne zosťrené. Commerzbank a jej dcérske spoločnosti boli a sú aj naďalej začleňované do celého radu – aj súdnych – sporov, v ktorých môžu investori uplatňovať údajne nedostatočné investičné poradenstvo a požadovať náhradu škody alebo vrátenie investícií v súvislosti s chýbajúcimi údajmi o províziách predajcov (okrem iného s ohľadom na uzatvorené fondy).

- Po vynesení rozsudku Spolkového súdneho dvora o neúčinnosti poplatkov za spracovanie, ktoré sú nezávislé od doby platnosti a ktoré sú uvedené v predpripravených zmluvných podmienkach pri čerpaní spotrebného úveru, z októbra 2014 si mnohí klienti Commerzbank uplatnili nárok na vrátenie uhradených poplatkov za spracovanie úverových žiadostí.
- Bývalí zamestnanci bývalého koncernu Dresdner-Bank podali v Nemecku a na rôznych miestach v zahraničí žaloby na koncernové spoločnosti kvôli variabilným odmenám za obchodný rok 2008, ktoré neboli uhradené alebo údajne neboli uhradené v prisľúbenom rozsahu. S ohľadom na väčšinu týchto žalôb už existujú právoplatné súdne rozhodnutia. Výsledok týchto konaní bol v závislosti od jurisdikcie a konkrétnej situácie rôzne, banka sčasti vyhrala a sčasti bola zaviazaná na úhradu týchto odmien.
- Koncern Commerzbank predal v uplynulých rokoch viaceré dcérske spoločnosti, iné podiely v tuzemsku a zahraničí ako aj niektoré veľké nehnuteľnosti. Príslušné zmluvy obsahujú záručné prehlásenia, oslobodenia od ručenia ako aj záväzky na financovanie. V niektorých prípadoch boli oznámené porušenia týchto záručných prehlásení.
- V súvislosti s kúpou podielu v rámci akciového balíka zo strany dcérskej spoločnosti Commerzbank kupujúci napadol základ pre výpočet ceny akcií (prevod nehnuteľností prostredníctvom vecného vkladu) vo forme súdneho konania. Príslušný odvolací súd v apríli 2014 rozhodol o tom, že prevod nehnuteľností prostredníctvom vecného vkladu bol neúčinný. Dcérska spoločnosť Commerzbank podala proti tomuto rozsudku odvolanie. Odvolanie bolo v auguste 2015 zamietnuté, takže sa počíta s čerpaním. Banka vytvorila dostatočné rezervy pre tento prípad.
- Dcérska spoločnosť Commerzbank vlastnila podiely na dvoch juhoamerických bankách, ktoré sú medzčasom v platobnej neschopnosti. Celý rad investorov príp. veriteľov týchto bánk zažalovali dcérsku spoločnosť Commerzbank v rôznych konaniach v Uruguayi a Argentíne a niektorých prípadoch aj samotnú Commerzbank pre údajné ručenie ako spoločník a pre údajné porušenie povinností zo strany osôb, ktoré dcérska spoločnosť nominovala do Dozornej rady

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

- bánk. Okrem toho sa dcérska spoločnosť podieľala na dvoch fondoch, ktoré prijímali peniaze a boli spravované tretími osobami. Likvidátori týchto bánk požadujú v rámci súdneho konania v USA vrátenie čiastok, ktoré prijala dcérska spoločnosť od fondov.
- Od Commerzbank a iných žalovaných si investor uplatňuje náhradu škody kvôli údajne chybnému prospektu v súvislosti so vstupom jednej firmy na burzu. Okrem toho si konkurzný správca spoločnosti uplatňuje voči spoločnosti regresné pohľadávky z celkového vyrovnania dlžníkov a z iných právnych dôvodov. Na súde prvého stupňa bola žaloba zamietnutá. Žalobcovia podali proti tomuto rozhodnutiu odvolanie. Ak žalobcovia vyhrajú na súde druhého stupňa, vychádza Commerzbank z toho, že na základe zmluvných dohôd existujú regresné nároky voči ostatným členom konzorcia ako aj voči tretím osobám.
  - Na Commerzbank Aktiengesellschaft ako časť konzorcia podal v júli 2005 žalobu klient, ktorý ako ručiteľ v plnej výške splatil za svoju dcérsku spoločnosť splatnú pôžičku, pričom táto žaloba bola podaná v rámci konkurzného konania v USA. Klient tvrdí, že rôzne splátky sú neúčinné, nakoľko v momente financovania bol zjavne v platobnej neschopnosti. Dva pokusy o mimosúdnu dohodu boli neúspešné. Konanie je teraz po zrušení rozsudku súdu prvého stupňa znova na okresnom súde za účelom dôkazného konania (Pre-Trial Discovery), ktoré by malo byť ukončené v marci 2015. Konzorcium bánk plánuje potom podať žiadosť o vydanie rozsudku v skrátenom konaní (Summary Judgement). V decembri 2015 bola žiadosť konzorcia bánk splnená a žaloba bola zamietnutá. Protistrana podala odvolanie.
  - V súvislosti s obchodmi súvisiacimi s platobným stykom podala poisťovňa klienta žalobu na náhradu škody voči Commerzbank kvôli zahraničným prevodom, ktoré klient údajne neautorizoval. Žaloba bola doručená v novembri 2014. Commerzbank sa bude proti tejto žalobe brániť.

- Investori jedného fondu, ktorý spravuje dcérska spoločnosť Commerzbank v rámci správy majetku, podali na túto dcérsku spoločnosť žalobu na náhradu škody z prísľubu financovania, ktorý bol údajne odovzdaný dcérskou spoločnosťou v rámci projektu spoločného podniku. Termín pojednávania je plánovaný na rok 2015.
- Na dcérsku spoločnosť Commerzbank bola v máji 2014 podaná žaloba jedného klienta na náhradu škody pre údajné nesprávne poradenstvo pri uzatvorení obchodu s derivátmi. Dcérska spoločnosť túto žalobu zamietla.

Začiatkom roka 2010 bola Commerzbank vyzvaná americkými úradmi na vykonanie internej kontroly v dôsledku porušenia sankčných ustanovení USA zo strany koncernu a na úzku spoluprácu s americkými orgánmi. Okrem toho americké orgány vyšetrovali Commerzbank kvôli porušeniu predpisov USA o prevencii prania špinavých peňazí. Commerzbank spolupracovala niekoľko rokov s americkými orgánmi a v rámci toho im poskytla rozsiahle podklady ako aj výsledky rôznych interných kontrol. Potom, ako americké ministerstvo spravodlivosti v októbri 2014 rozhodlo, že v oboch konaniach sa bude snažiť o dohodu, bola v polovici marca 2015 s príslušnými americkými orgánmi uzatvorená dohoda o porušení ustanovení o embargu a predpisov USA o prevencii prania špinavých peňazí. Súčasťou tejto dohody je úhrada čiastky vo výške 1 452 mil. US dolárov. Pre tento účel boli vytvorené príslušné rezervy. V dohode prevzala Commerzbank aj rozsiahle povinnosti, najmä s ohľadom na spoluprácu s americkými orgánmi a zlepšenie compliance procesov banky. Po spustení činnosti bude monitor uvedený americkým úradom pre dohľad nad bankami spôsobovať náklady pre banku. Dohoda predpokladá aj obdobie troch rokov, počas ktorých sa bude banka správať podľa stanovených pravidiel.

## (69) Dlhy na dani z výnosov

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
<b>Skutočné dlhy na dani z výnosov</b>	<b>401</b>	<b>316</b>	<b>26,9</b>
Závazky voči daňovým úradom z daní z výnosov	24	14	71,4
Rezervy na dane z výnosov	377	302	24,8
<b>Latentné dlhy na dani z výnosov</b>	<b>106</b>	<b>131</b>	<b>-19,1</b>
Dlhy na dani z výnosov s dopadom na výsledok	79	92	-14,1
Dlhy na dani z výnosov neutrálne voči výsledku	27	39	-30,8
<b>Celkom</b>	<b>507</b>	<b>447</b>	<b>13,4</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.). Pred úpravou boli skutočné dlhy na dani z výnosov vo výške 239 mil. Eur a celkový stav 370 mil. Eur.

Rezervy na dane z výnosov sú potenciálne daňové záväzky, pre ktoré ešte neboli vydané právoplatné daňové rozhodnutia príp. rezervy na

riziká v rámci podnikových kontrol. Závazky voči daňovým úradom obsahujú platobné záväzky z bežných daní z výnosov voči tuzemským a zahraničným daňovým úradom.

Pasívne latentné dane predstavujú potenciálne zaťaženia daňou z výnosov z dočasných rozdielov medzi odhadovanými hodnotami majetku a dlhmi v koncernovej závierke podľa IFRS a daňovými hodnotami podľa lokálnych daňových predpisov koncernových spoločností. Tieto rezervy boli vytvorené v súvislosti s nasledujúcimi položkami:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Obchodné aktíva a pasíva	1 855	2 313	-19,8
Trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov	1 712	2 209	-22,5
Finančný majetok	2 314	2 476	-6,5
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám a klientom	689	899	-23,4
Závazky voči úverovým inštitúciám a klientom	1	2	-50,0
Ostatné súvahové položky	1 769	1 563	13,2
<b>Latentné dlhy na dani z výnosov brutto</b>	<b>8 340</b>	<b>9 462</b>	<b>-11,9</b>
Saldovanie s latentnými nárokmi na daň z výnosov	-8 234	-9 331	-11,8
<b>Celkom</b>	<b>106</b>	<b>131</b>	<b>-19,1</b>

149 Prehľad celkových výsledkov

152 Súvaha

154 Výkaz zmien vlastného kapitálu

156 Výkaz finančných tokov

158 Príloha (Poznámky)

328 Prehlásenie zákonných zástupcov

329 Výrok audítora

**(70) Závazky z predajných skupín určených na predaj**

Závazky z predajných skupín určených na predaj obsahujú nasledovné položky:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Závazky voči úverovým inštitúciám	73	88	-17,0
Závazky voči klientom	1 000	10	.
Negatívne trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov	-	-	.
Rezervy	-	1	.
Ostatné pasívne položky	-	43	.
<b>Celkom</b>	<b>1 073</b>	<b>142</b>	<b>.</b>

**(71) Ostatné pasíva**

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Závazky za filmové fondy	1 334	1 470	-9,3
Cudzí kapitál z menšín	5 521	3 965	39,2
Položky časového rozlíšenia	374	436	-14,2
Závazky z kompenzácií za burzové termínové obchody	528	78	.
Ostatné pasíva	1 353	1 384	-2,2
<b>Celkom</b>	<b>9 110</b>	<b>7 333</b>	<b>24,2</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

**(72) Druhoradé dlhové nástroje**

Druhoradé dlhové nástroje zahŕňajú finančné nástroje, ktoré budú splatené v prípade platobnej neschopnosti alebo likvidácie až po uspokojení všetkých nie druhoradých veriteľov. Tieto nástroje boli v tejto výške:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Druhoradé dlhové nástroje	11 804	12 635	-6,6
Úrokové vymedzenia, vrátane disáží <sup>1</sup>	-751	-1 010	-25,6
Efekty ocenenia	805	733	9,8
<b>Celkom</b>	<b>11 858</b>	<b>12 358</b>	<b>-4,0</b>
z toho pripadá na kategóriu:			
záväzky ocenené pokračujúcimi nadobúdacími nákladmi	11 846	12 350	-4,1
ocenené aktuálnou hodnotou (Fair Value Option)	12	8	50,0

<sup>1</sup> vrátane dopadov z úpravy cieľových hodnôt druhoradých dlhových nástrojov v momente nadobudnutia Dresdner Bank.

V obchodnom roku 2015 bol objem splatných druhoradých záväzkov vo výške 0,8 miliárd Eur, objem splatení vo výške 0,3 miliardy Eur. V obchodnom roku 2015 neboli zaznamenané podstatné nové emisie.

V sledovanom roku vznikli v koncerne úrokové náklady za druhoradé záväzky vo výške 895 mil. Eur (predchádzajúci rok: 879 mil. Eur).

Úrokové vymedzenia za ešte neuhradené úroky boli vykázané vo výške 311 mil. Eur (predchádzajúci rok: 319 mil. Eur).

Ku koncu roka 2015 boli v obehu nasledovné podstatné druhoradé dlhové nástroje:

Začiatok platnosti	Mil. €	Mil. mena	Emitent	Úroková sadzba	Splatnosť
2011	1 254	1 254 EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	6,375	2019
2011	1 250	1 250 EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	7,750	2021
1999	919	1 000 USD	Dresdner Capital LLC I	8,151	2031
2013	700	762 USD	Commerzbank Aktiengesellschaft	8,125	2023
2007	600	600 EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	0,810 <sup>1</sup>	2017
2006	492	492 EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	0,780 <sup>1</sup>	2016
2006	416	416 EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	7,040	neobmedzená
2011	322	322 EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	2,870 <sup>1</sup>	2018
2011	300	300 EUR	Commerzbank Aktiengesellschaft	3,000 <sup>1</sup>	2018
1999	278	204 GBP	Commerzbank Aktiengesellschaft	6,630	2019

<sup>1</sup> Variabilné úročenie.



149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

**(73) Zloženie vlastného imania**

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
a) Upísané imanie	1 252	1 139	9,9
b) Kapitálová rezerva	17 192	15 928	7,9
c) Rezervy zo zisku	11 740	10 462	12,2
Ostatné rezervy	-781	-1 402	-44,3
d) Rezerva na nové ocenenie	-597	-963	-38,0
e) Rezerva z Cash Flow Hedges	-159	-246	-35,4
f) Rezerva z menového prepočtu	-25	-193	-87,0
<b>Celkom pred menšinovými podielmi</b>	<b>29 403</b>	<b>26 127</b>	<b>12,5</b>
Menšinové podiely	1 004	906	10,8
<b>Vlastný kapitál</b>	<b>30 407</b>	<b>27 033</b>	<b>12,5</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

**a) Upísané imanie**

Upísané imanie (základné imanie) spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft pozostáva z kusových akcií (bez menovitej hodnoty) s kalkulačnou hodnotou 1,00 Eur. Akcie znejú na majiteľa. Nákupy a predaje

vlastných akcií sú s kalkulačnou hodnotou 1,00 Eur započítané na upísané imanie.

	Počet
<b>Počet akcií nachádzajúcich sa v obehu k 1.1.2015</b>	<b>1 138 506 941</b>
plus: vlastné akcie vlastnené k 31.12. predchádzajúceho roka	-
Vydanie nových akcií	113 850 693
<b>Počet vydaných akcií k 31.12.2015</b>	<b>1 252 357 634</b>
mínus: vlastné akcie vlastnené ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy	-
<b>Počet akcií nachádzajúcich sa v obehu k 31.12.2015</b>	<b>1 252 357 634</b>

Upísané imanie bolo vo výške 1 252 mil. Eur, nakoľko banka k 31. 12. 2015 nevlastnila vlastné akcie. Prednostné práva alebo obmedzenia súvisiace s výplátou dividend v Commerzbank Aktiengesellschaft nee-

xistujú. Všetky vydané akcie boli splatené v plnej výške. Hodnota vydaných a v obehu sa nachádzajúcich a povolených akcií je nasledovná:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Mil. €	Počet v ks / tis.	Mil. €	Počet v ks / tis.
Vydané akcie <sup>1</sup>	1 252,4	1 252 358	1 138,5	1 138 507
./. Vlastné akcie v držbe <sup>1</sup>	-	-	-	-
= akcie v obehu <sup>1</sup>	1 252,4	1 252 358	1 138,5	1 138 507
Ešte nevydané akcie z povoleného kapitálu <sup>2</sup>	569,0	569 000	2 613,0	2 613 000
<b>Celkom</b>	<b>1 821,4</b>	<b>1 821 358</b>	<b>3 751,5</b>	<b>3 751 507</b>

Počet autorizovaných akcií bol 1 821 358 tis. kusov (predchádzajúci rok: 3 751 507 tisíc kusov). Kalkulačná hodnota autorizovaných akcií bola 1 821,4 mil. Eur (predchádzajúci rok: 3 751,5 mil. Eur).

K 31. 12. 2015 sme v koncerne prijali do zálohy 3 831 tisíc kusov akcií (predchádzajúci rok: 4 133 tisíc kusov akcií). To zodpovedá 0,3 %

(predchádzajúci rok: 0,4 %) akcií nachádzajúcich sa v deň rozhodujúci pre zostavenie súvahy v obehu.

Obchody s cennými papiermi, pri ktorých boli využité vlastné akcie, boli podľa § 71 ods. 1 bod 1 a 7 Zákona o akciových spoločnostiach na-

sledovné:

	Počet akcií v kusoch	Kalkulačná hodnota <sup>1</sup> v tis. €	Podiel na základnom imaní v %
Stav k 31.12.2015	–	–	–
Maximálny nakúpený objem v obchodnom roku	–	–	–
Klientmi založený objem k 31.12.2015	3 831 424	3 831	0,31
Akcie nadobudnuté v obchodnom roku	–	–	–
Akcie predané v obchodnom roku	–	–	–

<sup>1</sup> kalkulačná hodnota na akciu 1,00 Eur.

#### b) Kapitálová rezerva

V kapitálovej rezerve sa vykazujú ážia z vydania akcií. Okrem toho sú čiastky, ktoré boli dosiahnuté pri vydávaní dlhopisov na zameniteľné a opčné práva na kúpu podielov, obsiahnuté v kapitálovej rezerve.

Pri opätovnom predaji vlastných akcií bude rozdiel medzi kalkulačnou nominálnou hodnotou a kurzovou hodnotou vykázaný v kapitálovej rezerve, ak bude vyšší než pôvodné nadobúdacie náklady týchto podielov.

#### c) Rezervy zo zisku

Rezervy zo zisku sú rozdelené na zákonnú rezervu a ostatné rezervy. V zákonnej rezerve sú obsiahnuté rezervy, ktoré musia byť vytvorené podľa národného práva; tu vykázané čiastky podliehajú v rámci závierky zákazu vyplatenia. Celková čiastka rezerv zo zisku vykázaných v súvahe vyplynula z ostatných rezerv zo zisku vo výške 11 740 mil. Eur (predchádzajúci rok: 10 462 mil. Eur). Zákonná rezerva neexistovala k 31. 12. 2015 ani k 31. 12. 2014.

Okrem toho sa náklady vznikajúce v súvislosti so zvýšením imania, ktoré musia byť podľa IAS 32.35 vykázané ako odpočet od vlastného imania, odpočítané z rezerv zo zisku. Okrem toho sa vykazujú aj príslušné aktuálne hodnoty odmeňovacích transakcií zabývaných na akciách, ktoré boli kompenzované v nástrojoch vlastného imania, ktoré však ešte neboli realizované.

Pri nákupe vlastných podielov bude rozdiel medzi nadobúdacími nákladmi a kalkulačnou hodnotou zúčtovaný s rezervami zo zisku. Opätovný predaj vlastných podielov bude zobrazený zrkadlovo k nákupu vlastných podielov (porovnaj aj bod b) Kapitálová rezerva).

#### d) Rezerva na nové ocenenie

Do rezervy na nové ocenenie sa vkladajú výsledky finančného majetku v ich časovej hodnote (Fair Value) po zohľadnení latentných daní. Zisky a straty sa s dopadom na výsledok evidujú len vtedy, ak bol majetok predaný príp. bola jeho hodnota znížená.

#### e) Rezerva z Cash Flow Hedges

Výsledky ocenenia získané zo zabezpečovacích nástrojov v rámci Cash Flow Hedges týkajúce sa efektívnej časti zabezpečenia boli po zohľadnení latentných daní vykázané v tejto položke vlastného kapitálu. V obchodnom roku 2009 sme až na malé výnimky ukončili Cash Flow Hedge Accounting a na riadenie úrokových rizík už používame Micro a Portfolio Fair Value Hedge Accounting. Od momentu transformácie sa rezerva vykázaná vo vlastnom imaní z Cash Flow Hedges ako aj príslušné zabezpečovacie obchody amortizujú počas zostatkovej doby zabezpečovacích obchodov v rámci úrokového prebytku. Tieto obchody nemajú dopad na výsledok.

#### f) Rezerva z menových prepočtov

Rezerva z menového prepočtu obsahuje zisky a straty pri prepočtoch, ktoré vznikli v rámci kapitálovej konsolidácie. Prepočty sa dotýkali rozdielov výmenných kurzov z konsolidácie dcérskych spoločností a spoločností oceňovaných at-Equity.

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

#### (74) Podmienečné imanie

Podmienečné imanie je určené na vydávanie zameniteľných a opčných práv k dlhopisom ako aj pôžitkovým právam spojeným s právom na zámenu alebo opčným právom. Vývoj podmienečného imania bol nasledovný:

Mil. €	Podmienečné imanie 1.1.2015	Prírastky	Prepadnutie/ spotreba	Zrušenie podľa stanov	Podmienečné imanie <sup>1</sup> 31.12.2015	z toho:	
						Obsadené podmienečné imanie	Ešte dostupné podmienečné imanie
Zameniteľné / opčné obligácie / pôžitkové práva	2 750	569	–	2 750	569	–	569
<b>Celkom</b>	<b>2 750</b>	<b>569</b>	<b>–</b>	<b>2 750</b>	<b>569</b>	<b>–</b>	<b>569</b>

Základné imanie spoločnosti bolo na základe uznesenia Valného zhromaždenia z 30. apríla 2015 podmienečne zvýšené o najviac 569 253 470,00 Eur, s rozdelením na najviac 569 253 470 kusových akcií znejúcich na majiteľa (podmienečné imanie 2015 podľa § 4 ods. 4 Stanov). Podmienečné zvýšenie imania bude vykonané len v rozsahu, v akom majiteľa príp. veritelia zameniteľných dlhopisov alebo zameniteľných pôžitkových listov alebo opčných listov zo zameniteľných dlhopisov alebo zameniteľných pôžitkových 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) na základe poverenia udeleného na Valnom zhromaždení zo dňa 30. apríla 2015 (poverenie 2015) vydajú alebo budú garantovať, využi-

jú svoje právo na zámenu alebo opciu alebo splnia svoje povinnosti súvisiace so zámenou alebo opciou a ak nebudú zvolené iné formy plnenia. Nové akcie sa vydávajú za ceny opcie alebo zámeny, ktoré budú stanovené podľa poverenia 2015. Nové akcie sa od začiatku obchodného roka, v ktorom vzniknú pri využití práva na zámenu alebo opciu príp. po splnení príslušných povinností súvisiacich so zámenou alebo opciou, podieľajú na zisku; ak je to zo zákona prístupné, môže predstavenstvo so súhlasom Dozornej rady rozhodnúť o podieľaní sa nových akcií na zisku odchyľujúc sa od predpisov § 60 ods. 2 Zákona o akciových spoločnostiach, aj s ohľadom na už ukončený obchodný rok.

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

#### (75) Povolené imanie

Dátum prijatia rozhodnutia	Pôvodná čiastka mil. €	Spotrebované v predchádzajúcich rokoch na zvýšenie imania mil. €	Spotrebované v roku 2014 zvýšenie imania mil. €	Zrušenie podľa stanov Mil. €	Zostávajúca čiastka Mil. €	Obmedzenie platnosti
6.5.2011	2 000	537	113	1 350	–	5.5.2016
23.5.2012	1 150	–	–	1 150	–	22.5.2017
29.4.2015	569	–	–	–	569	29.4.2020
<b>Celkom</b>	<b>3 719</b>	<b>537</b>	<b>113</b>	<b>2 500</b>	<b>569</b>	

Podmienky pre zvýšenie imania z povoleného imania vyplývajú do 31. 12. 2015 zo Stanov spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft, stav k 24. júnu 2015.

Predstavenstvo je oprávnené navýšiť základné imanie spoločnosti do 29. apríla 2020 so súhlasom Dozornej rady vydaním nových kusových akcií proti hotovostným alebo vecným vkladom, a to jednorazovo alebo opakovane, najviac o 569 253 470,00 Eur (povolený kapitál 2015 podľa § 4 ods. 3 Stanov). Pritom musí byť akcionárom udelené právo na odber; zákonné právo na odber môže byť udelené aj tak, že nové akcie prevezme úverová inštitúcia alebo konzorcium úverových inštitúcií so záväzkom, že ich ponúknu na odber akcionárom spoločnosti Commer-

zbank 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 zamestnanecké akcie zamestnancom spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft a priamych alebo nepriamych väčšinových účastinných spoločností Commerzbank Aktiengesellschaft (koncernové spoločnosti v zmysle § 18 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach;
- s cieľom zvýšiť základné imanie oproti vecným vkladom;
- pri zvyšovaní imania formou hotovostných vkladov, ak emisná cena nových akcií v čase stanovenia nie je podstatne nižšia než burzová cena za akcie spoločnosti s rovnakou štruktúrou. Akcie vydané pri vylúčení práva na odber podľa § 203 ods. 1, § 186 ods. 3 veta štvrtá Zákona o akciových spoločnostiach a na základe tohto obmedzenia nesmú presiahnuť celkovo 10% základného imania spoločnosti v čase účinnosti – alebo ak je táto hodnota nižšia – v čase uplatnenia príslušného obmedzenia. Maximálna hranica 10% základného imania sa znižuje o pomernú čiastku základného imania, ktorá pripadá na tie vlastné akcie spoločnosti, ktoré budú predané počas platnosti povoleného kapitálu 2011 pri vylúčení práva akcionárov na odber podľa § 71 ods. 1 bod 8 veta 5, § 186 ods. 3 veta štvrtá Zákona o akciových spoločnostiach. Maximálna hranica sa ďalej znižuje o pomernú čiastku základného imania, ktorá pripadá na tie akcie, ktoré budú vydané za účelom uplatnenia opčných a zameniteľných dlhopisov s právom na opciu a zámenu alebo s povinnosť na využitie opcie alebo zámeny, ak budú tieto dlhopisy vydané počas platnosti povoleného kapitálu 2015 pri vylúčení práva na odber pri uplatnení § 186 ods. 3 veta 4 Zákona o akciových spoločnostiach.

Pomerná čiastka zo základného imania pripadajúca na akcie, ktoré sa vydávajú pri vylúčení odberového práva akcionárov oproti hotovostným alebo vecným vkladom, nesmie celkovo presiahnuť 20% základného imania existujúceho v momente vydania rozhodnutia Valného zhromaždenia. Na to musia byť započítané akcie, ktoré sú počas platnosti tohto poverenia vydané alebo predané v rámci iného poverenia pri vylúčení odberového práva alebo na ktoré sa vzťahujú finančné nástroje s právami alebo povinnosťami súvisiacimi s opciami alebo zámenu, ktoré boli počas platnosti tohto poverenia vydané v rámci iného poverenia pri vylúčení odberového práva. Ak budú akcie pri vylúčení odberového práva vydané členom predstavenstva, členom vedenia alebo zamestnancom spoločnosti alebo iných spoločností v rámci koncernu v zmysle § 18 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach oproti hotovostným alebo vecným vkladom, nesmie pomerná časť základného imania pripadajúca na akcie presiahnuť 20% základného imania existujúceho v momente vydania rozhodnutia Valného zhromaždenia. Na to musia byť započítané akcie, ktoré sú počas platnosti tohto poverenia vydané alebo predané v rámci iného poverenia pri vylúčení odberového práva členom predstavenstva, členom vedenia alebo zamestnancom spoločnosti alebo iných spoločností v rámci koncernu v zmysle § 18 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach. Predstavenstvo je oprávnené stanoviť ďalšie podrobnosti zvýšenia základného imania a jeho vykonania.

Dozorná rada je oprávnená pozmeniť § 4 Stanov podľa príslušného využitia povoleného imania 2015 alebo tieto ustanovenia pozmeniť po uplynutí doby poverenia.

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

**(76) Objemy v cudzích menách**

K 31. decembru 2015 bol v koncerne v rámci súvahy vykázaný nasledovný majetok a záväzky (bez trhových hodnôt z derivátov) v cudzích menách:

Mil. €	31.12.2015					Celkom	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
	USD	PLN	GBP	Iné	Celkom			
Hotovostná rezerva	5 971	1 309	168	800	8 248	3 142	.	
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	18 702	207	749	5 446	25 104	26 110	-3,9	
Pohľadávky voči klientom	25 692	9 932	8 103	13 989	57 716	63 606	-9,3	
Obchodné aktíva	13 817	148	2 358	3 135	19 458	24 009	-19,0	
Finančný majetok	16 889	6 762	2 383	4 599	30 633	24 893	23,1	
Ostatné súvahové položky	1 086	624	2	710	2 422	4 131	-41,4	
<b>Majetok v cudzích menách</b>	<b>82 157</b>	<b>18 982</b>	<b>13 763</b>	<b>28 679</b>	<b>143 581</b>	<b>145 891</b>	<b>-1,6</b>	
Záväzky voči úverovým inštitúciám	22 444	374	2 416	4 293	29 527	29 049	1,6	
Záväzky voči klientom	16 146	14 696	2 204	6 209	39 255	42 182	-6,9	
Zaknihované záväzky	4 160	694	745	2 687	8 286	12 092	-31,5	
Obchodné pasíva	2 509	170	117	389	3 185	2 340	36,1	
Ostatné súvahové položky	4 236	752	873	1 336	7 197	8 119	-11,4	
<b>Záväzky v cudzích menách</b>	<b>49 495</b>	<b>16 686</b>	<b>6 355</b>	<b>14 914</b>	<b>87 450</b>	<b>93 782</b>	<b>-6,8</b>	

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

Oproti otvoreným súvahovým položkám mimo obchodného portfólia boli príslušné devízové termínové obchody alebo menové swapy.

## Vysvetlivky k finančným nástrojom

### (77) Derivatívne obchody

Nižšie uvedené tabuľky zobrazujú obchody koncernu Commerzbank s derivatívnymi finančnými nástrojmi ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy.

Derivát je finančný nástroj, ktorého hodnota závisí od jeho tzv. základnej hodnoty. Touto základnou hodnotou napríklad môže byť úroková sadzba, cena tovarov, cena akcií, meny alebo obligácie. Pritom finančný nástroj nevyžaduje žiadne alebo len nízke nadobúdacie náklady, v porovnaní s inými formami zmluvy s podobnou reakciou na zmeny podmienok na trhu. Kompenzácia sa realizuje neskôr.

U veľkého počtu derivatívnych transakcií ide o deriváty OTC, pri ktorých môže byť nominálna čiastka, doba platnosti a ceny individuálne dohodnuté medzi bankou a jej protistranami. Banka uzatvára deriváty na regulovaných burzách. Ide pritom o štandardizované kontrakty so štandardizovanými nominálnymi čiastkami a termínmi plnenia.

Pritom nominálna čiastka označuje bankou realizovaný obchodný objem. Pozitívne príp. negatívne trhové hodnoty uvedené v tabuľkách predstavujú na druhej strane náklady, ktoré vznikajú banke príp. protistrane za nahradenie pôvodne uzatvorených kontraktov ekonomicky rovnocennými obchodmi. Pozitívna trhová hodnota udáva z pohľadu banky maximálne riziko dotýkajúce sa kontrahenta, ktoré existovalo s ohľadom na derivatívne nástroje v deň rozhodujúci pre zostavenie súvahy.

Na zníženie ekonomického ako aj regulatívneho úverového rizika z týchto nástrojov uzatvára právne oddelené rámcové zmluvy (dvojstranné dohody o zápočte) s našimi obchodnými partnermi (napr. 1992 ISDA Master Agreement Multicurrency Cross Border; nemecká zmluva pre finančné termínové obchody). Na základe týchto dohôd o započítaní je možné vzájomne započítať pozitívne a negatívne trhové hodnoty derivatívnych kontraktov zapojených do rámcovej zmluvy, zároveň je možné znížiť regulatívne prirážky na budúce riziká (Add-ons) týchto produktov. V rámci tohto nettingového procesu sa úverové riziko zníži na jedinú netto pohľadávku voči zmluvnému partnerovi (Close-out Netting).

Pre účely regulatívnych hlásení ako aj na interné meranie a sledovanie našich úverových angažmánov sme tieto techniky na zníženie rizika použili len vtedy, ak sme ich pri platobnej neschopnosti partner považovali za vymáhateľné. Na kontrolu vymáhateľnosti používame právne posudky vyhotovené rôznymi medzinárodnými kancelármi.

Podobne ako pri rámcových zmluvách uzatvárame s našimi obchodnými partnermi aj dohody o zábezpekách (napr. zabezpečovací dodatok pre finančné termínové obchody, Credit Support Annex), aby sme zabezpečili netto pohľadávku / záväzok vzniknutú v dôsledku nettingu (získanie alebo poskytnutie zábezpek). Toto riadenie zábezpek vedie spravidla k zníženiu úverového rizika na základe (väčšinou denného alebo týždenného) hodnotenia a úpravy angažovanosti klienta.

V nasledujúcom prehľade je okrem nominálnych čiastok a trhových hodnôt derivatívneho obchodu, ktoré sú rozdelené podľa cenových rizík závislých od úrokov, meny a ostatných aspektov, uvedená aj štruktúra splatnosti týchto obchodov. Ako trhové hodnoty sú uvedené súčty pozitívnych a negatívnych čiastok na kontrakt najprv bez krátenia zábezpek a bez zohľadnenia prípadných nettingových dohôd, keďže tieto pôsobia na všetky produkty. Pri predaných opciách nevznikajú pozitívne trhové hodnoty. Nominálna čiastka predstavuje hrubý objem všetkých kúp a predajov. Uvedené členenie lehôt obchodov je pritom založené na zostatkových dobách splatnosti, pričom sa používa platnosť kontrakt, a nie doba underlyingu. Okrem toho sú v prehľade uvedené trhové hodnoty derivátov, ktoré vyplývajú z vykázania v súvahe podľa poznámky č. 1. Celkový efekt saldovania k 31. 12. 2015 bol v celkovej výške 63 666 mil. Euro (predchádzajúci rok: 98 917 mil. Eur). Na strane aktív z toho pripadali na pozitívne trhové hodnoty 61 965 mil. Eur (predchádzajúci rok: 96 374 mil. Eur) a čiastka 1 701 mil. Eur na pohľadávky z kompenzačných platieb (predchádzajúci rok: 2 543 mil. Eur). Pasívny netting sa dotýkal negatívnych trhových hodnôt vo výške 63 034 mil. Eur (predchádzajúci rok: 98 336 mil. Eur) a záväzkov z kompenzačných platieb vo výške 632 mil. Eur (predchádzajúci rok: 581 Mil. Euro).

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

31.12.2015		Nominálna čiastka Zostatkové doby splatnosti					Trhová hodnota	
Mil. €	splatné denne	do troch mesiacov	od troch mesiacov do jedného roka	od jedného do piatich rokov	viac ako päť rokov	spolu	pozitívna	negatívna
<b>Termínové obchody závislé od cudzích mien</b>								
Produkty OTC	16	286 385	194 609	174 253	117 042	772 305	15 174	17 740
Devízové hotovostné a termínové obchody	–	232 349	99 722	22 879	880	355 830	4 850	4 608
Úrokové / menové swapy	–	19 424	52 822	134 065	112 587	318 898	8 537	11 457
Devízové opcie – kúpa	–	16 107	18 585	6 928	1 597	43 217	1 448	–
Devízové opcie – predaj	–	18 211	22 367	9 649	1 904	52 131	–	1 488
Ostatné devízové kontrakty	16	294	1 113	732	74	2 229	339	187
Produkty obchodované na burze	–	223	177	44	–	444	–	–
Devízové futures	–	209	143	4	–	356	–	–
Devízové opcie	–	14	34	40	–	88	–	–
<b>Celkom</b>	<b>16</b>	<b>286 608</b>	<b>194 786</b>	<b>174 297</b>	<b>117 042</b>	<b>772 749</b>	<b>15 174</b>	<b>17 740</b>
<b>Termínové obchody závislé od úrokov</b>								
Produkty OTC	8	299 369	1 031 126	906 465	1 068 868	3 305 836	121 084	121 577
Forward Rate Agreements	–	52 298	588 177	680	–	641 155	186	157
Úrokové swapy	–	242 919	402 344	813 960	911 260	2 370 483	108 881	112 732
Úrokové opcie – kúpa	–	1 658	22 156	42 483	69 124	135 421	7 819	–
Úrokové opcie – predaj	–	1 568	15 990	43 462	80 753	141 773	–	7 986
Ostatné úrokové kontrakty	8	926	2 459	5 880	7 731	17 004	4 198	702
Produkty obchodované na burze	–	588	22 406	1 774	6 606	31 374	–	–
Úrokové futures	–	574	13 716	1 383	2 970	18 643	–	–
Úrokové opcie	–	14	8 690	391	3 636	12 731	–	–
<b>Celkom</b>	<b>8</b>	<b>299 957</b>	<b>1 053 532</b>	<b>908 239</b>	<b>1 075 474</b>	<b>3 337 210</b>	<b>121 084</b>	<b>121 577</b>
<b>Ostatné termínové obchody</b>								
Produkty OTC	1 635	15 479	40 599	79 904	12 133	149 750	5 449	7 117
Štruktúrované akciové / indexové produkty	1 431	7 723	10 795	11 790	1 271	33 010	835	3 372
Akciové opcie – kúpa	–	1 897	5 226	3 471	108	10 702	615	–
Akciové opcie – predaj	–	2 236	7 286	12 034	993	22 549	–	1 006
Úverové deriváty	–	2 166	14 286	50 354	9 756	76 562	1 650	2 294
Obchody s drahými kovmi	2	674	807	776	–	2 259	151	297
Ostatné obchody	202	783	2 199	1 479	5	4 668	2 198	148
Produkty obchodované na burze	–	35 742	28 895	14 576	261	79 474	–	–
Akciové futures	–	16 801	717	176	–	17 694	–	–
Akciové opcie	–	14 116	22 500	12 538	261	49 415	–	–
Ostatné futures	–	3 638	3 206	1 133	–	7 977	–	–
Ostatné opcie	–	1 187	2 472	729	–	4 388	–	–
<b>Celkom</b>	<b>1 635</b>	<b>51 221</b>	<b>69 494</b>	<b>94 480</b>	<b>12 394</b>	<b>229 224</b>	<b>5 449</b>	<b>7 117</b>
<b>Súčet všetkých aktuálnych termínových obchodov</b>								
Produkty OTC	1 659	601 233	1 266 334	1 160 622	1 198 043	4 227 891	141 707	146 434
Produkty obchodované na burze	–	36 553	51 478	16 394	6 867	111 292	–	–
<b>Celkom</b>	<b>1 659</b>	<b>637 786</b>	<b>1 317 812</b>	<b>1 177 016</b>	<b>1 204 910</b>	<b>4 339 183</b>	<b>141 707</b>	<b>146 434</b>
<b>Vykázané v súvahe v netto výške</b>							<b>79 742</b>	<b>83 400</b>

31.12.2014		Nominálna čiastka Zostatkové doby splatnosti					Trhová hodnota	
Mil. €	splatné denne	do troch mesiacov	od troch mesiacov do jedného roka	od jedného do piatich rokov	viac ako päť rokov	spolu	pozitívna	negatívna
<b>Termínové obchody závislé od cudzích mien</b>								
Produkty OTC	4	248 612	148 137	191 345	122 093	710 191	17 185	18 808
Devízové hotovostné a termínové obchody	–	193 424	73 786	19 985	1 107	288 302	6 235	6 480
Úrokové / menové swapy	–	20 086	35 326	152 740	115 906	324 058	8 726	9 907
Devízové opcie – kúpa	–	16 012	17 400	8 248	2 126	43 786	2 041	–
Devízové opcie – predaj	–	18 605	20 779	9 441	2 389	51 214	–	2 074
Ostatné devízové kontrakty	4	485	846	931	565	2 831	183	347
Produkty obchodované na burze	–	483	105	35	–	623	–	–
Devízové futures	–	439	10	5	–	454	–	–
Devízové opcie	–	44	95	30	–	169	–	–
<b>Celkom</b>	<b>4</b>	<b>249 095</b>	<b>148 242</b>	<b>191 380</b>	<b>122 093</b>	<b>710 814</b>	<b>17 185</b>	<b>18 808</b>
<b>Termínové obchody závislé od úrokov</b>								
Produkty OTC	6	511 691	1 191 219	1 069 951	1 218 593	3 991 460	166 939	171 169
Forward Rate Agreements	–	118 617	657 420	4 108	–	780 145	284	261
Úrokové swapy	–	388 535	491 163	960 636	1 032 959	2 873 293	155 985	159 983
Úrokové opcie – kúpa	–	2 012	23 915	47 485	81 598	155 010	10 272	–
Úrokové opcie – predaj	–	1 218	16 754	49 771	95 371	163 114	–	10 413
Ostatné úrokové kontrakty	6	1 309	1 967	7 951	8 665	19 898	398	512
Produkty obchodované na burze	–	640	32 041	2 995	3 636	39 312	–	–
Úrokové futures	–	623	23 288	2 982	2 858	29 751	–	–
Úrokové opcie	–	17	8 753	13	778	9 561	–	–
<b>Celkom</b>	<b>6</b>	<b>512 331</b>	<b>1 223 260</b>	<b>1 072 946</b>	<b>1 222 229</b>	<b>4 030 772</b>	<b>166 939</b>	<b>171 169</b>
<b>Ostatné termínové obchody</b>								
Produkty OTC	1 796	16 435	41 652	94 191	17 108	171 182	6 021	6 615
Štruktúrované akciové / indexové produkty	1 615	10 396	11 102	11 664	1 511	36 288	1 384	2 729
Akciové opcie – kúpa	–	1 803	4 086	3 832	82	9 803	699	–
Akciové opcie – predaj	–	1 702	6 892	11 140	861	20 595	–	1 007
Úverové deriváty	–	1 001	16 283	64 644	14 612	96 540	1 712	2 327
Obchody s drahými kovmi	1	657	1 189	1 259	–	3 106	208	365
Ostatné obchody	180	876	2 100	1 652	42	4 850	2 018	187
Produkty obchodované na burze	–	37 434	25 232	16 973	511	80 150	–	–
Akciové futures	–	18 802	40	56	–	18 898	–	–
Akciové opcie	–	11 889	17 414	14 442	502	44 247	–	–
Ostatné futures	–	4 898	3 436	1 601	9	9 944	–	–
Ostatné opcie	–	1 845	4 342	874	–	7 061	–	–
<b>Celkom</b>	<b>1 796</b>	<b>53 869</b>	<b>66 884</b>	<b>111 164</b>	<b>17 619</b>	<b>251 332</b>	<b>6 021</b>	<b>6 615</b>
<b>Súčet všetkých aktuálnych termínových obchodov</b>								
Produkty OTC	1 806	776 738	1 381 008	1 355 487	1 357 794	4 872 833	190 145	196 592
Produkty obchodované na burze	–	38 557	57 378	20 003	4 147	120 085	–	–
<b>Celkom</b>	<b>1 806</b>	<b>815 295</b>	<b>1 438 386</b>	<b>1 375 490</b>	<b>1 361 941</b>	<b>4 992 918</b>	<b>190 145</b>	<b>196 592</b>
<b>Vykázané v súvahe v netto výške</b>							<b>93 771</b>	<b>98 256</b>



149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

**Členenie úverových skupín v derivátových obchodoch:**

V nasledujúcej tabuľke sú vykázané pozitívne a negatívne trhové hodnoty derivatívnych obchodov koncernu Commerzbank členené podľa jednotlivých kontrahentov. Koncern Commerzbank realizuje derivatívne obchody najmä s partnermi s výbornou bonitou. Prevažná časť tr-

hových hodnôt sa sústreďuje na úverové a finančné inštitúcie v krajinách OECD.

Mil. €	31.12.2015		31.12.2014	
	Pozitívna trhová hodnota	Negatívna trhová hodnota	Pozitívna trhová hodnota	Negatívna trhová hodnota
Centrálne vlády OECD	6 637	3 504	7 369	5 240
Banky OECD	61 635	69 258	73 160	82 645
Finančné inštitúcie OECD	64 877	65 609	99 619	100 699
Ostatné firmy, súkromné osoby	7 564	4 777	8 794	4 956
Banky mimo krajín OECD	994	3 286	1 203	3 052
<b>Celkom</b>	<b>141 707</b>	<b>146 434</b>	<b>190 145</b>	<b>196 592</b>

Objem obchodov, pri ktorých koncern Commerzbank vystupuje ako príjemca zábezpeky (kupujúci) príp. poskytovateľ zábezpeky (predávajúci), bol ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy vo výške 40 015 mil. Eur (predchádzajúci rok: 50 506 mil. Eur) príp. 36 547 mil. Eur (predchádzajúci rok: 46 034 mil. Eur). Tieto produkty slúžiace na

transfer úverových rizík používame pri obchodovaní ako aj v investičnej oblasti na diverzifikáciu úverového portfólia. V nasledujúcej tabuľke je zobrazená naša riziková štruktúra vo vzťahu k príslušným zabezpečeným rizikovým aktívam.

Mil. €	31.12.2015		31.12.2014	
	Nominálny príjemca zábezpeky	Nominálny poskytovateľ zábezpeky	Nominálny príjemca zábezpeky	Nominálny poskytovateľ zábezpeky
Ústredné vlády OECD	5 101	5 844	4 861	5 648
Banky OECD	6 110	9 951	7 267	7 052
Finančné inštitúcie OECD	8 638	2 432	3 527	3 239
Ostatné spoločnosti, súkromné osoby	19 020	18 041	33 807	29 775
Banky mimo OECD	1 146	279	1 044	320
<b>Celkom</b>	<b>40 015</b>	<b>36 547</b>	<b>50 506</b>	<b>46 034</b>

**Údaje o derivátoch Cash Flow Hedge Accountings:**

Nominálne hodnoty derivátov, ktoré sa používali do ukončenia Cash Flow Hedge Accountings v roku 2009 (porovnaj poznámku č. 73), boli k 31. decembru 2015 na úrovni 57 miliárd Eur (predchádzajúci rok: 93

miliárd Eur). V nižšie uvedenej tabuľke sú uvedené sledované obdobia, v ktorých budú tieto pravdepodobne splátné.

miliardy €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
do troch mesiacov	7	8	-12,5
od troch mesiacov do jedného roka	26	28	-7,1
od jedného do piatich rokov	19	51	-62,7
viac ako päť rokov	5	6	-16,7

S ohľadom na každú dobu platnosti existovali základné obchody s nominálnymi hodnotami najmenej v tejto výške.

**(78) Prevedený finančný majetok****a) Majetok prevedený ako zábezpeka (vlastný a cudzí majetok)**

Za nasledujúce finančné záväzky bol prevedený majetok ako zábezpeka:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Záväzky voči úverovým inštitúciám	30 481	45 748	-33,4
Záväzky voči klientom	6 518	19 662	-66,8
Zaknihované záväzky	500	500	0,0
Obchodné pasíva	-	99	.
Ostatné pasíva	-	-	.
<b>Celkom</b>	<b>37 499</b>	<b>66 009</b>	<b>-43,2</b>

Nasledovný finančný majetok (vlastný a cudzí majetok) bol prevedený ako zábezpeka za vyššie uvedené záväzky.

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám a klientom	24 050	23 566	2,1
Obchodné aktíva voči finančnému majetku	32 810	55 083	-40,4
Ostatné aktíva	19	17	11,8
<b>Celkom</b>	<b>56 879</b>	<b>78 666</b>	<b>-27,7</b>

Z majetku koncernu Commerzbank mohol príjemca na základe zmluvných alebo bežných práv predať alebo založiť:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám a klientom	-	-	.
Obchodné aktíva voči finančnému majetku	3 384	6 101	-44,5
Ostatné aktíva	3 384	6 101	-44,5

Zábezpeky boli poskytnuté za prijaté peniaze v rámci pravých penzijných obchodov (repo). Okrem toho boli zábezpeky poskytnuté pre účely obchodov s prostriedkami refinancovania a pre obchodovanie s

cennými papiermi. Transakcie boli vykonávané za bežných podmienok platných pre výpožičky cenných papierov a penzijné obchody.

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

**b) Prevedený, ale nevyčerpaný finančný majetok (vlastné aktíva)**

V rámci pravých penzijných obchodov a výpožičiek boli prevedené cenné papiere z vlastných aktív ako zábezpeka. Čerpanie týchto cenných papierov neprebehlo, nakoľko boli všetky príležitosti a riziká spojené s

vlastníctvom týchto cenných papierov zachované v koncerne Commerzbank. Cenné papiere, ktoré boli prevedené z vlastných aktív, a príslušné záväzky (pred nettingom) je možné zobraziť takto

31.12.2015 Mil. €	Obchodné aktíva Držané za účelom obchodovania	Finančný majetok		
		Ocenené s dopadom na výsledok na základe časovej hodnoty	Držané za účelom obchodovania	Úvery a pohľadávky
Pravé penzijné obchody ako poskytovateľ dôchodku (Repo-Agreements)				
Účtovné hodnoty prevedených cenných papierov	1 560	–	508	–
Účtovné hodnoty príslušných záväzkov	1 483	–	488	–
Vypožičané cenné papiere z obchodov s cennými papiermi				
Účtovné hodnoty prevedených cenných papierov	1 226	–	–	–
Účtovné hodnoty príslušných záväzkov	1 219	–	–	–
Majetok prevedený na centrálné banky (bez Repo- Agreements)				
Účtovné hodnoty prevedených cenných papierov	–	–	–	–
Účtovné hodnoty príslušných záväzkov	–	–	–	–

31.12.2014 Mil. €	Obchodné aktíva Držané za účelom obchodovania	Finančný majetok		
		Ocenené s dopadom na výsledok na základe časovej hodnoty	Držané za účelom obchodovania	Úvery a pohľadávky
Pravé penzijné obchody ako poskytovateľ dôchodku (Repo-Agreements)				
Účtovné hodnoty prevedených cenných papierov	3 324	–	569	–
Účtovné hodnoty príslušných záväzkov	3 254	–	555	–
Vypožičané cenné papiere z obchodov s cennými papiermi				
Účtovné hodnoty prevedených cenných papierov	2 133	–	–	–
Účtovné hodnoty príslušných záväzkov	2 005	–	–	–
Majetok prevedený na centrálné banky (bez Repo- Agreements)				
Účtovné hodnoty prevedených cenných papierov	–	–	–	–
Účtovné hodnoty príslušných záväzkov	–	–	–	–

Príslušné časové hodnoty za transakcie, pri ktorých majú kontrahenti (príjemcovia zábezpeky) právo len na prevedený majetok, sú vykázané v nasledovnej výške:

31.12.2015 Mil. €	Obchodné aktíva Držané za účelom obchodovania	Ocenené s dopadom na výsledok na základe časovej hodnoty	Finančný majetok Držané za účelom obchodovania	Úvery a pohľadávky
Právne penzijné obchody ako poskytovateľ dôchodku (Repo-Agreements)				
Príslušná časová hodnota prevedených cenných papierov	1 560	–	508	–
Príslušná časová hodnota príslušných záväzkov	1 483	–	488	–
<b>Netto položka</b>	<b>77</b>	<b>–</b>	<b>20</b>	<b>–</b>
Vypožičané cenné papiere z obchodov s cennými papiermi				
Príslušná časová hodnota prevedených cenných papierov	1 226	–	–	–
Príslušná časová hodnota príslušných záväzkov	1 219	–	–	–
<b>Netto položka</b>	<b>7</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Majetok prevedený na centrálné banky (bez Repo- Agreements)				
Príslušná časová hodnota prevedených cenných papierov	–	–	–	–
Príslušná časová hodnota príslušných záväzkov	–	–	–	–
<b>Netto položka</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>31.12.2014</b>				
Mil. €	Obchodné aktíva Držané za účelom obchodovania	Ocenené s dopadom na výsledok na základe časovej hodnoty	Finančný majetok Držané za účelom obchodovania	Úvery a pohľadávky
Právne penzijné obchody ako poskytovateľ dôchodku (Repo-Agreements)				
Príslušná časová hodnota prevedených cenných papierov	3 324	–	569	–
Príslušná časová hodnota príslušných záväzkov	3 254	–	555	–
<b>Netto položka</b>	<b>70</b>	<b>–</b>	<b>14</b>	<b>–</b>
Vypožičané cenné papiere z obchodov s cennými papiermi				
Príslušná časová hodnota prevedených cenných papierov	2 133	–	–	–
Príslušná časová hodnota príslušných záväzkov	2 005	–	–	–
<b>Netto položka</b>	<b>128</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Majetok prevedený na centrálné banky (bez Repo- Agreements)				
Príslušná časová hodnota prevedených cenných papierov	–	–	–	–
Príslušná časová hodnota príslušných záväzkov	–	–	–	–
<b>Netto položka</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

### c) Prevedený a vyčerpaný finančný majetok s pokračujúcou angažovanosťou

O pokračujúcej angažovanosti (Continuing Involvement) hovoríme vtedy, ak pri prevode majetku ostávajú zmluvné práva a povinnosti vzťahujúce sa na prevedený majetok naďalej v koncerne Commerzbank. Pokračujúca angažovanosť môže okrem toho vyplývať aj z

prevzatia nových práv a povinností súvisiacich s prevedeným majetkom. V koncerne Commerzbank neboli uzatvorené žiadne podstatné transakcie, ktoré by napriek pokračujúcej angažovanosti viedli k čerpaniu majetku.

### (79) Lehoty splatnosti majetku a dlhov

V nasledujúcom odseku sa budeme venovať zaradeniu všetkých druhov majetku a dlhov (s výnimkou pozitívnych a negatívnych trhových hodnôt derivatívnych finančných nástrojov) medzi krátkodobý a dlhodobý majetok. S ohľadom na ich zaradenie odkazujeme na Poznámku č. 77. Za krátkodobý považujeme majetok, pri ktorom zostatková doba splatnosti príp. moment predpokladanej realizácie alebo plnenia alebo rozdiel medzi dňom uzávierky a splatnosti je menej ako jeden rok. Finančné nástroje v obchodných aktívach a pasív bez zmluvnej splatnosti,

položka Hotovostná rezerva, majetok a dlhy držané za účelom predaja ako aj skutočné dane z výnosu zaraďujeme medzi krátkodobé. Súvahové položky Podiely na spoločnostiach oceňovaných at-Equity, nehnuteľný majetok, hnuťelný majetok, majetok držaný ako finančná investícia a latentné dane z výnosu sú zaraďované medzi dlhodobý majetok. S ohľadom na zaradenie ostatných aktív a pasív vykonávame ocenenie najdôležitejších položiek. S ohľadom na zaradenie splatnosti podstatných druhov rezerv odkazujeme na Poznámky č. 68.

Mil. €	31.12.2015		31.12.2014 <sup>1</sup>	
	Krátkodobé	Dlhodobé	Krátkodobé	Dlhodobé
Hotovostná rezerva	28 509	–	4 897	–
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	64 491	7 319	74 352	5 962
Pohľadávky voči klientom	75 582	143 293	87 868	145 509
Obchodné aktíva	30 265	7 708	29 438	11 590
Finančný majetok	12 001	69 938	11 355	79 003
Podiely na spoločnostiach oceňovaných at-equity	–	735	–	677
Nehnuťelný majetok	–	3 525	–	3 330
Hnuťelný majetok	–	1 437	–	1 916
Nehnuťelnosti držané ako finančná investícia	–	106	–	620
Dlhodobý majetok držaný za účelom predaja a majetok z predajných skupín	846	–	421	–
Skutočné nároky na daň z výnosu	512	–	716	–
Latentné nároky na daň z výnosu	–	2 836	–	3 426
Ostatné aktívne položky	2 600	1 196	2 494	972
<b>Celkom</b>	<b>214 806</b>	<b>238 093</b>	<b>211 541</b>	<b>253 005</b>
Závazky voči úverovým inštitúciám	59 227	23 927	74 705	25 140
Závazky voči klientom	225 485	32 130	213 057	36 223
Zaknihované záväzky	12 935	27 670	15 217	33 594
Obchodné pasíva	9 407	1 042	6 809	1 453
Rezervy	2 172	1 154	3 555	1 717
Skutočné dlhy na dani z výnosu	401	–	316	–
Latentné dlhy na dani z výnosu	–	106	–	131
Závazky majetku z predajných skupín	1 073	–	142	–
Ostatné pasíva	3 392	6 855	3 176	5 435
Druhoradý a hybridný kapitál	2 161	9 697	1 310	11 048
<b>Celkom</b>	<b>316 253</b>	<b>102 581</b>	<b>318 287</b>	<b>114 741</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

V členení zostatkovej doby splatnosti sú zobrazené zostatkové doby splatnosti finančných nástrojov, pre ktoré platia zmluvné doby splatnosti. Za zostatkovú dobu splatnosti sa považuje obdobie medzi dňom rozhodujúcim pre zostavenie súvahy a zmluvnou splatnosťou finančných

nástrojov. Pri finančných nástrojov, ktoré sa hradia v čiastkových sumách, je zostatková doba splatnosti určená pre každú čiastkovú sumu. Zostatkové doby splatnosti úverových príslužob sú uvedené v poznámke č. 87.

31.12.2015		Zostatkové doby splatnosti		
Mil. €	splatné denne a neobmedzene	do troch mesiacov	od troch mesiacov do jedného roka	od jedného do piatich rokov
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	53 856	5 563	14 416	10 904
Pohľadávky voči klientom	198 279	27 936	13 969	19 780
Zaknihované záväzky	5 561	8 980	24 419	12 088
Obchodné pasíva	1 429	3 039	1 214	95
Deriváty	3 785	6 497	19 096	59 124
Druhoradé dlhové nástroje	141	2 296	5 939	7 366
Finančné záruky	2 511	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>263 051</b>	<b>54 310</b>	<b>79 053</b>	<b>109 358</b>

31.12.2014 <sup>1</sup>		Zostatkové doby splatnosti		
Mil. €	splatné denne a neobmedzene	do troch mesiacov	od troch mesiacov do jedného roka	od jedného do piatich rokov
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	68 979	5 984	15 151	11 450
Pohľadávky voči klientom	192 716	21 061	14 414	26 587
Zaknihované záväzky	5 805	11 620	30 787	13 771
Obchodné pasíva	3 827	3 525	1 704	115
Deriváty	5 533	7 931	19 917	65 981
Druhoradé dlhové nástroje	110	1 416	7 678	8 081
Finančné záruky	2 509	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>279 479</b>	<b>51 537</b>	<b>89 651</b>	<b>125 985</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

## (8o) Údaje o oceňovacích hierarchiách finančných nástrojov

### Oceňovanie finančných nástrojov

Podľa IAS 39 musia byť všetky finančné nástroje pri prvom oceňovaní ocenené príslušnou časovou hodnotou (Fair Value), v prípade finančného nástroje, ktorý nie je klasifikovaný na ocenenie časovou hodnotou s dopadom na výsledok, musia byť započítané aj transakčné náklady. Následné ocenenie finančných nástrojov, ktoré sú klasifikované na ocenenie časovou hodnotou s dopadom na výsledok, príp. finančného majetku, ktorý môže byť kedykoľvek predaný, sa ocenenie vykoná časovou hodnotou. V tomto zmysle obsahujú finančné nástroje ocenené časovou hodnotou deriváty, nástroje určené na obchodovanie ako aj nástroje určené na ocenenie časovou hodnotou.

Aktuálna hodnota majetku je podľa IFRS 13 tá čiastka, za ktorú môže byť majetok predaný / kúpený medzi od seba nezávislými zmluvnými partnermi, ktorí majú vôľu uzatvoriť zmluvu. Aktuálna hodnota tak zodpovedá predajnej hodnote. S ohľadom na záväzky je aktuálna hodnota definovaná ako cena, za ktorú môže byť dlh v rámci riadnej transakcie prevedený na tretiu osobu. Pri ocenení dlhov musí byť okrem toho zohľadnené vlastné riziko výpadku. Ak tretie osoby poskytli zábezpeky na naše záväzky (napr. záruky), nesmú byť tieto pri ocenení zohľadnené, nakoľko záväzok na splatenie zo strany banky ostáva zachovaný.

Najvhodnejšia miera pre stanovenie hodnoty je zverejnená tržová cena istého nástroja na aktívnom trhu (oceňovacia hierarchia Level I). Ak neexistujú zverejnené ceny, bude ocenenie vykonané na základe zverejnených cien podobných nástrojov na aktívnych trhoch. Aby sme mohli stanoviť cenu, za akú má byť nástroj vymenený alebo záväzok uhradený, bude majetok ocenený nákupnou cenou a záväzky predajnou cenou. Relevantným trhom pre stanovenie aktuálnej hodnoty je v zásade trh s najväčšou aktivitou (tzv. hlavný trh). Ak chceme zobrazit' cenu, za ktorú by bolo možné vymeniť majetkovú hodnotu alebo uhradiť záväzok, oceňuje sa tento majetok nákupným kurzom a záväzky predajným kurzom.

Ak nie sú k dispozícii uverejnené ceny pre rovnaké alebo podobné finančné nástroje, bude časová hodnota zistená na základe vhodného oceňovacieho modelu, pri ktorom budú podľa možnosti použité údaje z overiteľných zdrojov na trhu (oceňovacia hierarchia Level II). Pri výbere oceňovacích metód musí byť podľa IFRS 13 zohľadnené, že tieto metódy musia byť primeranej situácii a že sú k dispozícii potrebné informácie. Na zvolené metódy musia byť v maximálnom možnom rozsahu používané pozorovateľné vstupné parametre a podľa možnosti čo najmenej nepozorovateľných vstupných parametrov.

Kým sa väčšina oceňovacích metód opiera na údaje z kontrobovatelných zdrojov na trhu, sú niektoré finančné nástroje oceňované pri použití oceňovacích modelov, ktoré používajú iné vstupné hodnoty, pre ktoré nie sú k dispozícii dostatočne aktuálne tržové údaje. Ako možné oceňovacie metódy rozlišuje IFRS 13 medzi prístupom zameraným na trh (Market Approach), prístupom zabývaným na príjme (Income Approach) a prístupe zabývanom na nákladoch (Cost Approach). Market Approach zahŕňa oceňovacie metódy využívajúce informácie o rovnakom alebo porovnateľnom majetku. Prístup

zabývaný na príjme odzrkadľuje dnešné očakávania o budúcich platobných tokoch, náklady alebo výnosy. Do Income Approach patria opčné cenové modely. V rámci Cost Approach (nepripustnom pre nefinančné nástroje) zodpovedá aktuálna hodnota aktuálnym nákladom na opätovné nadobudnutie pri zohľadnení stavu majetku. Tieto ocenenia samozrejme podliehajú vo väčšej miere hodnoteniu zo strany manažmentu. Tieto nepozorovateľné vstupné údaje môžu obsahovať údaje, ktoré sú extrapolované alebo interpolované alebo ktoré môžu byť zistené vo forme približných hodnôt alebo historických údajov. Pritom sa používajú v najväčšom možnom rozsahu tržové údaje alebo údaje tretích osôb a čo najmenej špecifické vstupné údaje (oceňovacia hierarchia Level 3).

Oceňovacie modely musia zodpovedať uznávaným ekonomickým metódam na oceňovanie finančných nástrojov a zohľadňovať všetky faktory, ktoré účastníci na trhu pri stanovení ceny považujú za primerané. Všetky časové hodnoty podliehajú interným kontrolám a postupom v rámci koncernu Commerzbank, počas ktorých sa stanovujú štandardy pre nezávislé kontroly alebo validáciu. Tieto kontroly a postupy spravuje Independent Price Verification Group (IPV) v rámci svojej finančnej funkcie. Modely, vstupujúce údaje a z toho vyplývajúce časové hodnoty pravidelne kontroluje vyšší manažment a kontrolóri.

Realizovateľné aktuálne hodnoty, ktoré je možné dosiahnuť v neskoršom momente, sa môžu odchyľovať od odhadovanej aktuálnej hodnoty.

Nasledovné zhrnutie dokumentuje, ako je možné tieto oceňovacie zásady použiť na rôzne triedy finančných nástrojov, ktoré využíva koncern Commerzbank:

- Deriváty obchodované na burze sa oceňujú na základe ich nákupných alebo predajných kurzov, ktoré je možné zistiť na aktívnych trhoch. Za istých okolností môžu byť použité aj teoretické ceny. Príslušná aktuálna hodnota derivátov obchodovaných na voľnom trhu (OTC) sa určuje na základe oceňovacích modelov, ktoré sa osvedčili na finančných trhoch. Na strane jednej môžu byť používané modely, ktoré určujú očakávané budúce platobné toky, a po úročení zistia aktuálnu hodnotu finančných nástrojov. Na strane druhej môžu byť alternatívne použité modely, ktoré zistia hodnotu, ku ktorej neexistuje možnosť arbitráže medzi nástrojom a iným súvisiacim nástrojom. Pri niektorých derivátoch sa môžu oceňovacie modely používané na finančných trhoch odlišovať natoľko, že modelujú aktuálnu hodnotu a používajú iné vstupné parametre alebo používajú rovnaké vstupné parametre, avšak v inej miere. Tieto modely sa pravidelne kalibrujú podľa aktuálnych trhových kurzov.

Ak je to možné, sú vstupné parametre pre tieto modely odvádzané z pozorovateľných údajov, napríklad kurzov alebo indexov. Tieto údaje sa zvereňujú prostredníctvom príslušnej burzy, nezávislých maklérov alebo zariadení, ktoré poskytujú všeobecne uznávané ceny na základe údajov dôležitých účastníkov na trhu. Ak nie je možné vstupné parametre priamo sledovať, môžu byť tieto pomocou extrapolácie alebo interpolácie odvodené z pozorovateľných údajov alebo môžu byť odhadnuté na základe historických alebo korelovaných údajov. Ako vstupné parametre sa na oceňovanie derivátov používajú všeobecné hotovostné a termínové kurzy základných hodnôt, volatilita, úrokové sadzby a devízové kurzy.

Aktuálna hodnota opcií sa skladá z vnútornej a hodnoty a aktuálnej hodnoty. Faktory slúžiace na zistenie aktuálnej hodnoty zahŕňajú realizačnú cenu v porovnaní s aktuálnou hodnotou, volatilitu základnej hodnoty, zostatkovú dobu a korelácie medzi základnými hodnotami a príslušnými menami.

- Akcie, dlhopisy, Asset-backed Securities (ABS), hypotekárne papiere, ostatné Asset-backed Securities a Collateralised Debt Obligations (CDO) sa oceňujú podľa trhových kurzov, ktoré je možné zistiť na príslušných burzách u nezávislých maklérov alebo zariadení, ktoré poskytujú všeobecne uznávané ceny na základe údajov dôležitých účastníkov na trhu. Ak nie je možné zistiť kurzy tohto druhu, bude použitý kurz za porovnateľný kótovaný nástroj a tento bude upravený podľa zmluvných rozdielov medzi týmito nástrojmi. Pri komplexnejších dlhopisoch, ktoré sú obchodované na intaktných trhoch, zisťuje sa aktuálna hodnota na základe oceňovacieho modelu, ktorý počíta aktuálnu hodnotu očakávaných budúcich platobných tokov. V týchto prípadoch odzrkadľujú vstupné parametre úverové riziko

spojené s týmito platobnými tokmi. Akcie nekótované na burze sa vykazujú na základe nadobúdacích nákladov, ak nie je možné zistiť kótovanie na aktívnom trhu alebo príslušné parametre pre oceňovací model.

Štruktúrované dlhopisy sú cenné papiere, ktoré spájajú vlastnosti pevne úročených cenných papierov a cenných papierov týkajúcich sa vlastného imania. Na rozdiel od bežných obligácií sa za štruktúrované dlhopisy vo všeobecnosti vypláca variabilný výnos, ktorý sa riadi podľa vývoja základnej hodnoty. Tento výnos môže byť podstatne vyšší (alebo nižší) než výnos základnej hodnoty. Bez ohľadu na úhradu úrokov môžu deriváty vložené do štruktúrovaného dlhopisu ovplyvniť odkupnú hodnotu a koncovú splatnosť dlhopisov. Používaná metóda na určenie aktuálnej hodnoty štruktúrovaného dlhopisu môže byť veľmi odlišná, nakoľko každý jednotlivý dlhopis je určený na mieru, a preto musia byť podmienky každého dlhopisu jednotlivo analyzované. Štruktúrované dlhopisy ponúkajú možnosť vybudovať angažovanosť v takmer každej investičnej triede, a to akcií, surovín, devízových, úrokových, úverových a fondových produktov.

#### Hierarchia trhových hodnôt

Podľa IFRS 13 sa finančné nástroje oceňované časovou hodnotou zaraďujú do trojstupňovej hierarchie (porovnaj oceňovanie finančných nástrojov):

Level I: Finančné nástroje, ktorých časová hodnota bola zistená na základe uverejnených cien pre rovnaké finančné nástroje na aktívnych trhoch

Level II: Finančné nástroje, pre ktoré nie je možné na aktívnych trhoch získať uverejnené ceny pre rovnaké nástroje, a preto boli ocenené podľa oceňovacích modelov

Level III: Finančné nástroje, ktoré sa oceňujú pri použití oceňovacích metód, pre ktoré nie sú v dostatočnom rozsahu k dispozícii aktuálne overiteľné údaje a u ktorých tieto vstupné údaje len malou mierou ovplyvnia ich časovú hodnotu.

Priradenie finančných nástrojov do kategórií si vyžaduje ich vyhodnotenie zo strany manažmentu, najmä ocenenie na základe na trhu pozorovaných ako aj neidentifikovaných parametrov. Pri zohľadnení zmien trhovej likvidity a tým aj cenovej transparentnosti sa môže klasifikácia nástroja v priebehu času zmeniť.

Finančné nástroje vykázané v súvahe v časovej hodnote budú v nasledujúcich prehľadoch zoskupené do skupín podľa kategórií ako aj podľa oceňovacích základov. Pritom sa rozlišuje, či bolo ocenenie vykonané na základe uverejnených trhových cien (Level I), či boli použité oceňovacie modely s pozorovateľnými údajmi (Level II) alebo či bolo ocenenie vykonané na základe parametrov, ktoré nie je možné na trhu pozorovať (Level III).



149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Finančný majetok   v miliardách €	31.12.2015				31.12.2014						
	Level 1	Level 2	Level 3	Celkom	Level 1	Level 2	Level 3	Celkom			
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám			Ocenené s dopadom na výsledok časovou hodnotou	-	22,6	-	22,6	-	27,7	-	27,7
Pohľadávky voči klientom			Ocenené s dopadom na výsledok časovou hodnotou	-	11,0	0,4	11,4	-	18,5	0,5	19,0
Positívne tržové hodnoty z derivatívnych nástrojov			Hedge Accounting zabezpečovacích nástrojov	-	3,0	-	3,0	-	4,5	-	4,5
Obchodné aktíva			za účelom obchodovania	30,0	79,3	5,4	114,7	32,5	92,7	5,1	130,3
z toho: pozitívne tržové hodnoty z derivátov				-	72,3	4,4	76,7	-	85,4	3,9	89,3
Finančný majetok			Ocenené s dopadom na výsledok časovou hodnotou	1,7	0,6	0,1	2,4	2,4	-	-	2,4
			Ocenené s dopadom na výsledok časovou hodnotou	32,0	10,6	0,1	42,7	37,9	4,5	0,1	42,5
Dlhodobý majetok držaný na predaj a majetok z predajných skupín			Finančný majetok držaný na predaj	-	-	0,1	0,1	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>63,7</b>	<b>127,1</b>		<b>6,0</b>	<b>196,9</b>	<b>72,8</b>	<b>147,9</b>	<b>5,7</b>	<b>226,4</b>		

Finančné záväzky   v miliardách €	31.12.2015				31.12.2014						
	Level 1	Level 2	Level 3	Celkom	Level 1	Level 2	Level 3	Celkom			
Záväzky voči úverovým inštitúciám			Ocenené s dopadom na výsledok časovou hodnotou	-	13,6	-	13,6	-	26,6	-	26,6
Záväzky voči klientom			Ocenené s dopadom na výsledok časovou hodnotou	-	8,8	-	8,8	-	23,1	-	23,1
Zaknihované záväzky			Ocenené s dopadom na výsledok časovou hodnotou	1,3	-	-	1,3	1,5	-	-	1,5
Negatívne tržové hodnoty z derivatívnych nástrojov			Hedge Accounting zabezpečovacích nástrojov	-	7,4	-	7,4	-	9,4	-	9,4
Obchodné pasíva			za účelom obchodovania	9,8	73,6	3,0	86,4	7,8	86,9	2,5	97,2
z toho: negatívne tržové hodnoty z derivátov				-	73,1	2,9	76,0	-	86,3	2,5	88,8
Druhoradý kapitál			Ocenené s dopadom na výsledok časovou hodnotou	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>11,1</b>	<b>103,4</b>		<b>3,0</b>	<b>117,5</b>	<b>9,3</b>	<b>146,0</b>	<b>2,5</b>	<b>157,8</b>		

Reklasifikácia je v podstate preradenie finančného nástroja v rámci 3-stupňovej oceňovacej hierarchie. Nové zaradenie finančného nástroja môže vyplývať zo zmien na trhu, ktoré majú dopad na vstupné faktory pre ocenenie finančného nástroja.

Vo štvrtom štvrtroku 2015 sme vykonali preradenie z Level I do Level II, nakoľko neboli k dispozícii stanovené tržové hodnoty. Tieto sa dotýkali obligácií na predaj vo výške 5,0 miliárd Eur a obligácií vo výške 0,6 miliárd Eur. Okrem toho boli z Level 2 do Level 1 preradené cenné papiere určené na obchodovanie vo výške 0,3 miliárd Eur. S

ohľadom na finančné záväzky určené na predaj bolo vykonané preradenie vo výške 0,2 miliardy Eur z Level 2 do Level 1, keďže boli k dispozícii tržové ceny. Preskupenia boli zistené na základe koncových stavov k 30. 9. 2015. Okrem toho neboli vykonané žiadne podstatné preskupenia medzi Level 1 a Level 2.

Finančné nástroje priradené do Level 3 mali v obchodnom roku nasledovný vývoj:

Finančný majetok Mil. €	Pohľadávky voči klientom	Obchodné aktíva	z toho: pozitívne trhové hodnoty z derivátov	Finančný majetok		Celkom
				Ocenené s dopadom na výsledok časovou hodnotou	Držané za účelom obchodova- nia	
<b>Časová hodnota k 1.1.2014</b>	<b>284</b>	<b>1 813</b>	<b>775</b>	<b>25</b>	<b>59</b>	<b>2 181</b>
Zmeny konsolidačného okruhu	-	-	-	-	-	-
Zisky / straty obdobia s dopadom na výsledok	-2	194	169	-	-	192
z toho: z nerealizovaných ziskov / strát	-2	206	180	-	-	204
Zisky/straty evidované v rezerve na nové ocenenie	-	-	-	-	-1	-1
Kúpy	-	251	7	-	89	340
Predaje	-	-225	-152	-	-	-225
Emisie	-	-	-	-	-	-
Splatenia	-	-13	-10	-28	-	-41
Preúčtovania do Level 3	184	3 376	3 161	11	289	3 860
Preúčtovania z Level 3	-15	-249	-31	-6	-312	-582
<b>Časová hodnota k 31.12.2014</b>	<b>451</b>	<b>5 147</b>	<b>3 919</b>	<b>2</b>	<b>124</b>	<b>5 724</b>
Zmeny konsolidačného okruhu	-	-	-	-	-	-
Zisky / straty obdobia s dopadom na výsledok	-	46	131	-8	-3	35
z toho: z nezrealizovaných ziskov / strát	-	176	183	-8	-	168
Zisky/straty evidované v rezerve na nové ocenenie	-	-	-	-	-3	-3
Kúpy	1	48	-	50	3	102
Predaje	-	-216	-157	-	-282	-498
Emisie	-	-	-	-	-	-
Splatenia	-	-130	-59	-33	-17	-180
Preúčtovania do Level 3	-	621	586	544	318	1 483
Preúčtovania z Level 3	-24	-143	-66	-505	-9	-681
<b>Časová hodnota k 31.12.2015</b>	<b>428</b>	<b>5 373</b>	<b>4 354</b>	<b>50</b>	<b>131</b>	<b>5 982</b>

Nerealizované zisky alebo straty z finančných nástrojov držaných za účelom obchodovania (obchodné aktíva a deriváty) tvoria súčasť výsledku z obchodných činností. Nerealizované zisky alebo straty z pohľadávok a finančného majetku oceneného aktuálnymi hodnotami sú vykazované vo výsledku z použitia opcie Fair Value.

V obchodnom roku 2015 boli vykonané podstatné presuny z Level 2 do Level 3, nakoľko neboli k dispozícii parametre, ktoré by boli odporovateľné na trhu. Išlo o presuny cenných papierov oceňovaných aktuálnou hodnotou vo výške 0,5 miliardy Eur a derivátov vo výške 0,2 miliárd Eur ako aj vo výške 0,1 miliardy Eur s ohľadom na finančné nástroje určené na predaj. Okrem toho boli z Level 3 do Level 2 preskupené cenné papiere oceňované aktuálnou hodnotou, nakoľko boli

k dispozícii trhové hodnoty. Okrem toho nebol preskupený žiaden podstatný finančný majetok z alebo do Level 3. Podstatný prísun do Level 3 vyplýva z prvotného ocenenia podielu na spoločnosti kreditných kariet aktuálnou hodnotou, pričom predtým bol tento podiel ocenený pokračujúcimi nadobúdacími nákladmi. V obchodnom roku vznikli aj nerealizované zisky vo výške 97 mil. Eur, ktoré sú vykázané v rezerve na nové ocenenie. Tento podiel bol na základe existujúceho predajného zámeru v aktuálnej hodnote 97 mil. Eur preskupený do dlhodobého majetku držaného na predaj.

Finančné záväzky priradené do Level 3 zaznamenali v obchodnom roku nasledovný vývoj:

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Finančné záväzky Mil. €	Obchodné pasíva		Celkom
	Držané za účelom obchodovania	z toho: negatívne trhové hodnoty z derivátov Držané za účelom obchodovania	
<b>Časová hodnota k 1.1.2014</b>	<b>633</b>	<b>528</b>	<b>633</b>
Zmeny konsolidačného okruhu	–	–	–
Zisky / straty obdobia s dopadom na výsledok	28	28	28
z toho: z nerealizovateľných ziskov / strát	–2	–2	–2
Kúpy	45	45	45
Predaje	–7	–	–7
Emisie	–	–	–
Splatenia	–17	–17	–17
Preúčtovania do Level 3	2 088	2 030	2 088
Preúčtovania z Level 3	–235	–81	–235
<b>Časová hodnota k 31.12.2014</b>	<b>2 535</b>	<b>2 533</b>	<b>2 535</b>
Zmeny konsolidačného okruhu	–	–	–
Zisky / straty obdobia s dopadom na výsledok	79	79	79
z toho: z nerealizovateľných ziskov / strát	86	86	86
Kúpy	38	38	38
Predaje	–10	–9	–10
Emisie	–	–	–
Splatenia	–76	–76	–76
Preúčtovania do Level 3	666	644	666
Preúčtovania z Level 3	–282	–278	–282
<b>Časová hodnota k 31.12.2015</b>	<b>2 950</b>	<b>2 931</b>	<b>2 950</b>

Nerealizované zisky alebo straty z finančných nástrojov držaných za účelom obchodovania (obchodné aktíva a deriváty) tvoria súčasť výsledku z obchodných činností.

V obchodnom roku 2015 boli vykonané podstatné presuny vo výške 0,1 miliárd Eur s ohľadom na negatívne hodnoty z derivátov z Level 2

do Level 3, nakoľko neboli k dispozícii parametre, ktoré by boli odporovateľné na trhu. Ďalšie presuny sa dotýkali nepodstatných jednotlivých položiek z alebo do Level 3.

### Analýza senzitivity

Ak je hodnota finančných nástrojov založená na nepozorovateľných vstupných parametroch (Level 3), môže byť presná hodnota tohto parametra ku dňu rozhodujúcemu pre zostavenie súvahy odvodená z celej šírky primeraných možných alternatív. V rámci zostavovania koncernej závierky sa pre nepozorovateľné vstupné parametre zvolia primerané hodnoty, ktoré zodpovedajú podmienkam na trhu a kontrolnom odhade koncernu.

Tu uvedené údaje by mali predstavovať možné dopady, ktoré vyplývajú z relatívnej neistoty v oblasti časových hodnôt finančných nástrojov, ktorých ocenenie je založené na nepozorovateľných vstupných parametroch (Level 3). Medzi parametrami používanými na zistenie Level-3-Fair-Values existujú často závislosti. Napríklad môže očakávané zlepšenie celkovej hospodárskej situácie viesť k tomu, že akciové kurzy budú stúpať, kým menej riskantne ohodnotené cenné papiere, napríklad štátne dlhopisy, budú na hodnote strácať. Takéto súvislosti sú zohľadňované vo forme korelačných parametrov, ak majú podstatný vplyv na príslušné aktuálne hodnoty. Ak postup oceňovania používa viac parametrov, môže výber jedného parametra spôsobiť obmedzenia týkajúce sa rozpätia hodnôt ostatných parametrov. Na základe definície sa k tejto oceňovacej hierarchii priradujú skôr nelikvidné nástroje, nástroje s dlhšou dobou platnosti alebo nástroje, pri ktorých nie je možné získať nezávisle pozorovateľné trhové údaje alebo len s veľkými problémami. Tieto údaje slúžia na objasnenie podstatných nepozorovateľných vstupných parametrov pre finančné nástroje Level-3 a na následné zobrazenie rôznych vstupných hodnôt, ktoré tvoria základ pre tieto vstupné parametre.

Podstatné nepozorovateľné vstupné parametre pre Level 3 a ich kľúčové faktory je možné zhrnúť nasledovne:

- **Interná úroková miera (Internal Rate of Return, IRR):**  
Interná úroková miera je definovaná ako diskontná sadzba, ktorá poskytuje aktuálnu hodnotu (nula) pre všetky budúce platobné toky nástroja. Pri dlhových tituloch závisí interná úroková miera napríklad od aktuálneho kurzu obligácií, nominálnej hodnoty a trvania.
- **Akciová korelácia:**  
Ide o parameter na meranie pohybov medzi dvoma nástrojmi. Miera sa na základe korelačného koeficienta, ktorý môže kolísať medzi -1 a +1.  
Mnohé obľúbené akciové deriváty sa vzťahujú na rôzne základné hodnoty (korelácia v akciovom koši). Na základe priemeru akciových košov, zaznamenávania najlepších (alebo najhorších) hodnôt v istých časových úsekoch alebo výberu najlepších (alebo najhorších) hodnôt v momente splatnosti sa zisťuje vývoj hodnoty.  
Vývoj hodnoty košových produktov, napríklad indexových košov, môže byť prepojený na rôzne indexy. Vstupné hodnoty, ktoré sa používajú na oceňovanie, zahŕňajú úrokové sadzby, volatilitu indexov, dividendu z indexov a korelácie medzi indexami. Korelačné koeficienty vo všeobecnosti poskytujú nezávislé poskytovatelia údajov. Pri korelačnom vývoji môže byť priemerná hodnota koša odhadnutá na základe viacerých náhodných vzoriek (simulácia Monte-Carlo).

Quanto-Swap (Quantity Adjusting Options) je swap z rôznych kombinácií úrokových, menových a akciových swapových vlastností, ktorého rozpätie výnosu je založené na úrokových sadzbách dvoch odlišných krajín. Úhrady sa realizujú v tej istej mene.

Na oceňovanie Quanto-Aktien-Swaps sú ako vstupné hodnoty v potrebné korelácie medzi základným indexom a devízovým termínovým kurzom, volatilita základného indexu, volatilita devízového termínového kurzu a zostatková doba platnosti.

- **Credit Spread:**  
Credit Spread je rozpätie (prirážka alebo zrážka) medzi cennými papiermi, ktoré sú až na bonitu v každom ohľade rovnaké. Tento faktor predstavuje navyše výnos oproti referenčnému nástroju a tvorí vyrovnanie pre rôznu bonitu nástroja a hraničnej hodnoty. Credit Spreads sa merajú podľa počtu základných bodov nad (alebo pod) definovanou hraničnou hodnotou. Čím je väčšie (vyššie) rozpätie v pomere k hraničnej hodnote, tým je nižšia príslušná bonita. To isté platí naopak pre užšie (nižšie) Credit Spreads.
- **Diskontná sadzba:**  
Diskontná sadzba slúži na meranie percentuálneho výnosu obligácie. Väčšinou sa diskontná sadzba používa na výpočet krátkodobých obligácií a štátnych zmeniek, ktoré sa predávajú so zrážkou. Táto metóda na výpočet úrokov je založená na úrokovom mesiaci s 30 dňami a roku s 360 dňami. Na stanovenie diskontnej sadzby sú nevyhnutné vstupné hodnoty ako je nominálna hodnota, kúpna cena a dni do momentu splatnosti.
- **Úverová korelácia:**  
Produkty úverových derivátov, napríklad Collateralised Debt Obligations (CDOs), indexy Credit-Default-Swap ako iTraxx a CDX a First-to-Default-Swaps (FTD) v koši (úverové deriváty pri prvom výpadku) tvoria svoju hodnotu z portfólia úverovej angažovanosti.  
Korelácia predstavuje dôležitý faktor na hodnotenie FTD-Swaps. Štandardné korelácie, ktoré slúžia ako očakávané hodnoty, môžu významne ovplyvniť rozdelenie straty úverového portfólia. Rozdelenie straty zahŕňa štandardné parametre úverového portfólia a je rozhodujúce pre ocenenie FTD-Swapu.  
Pri nízkej korelácii sú majetkové hodnoty od seba prakticky nezávislé. Pri extrémne nízkej očakávanej hodnote štandardnej korelácie je rozdelenie takmer symetrické. Pravdepodobnosť, že vzniknú niektoré menšie straty, je veľká, avšak veľký počet strát je nepravdepodobný. Aj pravdepodobnosť, že nevzniknú žiadne straty, je nízka. Pri strednej očakávanej hodnote štandardnej korelácie je rozdelenie asymetrickejšie. Vtedy je pravdepodobnosť, že nevzniknú výpadky, vyššia. Avšak zároveň rastie pravdepodobnosť, že vznikne veľký počet strát. Kolektívny výpadok majetkových hodnôt je teda v medziach možností. Dlhý koniec („Tail“) rozdelenia straty v portfóliu sa presúva smerom von a tak prispieva k vyššiemu riziku v seniorskej tranži.  
Pri vysokej korelácii sa portfólio správa prakticky ako jeden druh majetku, ktorý buď vypadne alebo nie.
- **Mean Reversion pri úrokoch:**

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Tu ide o teóriu, ktorá tvrdí, že kurzy a výnosy sa dlhodobo vracajú k svojim stredným alebo priemerným hodnotám. Táto stredná alebo priemerná hodnota môže predstavovať historickú strednú hodnotu kurzu alebo výnosu alebo inú rozhodujúcu strednú hodnotu, napríklad priemerný hospodársky rast alebo priemerný výnos istej branže.

Jednofaktorový úrokový model, ktorý sa používa na oceňovanie derivátov, je model Hull-White. Je založený na domnienke, že krátkodobé úroky vykazujú normálne rozdelenie a že podliehajú Mean Reversion. Volatilita by mala byť nízka, ak sú krátkodobé úroky na takmer nulovej úrovni, čo je v modeli vyjadrené vyššou hodnotou Mean Reversion. Model Hull-White predstavuje rozšírenie modelu Vasicek a Cox-Ingersoll-Ross-(CIR).

- Korelácia medzi úrokom a menou:

Korelácia medzi úrokom a menou je rozhodujúca pre oceňovanie exotických úrokových swapov, ktoré obsahujú zámenu finančných nástrojov v jednej mene ako aj exoticky štruktúrovanú zložku. Táto je založená na vývoji výnosov dvoch štátnych obligácií v rôznych menách. a

Poskytovatelia údajov poskytujú služby pre Quanto-Swap ako aj opcie CMS-Quanto-Spread v rovnakých menových pároch. Naša banka sa podieľa na týchto službách a získava stredné ceny pre tieto produkty ako aj Spreads a štandardné odchýlky cenového rozdelenia, ktoré poskytli všetci účastníci.

Ako vstupné údaje sú potrebné okrem iného modelové parametre, napr. korelácie medzi úrokmi (vlastná a zahraničná mena) a na strane druhej Korelácia medzi úrokom a menou (vlastná a zahraničná mena). Tieto nie je možné odporovať priamo na trhu, avšak môžu byť odvodené od dohodnutých cien a potom použité na ocenenie týchto transakcií.

Na výpočet senzitivity korelácií sa za sebou posúvajú rôzne druhy korelácií (úroková sadzba / úroková sadzba a úroková sadzba / mena). Pritom sa exotické portfólio úrokového swapu každý raz oceňuje nanovo. Hodnoty senzitivity pre každý typ korelácie vyplývajú z vypočítaných cenových rozdielov oproti príslušným základným cenám. Tieto výpočty sa vykonávajú pre odlišné menové páry.

- Kvóty zhodnotenia, pravdepodobnosť prežitia a výpadku:

Dominantnými faktormi pre ocenenie Credit Default Swaps (CDS) sú väčšinou ponuka a dopyt ako aj arbitrážne vzťahy pri Asset Swaps. Na oceňovanie exotických štruktúr a swapov off-market, pri ktorých boli dohodnuté pevné úrokové platby nad alebo pod hranicou trhových úrokov, sa častejšie používajú oceňovacie modely pre CDS. Tieto modely počítajú implicitnú pravdepodobnosť výpadku referenčných aktív a výsledok používajú ako základ pre úročenie platobných tokov, ktoré sa očakávajú pre CDS. Model používa ako vstupné hodnoty Credit Spreads a kvóty zhodnotenia. Tieto sa používajú na interpoláciu časového radu pravdepodobností prežitia referenčných aktív (tzv. bootstrapping). Typická očakávaná hodnota pre kvótu na trhu Default-Swap pre prvoradé nezabezpečené kontrakty je 40%.

Očakávané hodnoty pre kvóty zhodnotenia určujú formu funkcie pravdepodobnosti prežitia. Odlišné očakávané hodnoty pre kvóty zhodnotenia vedú k odlišným hodnotám pravdepodobnosti prežitia. Pri danom Credit Spread je vysoká očakávaná hodnota rovnako dôležitá ako vyššia pravdepodobnosť výpadku (na rozdiel od nižšej očakávanej hodnoty pri kvóte zhodnotenia), a tým je pravdepodobnosť prežitia nižšia.

U emitentov firemných obligácií existuje vzťah medzi kvótou výpadku a zhodnotenia v priebehu istej doby. Predovšetkým existuje opačná korelácia medzi týmito faktormi: nárast kvóty výpadku (definovanej ako percentuálny podiel dlžníkov s výpadkami) je väčšinou spojená s poklesom priemernej kvóty zhodnotenia.

V praxi účastníci na trhu využívajú trhové spreads na zisťovanie implicitnej pravdepodobnosti výpadku. Odhady pravdepodobnosti výpadku závisia od spoločného rozdelenia strát strán, ktoré sa podieľajú na úverovom deriváte. Funkcia Copula sa používa na meranie korelačnej štruktúry medzi dvoma alebo viacerými premennými. Na základe tejto funkcie je možné stanoviť spoločné rozdelenie pri zachovaní parametrov dvoch od seba nezávislých okrajových hodnôt.

Na ocenenie našich finančných nástrojov na Level 3 boli použité nasledovné pásma podstatných parametrov, ktoré nie je možné odporovať na trhu:

Mil. €	Oceňovacie techniky	2015		Podstatné neodporovateľné parametre	2015	
		Aktíva	Pasíva		Pásmo	
<b>Deriváty</b>		<b>4 481</b>	<b>2 948</b>			
Obchody s akciami	Model Discounted-Cash-Flow	173	76	IRR (%)	1	4
	Model Discounted-Cash-Flow	126	–	Cena (%)	90	110
Úverové deriváty	Model Discounted-Cash-Flow	4 158	2 688	Credit Spread (bázické body)	100	500
				Faktor opätovného získania (%)	40	80
Úrokové obchody	Opčný cenový model	24	184	Korelácia medzi úrokom a menou (%)	–39	48
Ostatné obchody		–	–			
<b>Cenné papiere</b>		<b>1 454</b>	<b>2</b>			
Úrokové obchody	Model Discounted-Cash-Flow	1 454	2	Credit Spread (bázické body)	100	500
z toho: ABS	Model Discounted-Cash-Flow	1 402	–1	Credit Spread (bázické body)	100	500
Obchody s akciami		–	–			
<b>Úvery</b>	Model založený na cene	<b>47</b>	<b>–</b>	cena (%)	90	110
<b>Spolu</b>		<b>5 982</b>	<b>2 950</b>			

Nasledovná tabuľka obsahuje s ohľadom na súčasti oceňovacej hierarchie Level 3 dopady na výkaz ziskov a strát, ktoré vyplývajú z použitia odhadov parametrov na hranici týchto pásiem. Členenie analýzy senzi-

tivity pre finančné nástroje z oceňovacej hierarchie Level 3 zodpovedá jednotlivým druhom nástrojov:

Mil. €	2015		Zmenené parametre
	Pozitívne dopady na výsledok	Negatívne dopady na výsledok	
<b>Deriváty</b>	<b>79</b>	<b>–79</b>	
Akciové obchody	32	–30	IRR, založené na cene
Úverové deriváty	34	–37	Credit Spread, Faktor opätovného získania
Úrokové obchody	13	–12	Korelácia
Ostatné obchody	–	–	
<b>Cenné papiere</b>	<b>30</b>	<b>–15</b>	
Úrokové obchody	30	–15	Cena
z toho: ABS	24	–10	Diskontná sadzba, faktor opätovného získania, Credit Spread
Akciové obchody	–	–	
<b>Úvery</b>	<b>5</b>	<b>–5</b>	Cena

Parametre zvolené pre tieto údaje sa nachádzajú na vonkajších koncoch celej šírky primeraných možných alternatív. V praxi je nepravdepodobné, že sa všetky nepozorovateľné vstupné parametre budú nachádzať na vonkajšom konci celej šírky primeraných možných alternatív. Z tohto dôvodu by mohli uvedené odhady presiahnuť skutočnú neistotu v oblasti časových hodnôt týchto nástrojov. Uvedené

údaje neslúžia na odhad ani predpoveď' budúcich zmien časovej hodnoty. Parametre, ktoré nebolo možné odporovať na trhu, boli za týmto účelom buď upravené nezávislými expertmi pre príslušný produkt v rozsahu 1 až 10% alebo bola stanovená štandardná odchýlka.

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

### Day-One Profit or Loss

Koncern Commerzbank vykonal transakcie, pri ktorých bola aktuálna hodnota v momente transakcie zistená na základe oceňovacieho modelu, pričom nie všetky podstatné vstupné parametre sú založené na pozorovateľných trhových parametroch. Tieto transakcie sa oceňujú cenou transakcie. Rozdiel medzi cenou transakcie a aktuálnou hodnotou oceňovacieho modelu sa označuje ako cenný zisk alebo strata (Day-One Profit / Loss). Denný zisk alebo strata sa vo výkaze ziskov a strát nevykazuje okamžite, ale za celé obdobie transakcie. Ak je pre transak-

ciu možné na aktívnom trhu zistiť referenčný kurz alebo ak sú podstatné vstupné parametre založené na pozorovateľných trhových údajoch, bude denný zisk alebo strata priamo vykázaná vo výsledku obchodnej činnosti. Vzniknutý rozdiel medzi cenou transakcie a hodnotou modelu bude zistený pre položky z Level III všetkých kategórií. Podstatné dopady však vznikli len z finančných nástrojov držaných za účelom obchodovania; pritom bol zaznamenaný nasledovný vývoj:

Mil. €	Day-One Profit or Loss		
	Obchodné aktíva	Obchodné pasíva	Celkom
<b>Stav k 1.1.2014</b>	–	1	1
Prísuny s neutrálnym dopadom na výsledok	–	–	–
Rozpustenia s neutrálnym dopadom na výsledok	–	–	–
<b>Stav k 31.12.2014</b>	–	1	1
Prísuny s neutrálnym dopadom na výsledok	–	4	4
Rozpustenia s neutrálnym dopadom na výsledok	–	–	–
<b>Stav k 31.12.2015</b>	–	5	5

### (81) Aktuálna hodnota (Fair Value) finančných nástrojov

#### Stanovenie aktuálnej hodnoty

Nasleduje postup pri stanovení časových hodnôt finančných nástrojov, ktoré v súvahe nie sú ocenené časovou hodnotou, pre ktoré však podľa IFRS 7 musí byť dodatočne uvedená časová hodnota. S ohľadom na finančné nástroje vykázané v súvahe pri ocenení časovou hodnotou sú metódy stanovenia uvedené v metódach na zostavenie súvahy a ocenenie (poznámky 2 až 30) ako aj v nasledujúcich odsekoch poznámky č. 82 o oceňovaní finančných nástrojoch a hierarchii časových hodnôt.

Nominálna hodnota denne splatných finančných nástrojov sa stanovuje ako ich časová hodnota. Medzi tieto nástroje patrí hotovostná rezerva príp. vklady bez výpovednej lehoty triedy „Pohľadávky voči úverovým inštitúciám a klientom“ príp. "Závázky voči úverovým inštitúciám a klientom. Hotovostné rezervy priradujeme do Level 2.

S ohľadom na úvery a vklady nie sú k dispozícii priame trhové ceny, keďže pre tieto nástroje neexistujú organizované trhy, na ktorých by sa obchodovalo. Pri úveroch sa používa model Discounted-Cash-Flow, ktorého parametre predstavujú nerizikovú úrokovú štruktúru, rizikové prirážky ako aj paušálnu prirážku na krytie rozpätí a administratívnych nákladov a nákladov vlastného kapitálu. S ohľadom na podstatné banky a firemných klientov sú k dispozícii údaje o ich úverových rizikách (Credit Spreads), takže sú potom zaradené do Level 2. Pri používaní Credit Spreads nemajú byť zapojené likvidné spreads ani prirážky ku administratívnym nákladom a nákladom na vlastné imanie, nakoľko tieto sú už implicitne obsiahnuté v úverovom riziku. Ak nie sú k dispozícii odpozorovateľné vstupné parametre, je primerané zaradenie aktuálnych hodnôt úverov do Level 3.

Aktuálna hodnota prekategORIZOVANÝCH cenných papierov obsiahnutých vo finančnom majetku (kategória IAS 39 Úvery a pohľadávky) sa v prípade, že ide o aktívny trh, stanoví na základe dostupných trhových cien

(Level 1). Ak neexistuje aktívny trh, použijú sa na stanovenie aktuálnej hodnoty uznávané metódy ocenenia. Na oceňovanie sa väčšinou používa model Discounted-Cash-Flow. Na tento model používané parametre zahŕňajú úrokové funkcie, rizikové a likvidné spreads ako aj prirážky ku administratívnym nákladom a nákladom na vlastné imanie. V závislosti od používaných vstupných parametrov (s alebo bez možnosti pozorovania) musia byť tieto zaradené do Level 2 alebo Level 3.

Pri záväzkoch sa takisto používa neriziková úroková štruktúra, pričom sa zohľadňuje vlastné úverové riziko (Own Credit Spread) Commerzbank Aktiengesellschaft ako aj prirážka na administratívne náklady. Okrem toho sa používajú rizikové prirážky na hypotekárne záložné listy, verejné záložné listy a prijaté úvery. Najmä v prípadoch, kedy banka vydala štruktúrované dlhopisy ocenené časovou hodnotou bude v časovej hodnote zohľadnené aj vlastné úverové riziko. Ak nie sú pre ocenenie záväzkov k dispozícii Credit Spreads príslušných kontrahentov, sú tieto väčšinou zaradené do Level 2. Ak nie sú k dispozícii odpozorovateľné vstupné parametre, je primerané zaradenie aktuálnych hodnôt do Level 3.

Časová hodnota za zaknihované záväzky, druhoradý a hybridný kapitál sa stanovuje na základe dostupných trhových cien, najmä na základe aktuálnych trhových cien. Pri oceňovaní sa zohľadňujú viaceré faktory, napr. aktuálne trhové úroky a úverový rating.

Pri používaní dostupných trhových cien zaknihovaných dlhopisov a druhoradých dlhových nástrojov musí byť vykonané zaradenie do Level 1. Inak sa bežne tieto dlhopisy zaraďujú do Level 2, keďže v rámci ocenenia na základe modelov sa využívajú hlavne rozoznatelné vstupné parametre.

V nasledujúcej tabuľke sú porovnané príslušné časové hodnoty (Fair Values) súvahových položiek a ich účtovné hodnoty:

Aktíva   v miliardách €	Fair Value		Účtovná hodnota		Rozdiel	
	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>
Hotovostná rezerva	28,5	4,9	28,5	4,9	-	-
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	71,8	80,3	71,8	80,3	-	-
Reverse Repos a Cash Collaterals	43,8	48,2	43,8	48,2		
Pohľadávky z peňažných obchodov	0,8	1,4	0,8	1,4		
Výpožičky dlhopisov	1,2	3,0	1,2	3,0	-	-
Ostatné pohľadávky	26,2	27,8	26,2	27,8	-	-
Riziková prevencia	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1		
Pohľadávky voči klientom	219,3	236,2	218,9	233,4	0,4	2,8
Reverse Repos a Cash Collaterals	15,0	23,0	15,0	23,0		
Pohľadávky z peňažných obchodov	0,5	0,3	0,5	0,3		
Výpožičky dlhopisov	13,5	18,0	14,2	18,8	-0,7	-0,8
Pohľadávky zabezpečené hypotékami a vecnými bremenami	93,8	100,8	94,0	100,5	-0,2	0,3
Ostatné pohľadávky	100,4	99,8	99,1	96,5	1,3	3,3
Riziková prevencia	-3,9	-5,7	-3,9	-5,7		
Úprava hodnôt z Portfolio Fair Value Hedges	-	-	0,3	0,4	-0,3	-0,4
Pozitívne trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov	3,0	4,5	3,0	4,5	-	-
Obchodné aktíva	114,7	130,3	114,7	130,3	-	-
Finančný majetok	79,2	87,3	81,9	90,4	-2,7	-3,1
Pohľadávky a úvery	33,8	42,1	36,5	45,2	-2,7	-3,1
Určené na predaj	43,0	42,8	43,0	42,8		
Ocenené s dopadom na výsledok časovou hodnotou	2,4	2,4	2,4	2,4		
Dlhodobý majetok a majetok z predajných skupín určený na predaj	0,5	0,2	0,5	0,2	-	-

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

<sup>2</sup> Úprava aktuálnych hodnôt z Portfolio Fair Value Hedges je obsiahnutá v príslušných súvahových položkách zabezpečených finančných nástrojov.

<sup>3</sup> Vrátane podielov nekótovaných na burze.



149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Pasíva   v miliardách €	Fair Value		Účtovná hodnota		Rozdiel	
	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>
Závazky voči úverovým inštitúciám	83,2	99,8	83,2	99,8	-	-
Repos a Cash Collaterals	18,1	33,6	18,1	33,6		
Závazky z peňažných obchodov	21,8	21,1	21,8	21,1		
Ostatné záväzky	43,3	45,1	43,3	45,1	-	-
Závazky voči klientom	258,0	249,8	257,6	249,3	0,4	0,5
Repos a Cash Collaterals	8,5	20,2	8,5	20,2		
Závazky z peňažných obchodov	57,0	46,5	57,0	46,5		
Ostatné záväzky	192,6	183,1	192,2	182,6	0,4	0,5
Zaknihované záväzky	42,8	52,0	40,6	48,8	2,2	3,2
ocenené pokračujúcimi nadobúdacími nákladmi	41,5	50,5	39,3	47,3	2,2	3,2
Ocenené s dopadom na výsledok časovou hodnotou	1,3	1,5	1,3	1,5		
Úprava hodnoty z Portfolia Fair Value Hedges	-	-	1,1	1,3	-1,1	-1,3
Negatívne trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov	7,4	9,4	7,4	9,4	-	-
Obchodné pasíva	86,4	97,2	86,4	97,2	-	-
Závazky z predajných skupín držaných na predaj <sup>2</sup>	1,1	0,1	1,1	0,1	-	-
Druhoradé dlhové nástroje	12,6	13,1	11,9	12,4	0,7	0,7

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

<sup>2</sup> Úprava aktuálnych hodnôt z Portfolia Fair Value Hedges je obsiahnutá v príslušných súvahových položkách zabezpečených finančných nástrojov.

Rozčlenenie vyššie uvedených aktuálnych hodnôt k 31. 12. 2015 na oceňovacie hierarchie (Level 1, 2 a 3) je nasledovné:

v miliardách €	31.12.2015				31.12.2014 <sup>1</sup>			
	Level 1	Level 2	Level 3	Celkom	Level 1	Level 2	Level 3	Celkom
<b>Aktíva</b>								
Hotovostná rezerva	-	28,5	-	28,5	-	4,9	-	4,9
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	-	70,4	1,4	71,8	-	78,4	1,9	80,3
Pohľadávky voči klientom	-	31,7	187,6	219,3	-	39,0	197,2	236,2
Úprava hodnoty z Portfolia Fair Value Hedges	-	-	-	-	-	-	-	-
Positívne trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov	-	3,0	-	3,0	-	4,5	-	4,5
Obchodné aktíva	30,0	79,3	5,4	114,7	32,5	92,7	5,1	130,3
Finančný majetok	34,8	17,2	27,2	79,2	41,4	16,8	29,1	87,3
Dlhodobý majetok a majetok z predajných skupín držaných na predaj <sup>2</sup>	0,1	0,3	0,1	0,5	0,1	0,1	-	0,2
<b>Pasíva</b>								
Závazky voči úverovým inštitúciám	-	83,0	0,2	83,2	-	99,4	0,4	99,8
Závazky voči klientom	-	256,3	1,7	258,0	-	249,8	-	249,8
Zaknihované záväzky	7,6	31,2	4,0	42,8	13,0	39,0	-	52,0
Úprava hodnoty z Portfolia Fair Value Hedges	-	-	-	-	-	-	-	-
Negatívne trhové hodnoty z derivatívnych zabezpečovacích nástrojov	-	7,4	-	7,4	-	9,4	-	9,4
Obchodné pasíva	9,8	73,6	3,0	86,4	7,8	86,9	2,5	97,2
Závazky z predajných skupín držaných na predaj <sup>2</sup>	-	1,1	-	1,1	-	0,1	-	0,1
Druhoradé dlhové nástroje	0,1	12,5	-	12,6	0,1	13,0	-	13,1

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

(82) Údaje o finančnom majetku a finančných záväzkoch, pre ktorá bola použitá opcia Fair Value

V koncerne Commerzbank používame opciu časovej hodnoty na zamedzenie alebo podstatné zníženie kongruencií pri odhade a oceňovaní (Accounting Mismatch) z cenných papierov a úverov, ktoré sú zabezpečené úrokovými príj. úverovými derivátmi. To rovnako platí aj pri vydaných štruktúrovaných dlhopisoch, ktoré sú zabezpečené úrokovými derivátmi a derivátmi v cudzích menách.

Okrem toho sa opcia Fair Value používa na finančné nástroje, ktorých riadenie a meranie výkonnosti prebieha na báze Fair-Value príj. sa používa pre finančné nástroje s vloženými derivátmi.

Výsledok z uplatnenia opcie Fair Value bol celkovo na úrovni - 39 mil Eur (predchádzajúci rok: - 129 mil Eur) (porovnaj Poznámku č. 34).

Z použitia opcie časovej hodnoty vznikli za účelom eliminácie oceňovacích kongruencií ako aj pre finančné nástroje s vloženými derivátmi v jednotlivých súvahových položkách nasledovné odhady:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	-	-	.
Pohľadávky voči klientom	462	453	2,0
Finančný majetok	2 409	2 428	-0,8
<b>Aktíva celkom</b>	<b>2 871</b>	<b>2 881</b>	<b>-0,3</b>
Závazky voči úverovým inštitúciám	21	24	-12,5
Závazky voči klientom	1 364	1 485	-8,1
Zaknihované záväzky	1 325	1 467	-9,7
Druhoradé dlhové nástroje	12	8	.
<b>Pasíva celkom</b>	<b>2 722</b>	<b>2 984</b>	<b>-8,8</b>

S ohľadom na pohľadávky ocenené časovou hodnotou vo výške 462 mil Eur bola čiastka 122 mil Eur (predchádzajúci rok: 130 mil Eur) zabezpečená úverovými derivátmi. Výška zmien časovej hodnoty pohľadávok, ktoré vznikli v dôsledku zmeny rizika výpadku, bola v obchodnom roku 19 mil Eur (predchádzajúci rok: 16 mil Eur) a kumulovaná - 92 mil Eur (predchádzajúci rok: - 111 mil Eur).

Zmena časovej hodnoty príslušných úverových derivátov bola v obchodnom roku - 11 mil Eur (predchádzajúci rok: - 6 mil Eur) a kumulovaná 1 mil Eur (predchádzajúci rok: 12 mil Eur).

S ohľadom na záväzky, na ktoré sa používa opcia časovej hodnoty, bola zmena časovej hodnoty z roku 2015 na úrovni - 71 mil Eur (predchádzajúci rok: 56 mil Eur). Kumulovaná zmena bola na úrovni - 45 mil Eur (predchádzajúci rok: 26 mil Eur). Čiastka splatenia finančných záväzkov ocenených časovou hodnotou je vo výške 2 805 mil Eur (predchádzajúci rok: 2 898 mil Eur).

Zmeny príslušných časových hodnôt pohľadávok a záväzkov, ktoré sú podmienené úverovými rizikami, boli v podstate identifikované ako zmeny príslušných časových hodnôt pri odpočítaní zmien hodnôt vyplývajúcich z trhových podmienok.

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Okrem toho bola pre finančné nástroje, ktorých riadenie a meranie výkonnosti je založené na aktuálnych hodnotách, uplatnená opcia Fair Value. To sa v podstate dotýka pravých penzijných obchodov, obchodov

na peňažnom trhu ako aj získaných a uhradených zábezpek. Takto boli dotknuté nasledovné súvahové položky:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	22 620	27 680	-18,3
Pohľadávky voči klientom	10 925	18 512	-41,0
Finančný majetok	18	20	-10,0
<b>Aktíva celkom</b>	<b>33 563</b>	<b>46 212</b>	<b>-27,4</b>
Závazky voči úverovým inštitúciám	13 538	26 523	-49,0
Závazky voči klientom	7 448	21 586	-65,5
Zaknihované záväzky	-	-	.
Druhoradý a hybridný kapitál	-	-	.
<b>Pasíva celkom</b>	<b>20 986</b>	<b>48 109</b>	<b>-56,4</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

V sledovanom období nevznikli podstatné zmeny príslušných časových hodnôt pre pohľadávky a záväzky z rizika súvisiaceho s výpadkom úverových splátok, nakoľko ide o krátkodobé obchody na peňažnom trhu a zábezpeky pri výpožičkách cenných papierov. Na strane druhej sme za čiastku 26 598 mil. Eur pohľadávok ocenených časovou hodnotou

(Reverse Repos po nettingu; predchádzajúci rok: 36 497 mil. Eur) za účelom zníženia rizika kontrahentov vo výške 26 671 mil. Eur (predchádzajúci rok: 39 364 mil. Eur) získali cenné papiere ako zábezpeku.

Vrátená čiastka za finančné záväzky ocenené časovou hodnotou bola vo výške 20 989 mil. Eur (predchádzajúci rok: 48 116 mil. Eur).

### (83) Údaje o saldovaní finančných nástrojov

V tejto časti uvádzame informácie o prevode brutto čiastok pred saldovaním na netto čiastky po saldovaní ako aj čiastky pre existujúce práva na saldovanie, ktoré nespĺňajú kritériá pre saldovanie, a to osobitne pre všetky bilancované finančné majetky a záväzky, ktoré

- už podľa IAS 32.42 boli saldované (finančné nástroje I.), a
- ktoré podliehajú dvojstrannej dohode o započítaní (Master Netting Agreement) alebo podobnej dohode, avšak ktoré sa neúčtujú v súvahe (finančné nástroje II.).

S ohľadom na dohody o započítaní uzatvárame s našimi obchodnými partnermi rámcové zmluvy (napr. 1992 ISDA Master Agreement Multicurrency Cross Border; nemecká rámcová zmluva pre finančné termínové obchody). Uzatvorením týchto dohôd je možné navzájom započítať pozitívne a negatívne trhové hodnoty derivátových kontraktov, ktoré sú súčasťou rámcovej zmluvy. V rámci tohto nettingového procesu sa úverové riziko znižuje na jedinú netto pohľadávku voči zmluvnému partnerovi (Close-out-Netting).

Sakdovanie sa vykonáva pre pohľadávky a záväzky z pravých penzijných obchodov (Reverse Repos a Repos) ako aj pozitívne a negatívne

trhové hodnoty derivatívnych kontraktov. Súvahové sakdovanie sa dotýka transakcií s centrálnymi kontrahentmi.

Aktíva   Mil. €	31.12.2015		31.12.2014	
	Reverse Repos	Pozitívne trhové hodnoty z derivatívnych finančných nástrojov	Reverse Repos	Pozitívne trhové hodnoty z derivatívnych finančných nástrojov
Brutto čiastka finančných nástrojov	45 049	141 707	52 874	190 145
Účtovné hodnoty bez možnosti nettingu	3 830	7 784	5 588	8 430
a) Brutto čiastka finančných nástrojov I a II	41 219	133 923	47 286	181 715
b) V súvahe zúčtovaná čiastka finančných nástrojov I	12 992	61 965	15 036	96 374

<sup>1</sup> Úprava hodnôt z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie údajov ako aj ďalších zmien pri vykazovaní (viď strana 161 nasl.).

c) Netto čiastka finančných nástrojov I & II = a) – b)	28 227	71 958	32 250	85 341
d) Master Agreements nezohľadnené v bode b)				
Čiastka finančných nástrojov II, ktoré nespĺňajú alebo len čiastočne spĺňajú kritériá podľa IAS 32.42 <sup>1</sup>	783	52 479	1 793	63 067
Fair Value finančných zábezpek pripadajúcich na finančné nástroje I & II, ktoré nie sú už obsiahnuté v bode b) <sup>2</sup>				
Nehotové zábezpeky <sup>3</sup>	20 663	1 618	15 950	2 043
Hotovostné zábezpeky	65	11 338	16	10 738
e) Netto čiastka finančných nástrojov I & II = c) – d)	6 716	6 523	14 491	9 493
f) Fair Value finančných zábezpek pripadajúcich na finančné nástroje I s centrálnymi kontrahentami	4 718	101	14 479	664
g) Netto čiastka finančných nástrojov I a II = e) – f)	1 998	6 422	12	8 829

<sup>1</sup> Z toho pripadá na pozitívne trhové hodnoty čiastka 631 mil. Eur (predchádzajúci rok: 581 mil. Eur) na kompenzácie.

<sup>2</sup> Nižšia čiastka z majetku a záväzkov.

<sup>3</sup> Bez záväzkov alebo práv na splatenie z prevodu zábezpek.

<sup>4</sup> Vrátane nebilancovaných finančných nástrojov (napríklad zábezpek z Repos).

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Pasíva   Mil. €	31.12.2015		31.12.2014	
	Repos	Negatívne trhové hodnoty z derivatívnych finančných nástrojov	Repos	Negatívne trhové hodnoty z derivatívnych finančných nástrojov
Brutto čiastka finančných nástrojov	21 515	146 434	49 883	196 592
Účtovné hodnoty bez možnosti nettingu	265	5 690	1 123	6 284
a) Brutto čiastka finančných nástrojov I & II	21 250	140 744	48 760	190 308
b) V súvahe zúčtovaná čiastka finančných nástrojov I	12 991	63 034	15 036	98 336
c) Netto čiastka finančných nástrojov I & II = a) – b)	8 259	77 710	33 724	91 972
d) Master Agreements nezohľadnené v bode b)				
Čiastka finančných nástrojov II, ktoré nespĺňajú alebo len čiastočne spĺňajú kritériá podľa IAS 32.42 <sup>1</sup>	783	52 479	1 793	63 067
Fair Value finančných zábezpek pripadajúcich na finančné nástroje I & II, ktoré nie sú už obsiahnuté v bode <sup>2</sup>				
Nehotové zábezpeky <sup>3</sup>	7 196	2 566	17 804	2 165
Hotovostné zábezpeky	17	18 884	3	22 058
e) Netto čiastka finančných nástrojov I & II = c) – d)	263	3 781	14 124	4 682
f) Fair Value finančných zábezpek pripadajúcich na finančné nástroje I s centrálnymi kontrahentami	236	101	14 072	664
g) Netto čiastka finančných nástrojov I a II = e) – f)	27	3 680	52	4 018

<sup>1</sup> Z toho pripadá na pozitívne trhové hodnoty čiastka 1 701 mil. Eur (predchádzajúci rok: 2 543 mil. Eur).

<sup>2</sup> Nižšia čiastka z majetku a záväzkov.

<sup>3</sup> Bez záväzkov alebo práv na splatenie z prevodu zábezpek.

<sup>4</sup> Vrátane nebilancovaných finančných nástrojov (napríklad zábezpek z Repos).

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

## Ostatné vysvetlivky

### (84) Koncentrácie úverových rizík

Koncentrácie rizík výpadkov (koncentrácie úverových rizík) môžu vzniknúť v dôsledku obchodných vzťahov s jednotlivými dlžníkmi alebo skupinami dlžníkov, ktoré majú spoločné znaky a ktorých schopnosť splácať dlhy závisí od zmeny istých rámcových ekonomických podmienok. Okrem získavania zábezpek a uplatňovania jednotnej politiky

pri pridelení úverov uzatvorila banka za účelom minimalizácie úverových rizík niekoľko Master Netting Agreements. Tieto zabezpečujú právo na zúčtovanie nárokov a záväzkov klienta v prípade výpadku alebo platobnej neschopnosti klienta. Úverové riziká v oblasti pohľadávok voči klientom boli podľa účtovných hodnôt v nasledovnej výške:

Mil. €	Pohľadávky	
	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>
<b>Klienti v Nemecku</b>	<b>143 904</b>	<b>152 745</b>
Firemní klienti	61 369	67 235
Spracovateľský priemysel	23 881	24 878
Stavebníctvo	819	984
Obchod	8 509	8 938
Služby a ostatné	28 160	32 435
Verejné rozpočty	15 444	21 321
Súkromní klienti	67 091	64 189
<b>Klienti mimo Nemecka</b>	<b>78 833</b>	<b>86 295</b>
Firemní a súkromní klienti	72 155	78 672
Verejné rozpočty	6 678	7 623
<b>Medzisúčet</b>	<b>222 737</b>	<b>239 040</b>
Mínus opravné položky	-3 862	-5 663
<b>Celkom</b>	<b>218 875</b>	<b>233 377</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnoty z predchádzajúceho roka na základe úpravy úverových poistení (viď strana 161 nasl.).

Úverové riziká v oblasti eventuálnych záväzkov a neodvolateľných úverových príslužob boli podľa účtovných hodnôt vykázané v nasledovnej výške:

Mil. €	Eventuálne záväzky, neodvolateľné úverové príslužby	
	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>
<b>Klienti a úverové inštitúcie v Nemecku</b>	<b>45 238</b>	<b>42 140</b>
Úverové inštitúcie	1 047	860
Firemní klienti	38 014	36 334
Spracovateľský priemysel	18 691	22 335
Stavebníctvo	2 026	1 490
Obchod	4 226	3 698
Služby a ostatné	13 071	8 811
Verejné rozpočty	103	121
Súkromní klienti	6 074	4 825
<b>Klienti a úverové inštitúcie mimo Nemecka</b>	<b>64 338</b>	<b>55 193</b>
Úverové inštitúcie	9 109	11 170
Firemní a súkromní klienti	55 126	43 964
Verejné rozpočty	103	59
<b>Medzisúččet</b>	<b>109 576</b>	<b>97 333</b>
Mínus opravné položky	-204	-193
<b>Celkom</b>	<b>109 372</b>	<b>97 140</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnoty z predchádzajúceho roka na základe úpravy úverových poistení (viď strana 161 nasl.).

Účtovné hodnoty uvedené vo vyššie uvedených tabuľkách ku koncentrácii úverových rizík v oblasti pohľadávok ako aj v oblasti eventuálnych záväzkov a neodvolateľných úverových príslužob nie sú predmetom interného riadenia rizík, nakoľko riadenie úverových rizík zohľadňuje aj zábezpeky,

pravdepodobnosť výpadkov ako aj iné ekonomické faktory. Preto uvedené čiastky nie sú reprezentatívne pre skutočné ohodnotenie koncentrácií úverových rizík v banke.

#### (85) Maximálne úverové riziko

Maximálne vystavenie úverovému riziku podľa IFRS 7 – bez zohľadnenia zábezpek alebo iných úverových zlepšení – zodpovedá účtovným hodnotám príslušného bilančného majetku podľa jednotlivých tried, pri neodvolateľných úverových príslužoboch a eventuálnych záväzkoch nominálnym

hodnotám. V nasledujúcej tabuľke sú zhrnuté účtovné príp. nominálne hodnoty finančných nástrojov, ktoré sú postihnuté potenciálnym rizikom výpadku:

Maximálne úverové riziko   Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
Dlhopisy a ostatné úrokové cenné papiere v rámci obchodných aktív	91 032	104 237	-12,7
obchodných aktív	10 234	15 161	-32,5
finančného majetku	80 798	89 076	-9,3
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám <sup>1</sup>	71 810	80 314	-10,6
Pohľadávky voči klientom	218 875	233 377	-6,2
Pozitívne trhové hodnoty z derivatívnych finančných nástrojov	79 742	93 771	-15,0
Obchodné aktíva	76 711	89 315	-14,1
Zabezpečovacie nástroje podľa IAS 39	3 031	4 456	-32,0
Ostatné obchodné aktíva	1 329	931	42,7
Neodvolateľné úverové príslužby	72 213	59 993	20,4
Finančné záruky	2 511	2 508	0,1

<sup>1</sup> Úprava hodnoty z predchádzajúceho roka na základe úpravy úverových poistení (viď strana 161 nasl.).

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
<b>158</b>	<b>Príloha (Poznámky)</b>
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Účtovné hodnoty uvedené vo vyššie uvedených tabuľkách k objemu úverových rizík nie sú predmetom interného riadenia rizík, nakoľko riadenie úverových rizík zohľadňuje aj zábezpeky, pravdepodobnosť výpadkov

ako aj iné ekonomické faktory (viď kapitolu o rizikách výpadku adries v správe o rizikách). Preto uvedené čiastky nie sú reprezentatívne pre skutočné hodnotenie rizík v banke.

#### (86) Druhoradý majetok

V súvahových aktívach bol obsiahnutý tento druhoradý majetok:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	–	1	–100,0
Pohľadávky voči klientom	611	406	50,5
Obchodné aktíva	285	190	50,0
Finančný majetok	12	47	–74,5
<b>Celkom</b>	<b>908</b>	<b>644</b>	<b>41,0</b>
z toho: voči úverovým inštitúciám, s ktorými existuje účastinný pomer	–	–	.

Za druhoradý sa považuje majetok, ak pohľadávky v prípade likvidácie alebo platobnej neschopnosti emitenta budú splnené až po pohľadávkach ostatných veriteľov.



**(87) Eventuálne záväzky a neodvolateľné úverové prísluby**

Koncern Commerzbank umožňuje svojim klientom vďaka úverovým možnostiam prístup k prostriedkom, ktoré klienti potrebujú na plnenie svojich krátkodobých záväzkov ako aj pre svoje dlhodobé potreby financovania. Úverové možnosti môžu byť poskytnuté v rôznych formách, napríklad:

- záruky, ktorými koncern ručí za splatenie úveru, ktorý prijal klient od tretej osoby;
- Stand-by-Letters-of-Credit, ktoré zvyšujú bonitu klienta a uľahčujú financovanie zahraničného obchodu vďaka nižším nákladom;
- dokumentárne akreditívy na úhrady v zahraničnom obchode, ktoré sú vystavené na meno klienta a budú neskôr vrátené koncernu;
- Stand-by možnosti pre krátkodobé dlhové tituly a obnoviteľné dlhové tituly, pomocou ktorých klienti môžu vydať v prípade potreby papiere peňažného trhu alebo strednodobé dlhové tituly, a to bez toho, aby v každom prípade absolvovali postup emisie.

Zábezpeky slúžia na celkové záväzky klientov z úverov a avalov. Okrem toho existujú podradené účasti tretích osôb na avaloch a neodvolateľných úverových prísluboch.

Číselné údaje uvedené v nižšie uvedenej tabuľke by museli byť odpísané len v prípade úplne využitia úverových možností všetkými klientmi a v prípade platobného omeškania všetkých klientov - za podmienky, že nie sú k dispozícii zábezpeky. Väčšia časť záväzkov však prepadá bez ich vyčerpania. Tieto čiastky nie sú preto reprezentatívne pre hodnotenie rizika, skutočné úverové angažovanie ani z toho vyplývajúce potreby likvidity. Ďalšie informácie o úverových rizikách z finančných záruk príp. neodvolateľných úverových príslubov ako aj o rizikách v oblasti likvidity a ich sledovaní sú uvedené v správe o rizikách.

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
<b>Eventuálne záväzky</b>	<b>37 159</b>	<b>37 147</b>	<b>0,0</b>
z odovzdaných vyúčtovaných zmeniek	7	7	0,0
zo záruk a zmlúv o ručení	37 108	37 069	0,1
úverové záruky	2 511	2 508	0,1
ostatné záruky	27 834	26 027	6,9
akreditívy	6 763	8 128	-16,8
záruky na zaknihovania ABS	-	-	.
Ostatné záruky	-	406	-100,0
Ostatné záväzky	44	71	-38,0
<b>Neodvolateľné úverové prísluby</b>	<b>72 213</b>	<b>59 993</b>	<b>20,4</b>
Úvery voči úverovým inštitúciám	1 351	992	36,2
Úvery voči klientom	68 626	57 261	19,8
Avalové úvery	1 922	1 452	32,4
Akreditívy	314	288	9,0
<b>Celkom</b>	<b>109 372</b>	<b>97 140</b>	<b>12,6</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnoty z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie dát ako aj ďalších úprav (viď strana 161 nasl.).

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Zostatkové doby splatnosti pre eventúálne záväzky a neodvolateľné úverové prísluby sú nasledovné:

Mil. €	31.12.2015		31.12.2014 <sup>1</sup>		Zmena v %
	Eventuálne záväzky	Neodvolateľné úverové prísluby	Eventuálne záväzky	Neodvolateľné úverové prísluby	
splatné denne	590	273	317	482	8,0
do troch mesiacov	19 275	11 767	21 119	9 676	0,8
viac ako jeden mesiac až jeden rok	9 054	15 084	8 483	12 539	14,8
od jedného do piatich rokov	6 851	42 995	6 074	35 990	18,5
viac ako päť rokov	1 389	2 094	1 154	1 306	41,6
<b>Celkom</b>	<b>37 159</b>	<b>72 213</b>	<b>37 147</b>	<b>59 993</b>	<b>12,6</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnoty z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie dát ako aj ďalších úprav (viď strana 161 nasl.).

Riziková prevencia pre mimosúvahové záväzky bola v týchto zoznamoch znížená o príslušné položky.

Okrem vyššie uvedených úverov môžu v koncerne Commerzbank vzniknúť straty z právnych rizík, ktorých vznik nie je pravdepodobný, ale ani nepravdepodobný a pre ktoré neboli vytvorené rezervy. Preto nie je možné odhadnúť moment ich vzniku ani výšku možných náhrad. Podľa výsledku konaní môže byť ocenenie nášho rizika straty príliš nízke alebo príliš vysoké. Väčšia časť eventúálnych záväzkov z právnych rizík sa však nere realizuje, a preto čiastky nie sú reprezentatívne s ohľadom na skutočné budúce straty. K 31. decembru 2015 boli eventúálne záväzky z právnych rizík vo výške 507 mil. Euro (predchádzajúci rok: 992 mil. Eur) a dotýkali sa nasledovných skutočností:

- Voči dcérskej spoločnosti Commerzbank podali klienti bývalého a medziasom platobne neschopného firemného klienta, ktorého firemné účty boli vedené v uvedenej dcérskej spoločnosti, viaceré žaloby, ktorých cieľom je uplatnenie nárokov na náhradu škody z dôvodu údajnej podpory manažmentu platobne neschopného firemného klienta pri jeho nekalých obchodoch v rámci vedenia účtov. Banka považuje tieto žaloby za neodôvodnené.
- V rámci konkurzného konania bývalého klienta bola Commerzbank spolu s konateľmi klienta ako aj ďalších 19 osôb príp. spoločností ako

solidárni dlžníci zažabvaní pre údajne podvodný konkurz. Súd prvého stupňa túto žalobu – s ohľadom na Commerzbank – zamietol. Súd pritom objasnil, že konkurz sa považuje za podvodný z pohľadu súvahy, avšak nie s ohľadom na transakcie spojené s financovaním. Žalobcovia podali odvolanie proti tomuto rozsudku.

- Po predaji podielu na Public Joint Stock Company „Bank Forum“, Kyjev, Ukrajina, (Bank Forum) v roku 2012 boli spoločnosti Commerzbank doručené oznámenia kupujúcich o tom, že si uplatňujú nároky zo zmluvy o predaji podielu a že túto zmluvu o predaji ako takú spochybňujú. Strany teraz absolvujú rozhodovacie konanie na základe zákonných dohôd o rozhodovacom konaní. Kupujúci požadujú vyhlásenie neplatnosti zmluvy o predaji, vrátenie predaja do pôvodného stavu, vrátenie splátok kúpnej ceny a náhradu vzniknutých škôd Commerzbank tieto nároky odmieta a voči kupujúcim a ručiteľke, ktorá ručí za kúpnu cenu, si uplatňuje svoje nároky na úhradu zvyšnej sumy ako aj nároky zo záruky. Rozhodovacie konanie ešte trvá.
- Konzern Commerzbank bol vlastníkom podielov na spoločnosti, ktoré boli predané v rámci tzv. Leverage Buyouts. V rámci konkurzného konania tejto spoločnosti boli na koncerne Commerzbank podané viaceré žaloby na vrátenie výnosov získaných z predaja podielov. Dve z týchto žalôb boli zamietnuté, avšak voči tomuto rozhodnutiu boli podané odvolania.

**(88) Právne penzijné obchody (repo- a reverse-repo obchody), výpožičky cenných papierov ako aj prijaté alebo uhradené zábezpeky (Cash Collaterals)**

V rámci právnych penzijných obchodov koncern Commerzbank predáva príp. kupuje cenné papiere s povinnosťou spätného odkúpenia alebo vrátenia. Získané protihodnoty z penzijných obchodov, pri ktorých je koncern Commerzbank poskytovateľ (záväzok na spätné odkúpenie cenných papierov), budú vykázané v súvahe ako záväzok voči úverovým inštitúciám alebo klientom. Dodané cenné papiere sú vykazované v našej súvahe podľa príslušných kategórií. Ako prijímateľ aktivuje koncern Commerzbank pohľadávku voči poskytovateľovi vo výške uhradenej zábezpeky. Cenné papiere slúžiace ako zábezpeka sú uchovávané v banke.

Výpožičky cenných papierov sa realizujú s úverovými inštitúciami a klientmi, aby bola splnená dodacia povinnosť alebo aby bolo možné na

peňažnom trhu realizovať penzijné obchody s cennými papiermi. Zapožičané cenné papiere vykazujeme v súvahe ako obchodovateľné tituly alebo v rámci finančného majetku, kým vypožičané papiere nie sú v súvahe vykazované. Poskytnutie zábezpek za výpožičku sa označuje ako Cash Collateral Out (uhradená zábezpeka) a prijatie zábezpeky ako Cash Collateral In (prijatá zábezpeka). Okrem toho sa Cash Collateral Outs poskytujú ako zábezpeky aj v súvislosti s derivátmi.

Právne penzijné obchody a výpožičky cenných papierov uzatvorené ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy ako aj prijaté alebo uhradené zábezpeky (Cash Collaterals) mali nasledovný vývoj:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014 <sup>1</sup>	Zmena v %
<b>Právne penzijné obchody ako poskytovateľ (Repo-Agreements)</b>			
Účtovné hodnoty odovzdaných cenných papierov	19 643	42 011	-53,2
Získané zabezpečovacie plnenia			
Záväzky voči úverovým inštitúciám	5 104	19 584	-73,9
Záväzky voči klientom	3 420	15 264	-77,6
<b>Vypožičané cenné papiere z výpožičiek</b>			
Účtovné hodnoty odovzdaných cenných papierov	36 752	35 342	4,0
Získané zabezpečovacie plnenia			
Záväzky voči úverovým inštitúciám	12 972	13 991	-7,3
Záväzky voči klientom	5 059	4 936	2,5
<b>Súčet účtovných hodnôt prevedených cenných papierov</b>	<b>56 395</b>	<b>77 353</b>	<b>-27,1</b>
<b>Súčet získaných zábezpek</b>	<b>26 555</b>	<b>53 775</b>	<b>-50,6</b>
<b>Právne penzijné obchody ako príjemca (Reverse-Repo-Agreements)</b>			
Trhové hodnoty získaných cenných papierov	44 088	45 071	-2,2
Uhradené zabezpečovacie plnenia			
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	25 524	25 125	1,6
Pohľadávky voči klientom	6 533	12 716	-48,6
<b>Vypožičané cenné papiere</b>			
Trhové hodnoty získaných cenných papierov	38 637	37 889	2,0
Uhradené zabezpečovacie plnenia <sup>2</sup>			
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	18 250	23 044	-20,8
Pohľadávky voči klientom	8 447	10 280	-17,8
<b>Súčet trhových hodnôt získaných cenných papierov</b>	<b>82 725</b>	<b>82 960</b>	<b>-0,3</b>
<b>Súčet poskytnutých zábezpek</b>	<b>58 754</b>	<b>71 165</b>	<b>-17,4</b>

<sup>1</sup> Úprava hodnoty z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie dát ako aj ďalších úprav (viď strana 161 nasl.).

<sup>2</sup> vrátane uhradených zábezpek v súvislosti s derivátmi.

Oproti účtovným hodnotám vypožičaných cenných papierov vo výške 36 342 mil. Eur (predchádzajúci rok: 35 342 mil. Eur) boli príslušné záväzky vo výške 18 031 mil. Eur (predchádzajúci rok: 18 767 mil. Eur)

a cenné papiere vo výške 10 689 mil. Eur (predchádzajúci rok: 9 585 mil. Eur) ako zábezpeky. Pohľadávky a záväzky z penzijných obchodov sa zobrazujú podľa nettingu.

<sup>3</sup> Úprava hodnoty z predchádzajúceho roka na základe zavedenia nového systému na spracovanie dát ako aj ďalších úprav (viď strana 161 nasl.).

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

### (8g) Získané zábezpeky

Časové hodnoty získaných zábezpek, pre ktoré platí právo na ich predaj alebo zaboženie bez výpadku poskytovateľa sú nasledovné:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Celková čiastka získaných zábezpek	85 808	86 730	-1,1
z toho:			
predané alebo založené	52 003	69 150	-24,8
z toho:			
so záväzkom na vrátenie	-	-	.

Transakcie boli vykonané za bežných podmienok platných pre výpožičky cenných papierov a penzijné obchody s cennými papiermi ako aj výpožičky.

### (90) Poručnícke obchody

Poručnícke obchody, ktoré sa neuvádzajú v súvahe, mali v deň rozhodujúci pre zostavenie súvahy nasledovný rozsah:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	53	47	12,8
Pohľadávky voči klientom	433	509	-14,9
Ostatný majetok	914	1 171	-21,9
<b>Poručnícky majetok</b>	<b>1 400</b>	<b>1 727</b>	<b>-18,9</b>
Záväzky voči úverovým inštitúciám	64	59	8,5
Záväzky voči klientom	765	905	-15,5
Ostatné záväzky	571	763	-25,2
<b>Poručnícke záväzky</b>	<b>1 400</b>	<b>1 727</b>	<b>-18,9</b>

### (91) Požiadavky na vlastné imanie a kvótu zadlženia

Nariadenie CRD-IV (Capital Requirements Directive IV), Capital Requirements Regulation (CRR) – európske nariadenie, ktoré na rozdiel od Nariadenia CRD-IV má priamy právny účinok na všetky európske banky – ako aj Nariadenie SSM (Nariadenie (EU) č. 1024/2013 Rady z 15. 10. 2013 o prenose osobitných úloh súvisiacich s dohľadom nad úverovými inštitúciami na Európsku centrálnu banku) obsahujú podstatné podmienky pre dodržiavanie predpísaných regulačných minimálnych kapitálových kvót pri zohľadnení platobnej spôsobilosti. V národných právnych poriadkoch sú doplnené ďalšími právnymi predpismi v Zákone o úverovaní, Nariadení o platobnej spôsobilosti ako aj ďalších kodifikáciách. Okrem toho by mali tzv.

Implementing Technical Standards (ITS) a Regulatory Technical Standards (RTS) viesť k transparentnému vysvetleniu komplexných súvislostí. Nové pravidlá znižujú možnosti započítania pobžiek v rámci kapitálu podľa pravidiel bankového dohľadu, zabezpečujú dodatočné kapitálové zrážky, zvyšujú požiadavky na kapitál a kladú aj vyššie požiadavky na minimálnu kapitálovú vybavenosť bánk.

Isté časti týchto regulačných zmien podliehajú prechodným ustanoveniam (phase-in), aby sa všetky tieto požiadavky nestali účinnými v jeden deň.

Tzv. „tvrdý jadrový kapitál“ (Common Equity Tier 1, CET 1) pozostáva z upísaného imania, rezerv a podielov bez možnosti kontroly. Úpravy sú založené okrem iného na zohľadňovaní položiek ako je goodwill, nehnuteľný majetok, zrážky pre nedostatočne opatrené ocenenie aktív, podkapitalizácia vyplývajúca z porovnania „očakávaných strát“ a vytvorenej rizikovej prevencie ako aj z opravy aktívne prevedených strát. Pri započítaní tzv. dodatočných súčastí jadrového kapitálu (Additional Tier 1, AT 1), ktoré môžu obsahovať druhoradé dlhové nástroje s istými podmienkami, sa vypočíta jadrový kapitál (Tier 1). Do doplnkového kapitálu ďalej patria druhoradé dlhové nástroje, ktoré nie sú započítateľné ako dodatočný jadrový kapitál. Výška možnosti započítania týchto súčastí vlastného imania bola ďalej znížená. V dôsledku bolo možné tieto súčasti doplnkového kapitálu v predchádzajúcich piatich rokoch zohľadňovať len pri lineárnej amortizácii.

Commerzbank Aktiengesellschaft umiestnila v apríli sledovaného roka 113 850 693 nových akcií v rámci zrýchleného konania bookbuildin-

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014
Úverové riziko	159 407	173 563
Trhové riziko	17 427	20 055
Prevádzkové riziko	21 398	21 560
<b>Celkom</b>	<b>198 232</b>	<b>215 178</b>
Tvrdý jadrový kapitál (CET1)	27 303	25 123
Jadrový kapitál (Tier I)	27 303	25 123
Celkový kapitál (Total Capital)	32 803	31 476
Kvóta tvrdého jadrového kapitálu (%)	13,8	11,7
Kvóta jadrového kapitálu (%)	13,8	11,7
Kvóta vlastného imania (%)	16,5	14,6

<sup>1</sup> vrátane rizík úpravy úverového hodnotenia (tzv. Credit Valuation Adjustment Risk).

<sup>2</sup> Údaje zahŕňajú výsledok koncernu pripadajúci na akcionárov Commerzbank, ktorý je k dispozícii na tezuráciu.

Kapitálový manažment Commerzbank má tieto ciele:

- Dodržiavanie zákonnej požiadavky na minimálny kapitál na úrovni koncernu ako aj vo všetkých koncernových spoločnostiach,
- Zabezpečenie splnenia plánovanej kapitálvej kvóty pri zohľadnení nových požiadaviek Európskej bankovej autority
- Poskytnutie dostatočného priestoru na zabezpečenie schopnosti banky konať kedykoľvek
- Strategické priradenie jadrového kapitálu segmentom a oblastiam za účelom využívania rastových príležitostí.

gu u inštitucionálnych investorov. Cena za umiestnenie akcií bola 12,10 Eur za akciu. Hrubý emisný výnos bol v celkovej výške ca 1,4 miliárd Eur.

Po úspešnom ukončení tohto kapitáloveho opatrenia sa kvóta tvrdého jadrového kapitálu zvýšila pri plnom uplatnení nových pravidiel (Fully phased-in) o ca 0,7 percentuálnych bodov na 10,2 % (pro forma ku koncu marca 2015). Na základe toho bolo možné rýchlejšie, než bolo naplánované, dosiahnuť vyššiu úroveň kvóty tvrdého jadrového kapitálu, ktorá bola očakávaná na kapitálovom trhu.

V nasledujúcej tabuľke je zobrazený nárast očakávaných požiadaviek na minimálne imanie koncernu Commerzbank:

V dôsledku krízy na finančných trhoch sa význam primeraného jadrového kapitálu bánk dostal do centra pozornosti verejnosti. Jadrový kapitál predstavoval pre Commerzbank vždy dôležitú riadiacu veličinu. V tejto oblasti sú nároky banky na kapitálové kvóty podstatne vyššie než zákonné požiadavky na minimálny kapitál. Pri stanovovaní požadovaných interných kapitálových kvót zohrávajú dôležitú rolu okrem schopnosti banky niesť riziká aj očakávania trhu. Z tohto dôvodu definovala Commerzbank minimálne kvóty pre regulatívny kapitál.

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Alokácia jadrového kapitálu prebieha v rámci pravidelne sa opakujúceho procesu, pri ktorom sa zohľadňuje strategická orientácia banky, ziskové možnosti nových obchodov v rámci hlavných činností banky ako aj schopnosť banky niesť riziká.

Všetky kapitákové opatrenia navrhuje centrálny výbor banky povolený Valným zhromaždením a schvaľuje predstavenstvo spoločnosti. V predchádzajúcom roku Commerzbank dodržala zákonné požiadavky na vlastné imanie ako aj požiadavky Európskej centrálnej banky a Európskej bankovej autority. Všetky navrhované nové pravidlá ešte podlieha-

jú neustálym zmenám. Z oznámených ITS a RTS neboli ešte veľké časti realizované. Podľa toho všetky výpočty rizikových aktív a kvót zodpovedajú aktuálnu chápaniu povinných pravidiel zo strany Commerzbank. Pri pro-forma výpočte za účelom úplného splnenia požiadaviek podľa CRR (Fully Loaded) sa nezohľadňujú prechodné ustanovenia.

V nasledujúcej tabuľke je zobrazené zloženie vlastného imania koncernu Commerzbank, a to okrem fázy phase-in (Ist) aj Fully-Loaded. Prevodný výpočet vykázaneho súvahového kapitálu koncernu ku kapitálu vykazanému podľa pravidiel je už obsiahnuté.

Položka   Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	Phase-in	Phase-in	Fully phased-in	Fully phased-in
<b>Vlastné imanie podľa súvahy</b>	<b>30 407</b>	<b>26 960</b>	<b>30 407</b>	<b>26 960</b>
Efekt z Debit Valuation Adjustments	-96	-38	-240	-188
Oprava rezervy na nové ocenenie	511	906	-	-
Oprava rezervy z Cash Flow Hedges	159	246	159	246
Oprava k phase-in (IAS 19)	640	1 022	-	-
Oprava podielov bez možnosti kontroly (menšinové podiely)	-230	-135	-505	-426
Hodnota firmy	-2 088	-2 090	-2 088	-2 090
Nehnutelný majetok	-1 126	-969	-1 126	-969
Aktívny prebytok plánovaného majetku	-155	-57	-387	-283
Latentné nároky na dane z výnosov z prevody strát	-180	-128	-451	-639
Nedostatočná kapitalizácia z očakávaných strát (Shortfall)	-463	-496	-661	-827
Prudential Valuation	-376	-469	-376	-469
Vlastné akcie	-18	-17	-35	-68
Položky prvotných strát zo zaknihovaní (First Loss)	-300	-360	-300	-360
Riziká z predchádzajúcich výkonov	-1	-	-1	-
Odpčet vyúčtovaných súčastí z dodatočného jadrového kapitálu (AT 1)	1 008	935	-	-
Latentné nároky na dane z výnosov z dočasných rozdielov, ktoré presahujú hraničnú hodnotu 10%	-	-89	-316	-886
Vymedzenia dividend	-250	-	-250	-
Ostatné a zaokrúhlenia	-139	-98	-139	-99
<b>Tvrдый jadrový kapitál (CET 1)</b>	<b>27 303</b>	<b>25 123</b>	<b>23 691</b>	<b>19 902</b>
<b>Dodatočný jadrový kapitál (AT 1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Jadrový kapitál (Tier 1)</b>	<b>27 303</b>	<b>25 123</b>	<b>23 691</b>	<b>19 902</b>
<b>Doplňkový kapitál (Tier 2)</b>	<b>5 500</b>	<b>6 353</b>	<b>5 421</b>	<b>6 404</b>
<b>Vlastné imanie</b>	<b>32 803</b>	<b>31 476</b>	<b>29 112</b>	<b>26 306</b>
<b>Vážené rizikové aktíva</b>	<b>198 232</b>	<b>215 178</b>	<b>197 442</b>	<b>214 072</b>
<b>Kvóta tvrdého jadrového kapitálu (CET-1-Ratio, %)</b>	<b>13,8</b>	<b>11,7</b>	<b>12,0</b>	<b>9,3</b>
<b>Kvóta vlastného imania (%)</b>	<b>16,5</b>	<b>14,6</b>	<b>14,7</b>	<b>12,3</b>

V rámci CRD IV/CRR bola zavedená kvóta zadlženia (Leverage Ratio) ako nový nástroj a indikátor na kvantifikáciu rizika nadmerného zadlženia. Leverage Ratio dáva jadrový kapitál (kapitál Tier-1) do pomeru k Leverage Exposure, ktoré pozostáva z nerizikových aktív a mimosúvahových položiek. Pri započítaní derivátov, obchodov s cennými papiermi a mimosúvahových položiek sa používajú podmienky dohľadových orgánov. Výpočet Leverage Ratio ku koncu obchodného roka 2015 bola realizovaná na základe úpravy CRR pozmenenej v januári 2015. Leverage Ratio ako ukazovateľ, ktorý nie je citlivý na riziko, predstavuje doplnkový ukazovateľ ku kapitálovému krytiu, ktoré je založené na rizikách.

Zamedzenie rizika nadmerného zadlženia tvorí integrálnu súčasť riadenia súvahy koncernu Commerzbank. Na výpočet, riadenie a sledovanie Leverage Ratio podľa požiadaviek CRD-IV-/CRR vytvorila Commerzbank kvantitatívne a kvalitatívne rámcové podmienky.

Za kvantifikáciu Leverage Ratio na základe regulačných požiadaviek a štvrtročné vykazovanie zodpovedá Group Finance.

Na riadenie Leverage Ratio zaviedla Commerzbank internú cieľovú kvótu ako doplnkový ukazovateľ ku kapitálovým ukazovateľom založeným na rizikách. Segmenty sú prostredníctvom špecifických základných hodnôt ich Exposure aktívne zapojené do riadenia Leverage Ratio.

Vývoj špecifických hodnôt Leverage-Ratio-Exposure v porovnaní so základnými hodnotami sa sleduje v rámci mesačného monitoringu. V tejto súvislosti poskytuje Group Finance centrálnemu výboru Asset Liability Committee (ALCO) a predstavenstvu pravidelne informácie o výške Leverage Ratio a angažovanosti segmentov ako aj hlavných hnačích sílach a ich zmene.

Okrem ex-post analýz Leverage Ratio sa v rámci interného plánovacieho procesu banky (MYP) zohľadňuje aj budúci vývoj tohto ukazovateľa ako aj Leverage-Ratio-Exposure a pravidelne sa preveruje v rámci každoročnej prognózy.

Podstatné rozhodnutia o riadení a sledovaní Leverage Ratio prijíma výbor ALCO a následne ich potvrdzuje predstavenstvo.

Súhrnné porovnanie bilančných aktív a mernej veličiny celkových rizík	Zohľadňované hodnoty
Mil. €	31.12.2015
Bilančná suma podľa zverejnenej (koncernovej) závierky	532 641
Úprava s ohľadom na podiely, ktoré sú za účelom bilancovania konsolidované, avšak ktoré nepatria do konsolidačného okruhu	1 284
(Úpravy týkajúce sa aktív, ktoré sa podľa platných účtovných predpisov vykazujú v súvahe, ale ktoré nie sú zohľadňované v mernej veličine celkových rizík podľa čl. 429 (13) Nariadenia (EU) č. 575/2013)	–
Úpravy týkajúce sa derivatívnych finančných nástrojov	–51 813
Úpravy týkajúce sa obchodov na financovanie cenných papierov (SFT)	2 454
Úpravy týkajúce sa mimosúvahových položiek (t.j. transformácia mimosúvahových položiek do úverových ekvivalentov)	47 956
(Úpravy týkajúce sa rizikových položiek z medzibankových pohľadávok, ktoré nie sú zohľadňované v mernej veličine celkových rizík podľa čl. 429 (7) Nariadenia (EU) č. 575/2013)	–
(Úpravy týkajúce sa rizikových položiek, ktoré nie sú zohľadňované v mernej veličine celkových rizík podľa čl. 429 (14) Nariadenia (EU) č. 575/2013)	–
Ostatné úpravy	
Phase-in	–991
Fully phased-in	–3 321
<b>Merná veličina celkových rizík ku kvóte zadlženia</b>	
<b>Phase-in</b>	<b>531 531</b>
<b>Fully phased-in</b>	<b>529 201</b>

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Jednotná schéma zverejňovania pre kvótu zadlženia	Merná veličina rizika kvóty zadlženia CRR
Mil. €	31.12.2015
<b>Súvahové rizikové položky (okrem derivátov a obchodov na financovanie cenných papierov (SFT))</b>	
Súvahové položky (okrem derivátov a obchodov na financovanie cenných papierov (SFT) a poručníckeho majetku, avšak vrátane zábezpek)	418 409
(majetok, ktorý sa odpočítava na určenie tvrdého jadrového kapitálu)	
Phase-in	-3 492
Fully phased-in	-5 822
Súvahové rizikové položky celkom (okrem derivátov a obchodov na financovanie cenných papierov (SFT) a poručníckeho majetku)	
Phase-in	414 917
Fully phased-in	412 587
<b>Derivatívne rizikové položky</b>	
Náklady na obstaranie všetkých derivatívnych obchodov (t.j. očistené o započítateľné vklady a doplnkové úhrady)	15 692
Prirážky k potenciálnej budúcej obstarávacej hodnote (PFE) s ohľadom na všetky derivatívne obchody (metóda trhovej hodnoty („mark-to-market method“))	22 820
Riziková položka podľa metódy pôvodného rizika („Original Exposure Method“)	-
Pripočítateľná čiastka k poskytnutým zábezpekám na derivatívne obchody, ak sa tieto podľa platných účtovných predpisov odpočítavajú od bilančných aktív	-
(odpočet pri uhradených doplatkoch v rámci derivatívnych obchodov)	-16 876
(vyčlenené rizikové položky za obchody účtované prostredníctvom kvalifikovaného centrálného účastníka (QCCP))	-993
Očistená efektívna nominálna hodnota upísaných úverových derivátov	34 765
(Očistené započítané hodnoty efektívnej nominálnej hodnoty a odpočty za vystavené úverové deriváty)	-27 453
Derivatívne rizikové položky spolu	27 955



Jednotná schéma zverejňovania pre kvótu zadĺženia (pokračovanie)	Merná veličina rizika kvóty zadĺženia CRR
Mil. €	31.12.2015
<b>Rizikové položky z obchodov na financovanie cenných papierov (SFT)</b>	
Hrubé aktíva z obchodov na financovanie cenných papierov (SFT; bez uznania nettingu), po očistení obchodov účtovaných ako predaj	51 241
(započítané čiastky hotovostných záväzkov a pohľadávok z hrubých aktív z obchodov na financovanie cenných papierov (SFT))	-12 992
Položky týkajúce sa rizika výpadku protistrán za aktíva z obchodov na financovanie cenných papierov (SFT)	2 454
Výnimka pre obchody na financovanie cenných papierov (SFT): Položky týkajúce sa rizika výpadku protistrán podľa čl. 429b (4) a čl. 222 Nariadenia (EU) č. 575/2013	-
Rizikové položky z obchodov realizovaných ako agent	-
(vyčlenené rizikové položky z obchodov na financovanie cenných papierov účtovaných pre klientov prostredníctvom kvalifikovanej centrálnej protistrany (QCCP))	-
Rizikové položky z obchodov na financovanie cenných papierov celkom	40 703
<b>Ostatné mimosúvahové rizikové položky</b>	
Mimosúvahové rizikové položky v hrubej nominálnej hodnote	163 544
(Úpravy pre prepočet na čiastky zodpovedajúce úverom)	-115 588
Ostatné mimosúvahové rizikové položky spolu	47 956
<b>Vylúčené rizikové položky podľa čl. 429 (7) a (14) CRR (v súvahe a mimo súvahy)</b>	
(Oslobodenie interných rizikových položiek (individuálna úroveň) podľa čl. 429 (7) Nariadenia (EU) č. 575/2013 (v súvahe a mimo súvahy))	-
(Rizikové položky, okrem položiek podľa čl. 429 (14) Nariadenia (EU) č. 575/2013 (v súvahe a mimo súvahy))	-
<b>Vlastné imanie a celkové rizikové položky</b>	
<b>Jadrový kapitál</b>	
Phase-in	27 303
Fully phased-in	23 691
<b>Merná veličina celkových rizík ku kvóte zadĺženia</b>	
Phase-in	531 531
Fully phased-in	529 201
<b>Kvóta zadĺženia</b>	
<b>Phase-in (%)</b>	<b>5,1</b>
<b>Fully phased-in (%)</b>	<b>4,5</b>
<b>Využívanie prechodných ustanovení a hodnota odúčtovaných položiek</b>	
Využívanie prechodných ustanovení na definovanie kapitálovej mernej veličiny	Phase-in a Fully phased-in
Hodnota odúčtovaných položiek podľa čl. 429 (13) Nariadenia (EU) č. 575/2013	-

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Členenie súvahových rizikových položiek (bez derivátov, obchodov na financovanie cenných papierov (SFT) a vyčlenených rizikových položiek)	Rizikové položky kvóty zadĺženia CRR
Mil. €	31.12.2015
Súvahové rizikové položky celkom (bez derivátov, obchodov na financovanie cenných papierov (SFT) a vyčlenených rizikových položiek), z toho:	418 409
Rizikové položky z obchodnej knihy	70 209
Rizikové položky z investičnej knihy, z toho:	348 200
Kryté dlhopisy	5 649
Rizikové položky, ktoré sa považujú za rizikové položky voči centrálnym štátom	58 551
Rizikové položky voči regionálnym alebo lokálnym územným celkom, nadnárodným rozvojovým bankám, medzinárodným organizáciám a verejnými miestami, ktoré sa nepovažujú za rizikové položky voči centrálnym štátom	29 141
Inštitúty	36 871
Rizikové položky zabezpečené nehnuteľnosťami	56 799
Rizikové položky z masových obchodov	37 602
Podniky	89 328
Vypadnuté rizikové položky	3 958
Ostatné rizikové položky (napr. podiely, zaknihovania a ostatné aktíva nezávislé od úverov)	30 301

Pri zohľadnení prechodných ustanovení CRR (Phase-in) bola kvóta Leverage Ratio k 31. 12. 2015 na úrovni 5,1 % (k 30. 9. 2015: 4,7%). Kvóta Leverage Ratio bola pri uplatnení prepracovaných podmienok CRR (Fully phased-in) na úrovni 4,5%, po 4,1 % k 30. 9. 2015.

Zmena kvóty Leverage Ratio súvisí so silným poklesom Leverage-Ratio-Exposures pri súčasnom náraste započítateľného kapitálu Tier-1.

## (92) Zabezpečenie úverov

Použitím úverových derivátov (napr. Credit Default Swaps, Total Return Swaps, Credit Linked Notes) môže byť znížená rizikovosť úverového portfólia. Pritom sa môže zabezpečovací účinok úverového derivátu vzťahovať na jednotlivé úvery alebo cenné papiere ako aj na portfóliá vytvorené z úverov a cenných papierov. Poskytovanie zábezpek sa realizuje spravidla v rámci syntetického zaknihovania formou Credit Default Swap (CDS) a/alebo Credit Linked Notes (CLN). Pritom je možné dosiahnuť tri podstatné ciele:

- diverzifikácia rizika (zníženie úverových rizík v portfóliu, najmä združených rizík),
- odťaženie vlastného kapitálu (formou prevodu úverových rizík na investorov sa dosiahne zníženie regulatívnych požiadaviek na vlast-

ný kapitál podľa Vyhlášky o primeranej vybavenosti finančných inštitúcií vlastným kapitálom) a

• refinancovanie (využívanie zaknihovaní ako alternatívneho nástroja na obstaranie kapitálu k nekrytým dlhopisom na majiteľa).

Ku koncu obchodného roka 2015 zrealizoval koncern Commerzbank (Commerzbank Aktiengesellschaft a jedna dcérska spoločnosť) štyri zaknihovacie transakcie ako prijímateľ zábezpek.

Zmluvná doba platnosti (Legal Maturity Date) predstavuje medzi 10 a 45 rokov. Celkovo sme ku koncu decembra 2015 zabezpečili úvery klientov vo výške 4,1 miliárd Eur (predchádzajúci rok: 4,7 miliárd Eur).

Odťaženie rizikových aktív bolo vykonané vo výške 2,0 miliardy Eur (predchádzajúci rok: 2,0 miliardy Eur).

Názov transakcie	Prijemca zábezpeky	Rok uzatvorenia	Doba transakcie v rokoch	Druh pohľadávky	Úverový objem mil. €	Odťaženie rizikových aktiv mil. €
CoSMO Finance III-1 Limited	Commerzbank Aktiengesellschaft	2015	10	Banka pre stredné podniky	1 000	590
CoCo Finance II-2 Limited	Commerzbank Aktiengesellschaft	2015	10	Veľkí klienti	3 000	1 422
Provide GEMS 2002-1 PLC	Hypothekebank Frankfurt Aktiengesellschaft	2002	45	Bytové portfólio	65	13
Semper Finance 2007-1	Hypothekebank Frankfurt Aktiengesellschaft	2007	36	Firemné portfólio	13	6
<b>Spolu</b>					<b>4 078</b>	<b>2 031</b>

### (93) Priemerný počet zamestnancov počas obchodného roka

	2015			2014		
	spolu	muži	ženy	spolu	muži	ženy
V koncerne	49 791	23 667	26 124	49 867	23 780	26 087
v Nemecku	37 611	18 015	19 596	38 077	18 239	19 838
mimo Nemecka	12 180	5 652	6 528	11 790	5 541	6 249

Vyššie uvedené čísla zahŕňajú zamestnancov na plný aj čiastočný úväzok. Počet zamestnancov nezahŕňa počet zamestnancov, ktorí sú momentálne v procese vzdelávania. Priemerný počet zamestnancov na

čiastočný úväzok bol 63,4 % (predchádzajúci rok: 62,7 %) bežnej pracovnej doby.

	2015			2014		
	spolu	muži	ženy	spolu	muži	ženy
Praktikanti	1 768	847	921	2 092	1 004	1 088

### (94) Vzťahy voči blízkym spoločnostiam a osobám

#### a) Obchodné vzťahy

V rámci bežnej obchodnej činnosti vznikajú medzi Commerzbank Aktiengesellschaft a/alebo jej konsolidovanými spoločnosťami obchodné vzťahy s blízkymi spoločnosťami alebo osobami. Medzi patria ovládané, avšak z dôvodu bezvýznamnosti nekonsolidované spoločnosti, spoločnosti oceňované at-Equity, podiely, externí prispievatelia do systému firemného dôchodkového zabezpečenia zamestnancov Commerzbank Aktiengesellschaft, osoby v kľúčových pozíciách a ich príbuzní ako aj týmito osobami ovládané spoločnosti. Osoby v kľúčových pozíciách sú

výhradne členovia predstavenstva a Dozornej rady spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft.

Okrem podielu Spolkového úradu pre stabilizáciu finančného trhu (FMSA), ktorý spravuje Špeciálny fond na stabilizáciu finančného trhu (SoFFin), musia byť zohľadnené ďalšie faktory (okrem iného členstvo v Dozornej rade), ktoré umožňujú rozhodujúci vplyv na Commerzbank Aktiengesellschaft. Podľa toho patrí federálna vláda a spoločnosti kontrované Spolkovou republikou Nemecko (spolkové orgány) do okruhu blízkych spoločností a osôb podľa IAS 24.

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Vzťahy voči spolkovým orgánom vykazujeme nižšie oddelene od vzťahov voči ostatným blízkym spoločnostiam a osobám. Aktíva, pasíva a

mimosúvahové položky v spojení s blízkymi spoločnosťami (bez spolkových orgánov) a osobami boli v sledovanom roku v tomto rozsahu:

Aktíva   Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
<b>Pohľadávky voči úverovým inštitúciám</b>	<b>10</b>	<b>41</b>	<b>-75,6</b>
Nekonsolidované dcérske spoločnosti	-	-	.
Spoločné podniky	-	-	.
podieľ na spoločnostiach oceňovaných at-Equity a spoločnosti, s ktorými má účastinný pomer	10	41	-75,6
<b>Pohľadávky voči klientom</b>	<b>1 094</b>	<b>1 118</b>	<b>-2,1</b>
Nekonsolidované dcérske spoločnosti	515	556	-7,4
Spoločné podniky	-	-	.
podieľ na spoločnostiach oceňovaných at-Equity a spoločnosti, s ktorými má účastinný pomer	534	514	3,9
osoby na kľúčových pozíciách	8	4	.
Ostatné blízke spoločnosti / osoby	37	44	-15,9
<b>Obchodné aktíva</b>	<b>64</b>	<b>13</b>	<b>.</b>
Nekonsolidované dcérske spoločnosti	3	9	-66,7
Spoločné podniky <sup>1</sup>	-	-	.
podieľ na spoločnostiach oceňovaných at-Equity a spoločnosti, s ktorými má účastinný pomer	-	4	.
Ostatné blízke spoločnosti / osoby	61	-	.
<b>Finančný majetok</b>	<b>52</b>	<b>40</b>	<b>30,0</b>
Nekonsolidované dcérske spoločnosti	28	33	-15,2
Spoločné podniky	-	-	.
podieľ na spoločnostiach oceňovaných at-Equity a spoločnosti, s ktorými má účastinný pomer	2	1	.
Ostatné blízke spoločnosti / osoby	22	6	.
<b>Ostatné aktíva</b>	<b>19</b>	<b>51</b>	<b>-62,7</b>
Nekonsolidované dcérske spoločnosti	-	-	.
Spoločné podniky	-	-	.
podieľ na spoločnostiach oceňovaných at-Equity a spoločnosti, s ktorými má účastinný pomer <sup>1</sup>	19	51	-62,7
<b>Celkom</b>	<b>1 239</b>	<b>1 263</b>	<b>-1,9</b>

Pasíva   Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
<b>Závazky voči úverovým inštitúciám</b>	<b>12</b>	<b>–</b>	<b>.</b>
Nekonsolidované dcérske spoločnosti	2	–	.
Spoločné podniky	–	–	.
podieľy na spoločnostiach oceňovaných at-Equity a spoločnosti, s ktorými má účastinný pomer	10	–	.
<b>Závazky voči klientom</b>	<b>691</b>	<b>665</b>	<b>3,9</b>
Nekonsolidované dcérske spoločnosti	164	110	49,1
Spoločné podniky	–	–	.
podieľy na spoločnostiach oceňovaných at-Equity a spoločnosti, s ktorými má účastinný pomer	61	66	–7,6
osoby na kľúčových pozíciách	8	5	60,0
Ostatné blízke spoločnosti / osoby	458	484	–5,4
<b>Obchodné pasíva</b>	<b>–</b>	<b>3</b>	<b>.</b>
Nekonsolidované dcérske spoločnosti	–	–	.
Spoločné podniky	–	–	.
podieľy na spoločnostiach oceňovaných at-Equity a spoločnosti, s ktorými má účastinný pomer	–	–	.
Ostatné blízke spoločnosti / osoby	–	3	.
<b>Druhoradé dlhové nástroje</b>	<b>255</b>	<b>394</b>	<b>–35,3</b>
Nekonsolidované dcérske spoločnosti	–	–	.
Spoločné podniky	–	–	.
podieľy na spoločnostiach oceňovaných at-Equity a spoločnosti, s ktorými má účastinný pomer	–	–	.
Ostatné blízke spoločnosti / osoby	255	394	–35,3
<b>Ostatné pasíva</b>	<b>22</b>	<b>26</b>	<b>–15,4</b>
Nekonsolidované dcérske spoločnosti	22	26	–15,4
Spoločné podniky	–	–	.
podieľy na spoločnostiach oceňovaných at-Equity a spoločnosti, s ktorými má účastinný pomer	–	–	.
<b>Celkom</b>	<b>980</b>	<b>1 088</b>	<b>–9,9</b>

Celkové záväzky voči ostatným blízkym spoločnostiam je obsiahnutá čiastka 0,5 miliárd Eur (predchádzajúci rok: 0,5 miliárd Eur) za externých prispievateľov do systému dôchodkového zabezpečenia.

Mimosúvahové položky   Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
<b>Záruky a zábezpeky poskytnuté:</b>	<b>209</b>	<b>220</b>	<b>–5,0</b>
Nekonsolidované dcérske spoločnosti	31	18	72,2
Spoločné podniky	–	–	.
podieľy na spoločnostiach oceňovaných at-Equity a spoločnosti, s ktorými má účastinný pomer	37	84	–56,0
osoby na kľúčových pozíciách	–	–	.
Ostatné blízke spoločnosti / osoby	141	118	19,5
<b>Záruky a zábezpeky získané od:</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>–16,7</b>
Nekonsolidované dcérske spoločnosti	5	–	.
Spoločné podniky	–	–	.
podieľy na spoločnostiach oceňovaných at-Equity a spoločnosti, s ktorými má účastinný pomer	–	6	.
osoby na kľúčových pozíciách	–	–	.
Ostatné blízke spoločnosti / osoby	–	–	.

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Záruky a zábezpeky boli poskytované v rámci bežnej bankovej činnosti. Z úverových zmlúv a vkladov ako aj z poskytnutých služieb v spojení s blízkymi spoločnosťami a osobami (bez spolkových orgánov) vyplynuli nasledovné náklady a výnosy:

Výnosy   Mil. €	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014	Zmena v %
<b>Nekonsolidované dcérske spoločnosti</b>			
Úroky	37	32	15,6
Provízie	16	16	0,0
Výsledok obchodnej činnosti a ocenenia	5	2	.
Výsledok ostatnej činnosti	2	1	.
<b>Spoločné podniky</b>			
Úroky	-	-	.
Provízie	-	-	.
Bežný výsledok spoločností oceňovaných at-Equity	19	-6	.
<b>Podiely na spoločnostiach oceňovaných at-Equity a spoločnosti, s ktorými má účastinný pomer<sup>a</sup></b>			
Úroky	7	15	-53,3
Provízie	142	70	.
Bežný výsledok spoločností oceňovaných at-Equity	63	49	28,6
Výsledok obchodnej činnosti a ocenenia	57	-11	.
<b>Osoby na kľúčových pozíciách</b>			
Úroky	-	-	.
Provízie	-	-	.
<b>Ostatné blízke spoločnosti / osoby</b>			
Úroky	2	2	0,0
Provízie	-	-	.
Výsledok obchodnej činnosti a ocenenia	6	1	.
<b>Spolu</b>			
Úroky	46	49	-6,1
Provízie	158	86	83,7
Bežný výsledok spoločností oceňovaných at-Equity	82	43	90,7
Výsledok obchodnej činnosti a ocenenia	68	-8	.
Ostatný výsledok	2	1	.

Náklady z úverových zmlúv a vkladov ako aj poskytnutých služieb v spojení s blízkymi spoločnosťami a osobami (bez spolkových orgánov) sú zobrazené v nasledujúcej tabuľke.

Administratívne náklady na osoby v kľúčových pozíciách sa dotýkajú odmen členov predstavenstva ako aj plátov zástupcov zamestnancov

v Dozornej rade, ktorí sú zamestnaní v koncerne Commerzbank, pričom tieto náklady sú vykazované ako personálne náklady. Okrem toho sú v týchto nákladoch obsiahnuté aj odmeny pre členov Dozornej rady. Položka Dane zahŕňa daň z pridanej hodnoty, ktorá bola vrátená členom predstavenstva a dozornej rady.

Náklady   Mil. €	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014	Zmena v %
<b>Nekonsolidované dcérske spoločnosti</b>			
Úroky	5	2	.
Čistá riziková prevencia v úverových obchodoch	-	-1	.
Provízie	-	-	.
Dodávky a plnenia	68	60	13,3
Odpisy / zníženie hodnôt	17	4	.
Ostatné náklady	10	4	.
<b>Spoločné podniky</b>			
Úroky	-	-	.
Provízie	-	-	.
Dodávky a plnenia	-	-	.
Odpisy / zníženie hodnôt	-	-	.
<b>Podiely na spoločnostiach oceňovaných at-Equity a spoločnosti, s ktorými má účastinný pomer<sup>1</sup></b>			
Úroky	-	-	.
Čistá riziková prevencia v úverových obchodoch	-	-	.
Provízie	1	2	-50,0
Administratívne náklady	-	9	.
Odpisy / zníženie hodnôt	-	11	.
Ostatné náklady	-	4	.
<b>Osoby na kľúčových pozíciách</b>			
Úroky	-	-	.
Provízie	-	-	.
Administratívne náklady	11	14	-21,4
Odpisy / zníženie hodnôt	-	-	.
Dane	-	-	.
<b>Ostatné blízke spoločnosti / osoby</b>			
Úroky	30	44	-31,8
Provízie	-	-	.
Administratívne náklady	-	-	.
Odpisy / zníženie hodnôt	-	-	.
<b>Spolu</b>			
Úroky	35	46	-23,9
Čistá riziková prevencia v úverových obchodoch	-	-1	.
Provízie	1	2	-50,0
Administratívne náklady	79	83	-4,8
Odpisy / zníženie hodnôt	17	15	13,3
Ostatné náklady	10	8	25,0
Dane	-	-	.

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Pohľadávky voči osobám na kľúčových pozíciách boli nasledovné:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Predstavenstvo	Dozorná rada	Predstavenstvo	Dozorná rada
Pohľadávky (tis. €)	4 930	2 961	3 165	563
Posledná splatnosť <sup>1</sup>	2042	2047	2042	2047
Pásmo použitých úrokových sadzieb (%) <sup>2</sup>	1,26–2,8	1,34–5,1	1,52–5,5	2,28–5,1

<sup>1</sup> Okrem úverov s koncovou splatnosťou boli pridelované aj úvery s nedefinovanou dobou splatnosti.

<sup>2</sup> V jednotlivých prípadoch boli pri prečerpaniach pri členoch predstavenstva účtované úroky do 15,2 % (predchádzajúci rok: 15,4 %) a pri členoch Dozornej rady do 12,0 % (predchádzajúci rok: 11,8 %).

Hotovostné úvery pre členov predstavenstva a Dozornej rady boli zabezpečené podľa podmienok bežných na trhu, v prípade potreby aj pri využití pozemkových dlhov alebo záložných práv.

Členovia predstavenstva ani Dozornej rady neboli v sledovanom roku s výnimkou nájomných avalov v ručiacom vzťahu voči Commerzbank Aktiengesellschaft.

Bankové obchody realizované s blízkymi spoločnosťami a osobami boli uzatvárané za podmienok bežných na trhu.

#### Obchody so štátnymi podnikmi

Koncern Commerzbank realizuje obchody so štátnymi podnikmi a orgánmi v rámci bežnej obchodnej činnosti zásadne za podmienok bežných na trhu. V nižšie uvedenej tabuľke sa nachádza prehľad o majetku

a záväzkoch, ktoré vyplývajú z obchodov so štátnymi podnikmi a orgánmi:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014	Zmena v %
Hotovostná rezerva	16 089	247	.
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	151	154	-1,9
Pohľadávky voči klientom	1 261	1 438	-12,3
Obchodné aktíva	928	970	-4,3
Finančný majetok	3 402	3 484	-2,4
<b>Celkom</b>	<b>21 831</b>	<b>6 293</b>	.
Záväzky voči úverovým inštitúciám	12 190	13 255	-8,0
Záväzky voči klientom	87	89	-2,2
Obchodné pasíva	1 293	845	53,0
<b>Celkom</b>	<b>13 570</b>	<b>14 189</b>	<b>-4,4</b>
Záruky a zábezpeky			
poskytnuté	289	242	19,4
získané	-	-	.

Finančné nástroje vykázané v obchodných aktívach príp. finančnom majetku predstavujú nástroje cudzieho kapitálu.



Náklady a výnosy pripadajúce na obchody so štátnymi podnikmi a orgánmi zaznamenali nasledovný vývoj:

Mil. €	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014	Zmena v %
<b>Výnosy</b>			
Úroky	218	259	-15,8
Provízie	1	2	-50,0
Výsledok obchodnej činnosti a ocenenia	-48	6	.
<b>Náklady</b>			
Úroky	140	166	-15,7
Provízie	-	-	.
Čistá riziková prevencia v úverových obchodoch	-	12	-100,0
Administratívne náklady	1	1	0,0
Odpisy / zníženie hodnôt	-	-	.

#### b) Odmeňovanie osôb na kľúčových pozíciách

Podrobný popis zásad systému odmeňovania členov predstavenstva ako aj členov dozornej rady sa nachádza v správe o odmeňovaní (strana 34 nasl.).

**Predstavenstvo.** V nasledujúcej tabuľke sú odmeny členov predstavenstva vykazované podľa IAS 24.17 ako aj DRS 17 (porovnaj správu o odmeňovaní). Náklady podľa IAS 24 boli zaznamenané podľa príslušných období a podľa predpisov vyplývajúcich z platných štandardov (IAS 19 a IFRS 2).

Krátkodobo splatné plnenia zahŕňajú aj ostatné príjmy. Medzi ne patria bežne poskytované vecné plnenia (napr. používanie služobného vozidla, poistenia, dane pripadajúce na vecné plnenia ako aj príspevky zamestnávateľa na podnikové dôchodkové zabezpečenie. (BVV).

Plnenia poskytnuté po ukončení pracovného pomeru zahŕňajú náklady podľa odpracovanej doby zohľadnené vo výpočte penzijných rezerv ako aj príspevky zamestnávateľa na podnikové dôchodkové zabezpečenie.

Individualizované zobrazenie podľa predpisov DRS 17 je obsiahnuté v správe o odmeňovaní (vid' strana 35 nasl.).

Tis. €	2015	2014
Krátkodobo splatné plnenia	7 676	7 263
Plnenia po ukončení pracovného pomeru	1 474	2 995
Ostatné dlhodobé splatné plnenia	1 780	916
Plnenia pri príležitosti ukončenia pracovného pomeru	375	-
Odmena založená na podieloch	4 658	3 368
<b>Celková odmena podľa IAS 24.17</b>	<b>15 963</b>	<b>14 542</b>
mínus		
Plnenia po ukončení pracovného pomeru	1 474	2 995
Plnenia pri príležitosti ukončenia pracovného pomeru	375	-
Oceňovacie a ostatné rozdiely <sup>2</sup>	5 682	-374
<b>Celkové príjmy podľa správy o odmeňovaní<sup>3</sup></b>	<b>8 432</b>	<b>11 921</b>

<sup>1</sup> Podstatné zníženie nákladov na odpracovaný čas súvisí predovšetkým so zmenou dôchodkových príslubov, na základe čoho sa pri hodnotení dôchodkových záväzkov neuplatňuje mzdová dynamika.

<sup>2</sup> Vymenovanie Dr. Schmittmanna do funkcie bolo ukončené dňom 31. 12. 2015. Po dobu šiestich mesiacov mu bude naďalej vyplácaná základná ročná mzda podľa ustanovení pracovnej zmluvy, ako je to popísané v správe o odmeňovaní v odseku „Podmienky v prípade ukončenia činnosti v orgánoch spoločnosti“.

<sup>3</sup> Nový systém odmeňovania zahŕňa aj pomerne zohľadňovanie odmeny založenej na akciách a vyplácanej za budúce obchodné roky už v obchodnom roku 2015, ako je to zobrazené v správe o odmeňovaní.

<sup>4</sup> Sem patrí okrem iného aj rozdiel z oceňovania k momentu poskytnutia (DRS 17) a k rozhodujúceho dňu pre zostavenie súvahy (IFRS 2). Podľa nového systému odmeňovania sa odmeny poskytujú až pri vzniku nárokov, čo v obchodnom roku 2015 vedie k podstatnému zníženiu celkových príjmov podľa § 314 ods. 1 bod 6 a) veta prvá Obchodného zákonníka, nakoľko tieto nezahŕňajú dlhodobé zložky odmeňovania.

<sup>5</sup> Zákonný základ je obsiahnutý v § 314 ods. 1 bod 6 a) Obchodného zákonníka.

Pre členov predstavenstva a bývalých členov predstavenstva alebo ich pozostalých poskytuje banka dôchodkové zabezpečenie, pričom maje-

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

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

Aktuálna hodnota penzijných nárokov aktívnych členov predstavenstva bola k 31. decembru 2015 vo výške 27 372 tis. Eur (predchádzajúci rok: 28 448 tis. Eur). Náklady na odpracovanú dobu, ktorá vchádza do výpočtu penzijných rezerv, boli v obchodnom roku na úrovni 1 474 tis. Eur (predchádzajúci rok: 2 995 tis. Eur). Tieto čiastky zohľadňujú aktuálne funkčné obdobie jednotlivých členov predstavenstva a vychádzajú z toho, že výplata dôchodku – okrem prípadu pracovnej neschopnosti – sa začína až po dosiahnutí veku 65 rokov a že činnosť v predstavenstve pokračuje do začiatku výplaty dôchodku. Individualizované zobrazenie podľa predpisov DRS 17 je obsiahnuté v správe o odmeňovaní (viď strana 37). Po odpočítaní prevedeného majetku (Plan Assets) a pri zohľadnení poistno-matematických ziskov a strát boli vykázané rezervy na penzijné záväzky k 31. 12. 2015 za aktívnych členov predstavenstva vo výške 4 625 tis. Eur (predchádzajúci rok: 5 969 tis. Eur). S ohľadom na variabilné odmeny aktívnych členov predstavenstva boli k 31. decembru 2015 vytvorené rezervy vo výške 12 830 tis. Eur (predchádzajúci rok: 6 232 tis. Eur). Nárast v roku 2015 bol založený na novom systéme odmeňovania predstavenstva, ktorý zahŕňa pomerne zohľadňovanie odmeny zabženej na akciách a vyplácanej za budúce obchodné roky už v roku 2015 (viď správa o odmeňovaní).

Príjmy bývalých členov predstavenstva a ich pozostalých boli v obchodnom roku vo výške 7 938 tis. Eur (predchádzajúci rok: 7 986 tis. Euro). Penzijné záväzky za túto skupinu osôb boli vo výške 88 927 tis. Eur (predchádzajúci rok: 97 700 tis. Eur).

#### (95) Plány odmeňovania založené na akciách

Na základe už poskytnutých plnení zamestnancov (vrátane predstavenstva) vznikli aj v obchodnom roku 2015 náklady súvisiace s odmeňovaním založeným na akciách. Ďalšie podrobnosti a podmienky o týchto

**Dozorná rada.** Odmeňovanie členov dozornej rady je upravené v § 15 Stanov spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Členom dozornej rady bude za obchodný rok 2015 vyplatená celková odmena v čistej výške 2 019 tis. Eur (predchádzajúci rok: 1 657 tis. Eur). Základné odmeny a odmeny za prácu vo výboroch predstavujú 1 541 tis. Eur (predchádzajúci rok: 1 305 tis. Eur) a odmeny za účasť na zasadnutiach 478 tis. Eur (predchádzajúci rok: 352 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. Celková odmena vo výške 2 019 tis. Eur (predchádzajúci rok: 1 657 tis. Eur) sa podľa IAS 24.17 považuje za krátkodobu splatnú plnenia.

Daň z pridanej hodnoty (t.č. 19%) splatná z odmien členov dozornej rady s bydliskom v Nemecku bola spoločnosťou Commerzbank Aktiengesellschaft vrátená, avšak nepovažuje sa súčasťou odmeny. S ohľadom na členov dozornej rady s bydliskom mimo Nemecka nie je splatná daň z pridanej hodnoty.

Predstavenstvo a dozorná rada vlastnili k 31. decembru 2015 celkovo najviac 1% vydaných akcií a opčných práv spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft (predchádzajúci rok: do 1 %.

plánoch odmeňovania sú uvedené v poznámke 25. Náklady na odmeňovanie založené na akciách boli v tejto výške:

Mil. €	2015	2014
Plány s kompenzáciou v hotovosti	37	44
z toho:		
Plán Commerzbank-Incentive	36	41
Plány s kompenzáciou v nástrojoch vlastného kapitálu	4	3
<b>Celkom</b>	<b>41</b>	<b>47</b>

Rezervy na plány s kompenzáciou v hotovosti ako aj rezervy na plány s kompenzáciou v nástrojoch vlastného kapitálu sa skladali z nasledovných položiek:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014
Rezervy	63	65
z toho:		
Share Awards	1	1
Plán Commerzbank-Incentive	62	63
Rezervy vo vlastnom imaní	9	6

**Share Awards.** Share-Award zaznamenali v uplynulom obchodnom roku nasledovný vývoj:

Počet práv v kusoch	Share Awards
<b>Stav k 1.1.2014</b>	<b>565 591</b>
Poskytnuté v priebehu roka	3 565
Zrušené v priebehu roka	2 900
Uplatnené v priebehu roka	528 996
Prepadnuté v priebehu roka	–
<b>Stav k 31.12.2014</b>	<b>37 260</b>
Poskytnuté v priebehu roka	–
Zrušené v priebehu roka	–
Uplatnené v priebehu roka	29 469
Prepadnuté v priebehu roka	–
<b>Stav k 31.12.2015</b>	<b>7 791</b>

**Plán Commerzbank-Incentive.** Vývoj počtu akcií bol v uplynulom roku nasledovný:

Počet práv v kusoch	Plán Commerzbank-Incentive
<b>Stav k 1.1.2014</b>	<b>1 864 379</b>
Poskytnuté v priebehu roka	2 329 825
Zrušené v priebehu roka	9 741
Uplatnené v priebehu roka	968 411
Prepadnuté v priebehu roka	37 130
<b>Stav k 31.12.2014</b>	<b>3 178 922</b>
Poskytnuté v priebehu roka	3 062 716
Zrušené v priebehu roka	43 034
Uplatnené v priebehu roka	2 706 543
Prepadnuté v priebehu roka	–
<b>Stav k 31.12.2015</b>	<b>3 492 061</b>

#### (96) Ostatné záväzky

Platobné povinnosti voči cudzím a nekonsolidovaným spoločnostiam a podielom na spoločnosti, ktoré neboli splatené v plnej výške, boli vo výške 38,4 mil. Eur (predchádzajúci rok: 38,5 mil. Eur).

Podľa § 5 ods. 10 Stanov Fondu na ochranu vkladov sme sa zaviazali, že Spolkové združenie nemeckých bánk (Bundesverband deutscher Banken e. V., Berlín) oslobodíme od strát, ktoré fondu vzniknú v dô-

sledku pomoci úverovým inštitúciám, ktorých väčšinovým vlastníkom je Commerzbank.

Za záväzky na termínových burzách a clearingových miestach boli ako zábezpeka poskytnuté cenné papiere s účtovnou hodnotou 6 866 tis. € (predchádzajúci rok: 7 686 tis. Eur).

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

## (97) Údaje ako lízingový prenajímateľ a lízingový nájomca

### Údaje ako lízingový prenajímateľ – operatívny lízing

Commerzbank je lízingový prenajímateľ v súvislosti s operatívnym lízingom. Tieto lízingové zmluvy sa k rozhodujúcemu dňu vzťahujú najmä na prenajaté lode, technické zariadenia a stroje ako aj prevádzkový a obchodný inventár (napr. technická výbava a vozidlá). V leasingových zmluvách nie sú dohodnuté podmienené leasingové splátky.

Z uzatvorených zmlúv o operatívnom lízingu koncern Commerzbank získa v nasledujúcich rokoch minimálne lízingové platby z nevy-povedateľných zmlúv:

Splatnosť   Mil. €	31.12.2015	31.12.2014
Do jedného roka	117	174
Od jedného do piatich rokov	183	375
Viac ako päť rokov	103	184
<b>Celkom</b>	<b>403</b>	<b>733</b>

V sledovanom období boli v rámci výnosov vykázané zrušené zmeny súvisiace so znížením hodnôt vo výške 7 mil. Eur.

### Údaje ako lízingový prenajímateľ – finančný lízing

Commerzbank je lízingový prenajímateľ v súvislosti s finančným lízingom. Tieto lízingové zmluvy obsahujú k rozhodujúcemu dňu najmä pre-najaté nehnuteľnosti a obchodné zariadenie (napr. vozidlá a kancelárske

stroje). Pomer medzi brutto investíciami a aktuálnou hodnotou minimálnych lízingových splátok bol nasledovný:

Mil. €	31.12.2015	31.12.2014
Neuhradené lízingové splátky	2 233	1 791
+ Garantované zostatkové hodnoty	80	92
= Minimálne lízingové splátky	2 313	1 883
+ Negarantované zostatkové hodnoty	8	9
= Brutto investície	2 321	1 892
z toho: z transakcií Sale-and-Lease-back	407	251
– Nerealizovaný finančný výnos	214	200
= Netto investície	2 107	1 692
– Súčasná hodnota negarantovaných zostatkových hodnôt	6	3
= Súčasná hodnota minimálnych lízingových splátok	2 101	1 689
z toho: z transakcií Sale-and-Lease-back	355	213

Minimálne lízingové úhrady zahŕňajú lízingové splátky z lízingovej zmluvy, ktoré bude platiť lízingový nájomca plus garantovanú zostatkovú hodnotu. Negarantovaná zostatková hodnota bude odhadnutá na začiatku lízingového vzťahu a jej výška bude pravidelne kontrovaná k rozhodujúcemu dňu. Nerealizovaný finančný výnos zodpovedá implicitnému úročeniu lízingového vzťahu medzi rozhodujúcim dňom a koncom zmluvy.

Kumulované opravné položky za nevymáhateľné neuhradené minimálne lízingové splátky boli vo výške 47 mil. Eur (predchádzajúci rok: 52 mil. Eur). Okrem toho boli v sledovanom období vo výnosoch vykázané podmienené úhrady nájomného v rozsahu 10 mil. Eur (predchádzajúci rok: 5 mil. Eur).

Lehoty týkajúce sa brutto investícií a súčasných hodnôt minimálnych lízingových úhrad z nevyvodených zmlúv o finančnom lízingu sú členené nasledovne:

Zostatkové lehoty platnosti k 31.12.	Brutto investície		z toho: z transakcií Sale-and-Lease-back	
Mil. €	2015	2014	2015	2014
Do jedného roka	587	513	71	55
Od jedného do piatich rokov	1 493	1 177	234	143
Viac ako päť rokov	241	202	102	53
<b>Celkom</b>	<b>2 321</b>	<b>1 892</b>	<b>407</b>	<b>251</b>

Zostatkové lehoty platnosti k 31.12.	Aktuálna hodnota minimálnych lízingových splátok		z toho: z transakcií Sale-and-Lease-back	
Mil. €	2015	2014	2015	2014
Do jedného roka	523	455	59	46
Od jedného do piatich rokov	1 368	1 059	205	129
Viac ako päť rokov	210	175	91	38
<b>Celkom</b>	<b>2 101</b>	<b>1 689</b>	<b>355</b>	<b>213</b>

#### Údaje ako lízingový nájomca – operatívny lízing

Závazky koncernu z operatívneho lízingu sa dotýkajú nájomných a lízingových zmlúv na budovy a obchodné zariadenia a viedli v obchod-

nom roku 2014 k nákladom vo výške 337 mil. Eur (predchádzajúci rok: 325 mil. Eur). Náklady boli členené nasledovne:

Mil. €	2015	2014
Minimálne lízingové splátky	101	149
Platby za vypovedateľné zmluvy	13	11
Podmienečné úhrady	223	171
– výnosy z podnájmov	–	6
<b>Celkom</b>	<b>337</b>	<b>325</b>

S ohľadom na nevyvodené nájomné a lízingové zmluvy je potrebné v budúcich obchodných rokoch počítať s nasledovnými nákladmi:

Zostatkové lehoty platnosti k 31.12.	Nevyvodené nájomné a lízingové zmluvy		z toho: z transakcií Sale-and-Lease-back <sup>1</sup>	
Mil. €	2015	2014	2015	2014
Do jedného roka	408	452	8	10
Od jedného do piatich rokov	1 036	1 124	29	28
Viac ako päť rokov	795	967	19	26
<b>Celkom</b>	<b>2 239</b>	<b>2 543</b>	<b>56</b>	<b>64</b>

<sup>1</sup> Transakcie Sale-and-Lease-back sa dotýkajú výhradne nevyvodených lízingových zmlúv.

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
<b>158</b>	<b>Príloha (Poznámky)</b>
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

S ohľadom na nehnuteľnosti boli uzatvorené nájomné zmluvy, ojedinele aj lízingové zmluvy. Tieto zmluvy sú uzatvárané na dlhé obdobia a obsahujú výstupné klauzuly, klauzuly o úprave cien a opcie na predĺženie doby platnosti. Klauzuly o úprave cien existujú vo viacerých variantoch, napr. odstupňované nájomné alebo indexové klauzuly. Lízingové zmluvy obsahujú aj opciu na kúpu. Zo zmlúv o operatívnom lí-

zingu nevyplývajú žiadne obmedzenia, ktoré by sa dotýkali budúcej úhrady dividend alebo prijatia dodatočných dlhov.

V koncerne Commerzbank boli na budovy, ktoré sa už nepoužívali, podpísané podnájomné zmluvy. Tieto zmluvy obsahujú nevypovedateľnú dobu platnosti. Okrem toho získa koncern Commerzbank v nasledujúcich rokoch z týchto zmlúv tieto výnosy:

Splatnosť   Mil. €	2015	2014
Do jedného roka	23	38
Od jedného do piatich rokov	40	37
Viac ako päť rokov	114	53
<b>Celkom</b>	<b>177</b>	<b>128</b>

### (98) Schválenie zverejnenia

Predstavenstvo dňa 22. februára 2016 schválilo túto koncernovú závierku pre účely jej odovzdania Dozornej rade. Dozorná rada má úlohu podrobiť túto koncernovú závierku analýze a prehlásiť, či závierku

schvaľuje. Predbežné číselné údaje zo závierky 2015 boli predstavenstvom dňa 9. 2. 2016 schválené na zverejnenie.

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

Naše každoročné prehlásenie k Nemeckému kódexu o správe a riadení spoločností podľa § 161 Zákona o akciových spoločnostiach sme odovzdali a pre našich akcionárov je sprístupnené na internete ([www.commerzbank.de](http://www.commerzbank.de)). Každoročné prehlásenie k Nemeckému kóde-

xu o správe a riadení spoločností podľa § 161 Zákona o akciových spoločnostiach sme odovzdali aj za spoločnosť comdirect bank Aktiengesellschaft a sprístupnili ho na internete ([www.comdirect.de](http://www.comdirect.de)).

### (100) Prehlásenie materskej spoločnosti

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

Názov	Sídlo
comdirect bank Aktiengesellschaft	Quickborn
Commerzbank (Eurasija) SAO	Moskva
Commerzbank Brasil S.A. – Banco Múltiplo	São Paulo
Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH	Frankfurt nad Mohanom
Commerzbank International S.A. <sup>1</sup>	Luxemburg
CommerzTrust GmbH	Frankfurt nad Mohanom
Commerz Markets LLC	New York
Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank Aktiengesellschaft in Luxemburg	Luxemburg
Hypotheckenbank Frankfurt Aktiengesellschaft	Eschborn

<sup>1</sup> Prehlásenie materskej spoločnosti sa končí po realizácii predaja spoločnosti Commerzbank International S.A. Splnenie tejto podmienky sa oznamuje s cieľom celoeurópskeho rozšírenia.

**(101) Údaje o nekonsolidovaných štruktúrovaných spoločnostiach**

Nekonsolidované štruktúrované spoločnosti v koncerne Commerzbank sa vzťahujú na nižšie uvedené druhy transakcií (Cluster).

- **Asset-backed Securities (ABS)**  
Pri Asset-backed Securities (ABS) ide o cenné papiere zabezpečené pohľadávkami s cieľom premeniť isté aktíva, spravidla úverové pohľadávky, na pevne úročené a obchodovateľné cenné papiere príp. s cieľom ich zaknihovania. Ako základné hodnoty slúžia napríklad spotrebné úvery (pohľadávky k vozidlám a kreditným kartám), hypotekárne úvery alebo firemné úvery s dobrou bonitou. Financovanie spoločností prebieha prostredníctvom emisie rôznych tranží Asset-backed Securities, pričom investori týchto cenných papierov podliehajú riziku výpadku tejto základnej hodnoty. Commerzbank pritom investuje do tranží ABS s investičným stupňom.
- **Vlastné zaknihovania**  
Ide o zaknihovania True-Sale a syntetické zaknihovania, ktoré sa používajú v rámci riadenia likvidity, kapitálu a rizikových aktív banky. Financovanie spoločností prebieha prostredníctvom vydávania rôznych tranží cenných papierov, ktoré sa umiestňujú na kapitálový trh.
- **Zaknihovacia platforma**  
Commerzbank je sponzorom pre zaknihovaciu platformu. S týmto Conduit programom štruktúruje, zriaďuje a zaknihováva Commerzbank pohľadávky tretích osôb, ktoré sú klientmi segmentov Banky pre stredné podniky a Corporates & Markets. Spoločnosti sa refinancujú vydávaním cenných papierov zabezpečenými pohľadávkami ako aj cez likvidné linky. Okrem existujúceho nadmerného zabezpečenia je riziko výpadku pohľadávok kryté externými úverovými poistkami.
- **Hedžingové fondy**  
Ide o investície v záujme klientov do podielov na hedžových fondoch. Výkony a riziko z týchto podielov sa pomocou Total Return Swaps alebo pomocou certifikátov prevádza za klientov. Commerzbank je tým zaistená a neinvestuje vo vlastnom záujme.
- **Spoločnosti pre lízingové objekty**  
S týmito spoločnosťami sa vytvárajú štruktúry pre lízingové koncepcie / koncepcie financovania veľkých zariadení, napríklad nehnuteľností, lietadiel, lodí alebo systémov obnoviteľných energií. Pre každú spoločnosť sa zakladá samostatná spoločnosť, na ktorej sa skupina Commerz-Real podieľa ako väčšinový alebo menšinový spoločník. Tieto spoločnosti majú väčšinou právnu formu spoločnosti s ručením obmedzeným & Co. KG (k.s.). Skupina Commerz-Real ako poskytovateľ finančných služieb neposkytuje týmto spoločnostiam úvery. Tieto poskytujú úverové inštitúcie v rámci alebo mimo koncernu. Medzi hlavné činnosti Commerz Real patrí správa štruktúrovaných spoločností. Medzi administratívne úkony patrí pravidelné obnovovanie lehôt viazanosti úrokov príp. úverov s koncovou splatnosťou.
- **Private Finance Initiative & Structured Credit Legacy (PFI a SCL)**  
Táto skupina zahŕňa položky z bývalého segmentu Portfolio Restructuring Unit (PRU), ktorý bol zodpovedný za vrátenie aktív súvisiacich s investičnými aktivitami, ktoré boli v roku 2009 ukončené. Pozície spravované týmto segmentom obsahovali na začiatku štátom nebezpečené Asset-backed Securities (ABS), ďalšie štruktúrované úverové produkty, položky z vlastného obchodovania vo firemných a bankových obligáciách ako aj exotické úverové deriváty. Spoločnosti boli financované predovšetkým prostredníctvom emisie rôznych druhov cenných papierov so zabezpečenými pohľadávkami a dlhopisov, pričom investori podliehajú riziku výpadku základnej hodnoty alebo vystavovateľa.

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
<b>158</b>	<b>Príloha (Poznámky)</b>
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

- Ostatné
- Ide o štruktúrované spoločnosti, ktoré nespádajú do vyššie uvedených skupín. V zásade sem patria všetky nekonsolidované verejné fondy, ktoré vytvorila spoločnosť Commerz Funds Solutions S. A.. Okrem nich sem patria aj transakcie na kapitálovom trhu Structured Capital Markets (SCM) ako aj štruktúrované spoločnosti v súvislosti s obchodmi s úverovými derivátmi. Obchodné aktivity spoločnosti Commerz Funds Solutions S.A. zahŕňajú všetky druhy pasívnych investičných fondov. Okrem ETF sa ponúkajú verejné fondy, ktoré sledujú rozličné stratégie pre európske trhy a isté investičné triedy. Rovnako fondy ponúkajú možnosť profitovať podľa situácie na trhu z výhod akciových, dlhopisových a surovinových indexov. Commerzbank vlastní podiely jednotlivých verejných fondov, aby zabezpečila likvidný trh príp. podporuje vytvorenie nových fondov s prísunom Seedmoney. SCM realizuje transakcie pre klientov s obmedzeným prístupom na kapitálové trhy a spája ich s alternatívnymi poskytovateľmi kapitálu. SCM je rozdelené na oblasti Structured Finance (SF), Structured Asset Solutions (SAS) a Securitised Products (SP). Oblasť Structured Finance sa zameriava na štruktúrovanie a realizáciu daňovo efektívneho financovania a investícií pre spoločnosti a finančné inštitúcie. Oblasť Structured Asset Solutions sa sústreďuje zaknihovanie úverového financovania ako aj krátkodobé lízingsové financovanie. Oblasť Securitised Products sa zameriava na syntetické zaknihovania a zaknihovania true-sale pre verejné a súkromné umiestnenia. Pri obchodoch s úverovými deri-

vátmi ide o dlhopisy zabezpečené pohľadávkami (Cash Collateralised Debt Obligations a syntetické Collateralised Debt Obligations) ako aj seniorské tranže zaknihovacích transakcií mimo obchodu Conduit Commerzbank. Financovanie spoločností prebieha formou vydávania rôznych tranží cenných papierov, pričom investori týchto cenných papierov podliehajú riziku výpadku základnej hodnoty, kým príjemca zábezpeky je pred týmto rizikom ochránený.

- Účtovné hodnoty majetku a dlhov ako aj výnosy a náklady koncernu Commerzbank voči nekonsolidovaným štruktúrovaným spoločnostiam sú zobrazené v nižšie uvedených tabuľkách. Ďalej sa zobrazuje rozsah nekonsolidovaných štruktúrovaných spoločností ako aj maximálne riziko straty koncernu Commerzbank.
- Maximálne riziko straty koncernu Commerzbank voči nekonsolidovaným štruktúrovaným spoločnostiam vyplýva z bilancovaného majetku a poskytnutých záruk voči nekonsolidovaným štruktúrovaným spoločnostiam, ktoré k aktuálnemu rozhodujúcemu dňu neboli vyčerpané. Maximálne riziko straty koncernu Commerzbank voči nekonsolidovaným štruktúrovaným spoločnostiam zodpovedá aktuálnym účtovným hodnotám týchto položiek po rizikovej prevencii. S ohľadom na úverové prísluby a záruky rozumieme pod maximálnym rizikom straty nominálnu hodnotu príslubu.
- Maximálne riziko straty sa vykazuje v brutto číslach, t.j. bez zohľadnenia zábezpek alebo hedžingových aktivít, ktoré existujú za účelom znižovania rizík.



Účtovné hodnoty majetku a dlhov koncernu Commerzbank voči nekon-solidovaným štruktúrovaným spoločnostiam sú k 31. decembru 2015 v nasledovnej výške:

Mil. €	ABS	Vlastné zaknihovania	Zaknihovacia platforma	Hedžingové fondy	Lízingové spoločnosti	PFI a SCL	Ostatné
<b>Majetok k 31.12.2015</b>	<b>2 610</b>	<b>124</b>	<b>1 483</b>	<b>255</b>	<b>496</b>	<b>4 661</b>	<b>416</b>
Pohľadávky voči klientom	–	114	1 483	1	491	183	331
Obchodné aktíva	7	10	–	224	–	3 875	85
Finančný majetok	2 603	–	–	–	–	482	–
Ostatný majetok	–	–	–	30	5	121	–
<b>Dlhy k 31.12.2015</b>	<b>–</b>	<b>1 035</b>	<b>58</b>	<b>7</b>	<b>32</b>	<b>–</b>	<b>52</b>
Závazky voči klientom	–	2	57	–	32	–	13
Zaknihované záväzky	–	–	–	–	–	–	–
Obchodné pasíva	–	–	1	7	–	–	39
Ostatné dlhy	–	1 033	–	–	–	–	–
<b>Výnosy a náklady za obdobie od 1.1. do 31.12.2015</b>							
Úrokový prebytok po rizikovej prevencii	24	–73	22	–	18	121	–30
Provizny prebytok	–	–	3	–	8	–	–
Výsledok obchodnej a finančnej činnosti	–	–	–47	6	–	–327	128
Výsledok ostatných činností	–	–	–	–	–1	43	–
<b>Maximálne riziko straty k 31.12.2015</b>							
Majetok	2 610	124	1 483	255	496	4 661	416
Úverové prísluby	–	–	1 551	–	–	6	–
Záruky	–	–	16	–	–	–	–

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

V nasledujúcej tabuľke sú zobrazené obchody s nekonsolidovanými štruktúrovanými spoločnosťami k 31.12.2014:

Mil. €	ABS	Vlastné zaknihovania	Zaknihovací platforma	Hedžingové fondy	Lízingové spoločnosti	PFI a SCL <sup>1</sup>	Ostatné
<b>Majetok k 31.12.2014</b>	<b>1 288</b>	<b>104</b>	<b>688</b>	<b>514</b>	<b>504</b>	<b>5 313</b>	<b>127</b>
Pohľadávky voči klientom	–	102	667	–	498	251	9
Obchodné aktíva	8	–	21	429	–	4 433	89
Finančný majetok	1 280	–	–	–	–	629	–
Ostatný majetok	–	2	–	85	6	–	29
<b>Dlhy k 31.12.2014</b>	<b>–</b>	<b>1 131</b>	<b>81</b>	<b>6</b>	<b>24</b>	<b>131</b>	<b>83</b>
Závazky voči klientom	–	–	77	–	24	–	18
Zaknihované záväzky	–	203	–	–	–	–	–
Obchodné pasíva	–	–	4	6	–	131	65
Ostatné dlhy	–	928	–	–	–	–	–
<b>Výnosy a náklady za obdobie od 1.1. do 31.12.2014</b>							
Úrokový prebytok po rizikovej prevencii	3	–64	29	–	23	122	–38
Províznny prebytok	–	–3	1	–	10	–	–
Výsledok obchodnej a finančnej činnosti	–	–	–	21	–	326	–30
Výsledok ostatných činností	–	–	–	–	–2	–	–
<b>Maximálne riziko straty k 31.12.2014</b>							
Majetok	1 288	104	688	514	504	5 313	127
Úverové prísluby	–	–	2 670	–	–	15	–
Záruky	–	–	–	–	–	–	–

Rozsah nekonsolidovaných štruktúrovaných spoločností koncernu je k nasledovný:

Mil. €	ABS	Vlastné zaknihovania	Zaknihovací platforma	Hedžingové fondy	Lízingové spoločnosti	PFI a SCL	Ostatné <sup>1</sup>
Rozsah k 31.12.2015 <sup>1</sup>	27 328	4 176	3 048	255	4 458	4 661	2 444
Rozsah k 31.12.2014 <sup>1</sup>	11 673	3 210	4 131	514	4 941	5 313	2 213

<sup>1</sup> Rozsah štruktúrovaných spoločností v zásade zodpovedá bilančným sumám spoločností. Za Cluster ABS sa vykazuje objem emisií, za Cluster Hedge Fonds ako aj PFI a SCL sa vykazujú podiely, ktoré vlastní Commerzbank.

Commerzbank pritom vystupuje ako sponzor štruktúrovaných spoločností, na ktorých nemá podiel. Spoločnosť sa považuje za sponzorovanú, ak

- to Commerzbank iniciovala a/alebo vytvorila štruktúru;
- získala alebo kúpila majetok koncernu Commerzbank;
- získala záruky od koncernu Commerzbank alebo bola koncernom intenzívne ponúkaná na trhu.

K 31. decembru 2015 boli hrubé výnosy koncernu Commerzbank zo sponzorovaných nekonsolidovaných spoločností na úrovni 232 mil. Eur (predchádzajúci rok: 95 mil. Eur). Tieto výnosy zahŕňajú úrokové a provízne výnosy a v zásade pripadajú na zaknihovací platformu, spoločnosti lízingových objektov a ostatné. Účtovné hodnoty majetku koncernu Commerzbank voči sponzorovaným nekonsolidovaným spoločnostiam boli vo výške 2 519 (predchádzajúci rok: 1 393 mil. Eur).

#### (102) Údaje o podstatných podieloch, ktoré nie sú spojené s možnosťou kontroly

Údaje o podstatných podieloch, ktoré nie sú spojené s možnosťou kontroly, sa v členení podľa segmentov nachádzajú nižšie. Pritom zohľadňujeme aj dcérske spoločnosti mBank S.A. a čiastkový koncern comdirect bank.

	mBank S.A., Varšava, Poľsko Central & Eastern Europe		comdirect bank čiastkový koncern Súkromní klienti	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Pripočítateľné k podielom bez možnosti kontroly:				
Kapitál (%)	30,5	30,5	18,7	18,7
Hlasovacie práva (%)	30,5	30,5	18,7	18,7
Výsledok koncernu (mil. €)	80	85	12	12
Vlastné imanie (mil. €)	807	710	114	107
Výplata dividend (mil. €)	–	52	11	10
Majetok <sup>2</sup> (mil. €)	8 510	8 108	3 144	2 844
Dlhy <sup>2</sup> (mil. €)	7 656	7 379	3 027	2 733
Zisk/strata <sup>2</sup> (mil. €)	92	84	12	12
Výsledok ostatných činností <sup>2</sup> (mil. €)	–5	–2	3	7
Celkový výsledok <sup>2</sup> (mil. €)	87	82	15	19
Cashflows <sup>2</sup> (mil. €)	207	96	229	–241

<sup>2</sup> pred elimináciou interných obchodov v koncerne.

149	Prehľad celkových výsledkov
151	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

**(103) Údaje podľa § 26 a Zákona o úverovaní**

Nižšie uvedené údaje podľa § 26 a Zákona o úverovaní sa vzťahujú na konsolidačný okruh (IFRS) v koncerne Commerzbank. Kapitálový výnos<sup>1</sup> koncernu bol k 31.12.2015 na úrovni 0,22 %. S ohľadom na údaje o predmete činnosti odkazujeme na údaje o vlastníctve podielov (strana 297 nasl.) v elektronickej verzii výročnej správy na internete „Commerzbank > Investor Relations“ (www.commerzbank.de). Údaj o obrate je zabývané na príslušnej

závierke spoločnosti podľa Medzinárodných účtovných štandardov (IFRS) a zahŕňajú výnosy pred rizikovou prevenciou. Výsledok pred zdanením ako aj dane z príjmu a výnosov rovnako pochádzajú z príslušnej ročnej závierky spoločnosti vypracovanej podľa pravidiel IFRS. Údaj o priemernom počte zamestnancov zahŕňa zamestnancov na plný pracovný úväzok ako aj čiastočné úväzky prepočítané na plné pracovné úväzky.

31.12.2015	Obrat	Výsledok pred zdanením	Dane z príjmov a výnosov (Mil. €) <sup>1</sup>	Zamestnanci
	(mil. €)	(mil. €)		(počet)
Nemecko	8 082	1 775	205	33 925
Čína, vrátane Hongkongu	125	69	8	263
Francúzsko	39	18	9	84
Veľká Británia	1 086	443	179	1 288
Luxembursko	348	220	62	491
Holandsko	7	-32	-4	42
Poľsko	1 040	448	76	6 251
Rusko	62	44	9	138
Singapur	113	47	1	362
USA	163	36	28	463
Ostatné	191	70	39	753

<sup>1</sup> Daňové kvóty, ktoré sú odlišné od nominálnych daňových sadzieb jednotlivých krajín, vyplývajú z dopadov bilancovania latentných daní (aktivácia príp. opravné položky) a z daní z predchádzajúcich rokov (napr. z rozpustenia príp. vytvorenia daňových rezerv).

31.12.2014	Obrat	Výsledok pred zdanením	Dane z príjmov a výnosov (Mil. €) <sup>1</sup>	Zamestnanci
	(mil. €)	(mil. €)		(počet)
Nemecko	7 392	616	221	38 078
Čína, vrátane Hongkongu	109	61	7	231
Francúzsko	40	17	11	86
Veľká Británia	938	385	19	1 369
Luxembursko	392	307	12	556
Holandsko	38	29	5	40
Poľsko	984	441	85	7 747
Rusko	67	49	10	144
Singapur	100	38	-4	342
USA	222	127	51	460
Ostatné	249	85	18	807

<sup>1</sup> Daňové kvóty, ktoré sú odlišné od nominálnych daňových sadzieb jednotlivých krajín, vyplývajú z dopadov bilancovania latentných daní (aktivácia príp. opravné položky) a z daní z predchádzajúcich rokov (napr. z rozpustenia príp. vytvorenia daňových rezerv).

<sup>1</sup> Kapitálový výnos sa vypočíta ako pomer výsledku po zdanení a bilančnej sumy.

## (104) Vlastníctvo podielov

D Nižšie uvedené údaje uvádzame v koncernovej závierke podľa § 313 ods. 2 Obchodného zákonníka ako aj podľa IFRS 12.10 a IFRS 12.21 ku koncernovej závierke. Údaje o vlastnom imaní a hospodárskom

výsledku pochádzajú z ročných závierok podľa príslušných národných účtovných predpisov. Poznámky pod čiarou a poznámky k nižšie uvedeným tabuľkám sú zhrnuté na konci tejto poznámky.

## 1. Prepojené spoločnosti

## a) Prepojené spoločnosti zahrnuté do koncernovej závierky

Obchodné meno	Sídlo	Účel	Kapitálový podiel % celkom	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %	Mena	Vlastné imanie tis.	Ročný výsledok tis.
ABORONUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co: Objekt Berlin KG	Düsseldorf, Nemecko	SOFDL	0,0	85,0	EUR	0	2
ADMERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	SOFDL	100,0		EUR	25	2
Aspiro S.A.	Lodz, Poľsko	SOUNT	100,0		PLN	273 387	197 052
ASTUTIA Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	SOFDL	100,0		EUR	3 825	- <sup>a)</sup>
Atlas Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	BETGE	100,0		EUR	319 189	- <sup>a)</sup>
AVOLO Aviation GmbH & Co. Geschlossene Investment KG	Karlsruhe, Nemecko	SOFDL	0,1	85,1	EUR	2 791	2 791
BDH Development Sp. z o.o.	Lodz, Poľsko	SOUNT	100,0		PLN	92 674	-4 649
Bridge Re Limited	Hamilton, Bermuda	SOFDL	100,0		USD	564	140
CB Building Kirchberg GmbH	Düsseldorf, Nemecko	SOUNT	100,0		EUR	8 510	2 005
CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft Holding mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	BETGE	100,0		EUR	6 137	- <sup>a)</sup>
CBG Commerz Beteiligungskapital GmbH & Co. KG	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	BETGE	100,0		EUR	65 768	6 378
CFB-Fonds Transfair GmbH	Düsseldorf, Nemecko	SOFDL	100,0		EUR	1 176	- <sup>a)</sup>
CIMONUSA Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	SOFDL	100,0		EUR	12 936	- <sup>1)</sup> <sup>a)</sup>
Coba Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	SOUNT	100,0		EUR	26	- <sup>a)</sup>
comdirect bank Aktiengesellschaft	Quickborn, Nemecko	KREDI	81,3		EUR	467 084	55 624
Commerz (East Asia) Limited	Hongkong, Hongkong	SOFDL	100,0		EUR	4 137	1 198
Commerz Asset Management Asia Pacific Pte Ltd	Singapur, Singapur	BETGE	100,0		SGD	26 814	-1 167
Commerz Bankenholding Nova GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	BETGE	100,0		EUR	1 416 644	- <sup>a)</sup>
Commerz Business Consulting GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	SOUNT	100,0		EUR	- 660	- <sup>a)</sup>
Commerz Direktservice GmbH	Duisburg, Nemecko	SOUNT	100,0		EUR	- 1 104	- <sup>a)</sup>

149 Prehľad celkových výsledkov  
 152 Súvaha  
 154 Výkaz zmien vlastného kapitálu  
 156 Výkaz finančných tokov  
 158 Príloha (Poznámky)  
 328 Prehlásenie zákonných zástupcov  
 329 Výročná auditová

Obchodné meno	Sídlo	Účel	Kapitálový podiel % celkom	Odchyľujúca hlasovacia práva %	Mena	Vlastné imanie tis.	Ročný výsledok tis.
CDmmerz Equipment Leasing Limited	LDndýjn, Veľká Británia	SOUNT	100,0		GBP	0	0
CDmmerz Funds SDlutíDns S.A.	Luxemburg, Luxembursko	KAFOG	100,0		EUR	10 735	3 528
CDmmerz Grundbesitz Beteiligungsgesellschaft mbH & CD. KG	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	BETGE	90,0		EUR	14 740	-1 476
CDmmerz Markets LLC	Wilmington, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	516 762	32 272
CDmmerz Pearl Limited	LDndýjn, Veľká Británia	SOFDL	100,0		GBP	23	3
CDmmerz PríDperty GmbH & CD. Hamburg KG	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	SOUNT	100,0		EUR	6 116	1 556
CDmmerz Real AG	Eschbóm, Nemecko	SOFDL	100,0		EUR	408 394	-
CDmmerz Real Asset Verwaltungsgesellschaft mbH	Grünwald, Nemecko	SOFDL	100,0		EUR	25	-
CDmmerz Real Baumanagement GmbH	Düsseldorf, Nemecko	SOUNT	100,0		EUR	4 238	-
CDmmerz Real FDnds Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	SOUNT	100,0		EUR	151	-
CDmmerz Real Investmentgesellschaft mbH	Wiesbaden, Nemecko	KAFOG	100,0		EUR	21 968	-
CDmmerz Real Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	KAFOG	100,0		EUR	5 000	-
CDmmerz Real MDbilienleasing GmbH	Düsseldorf, Nemecko	SOFDL	100,0		EUR	5 310	-
CDmmerz Real Verwaltung und Treuhand GmbH	Düsseldorf, Nemecko	SOFDL	100,0		EUR	26	-
CDmmerz Securities HDng KDng Limited	HDngKDng, HDngKDng	SOFDL	100,0		EUR	10 917	342
CDmmerz Services HDlding GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	BETGE	100,0		EUR	14 929	-
CDmmerz Systems GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	SOUNT	100,0		EUR	5 560	-
CDmmerz TransactiDn Services Finance GmbH	Halle (Saale), Nemecko	SOUNT	100,0		EUR	1 550	-
CDmmerz TransactiDn Services Mitte GmbH	Erfurt, Nemecko	SOUNT	100,0		EUR	2 150	-
CDmmerz TransactiDn Services NDrd GmbH	Magdeburg, Nemecko	SOUNT	100,0		EUR	1 439	-
CDmmerz TransactiDn Services Ost GmbH	Halle (Saale), Nemecko	SOUNT	100,0		EUR	1 550	-
CDmmerz TransactiDn Services West GmbH	Hamm, Nemecko	SOUNT	100,0		EUR	885	-
CDmmerzbank (Eurasija) SAO	MDskau, Rusland	KREDI	100,0		RUB	12 494 116	2 402 953
CDmmerzbank Asset Management Asia Ltd.	Singapur, Singapur	SOFDL	100,0		SGD	1 892	-46

Obchodné meno	Sídlo	Účel	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %	Mena	Vlastné imanie tis.	Ročný výsledok tis.
CDmmerzbank Auslandsbanken HDding AG	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	BETGE	100,0		EUR	183 000	- <sup>a)</sup>
CDmmerzbank Capital Investment CDmpany Limited	LDndýn, Velká Británia	BETGE	100,0		GBP	0	0 <sup>b)</sup>
CDmmerzbank Finance 3 S.ä.r.l.	Luxemburg, LuxemburskD	SOFDL	100,0		EUR	770	-15
CDmmerzbank Finance BV	Amsterdam, Holandsko	BETGE	100,0		EUR	1 311	80
CDmmerzbank Finance Limited	LDndýn, Velká Británia	SOFDL	100,0		GBP	227 952	60 094
CDmmerzbank HDdings (UK) Limited	LDndýn, Velká Británia	SOFDL	100,0		GBP	15 882	30 585
CDmmerzbank HDdings France	Paríž, FrancúzskD	SOFDL	100,0		EUR	76 581	-627
CDmmerzbank Immobilien- und Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	BETGE	100,0		EUR	462 597	- <sup>a)</sup>
CDmmerzbank Inlandsbanken HDding GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	BETGE	100,0		EUR	2 312 109	- <sup>a)</sup>
CDmmerzbank InternatiDnal S.A.	Luxemburg, LuxemburskD	KREDI	100,0		EUR	323 234	-1 432
CDmmerzbank Leasing 2 S.ä.r.l.	Luxemburg, LuxemburskD	SOFDL	100,0		GBP	19 094	15 217
CDmmerzbank Leasing 4 S.e.n.c.	Luxemburg, LuxemburskD	SOFDL	100,0		GBP	45	-4 830 <sup>2)</sup>
CDmmerzbank Leasing 5 S.e.n.c.	Luxemburg, LuxemburskD	SOFDL	100,0		GBP	123	-10 257 <sup>3)</sup>
CDmmerzbank Leasing 6 S.ä.r.l.	Luxemburg, LuxemburskD	SOFDL	100,0		GBP	111	0
CDmmerzbank Leasing December (1) Limited	LDndýn, Velká Británia	SOFDL	100,0		GBP	334	-10
CDmmerzbank Leasing December (12) Limited	LDndýn, Velká Británia	SOFDL	100,0		GBP	551	24
CDmmerzbank Leasing December (13) Limited	LDndýn, Velká Británia	SOUNT	100,0		GBP	0	0
CDmmerzbank Leasing December (26) Limited	LDndýn, Velká Británia	SOUNT	100,0		GBP	0	0
CDmmerzbank Leasing December (3) Limited	LDndýn, Velká Británia	SOFDL	100,0		GBP	681	-82
CDmmerzbank Leasing HDdings Limited	LDndýn, Velká Británia	SOFDL	100,0		GBP	1 028	-2 741
CDmmerzbank Leasing Limited	LDndýn, Velká Británia	SOFDL	100,0		GBP	1 378	129
CDmmerzbank Leasing March (3) Limited	LDndýn, Velká Británia	SOUNT	100,0		GBP	353	217
CDmmerzbank Leasing September (5) Limited	LDndýn, Velká Británia	SOFDL	100,0		GBP	38	6
CDmmerzbank Securities Ltd	LDndýn, Velká Británia	SOUNT	100,0		GBP	10	0
CDmmerzbank Securities NDminees Limited	LDndýn, Velká Británia	SOUNT	100,0		GBP	0	0

149 Prehľad celkDrých výsledkDr  
 152 Súvaha  
 154 Výkaz zmien vlastnéD kapitálu  
 156 Výkaz finančných HDkDr  
 158 Príloha (Poznámky)  
 328 Prehlásenie zákDnných zástupcDr  
 329 Výgrk auditDr

Obchodné meno	Sídlo	Účel	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúca hlasovacie práva %	Mena	Vlastné imanie tis.	Ročný výsledok tis.
CDmmerzbank U.S. Finance, Inc.	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	338	2
CDmmerzbank Zrt.	Budapešř, Maďarsko	KREDI	100,0		HUF	27 779 035	762 229
CDmmerzFactDring GmbH	Mainz, NemeckD	SOFDL	50,1		EUR	977	-
CR KaiserKarree HDlding S.a.r.l.	Luxemburg, LuxemburskD	SOFDL	100,0		EUR	- 42 955	- 5 918
DDm Maklerski mBanku S.A.	Varšava, PDlskD	SOFDL	100,0		PLN	133 482	22 320
Dr. Gubelt Beteiligungsgesellschaft mbH & CD. Alpha Objekt Hauptverwaltung Frankfurt KG	DüsseldDrf, NemeckD	SOUNT	0,0		EUR	- 47 573	13 361
Dr. Gubelt Beteiligungsgesellschaft mbH & CD. Beta Objekt Hauptverwaltung Frankfurt KG	DüsseldDrf, NemeckD	SOUNT	0,0		EUR	- 47 609	13 361
Dr. Gubelt Beteiligungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Erfurt KG	DüsseldDrf, NemeckD	SOUNT	0,1		EUR	- 6 569	1 605
Dr. Gubelt Beteiligungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Halle Am Markt KG	DüsseldDrf, NemeckD	SOUNT	6,0	5,9	EUR	- 4 409	508
Dr. Gubelt Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt DüsseldDrf Breite Straße KG	DüsseldDrf, NemeckD	SOUNT	0,0		EUR	4 525	1 083
Dr. Gubelt Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Essen Lindenallee KG	DüsseldDrf, NemeckD	SOUNT	0,0		EUR	- 7 426	98
Dr. Gubelt Grundstücks-Vermietungs-gesellschaft mbH & CD. Objekt Frankfurt Neue Mainzer Straße KG	DüsseldDrf, NemeckD	SOUNT	0,0		EUR	- 53 341	489
Dr. Gubelt Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Schwabing KG	DüsseldDrf, NemeckD	SOUNT	1,6	10,0	EUR	388	- 4 041
Dresdner Capital LLC I	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	715 453	- 38 810
Dresdner Capital LLC IV	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		JPY	6 112 976	- 319 943
Dresdner KleinwDrť & CD. HDldings, Inc.	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	51 921	- 13 958
Dresdner KleinwDrť Capital Inc.	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	11 717	6
Dresdner KleinwDrť dD Brasil Limitada	RiD de JaneirD, Brazília	SOFDL	100,0		BRL	- 32 074	- 177
Dresdner KleinwDrť EIV Manager, Inc.	WilmingtDn, Delaware, USA	SOUNT	100,0		USD	- 18	0
Dresdner KleinwDrť Finance Inc.	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	3 488	62
Dresdner KleinwDrť Flags Inc.	WilmingtDn, Delaware, USA	BETGE	100,0		USD	140 478	- 1
Dresdner KleinwDrť GrDup HDldings, LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	329 414	- 1



Obchodné meno	Sídlo	Účel	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %	Mena	Vlastné imanie tis.	Ročný výsledok tis.
Dresdner KleinwDrt GrDup LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	394 664	-1
Dresdner KleinwDrt HDdings II, Inc.	WilmingtDn, Delaware, USA	BETGE	100,0		USD	2 153	188
Dresdner KleinwDrt HDdings LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	BETGE	100,0		USD	26 424	-13 772
Dresdner KleinwDrt LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	34 162	-1
Dresdner KleinwDrt Luminary Inc.	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	741 434	4 456
Dresdner KleinwDrt MDn LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	15 384	-3 599
Dresdner KleinwDrt Services (Guernsey) Limited	St. Peter PDrt, Guernsey	SOUNT	100,0		GBP	2	0
Dresdner KleinwDrt Wasserstein Securities (India) Private Limited	Mumbai, India	SOFDL	75,0		INR	13 209	238
Dresdner Lateinamerika Aktiengesellschaft	Hamburg, NemeckD	SOFDL	100,0		EUR	30 840	- <sup>a)</sup>
DSB Vermögensverwaltungs-gesellschaft mbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	SOFDL	100,0		EUR	217 088	- <sup>a)</sup>
EHY Real Estate Fund I, LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	BETGE	100,0		USD	-3 465	-33
Entertainment Asset HDdings C.V.	Amsterdam, Holandsko	SOUNT	58,2		USD	0	0
Entertainment Asset HDdings GP B.V.	Amsterdam, Holandsko	SOFDL	100,0		USD	-681	-119
Erste EurDpäische Pfandbrief- und KDMmunalkreditbank Aktiengesellschaft in Luxemburg	Luxemburg, LuxemburskD	KREDI	100,0		EUR	757 178	79 608
EschbDn Capital LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	7 315	-964
EurDhypo Capital Funding LLC II	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		EUR	4	0
EurDhypo Capital Funding Trust II	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		EUR	1	0
EurDpean Bank fDr Financial Services GmbH	Aschheim, NemeckD	KREDI	100,0		EUR	33 310	6 510
FABA Vermietungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	SOFDL	100,0		EUR	26	- <sup>a)</sup>
Felix (CI) Limited	GeDrge TDwn, Cayman Islands	SOUNT	100,0		GBP	26	0
Film Library HDdings LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	SOUNT	51,0		USD	14 250	2 672
Frega Vermögensverwaltungs-gesellschaft mbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	SOUNT	100,0		EUR	27 405	27 374
Garbary Sp. z.DD.	PDznán, PDlskD	SOUNT	100,0		PLN	43 297	-2 089
GRAMOLINDA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	SOFDL	50,0		EUR	1	-25

149 Prehľad celkDrých výsledkDr  
 152 Súvaha  
 154 Výkaz zmien vlastnéD kapitálu  
 156 Výkaz finančných tokDr  
 158 Príloha (Poznámky)  
 328 Prehlásenie zákDnných zástupcDr  
 329 VýrDk auditDr

Obchodné meno	Sídlo	Účel	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúca hlasovacie práva %	Mena	Vlastné imanie tis.	Ročný výsledok tis.
GRAMOLINDA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Frankfurt KG	Grünwald, NemeckD	SOUNT	94,0	40,0	EUR	-26	17
Greene Elm Trading I LLC	Wilmington, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	6 320	95
Greene Elm Trading II LLC	Wilmington, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	10 390	171
Greene Elm Trading III LLC	Wilmington, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	10 884	183
Greene Elm Trading IV LLC	Wilmington, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	9 456	146
Greene Elm Trading V LLC	Wilmington, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	100 000	-13 508
Greene Elm Trading VI LLC	Wilmington, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	11 758	185
Gresham Leasing March (1) Limited	LDndýn, Veľká Británia	SOUNT	100,0		GBP	0	0
Gresham Leasing March (2) Limited	LDndýn, Veľká Británia	SOFDL	25,0	100,0	GBP	2 495	30
GrDningen Urban Invest B.V.	Amsterdam, Holandsko	SOUNT	100,0		EUR	0	0
Herradura Ltd	LDndýn, Veľká Británia	SOFDL	100,0		GBP	5	0
Hurley Investments ND3 Limited	GeDrge TDwn, Cayman Islands	SOFDL	100,0		GBP	0	0
HypDtheckenbank Frankfurt AG	EschbDrn, NemeckD	KREDI	100,0		EUR	4 973 320	-
KDmmanditgesellschaft MS „CPO ALICANTE“ Offen Reederei GmbH & CD.	Hamburg, NemeckD	SOUNT	90,0		EUR	18 559	-1 869
KDmmanditgesellschaft MS „CPO ANCONA“ Offen Reederei GmbH & CD.	Hamburg, NemeckD	SOUNT	77,5	77,4	EUR	34 975	-649
KDmmanditgesellschaft MS „CPO BILBAO“ Offen Reederei GmbH & CD.	Hamburg, NemeckD	SOUNT	90,0		EUR	17 062	-1 892
KDmmanditgesellschaft MS „CPO MARSEILLE“ Offen Reederei GmbH & CD.	Hamburg, NemeckD	SOUNT	77,5		EUR	31 061	4 785
KDmmanditgesellschaft MS „CPO PALERMO“ Offen Reederei GmbH & CD.	Hamburg, NemeckD	SOUNT	73,9		EUR	43 007	2 939
KDmmanditgesellschaft MS „CPO TOULON“ Offen Reederei GmbH & CD.	Hamburg, NemeckD	SOUNT	90,0		EUR	28 737	-5 888
KDmmanditgesellschaft MS „CPO VALENCIA“ Offen Reederei GmbH & CD.	Hamburg, NemeckD	SOUNT	90,0		EUR	18 988	853
LUGO PhDHDtaik Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, NemeckD	SOFDL	100,0		EUR	-7 740	2 992
Marylebdne CDmmercial Finance (2)	LDndýn, Veľká Británia	SOUNT	100,0		GBP	0	0
mBank HipDteczny S.A.	Varšava, PDlskD	KREDI	100,0		PLN	770 557	11 585
mBank S.A.	Varšava, PDlskD	KREDI	69,5		PLN	11 899 652	1 268 660

Obchodné meno	Sídlo	Účel	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %	Mena	Vlastné imanie tis.	Ročný výsledok tis.
mCentrum Operacj Sp. z D.D.	LDdz, PDlskD	SOUNT	100,0		PLN	34 803	- 64
MERKUR Grundstücks GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	SOFDL	100,0		EUR	8 735	- a)
mFaktDring S.A.	Varšava, PDlskD	SOFDL	100,0		PLN	59 410	-27 124
mFinance France S.A.	Paríž, FrancúzskD	SOFDL	100,0		EUR	447	- 2
mLeasing Sp. z D.D.	Varšava, PDlskD	SOFDL	100,0		PLN	275 783	46 067
mLDeum S.A.	LDdz, PDlskD	SOUNT	80,0		PLN	163 142	14 540
MOLARIS Verwaltungs- und Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	SOFDL	25,0		EUR	664	2 255 c)
mWealth Management S.A.	Varšava, PDlskD	SOFDL	100,0		PLN	43 243	22 090
NAVIPOS Schiffsbeteiligungsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	SOFDL	100,0		EUR	11 977	11 778 b)
Netherlands Urban Invest B.V.	Amsterdam, Holandsko	SOUNT	100,0		EUR	0	0
NORA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD Objekte Plön und Preetz KG	DüsseldDrf, NemeckD	SOFDL	90,0	65,0	EUR	- 148	77
NOVELLA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	SOFDL	100,0		EUR	11 176	- a)
Number X BDDgna S.r.l.	Miláno, Taliansko	SOUNT	100,0		EUR	0	0
Number X Real Estate GmbH	EschbDm, NemeckD	BETGE	100,0		EUR	3 403	- 7 500
OLEANDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD Objekt Luna KG	Grünwald, NemeckD	SOUNT	100,0	51,0	EUR	5 988	2 156
Pisces NDminees Limited	LDndýn, Veľká Británia	SOFDL	100,0		GBP	0	0
REFUGIUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	SOFDL	100,0		EUR	8 964	366
RDD NDminees Limited	LDndýn, Veľká Británia	SOUNT	100,0		GBP	0	0
RDDk Finance LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	92 313	240
SECUNDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	SOUNT	100,0		EUR	5 811	- a)
Service-Center InkassD GmbH DüsseldDrf	DüsseldDrf, NemeckD	SOUNT	100,0		EUR	241	- a)
Sterling Energy II LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	69 239	- 5 039
Sterling Energy LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	SOFDL	100,0		USD	134 172	- 545
Tele-Tech Investment Sp. z.D.D.	Varšava, PDlskD	BETGE	100,0		PLN	510	- 138
ThurlastDn Finance Limited	GeDrge TDwn, Cayman Islands	SOUNT	100,0		GBP	0	0
TOMO Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	BETGE	100,0		EUR	22 778	- a)
Twins Financing LLC	DDrer, Delaware, USA	SOUNT	60,0		USD	14 028	2 995

149 Prehľad celkďrých výsledkďr  
 152 Súvaha  
 154 Výkaz zmien vlastného kapitálu  
 156 Výkaz finančných tokďr  
 158 Príloha (Poznámky)  
 328 Prehlásenie zákďnných zástupcďr  
 329 Výrďk auditďra

Obchodné meno	Sídlo	Účel	Kapitálový podiel % celkďm	Odchyľujúca hlasovacie práva %	Mena	Vlastné imanie tis.	Ročný výsledok tis.
Urban Invest Holding GmbH	Eschbďrn, Nemeckď	BETGE	100,0		EUR	11 497	- 1 896
Watling Leasing March (1)	LDndýn, Veľká Británia	SOUNT	100,0		GBP	0	0
WebTek Software Private Limited	Bangalďre, India	SOUNT	100,0		INR	197 890	- 16 675
Wilmdts Leasing AB	Štďkholm, Švédsko	SOFDL	100,0		SEK	50	0
Yarra Finance Limited	Geďrge Town, Cayman Islands	SOUNT	100,0		GBP	0	0
Zelds Luxembourg S.C.S.	Luxemburg, Luxemburskď	BETGE	100,0		EUR	- 18 911	- 13 716

b) Prepojené spoločnosti, ktoré v dôsledku podriadeného významu nie sú zahrnuté do konsolidačnej zúčtovanej súvahy

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
1. CR FDnds-Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
10. CR FDnds-Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
11. CR FDnds-Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
12. CR FDnds-Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
13. CR FDnds-Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
14. CR FDnds-Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
14. CR Immobilien-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Berlin LindencDrSD KG	DüsseldDrf, NemeckD	81,4	
2. CR FDnds-Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
2. CR Immobilien-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Balingen KG	DüsseldDrf, NemeckD	73,4	73,6
2. CR Immobilien-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt HeilbrDnn KG	DüsseldDrf, NemeckD	78,1	78,3
3. CR FDnds-Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
4. CR FDnds-Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
5. CR FDnds-Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
6. CR FDnds-Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
7. CR FDnds-Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
8. CR FDnds-Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
9. CR FDnds-Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ABALINGA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ABANTITIM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ABANTUM Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ABELASSA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ABORONUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ACARINA Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ACCESSA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ACCOMO HDtel HafenCity GmbH & CD. GeschlDssene Investment KG	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	4)
ACCOMO Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ACILIA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	o)
ACINA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ACOLA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	100,0	
ACONITA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	0,0	o)
ACRONA PhDDrDtaik-Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
Actium LeasDjekt Gesellschaft mbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	a)
ACTOSA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ADAMANTA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ADAMANTA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt ElbphilharmDnie KG	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	
ADELIA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ADELIA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Berlin TeltDw KG	DüsseldDrf, NemeckD	94,9	94,6
ADENARA Flugzeug-Leasinggesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	

149 Prehľad celkDých výsledkDv  
 152 Súvaha  
 154 Výkaz zmien vlastnéD kapitálu  
 156 Výkaz finančnéD HdDv  
 158 Príloha (Poznámky)  
 328 Prehlásenie zákDnných zástupcDv  
 329 VýrDk auditDv

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
ADRUGA Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ADURAMA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AFORTUNA Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AGALINA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AGARBA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AGASILA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AHOIH Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AHOTELLO Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AJOLA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AJUNTA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AKERA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALACRITAS Verwaltungs- und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALBELLA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALBOLA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALCARDA Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	5)
ALDINGA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALDULA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALEMONA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALFUTURA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALICANTE NOVA Shipping Limited	MDnrDria, Libéria	100,0	
ALISSETTA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALIVERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALLATA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	94,0	
ALMARENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALMARENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD.			
Objekt Berlin KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	50,0 a)
ALMONDA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALMURUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	6)
ALSANTA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALSANTA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekte RiCö KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	85,0
ALSENNA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALUBRA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALVENTA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALVINA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ALZOLA Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AMALIA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AMENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AMERA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AMONEUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AMTERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ANBANA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ANCAVA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ANCONA NOVA Shipping Limited	MDnrDria, Libéria	100,0	
ANDINO Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	a)
ANDINO Dritte Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	a)
ANDINO Vierte Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ANDINO Zweite Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	7) a)



Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
Anthusa Alpha GmbH	EschbDrn, NemeckD	100,0	
Anthusa Beta GmbH	EschbDrn, NemeckD	100,0	
ARAFINA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ARAUNA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
ARBITRIA Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AREBA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AriDndaz SAS	Paríž, FrancúzskD	100,0	
ARMILLA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ARVINA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ASCARA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ASCETO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ASERTUNA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ASKANZA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ASKIBA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AspirD net Sp. z.DD. w likwidacji	LDdz, PDLskD	100,0	
ASSANDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ASSENTO PhDDrDtaiK-Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ASSERTA Flugzeug-Leasinggesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ASTRADA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
Atlas-Alpha GmbH	Frankfurt nad MDhandM, NemeckD	100,0	a)
ATUNO Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AURESTA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AVALERIA Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AVALERIA HDtel HafenCity GmbH & CD. KG	Hamburg, NemeckD	94,8	0,1 s)
AVANCIA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AVARICA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AVERTUM Flugzeug-Leasinggesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AVERTUM Flugzeug-Leasinggesellschaft mbH & CD. Zweite Legacy 600 KG	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AVIO Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AVOLO Flugzeugleasinggesellschaft mbH	Karlsruhe, NemeckD	100,0	
AWINTO Beteiligungs GmbH & CD. KG	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
AWINTO Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
BENE Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
BERGA Grundstücks-Verwaltungsgesellschaft mbH & CD. KG	Grünwald, NemeckD	100,0	19,0
Beteiligungsgesellschaft für Industrie und Handel mbH	Frankfurt nad MDhandM, NemeckD	100,0	
BILBAO NOVA Shipping Limited	MDnrDria, Libéria	100,0	
Blue Amber Fund Management S.A.	Luxemburg, LuxemburskD	100,0	
BONITAS MDbilien-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
BONITAS MDbilien-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Alzenau KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
BONITAS MDbilien-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Friedrichshafen KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	51,0 e)
BONITAS MDbilien-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Lauchhammer KG	Berlin, NemeckD	0,0	e)
BRE PrDperty Partner Sp. z D.D.	Varšava, PDLskD	100,0	

149 Prehľad celkDých výsledkDv  
 152 Súvaha  
 154 Výkaz zmien vlastnéD kapitálu  
 156 Výkaz finančnéD tokDv  
 158 Príloha (Poznámky)  
 328 Prehlásenie zákDnných zástupcDv  
 329 VýrDk auditDra

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
Bremen AirpDrtcity HKS GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	9) a)
Bremen AirpDrtcity OLTS GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	10) a)
Call Center PDland S.A.	Varšava, PDlskD	100,0	
Call Center PDland Sp. z D.D.	Varšava, PDlskD	100,0	
Call CDnnect Sp. z D.D.	Varšava, PDlskD	100,0	
CB Lux Kirchberg GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	
CBG CDmmerz Beteiligungskapital Verwaltungs GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	
CCR CDurtage i.L.	Paríž, FrancúzskD	100,0	
CERI InternatiDnal Sp. z D.D.	LDdz, PDlskD	100,0	
CG Japan GmbH	Wiesbaden, NemeckD	100,0	
CG Real Estate Luxemburg S.à.r.l.	Luxemburg, LuxemburskD	100,0	
CGI Stadtgalerie Schweinfurt Verwaltungs- GmbH	Wiesbaden, NemeckD	100,0	
CGI VictDria Square Limited	LDndýn, Veľká Británia	100,0	
CGI VictDria Square NDminees Limited	LDndýn, Veľká Británia	100,0	
CIV GmbH Beta	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	
COLLEGIUM GLASHÜTTEN Zentrum für KDmmunikatiDn Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Glashütten, NemeckD	100,0	a)
CDmmerz (Nederland) N.V.	Amsterdam, Holandsko	100,0	
CDmmerz Brasil HDding e ServicDv Ltda.	SaD PaulD, Brazília	100,0	
CDmmerz Building and Management GmbH	Essen, NemeckD	100,0	a)
CDmmerz EurDpe (Ireland)	Dublin, Írsko	100,0	
CDmmerz GOA Realty AssDciates LLC	New YDrk, USA	49,0	50,0 c)
CDmmerz Grundbesitz GestáD de CentrDv CDmmerciais, SDiedade UnipessDal, Lda.	LissabDn, Portugalsko	100,0	
CDmmerz Keyes Avenue PrDperties (PrDprietary) Ltd.	JDhannesburg, Južná Afrika	100,0	
CDmmerz Management Services Limited	Dublin, Írsko	100,0	
CDmmerz NDminees Limited	LDndýn, Veľká Británia	100,0	
CDmmerz PrDperty GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	a)
CDmmerz Real Asia Pacific Limited	HDngkDng, HDngkDng	100,0	
CDmmerz Real Asset Structuring GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
CDmmerz Real Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	22,9	23,0 c)
CDmmerz Real Finanzierungsleasing GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	a)
CDmmerz Real Fund Management S.à.r.l.	Luxemburg, LuxemburskD	100,0	
CDmmerz Real Nederland B. V.	Amsterdam, Holandsko	100,0	
CDmmerz Real SDuthern EurDpe GmbH	Wiesbaden, NemeckD	100,0	
CDmmerz Real Western EurDpe GmbH	Wiesbaden, NemeckD	100,0	
CDmmerz Realty AssDciates GP V, LLC	WilmingDn, Delaware, USA	49,0	50,0
CDmmerz RegulatDry MDdels GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	85,0	
CDmmerz Trade Services Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaysia	100,0	
CDmmerz Trade Services SDiedad Anónima	San JDé, CDsta Rica	100,0	
CDmmerz TransactiDn Services LDgistics GmbH	Magdeburg, NemeckD	100,0	a)
CDmmerzbank Brasil S.A. - BancD MúltiplD	SaD PaulD, Brazília	100,0	



Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
CDmmerzbank Capital Management Unternehmensbeteiligungs GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	a)
CDmmerzbank Investments (UK) Limited	LDndýn, Veľká Británia	100,0	
CDmmerzbank Leasing December (6) Limited	LDndýn, Veľká Británia	100,0	
CDmmerzbank PensiDn Trustees Limited	LDndýn, Veľká Británia	100,0	
CDmmerzbank Representative Office Nigeria Limited	LagD, Nigéria	100,0	
CDmmerzbank Representative Office Panama, S.A.	City Df Panama, Panama	100,0	
CDmmerzbank SaD PaulD Servicy Ltda.	SaD PaulD, Brazília	100,0	
CDmmerzKDmmunalbau GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
CDmmerzLeasing Anlagen-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
CDmmerzLeasing GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
CDmmerzStiftungsTreuhand GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	
CDmmerzTrust GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	
CDmmerzVentures GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	
CDntactPDint Sp. z D.D.	Varšava, PDlskD	100,0	
CréditD GermánicD S.A.	MDntevideD, Uruguay	100,0	
CRI Erste Beteiligungsgesellschaft mbH	Wiesbaden, NemeckD	100,0	
CSA COMMERZ SOUTH AFRICA (PROPRIETARY) LIMITED	JDhannesburg, Južná Afrika	100,0	
CSK Sp. z.DD.	LDdz, PDlskD	100,0	
DAUNUS Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	0,0	a) e)
Delphi I EurDhypD LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	100,0	
DFI S.r.l. in liquidaziDne	Miláno, Taliansko	100,0	
Dr. Gubelt Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD Objekt DDrtmund KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
Dr. Gubelt Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD Objekt Duisburg KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
Dr. Gubelt Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD Objekt PDtsdam Alte Wache KG i.L.	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	11) e)
Dr. Gubelt Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD Objekt Wuppertal KG	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	99,9
DRABELA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	e)
DREBOSTA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	e)
DREBOSTA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD Objekt Schwerin KG	Grünwald, NemeckD	0,0	e)
DREDOLA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	e)
DREFLORA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	e)
DREFUMA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	e)
DRELARA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	e)
DRELOBA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft & CD Objekt Gevelsberg KG	Grünwald, NemeckD	0,0	e)
DRELOBA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	e)
DRELOSINA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	e)
DRENITA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	e)
DRESANA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	e)

149 Prehľad celkDrých výsledkDr  
 152 Súvaha  
 154 Výkaz zmien vlastnéD kapitálu  
 156 Výkaz finančnéD tokDr  
 158 Príloha (Poznámky)  
 328 Prehlásenie zákDnných zástupcDr  
 329 VýrDk auditDr

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
Dresdner KleinwDrT Derivative Investments Limited	LDndýn, Veľká Británia	100,0	
DRETERUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	c)
DREVERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	c)
Elfte Umbra Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	a)
EuREAM GmbH	Wiesbaden, NemeckD	100,0	
Fernwärmenetz Leipzig GmbH	Leipzig, NemeckD	100,0	
FLOR Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	0,0	a) c)
FORNAX Kraftwerk-Beteiligungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	c)
FDrum Algarve - GestãD de CentrãD cDmercial, SDiedade UnipessãD, Lda.	LissabDn, Portugalsko	100,0	
Frankfurter Gesellschaft für Vermögensanlagen mit beschränkter Haftung	EschbDrn, NemeckD	100,0	a)
FUHRATIVUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft Objekt Lauchhammer mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
Galbraith Investments Limited	LDndýn, Veľká Británia	100,0	
General Leasing (ND.16) Limited	LDndýn, Veľká Británia	100,0	
Gesellschaft für Kreditsicherung mbH	Berlin, NemeckD	63,3	
GIE Dresdner KleinwDrT France i.L.	Paríž, FrancúzskD	100,0	
GIE VictDria AéDrnautique	Paríž, FrancúzskD	100,0	
GO German Office GmbH	Wiesbaden, NemeckD	100,0	a)
gr Grundstücks GmbH Objekt CDrrus & CD SDssenheim KG i.L.	EschbDrn, NemeckD	100,0	12)
gr Grundstücks GmbH Objekt CDrrus i.L.	EschbDrn, NemeckD	100,0	13)
GRABINO Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	
GRADARA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	0,0	c)
GRAFINO Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	
GRAFINO Vermietungsgesellschaft mbH & CD Objekt Sendlinger Alm KG	Grünwald, NemeckD	100,0	15,0
GRALANA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	0,0	c)
GRALIDA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	
GRAMINA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	c)
GRAMOLDISCUS Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	14) c)
GRAMOLSEMPA GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
GRASSANO Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	c)
GRATNOMA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	c)
GRAVIATION Flugzeug-Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	0,0	c)
GRECORA GmbH	Grünwald, NemeckD	50,0	15) c)
Greene Birch Ltd.	GeDrge TDwn, Cayman Islands	100,0	
Greene Elm Trading IX LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	100,0	
Greene Elm Trading VII LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	100,0	
Greene Elm Trading VIII LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	100,0	
Greene Elm Trading X LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	100,0	
GRENADO Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	c)
GRENDA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	
GRESELA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	
Gresham Leasing March (3) Limited	LDndýn, Veľká Británia	70,0	
GRETANA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	c)
GRILISA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
GRINA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	
GRONDOLA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	e)
GROSINA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	e)
GROSINA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Berlín Marzahn KG	Grünwald, NemeckD	0,6	5,0 e)
GROSINA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Berlín Weißensee KG	Grünwald, NemeckD	0,6	5,0 e)
GROSINA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Chemnitz KG	Grünwald, NemeckD	0,6	5,0 e)
GROSINA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Darmstadt KG	Grünwald, NemeckD	0,6	5,0 e)
GROSINA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Dreieich KG	Grünwald, NemeckD	0,6	5,0 e)
GROSINA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Drážďany KG	Grünwald, NemeckD	0,6	5,0 e)
GROSINA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Essen KG	Grünwald, NemeckD	0,6	5,0 e)
GROSINA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt HannDver EXPOPark KG	Grünwald, NemeckD	0,6	5,0 e)
GROSINA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt HannDver Hauptbetrieb KG	Grünwald, NemeckD	0,6	5,0 e)
GROSINA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Leipzig KG	Grünwald, NemeckD	0,6	5,0 e)
GROSINA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Saarbrücken KG	Grünwald, NemeckD	0,6	5,0 e)
GROSINA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt SaarDuis KG	Grünwald, NemeckD	0,6	5,0 e)
GROSINA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Stuttgart KG	Grünwald, NemeckD	0,6	5,0 e)
GROTEGA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	e)
GRUMENTO Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	e)
GRUMONA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	e)
GRUMOSA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	e)
GRUNATA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	e)
Grupa PINO Sp. z D.D. w likwidacji	Varšava, PDlskD	100,0	
H 47 Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	94,4	94,0
HAJOBANTA GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
HAJOBURGA Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
HAJOGA-US Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
HAJOLENA Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
HAJOLINDA Beteiligungsgesellschaft GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
HAJOLUCA Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
HAJOMA Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
HAJOMINA Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
HAJORALDIA Verwaltung und Treuhand GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
HAJOSINTA Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
HAJOSOLA Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
HAJOTARA Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
Hamudi S.A.	Madrid, Spanien	100,0	
Haus am Kai 2 O.O.O.	MDskau, Russland	100,0	

149 Prehľad celkDrých výsledkDr  
 152 Súvaha  
 154 Výkaz zmien vlastnéD kapitálu  
 156 Výkaz finančnéD tDkDr  
 158 Príloha (Poznámky)  
 328 Prehlásenie zákDnných zástupcDr  
 329 VýrDk auditDr

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
HDW Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	
HF Estate Management GmbH	EschbDrn, NemeckD	100,0	a)
HIMUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	0,0	a) c)
Histel Beteiligungs GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	a)
ImmDbiliengesellschaft Ost Hägle, spDl. s.r.D	Praha, Česko	100,0	
ImmDbilien-Vermietungsgesellschaft Reeder & CD. Objekt AirpDrT Bürocenter Drážďany KG	Drážďany, NemeckD	83,3	82,7
ImmDbilienverwaltungsgesellschaft SchlachthDf Offenbach mbH	EschbDrn, NemeckD	100,0	
IMMOFIDUCIA Sp. z. DD	Varšava, PDšskD	100,0	
IMO AufDpflege Beteiligungsverwaltungsgesellschaft mbH	Mülheim an der Ruhr, NemeckD	0,0	c)
IWP InternatiDnal West Pictures GmbH & CD. Erste PrDduktiDns KG	Kolín, NemeckD	95,2	
IWP InternatiDnal West Pictures Verwaltungs GmbH	Kolín, NemeckD	100,0	
Japanturm Betriebsgesellschaft mbH	Wiesbaden, NemeckD	100,0	16)
JBBK Verwaltungs S.à.r.l.	Luxemburg, LuxemburskD	0,0	c)
JMD III Sp. z DD	Varšava, PDšskD	100,0	
KENSTONE GmbH	EschbDrn, NemeckD	100,0	a)
KTC KDmmunikatiDns- und Trainings-Center Königstein GmbH	Königstein, NemeckD	100,0	a)
LAUREA MOLARIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Ludwigshafen, NemeckD	100,0	
LIVIDA MOLARIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Erfurt, NemeckD	0,0	c)
LOCO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Air Treads KG i.L.	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
LOUSENA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	c)
LOUSENA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Königstein KG	Grünwald, NemeckD	0,0	c)
LSF LDan SDlutiDns Frankfurt GmbH	EschbDrn, NemeckD	100,0	17) a)
Lufthansa Leasing GmbH & CD. EchD-Oscar KG i. L.	Grünwald, NemeckD	100,0	99,6
LUTEA MOLARIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Berlín, NemeckD	0,0	c)
M 31 Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
Main IncubatDr GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	
Mana HDdings I LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	100,0	
Mana I LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	100,0	
Mana II LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	100,0	
Mana III LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	100,0	
Mana IV LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	100,0	
MARBARDA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
MARBINO Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
MARBREVA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
MARBREVA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt AOK Bayern KG	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	50,0 c)
MARBREVA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt AOK Rheinland-Pfalz KG	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	50,0 c)
MARIUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
MARLINTA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MAROLA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
Marseille Shipping Limited	MDnrDria, Libéria	100,0	
Max Lease S.à.r.l.	Luxemburg, LuxemburskD	100,0	
mCDrpDrate Finance S.A.	Varšava, PDlskD	100,0	
Messestadt Riem „Office am See“ I GmbH i.L.	EschbDrn, NemeckD	100,0	a)
Messestadt Riem „Office am See“ III GmbH i.L.	EschbDrn, NemeckD	100,0	a)
MLV 45 Sp. z D.D.	Varšava, PDlskD	100,0	
MOLANA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLANCONA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	e)
MOLANDA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLANGA Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLANKA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLANZIO Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLARELLA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLAREZZO Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLARGA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLARINA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLARIS Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLARIS Beteiligungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Kurhaus KG	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	49,0 e)
MOLARIS Geschäftsführungs GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLARIS Grundstücksverwaltung GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLARIS Immobilienverwaltung GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLARIS Managementgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLARIS Objektverwaltung GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLARISA Vermögensverwaltung mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLARISSA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLARISSA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt DetmDld KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,4	1,0 e)
MOLARONA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLAROSA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLASSA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLATHINA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLBAKKA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLBAMBA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLBARVA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	e)
MOLBERA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLBERNO Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	e)
MOLBINA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLBOLLA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLBONA Vermietungsgesellschaft mbH	Berlin, NemeckD	50,0	e)
MOLBRIENZA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLBURGA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLCAMPO Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLCENTO Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLCLOSA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLCOCO Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)



149 Prehľad celkDrých výsledkDr  
 152 Súvaha  
 154 Výkaz zmien vlastného kapitálu  
 156 Výkaz finančných tokDr  
 158 Príloha (Poznámky)  
 328 Prehlásenie zákDnných zástupcDr  
 329 Výrk auditDr

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
MOLCORA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLCREDO Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLDANUM Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLDARA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLDEO MDbilien-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLDEO MDbilien-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Lünen KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLDESKA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt MallersdDrf KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	18) e)
MOLDICMA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLDOMA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLDORA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLDOSSA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLEMPA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLENDRA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLETUM Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLFENNA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLFINO Vermietungsgesellschaft mbH	Berlín, NemeckD	0,0	e)
MOLFOKKA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLFRIEDA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLFUNDA Vermietungsgesellschaft mbH	Berlín, NemeckD	0,0	e)
MOLGABA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLGATO Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLGEDI Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLGEKA Vermietungsgesellschaft mbH	Meerbusch, NemeckD	0,0	e)
MOLGERBA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLGERO Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLGRADO Vermietungsgesellschaft Objekt Göttingen und Oldenburg mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	e)
MOLHABIS Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	19) e)
MOLIGELA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLIGO Vermietungsgesellschaft mbH	RDšfDk, NemeckD	0,0	e)
MOLISTA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLITA Vermietungsgesellschaft mbH	HannDver, NemeckD	0,0	e)
MOLKANDIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLKIRA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLKRIMA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLMARTA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLMELFI Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLMIRA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLNERA Vermietungsgesellschaft mbH	Berlín, NemeckD	0,0	e)
MOLOTA Vermietungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	0,0	e)
MOLPANA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLPATRA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLPERA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLPETTO Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLPIKA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLPIREAS Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	e)

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
MOLPLANTA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLPURA Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLRANO Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLRATUS Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
MOLRAWIA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLRESTIA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLRISTA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLRITA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	2o) e)
MOLROLA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLRONDA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLRONDA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Nürnberg KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLROSSI Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLSANA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLSANTA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLSCHORA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLSIWA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLSOLA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	0,0	e)
MOLSTEFFA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLSTINA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLSURA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	e)
MOLTANDO Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLTARA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLTERAMO Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLTESO Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLTIVOLA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLTUNA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLTUNIS Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLUGA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLUNA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLVANI Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLVENTO Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLVERA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLVINA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLVINCA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLVORRA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLWALLA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLWALLA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Schweinfurt KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,4	1,0 e)
MOLWANKUM Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLWARGA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLWORUM Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MOLWORUM Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Ottensen KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,4	1,0 e)
MONATA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)
MONEA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
MDntitail - Gestad de Retail Park, SDiedade UnipessDal Lda.	LissabDn, Portugalsko	100,0	
MORANO Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	e)

149 Prehľad celkDných výsledkDv

152 Súvaha

154 Výkaz zmien vlastného kapitálu

156 Výkaz finančných tokDv

158 Príloha (Poznámky)

328 Prehlásenie zákDnných zástupcDv

329 VýrDk auditDra

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchylujúce sa hlasovacie práva %
MS „PUCCINI“ Verwaltungsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NACOLO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NACONA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NACONGA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAFARI Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAFIRINA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NASIRO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NASTO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAUCULA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAULUMO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAURANTO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAURATA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAUSOLA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAUTARO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAUTESSA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAUTIS Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAUTLUS Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAUTO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAUTORIA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAUTUGO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVALIS Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVALIS Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & CD. MS „NEDLLOYD JULIANA“ KG i.L.	Hamburg, NemeckD	93,6	92,8 <sup>21)</sup>
NAVALIS Shipping Limited	MDnrDria, Libéria	100,0	
NAVIBOLA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVIBOTO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVIFIORI Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVIGA Schiffsbeteiligung GmbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVIGATO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVIGOLO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVILO Vermietungsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVINA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVIRENA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVIROSSA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVITA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVITARIA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVITONI Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVITOSA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVITURA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NAVO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Berlin KG	DüsseldDrf, NemeckD	10,0	15,0 <sup>e)</sup>
NEPTANA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NEPTILA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NEPTORA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NEPTUGA Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NEPTUNO Schiffsbetriebsgesellschaft mbH	Hamburg, NemeckD	100,0	
NESTOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
NOLICA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	19,0	<sup>e)</sup>



Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
NORA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
NORA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt EHLingen KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	50,0 c)
NORA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Görnitz KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	50,0 c)
NORA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt KDblenz-Kesselheim KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	50,0 c)
NOSCO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Mainz, NemeckD	100,0	
NOTITIA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
NOVITAS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
Nr. X Real Estate Hungary Kft. i.L.	Budapešť, Maďarsko	100,0	22)
NUMERIA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	23)
NURUS Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	a)
Octopus Investment Sp. z D.D.	Varšava, Poľsko	100,0	
OPTIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
OPTIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Schönbrn KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
OPTIONA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
ORBITA Kraftwerk-Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	c)
ORBITA Kraftwerk-Beteiligungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Kraftwerk Hessen KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
ORNATUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	c)
OSKAR Medienbeteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
PALERMO Shipping Limited	MDrDria, Libéria	100,0	
PAREO Kraftwerk-Beteiligungsgesellschaft mbH	Leipzig, NemeckD	100,0	
PATELLA Vermietungsgesellschaft mbH	Berlin, NemeckD	0,0	c)
PrDjekt CH LDdz Sp. z D.D.	Varšava, Poľsko	95,5	
PrDperty Invest FerdinandD di SavDia S.r.l.	Miláno, Taliansko	100,0	
PrDperty Invest GmbH	Eschbrn, NemeckD	100,0	
PrDperty Invest Italy S.r.l.	Miláno, Taliansko	100,0	
PrDperty Invest RDma S.r.l. i.L.	Miláno, Taliansko	100,0	
PrDperty Partner Sp. z D.D.	Varšava, Poľsko	100,0	
PrDperty RzeczyPpDitej 33 Sp. z D.D.	Varšava, Poľsko	100,0	
PrDperty RzeczyPpDitej 33 Sp. z D.D. spółka kDmandyDwa	Varšava, Poľsko	100,0	
quatrdn Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	0,0	c)
RAMONIA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
RAPIDA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
RAVENNA Kraków Sp. z.DD.	Varšava, Poľsko	100,0	
RAYMO Erste PDrtfDiD GmbH & CD. KG	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	99,5 24)
RAYMO Vierte PDrtfDiD GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	25)
RAYMO Zweite PDrtfDiD GmbH & CD. KG	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	99,5 26)
RECURSA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	
REGALIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	27) c)
RESIDO Flugzeug-Leasinggesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
RIPA Medien-Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
RIVALIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)

149 Prehľad celkDých výsledkDv  
 152 Súvaha  
 154 Výkaz zmien vlastnéD kapitálu  
 156 Výkaz finančných tokDv  
 158 Príloha (Poznámky)  
 328 Prehlásenie zákDných zástupcDv  
 329 VýrDk auditDv

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
ROSARIA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ROSATA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ROSEA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ROSEA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Eckental KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	50,0 c)
ROSEA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt ISF Sindlingen KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	50,0 c)
ROSEA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt VeldhDren KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	35,0 c)
ROSEA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekte TANK & RAST KG	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	50,0 c)
ROSINTA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
ROSOLA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	
SB-Bauträger Gesellschaft mit beschränkter Haftung	EschbDrn, NemeckD	100,0	a)
SB-Bauträger GmbH & CD. Urbis HDchhaus-KG	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	
SENATORSKA Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
SILVA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	0,0	c)
SOLTRX TransactiDn Services GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	100,0	a)
SDuth East Asia PrDerties Limited	LDndýn, Veľká Británia	100,0	
Space Park Erste Verwaltungs GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	100,0	
Space Park GmbH & CD. KG	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	90,0	
TALORA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
TAMOLDINA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	c)
TAMOLTEMPA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	c)
TAMOLTESSA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	50,0	c)
TANECTRA Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
TARA Immobilien-Verwaltungs-GmbH	EschbDrn, NemeckD	100,0	
TASKABANA erste Immobilien-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Marl KG	Grünwald, NemeckD	0,0	c)
TASKABANA erste MDbilien-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Marl KG	Grünwald, NemeckD	0,0	c)
TASKABANA Vermietungsgesellschaft mbH	Grünwald, NemeckD	0,0	c)
TIGNARIS Beteiligungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
TIGNARIS Beteiligungsgesellschaft mbH & CD. Streubesitz KG	DüsseldDrf, NemeckD	94,8	
TIGNARIS Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)
TIGNATO Beteiligungsgesellschaft mbH	EschbDrn, NemeckD	100,0	
TIGNATO Beteiligungsgesellschaft mbH & CD. KolinTurm MediaPark KG	EschbDrn, NemeckD	100,0	
TOULON NOVA Shipping Limited	MDnrDria, Libéria	100,0	
T-Rex Verwaltungs GmbH	Wiesbaden, NemeckD	100,0	28)
U.S. Residential I GP, LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	49,0	50,0 c)
U.S. Residential Investment I, L.P.	WilmingtDn, Delaware, USA	90,0	
VALENCIA NOVA Shipping Limited	MDnrDria, Libéria	100,0	
WindsDv Asset Management GP Ltd.	TDrDtD, Kanada	49,0	0,0 c)
WindsDv Canada Verwaltungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	c)

## 2. Pridružené spoločnosti

## a) Pridružené spoločnosti ocenené v koncernovej súvahe at-Equity

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %	Mena	Vlastné imanie tis.	Ročný výsledok tis.
AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	31,6		EUR	201 032	14 125
ArgDr-Heraeus S.A.	MendrisiD, Švajčiarsko	32,7		CHF	161 662	19 936
Capital Investment Trust CDrpDratiDn	Taipeh, Taiwan	24,0		TWD	3 582 389	445 760
CDmmerz Finanz GmbH	München, NemeckD	49,9		EUR	852 718	90 635
CDmmerz Unternehmensbeteiligungs-Aktiengesellschaft	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	40,0		EUR	91 787	4 579
COMUNITHY Immobilien GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	49,9		EUR	536	- 213
DTE Energy Center, LLC	WilmingtDn, Delaware, USA	50,0		USD	91 904	11 539
HAJOBANTA GmbH & CD. Asia Opportunity I KG	DüsseldDrf, NemeckD	21,0		EUR	101 569	- 4 156
ILV Immobilien-Leasing Verwaltungsgesellschaft DüsseldDrf mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0		EUR	6 017	20 630

## b) Pridružené spoločnosti, ktoré v dôsledku podriadeného významu nie sú v koncernovej súvahe ocenené at-Equity

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
AF EigenkapitalFonds für deutschen Mittelstand GmbH & CD KG	München, NemeckD	47,4	
AGASILA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD Objekt DüsseldDrf KG	DüsseldDrf, NemeckD	23,4	25,0
ALIVERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD Objekt DüsseldDrf-LichtenbrDich KG	DüsseldDrf, NemeckD	5,2	23,0
Apartamenty NDwej RzeczypDpDlitej Sp. z DD sp.k.	Varšava, PDlskD	28,6	
ASTIRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	50,0	
BONUS Vermietungsgesellschaft mbH	DüsseldDrf, NemeckD	30,0	
DüsseldDrfer Börsenhaus GmbH	DüsseldDrf, NemeckD	20,0	
FRAST Beteiligungsgesellschaft mbH & CD. Objekt KDkerei KG	Grünwald, NemeckD	0,0	
GIE Cinquieme Lease	Puteaux, Francúzsko	33,3	
GIE GD Lease	Puteaux, Francúzsko	50,0	
GIE Hv Lease	Puteaux, Francúzsko	50,0	
GIE Quatrieme Lease	Puteaux, Francúzsko	33,3	
GMF German Mittelstand Fund GmbH i. L.	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	23,5	
GOPA Gesellschaft für OrganisatiDn, Planung und Ausbildung mbH	Bad HDmburg v. d. Höhe, NemeckD	24,8	28,8

149 Prehľad celkDrých výsledkDr  
 152 Súvaha  
 154 Výkaz zmien vlastného kapitálu  
 156 Výkaz finančných tokDr  
 158 Príloha (Poznámky)  
 328 Prehlásenie zákDnných zástupcDr  
 329 VýrDk auditDr

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
Immóbilien-Vermietungsgesellschaft Reeder & CD. Objekt Plauen-Park KG	DüsseldDrf, NemeckD	21,4	21,3
Industriedruck Krefeld Kurt Janßen GmbH & CD KG	Krefeld, NemeckD	25,7	
Kapelaansdijk I BV	Amsterdam, Holandsko	25,0	
KDppelenweg I BV	HDevelaken, Holandsko	33,3	
MAECENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt DDrtmund KG i.L.	DüsseldDrf, NemeckD	5,0	33,3 <sup>29)</sup>
MFG Flughafen-Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & CD. BETA KG i.L.	Grünwald, NemeckD	29,4	29,0
MINERVA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt RadDfzell KG	DüsseldDrf, NemeckD	21,0	
MOLWANKUM Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Landkreis Hildburghausen KG	DüsseldDrf, NemeckD	6,0	31,0
MS „Meta“ Stefan Patjens GmbH & CD. KG	DrDhtersen, NemeckD	30,5	
NESTOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Villingen-Schwenningen	DüsseldDrf, NemeckD	0,0	50,0
NOSSIA Grundstücks-Verwaltungsgesellschaft mbH & CD. KG i.L.	Pöcking, NemeckD	2,5	25,0
OLEANDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Kaiser-Karree KG	Grünwald, NemeckD	85,0	43,0 <sup>o)</sup>
OSCA Grundstücks-Verwaltungsgesellschaft mbH & CD. KG i. L.	Grünwald, NemeckD	26,0	
PinDra GmbH & CD. Erste Beteiligungs KG	München, NemeckD	41,8	
PRUNA Betreiber GmbH	Grünwald, NemeckD	51,0	
RECAP/CDmmerz AMW Investment, L. P.	New YDrk, USA	50,0	
Rendite Partner Gesellschaft für Vermögensverwaltung mbH i. L.	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	33,3	
SCI L Argentiere	GrenDble, Francúzsko	30,0	
SITA Immóbilien GmbH & CD. KG	Kolín, NemeckD	5,1	50,0
True Sale International GmbH	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	23,1	

## 3. Spoločné podniky

## a) Spoločné podniky ocenené v koncernovej súvahe at-Equity

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %	Mena	Vlastné imanie tis.	Ročný výsledok tis.
Apartamenty MDL Rybackie Sp. z DD.	Gdynia, Poľsko	50,0		PLN	15 674	- 326
Delphi I LLC	Wilmington, Delaware, USA	33,3		EUR	491 719	- 18 691
FV Holding S.A.	Brusel, Belgicko	60,0		EUR	1 250	- 59
Kaiserkarree S.a.r.l.	Luxemburg, Luxembursko	50,0		EUR	23 321	- 15 233

## b) Spoločné podniky, ktoré v dôsledku podriadeného významu nie sú v koncernovej súvahe ocenené at-equity

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
BDnity GmbH & Co. KG	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	50,0	
BDnity Verwaltungs GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	50,0	
NULUX NUKEM LUXEMBURG GmbH	Luxemburg, Luxembursko	49,5	

149	Prehľad celkDvých výsledkDv
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastnéD kapitálu
156	Výkaz finančných tokDv
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákDnných zástupcDv
329	VýrDk auditDra

#### 4. Štruktúrované spoločnosti

##### a) Štruktúrované spoločnosti zahrnuté podľa IFRS 10 do koncernovej závierky

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %	Mena	Vlastné imanie tis.	Obchodné meno
BDrrDmeD Finance S.r.l.	Miláno, Taliansko	C&M			EUR	22 593
BDxphDrus Capital Ltd.	Dublin, Írsko	C&M			EUR	- 456
BDxphDrus Investments Limited	Dublin, Írsko	C&M			EUR	- 1 374
CCCD Finance II-2 Ltd.	Dublin, Írsko	MSB			EUR	1
CDSMO Finance II-2 Ltd.	Dublin, Írsko	MSB			EUR	3
Danube Delta PLC	WilmingtonDn, Delaware, USA	C&M			EUR	- 36 706
Greenway Infrastructure Capital Plc	St. Helier, Jersey	C&M			GBP	0
Justine Capital SRL	Miláno, Taliansko	C&M			EUR	- 5 929
LAMINA Grundstücks-Verwaltungs-gesellschaft mbH & CD. Objekt Leipzig KG	Grünwald, NemeckD	SuK	100,0	16,7	EUR	- 6 606
Liffey Emerald Limited	Dublin, Írsko	C&M			EUR	0
LivingstDne MDrtgages Limited	LDndýjn, Veľká Británia	C&M			EUR	61 869
MERKUR Grundstücks-Gesellschaft Objekt Berlin Lange Straße mbH & CD. KG	Grünwald, NemeckD	SuK	3,9		EUR	- 133 485
Metrdfinanciara WarehDusing 2007	WilmingtonDn, Delaware, USA	C&M			EUR	19
PlymDuth Capital Limited	St. Helier, Jersey	C&M			EUR	0
SME CDmmerz SCB GmbH	Frankfurt nad MDhandDm, NemeckD	MSB			EUR	4
Thames SPC	St. Helier, Jersey	C&M			EUR	0

##### b) Štruktúrované spoločnosti, ktoré v dôsledku malého významu neboli podľa IFRS 10 zahrnuté do koncernovej závierky

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %	Obchodné meno
Caduceus CDmpartment 5	Luxemburg, LuxemburskD	C&M		
CB MezzCAP Limited Partnership	St. Helier, Jersey	MSB		
CDTrax Finance II-2 DAC	Dublin, Írsko	MSB		
GRENADO Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Brigachschiene KG	Grünwald, NemeckD	PK		
HSC Life PDlicy PDDling S.A.R.L.	Luxemburg, LuxemburskD	C&M		
MOLKANDIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Kaltenkirchen KG	DüsseldDrf, NemeckD	PK		
OLEANDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Haar KG	DüsseldDrf, NemeckD	PK		
Opera Germany ND. 2 plc.	Dublin, Írsko	NCA		
TIGNARIS Beteiligungsgesellschaft mbH & CD. Objekt Burscheid KG	DüsseldDrf, NemeckD	PK		





149 Prehľad celkDvých výsledkDv  
 152 Súvaha  
 154 Výkaz zmien vlastného kapitálu  
 156 Výkaz finančných tokDv  
 158 Príloha (Poznámky)  
 328 Prehlásenie zákDnných zástupcDv  
 329 VýrDk auditDra

Obchodné meno	Sídlo	Segment	Podiel investora na fonde %	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %	Mena	Objem fondu tis.
CDmStage CDmmerzbank Bund-Future TR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	37,9		EUR	20 181
CDmStage CDmmerzbank CDmmdDity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	8,2		USD	216 653
CDmStage CDmmerzbank EONIA Index TR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	20,9		EUR	73 770
CDmStage CDmmerzbank FED Funds Effective Rate Index TR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	7,6		USD	46 195
CDmStage DAX® TR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	1,5		EUR	694 516
CDmStage DivDAX® TR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	6,4		EUR	48 109
CDmStage DDw JDnes Industrial Average UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	16,2		USD	64 222
CDmStage DDw JDnes Switzerland Titans 30 Net TR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	27,6		CHF	46 072
CDmStage EURO STOXX 50® Daily Leverage UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	42,8		EUR	19 273
CDmStage EURO STOXX 50® Daily Short GR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	34,5		EUR	16 740
CDmStage EURO STOXX 50® NR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	0,0		EUR	267 709
CDmStage EURO STOXX® Select Dividend 30 NR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	14,1		EUR	54 375
CDmStage F.A.Z. Index UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	7,5		EUR	34 656
CDmStage FR DAX® UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	5,9		EUR	94 529
CDmStage FR EURO STOXX 50® UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	20,9		EUR	43 542
CDmStage FTSE 100 TR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	38,9		GBP	12 549
CDmStage FTSE China A50 UCITS ETF (ETF024)	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	50,4		USD	17 338
CDmStage HSCEI UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	11,9		HKD	33 223
CDmStage HSI UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	39,1		HKD	24 120
CDmStage iBOXX Germany CDrered Capped 3-5 TR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	48,5		EUR	25 588
CDmStage iBOXX Germany CDrered Capped 5-7 TR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	93,4		EUR	5 803
CDmStage iBOXX Germany CDrered Capped 7-10 TR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	89,6		EUR	8 882
CDmStage iBOXX Germany CDrered Capped Overall TR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	74,4		EUR	9 545

30)



Obchodné meno	Sídlo	Segment	Podiel investora na fonde %	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %	Mena	Objem fondu tis.
CDmStage iBOXX Liquid SDvereigns Diversified 10-15 TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	68,9		EUR	14 148
CDmStage iBOXX Liquid SDvereigns Diversified 1-3 TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	16,9		EUR	105 445
CDmStage iBOXX Liquid SDvereigns Diversified 15+ TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	77,8		EUR	17 201
CDmStage iBOXX Liquid SDvereigns Diversified 25+ TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	30,5		EUR	16 023
CDmStage iBOXX Liquid SDvereigns Diversified 3-5 TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	65,8		EUR	373 531
CDmStage iBOXX Liquid SDvereigns Diversified 3m-1 TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	28,0		EUR	34 439
CDmStage iBOXX Liquid SDvereigns Diversified 5-7 TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	64,6		EUR	371 105
CDmStage iBOXX Liquid SDvereigns Diversified 7-10 TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	42,9		EUR	22 368
CDmStage iBOXX Liquid SDvereigns Diversified Overall TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	7,4		EUR	79 284
CDmStage iBOXX SDvereigns Germany Capped 10+ TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	59,9		EUR	43 773
CDmStage iBOXX SDvereigns Germany Capped 1-5 TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	61,7		EUR	8 120
CDmStage iBOXX SDvereigns Germany Capped 3m-2 TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	89,0		EUR	6 033
CDmStage iBOXX SDvereigns Germany Capped 5-10 TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	42,5		EUR	24 699
CDmStage iBOXX SDvereigns InflatDn-Linked EurD-InflatDn TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	51,4		EUR	17 055
CDmStage LevDAX® x2 UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	25,0		EUR	27 430
CDmStage MDAX® TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	0,2		EUR	53 304
CDmStage MSCI EM Eastern EurDpe TRN UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	59,8		USD	11 242
CDmStage MSCI Emerging Markets Leveraged 2x Daily TRN UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	31,5		USD	10 854
CDmStage MSCI Emerging Markets TRN UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	0,6		USD	68 319
CDmStage MSCI EMU TRN UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	63,9		USD	7 417
CDmStage MSCI EurDpe Large Cap TRN UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	53,0		USD	7 479

149 Prehľad celkDvých výsledkDv  
 152 Súvaha  
 154 Výkaz zmien vlastného kapitálu  
 156 Výkaz finančných tokDv  
 158 Príloha (Poznámky)  
 328 Prehlásenie zákDnných zástupcDv  
 329 VýrDk auditDra

Obchodné meno	Sídlo	Segment	Podiel investora na fonde %	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %	Mena	Objem fondu tis.
CDmStage MSCI EurDpe Mid Cap TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	33,3		USD	14 995
CDmStage MSCI EurDpe Small Cap TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	5,1		USD	43 792
CDmStage MSCI EurDpe TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	38,5		USD	23 870
CDmStage MSCI Italy TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	98,4		EUR	21 242
CDmStage MSCI Japan 100% Daily Hedged EurD UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	18,1		EUR	8 540
CDmStage MSCI Japan TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	34,1		USD	10 178
CDmStage MSCI NDth America TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	21,0		USD	90 760
CDmStage MSCI Pacific ex Japan TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	38,1		USD	18 468
CDmStage MSCI Pacific TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	14,1		USD	91 438
CDmStage MSCI Russia 30% Capped TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	19,0		USD	8 355
CDmStage MSCI Spain TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	92,3		EUR	18 962
CDmStage MSCI Taiwan TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	71,6		USD	15 530
CDmStage MSCI USA Large Cap TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	37,1		USD	22 059
CDmStage MSCI USA Mid Cap TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	45,1		USD	34 205
CDmStage MSCI USA Small Cap TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	21,9		USD	60 833
CDmStage MSCI USA TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	44,1		USD	346 377
CDmStage MSCI WDrld TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	1,3		USD	623 540
CDmStage MSCI WDrld with EM ExpDsure Net UCITS ETF (ETF130)	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	74,5		USD	3 768
CDmStage Nasdaq-100® UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	4,2		USD	193 359
CDmStage Nikkei 225® UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	12,5		JPY	45 526
CDmStage NYSE Arca GDld BUGS UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	6,3		USD	143 348
CDmStage PSI 20® Leverage UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	64,2		EUR	22 802
CDmStage PSI 20® UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	19,5		EUR	75 332
CDmStage S&P 500 EurD Daily Hedged Net TR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	2,6		EUR	42 997
CDmStage S&P 500 UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	34,4		USD	45 796
CDmStage S&P SMIT 40 Index TRN UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	48,6		EUR	15 690

Obchodné meno	Sídlo	Segment	Podiel investora na fonde %	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %	Mena	Objem fondu tis.
CDmStage SDAX® TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	52,3		EUR	5 456
CDmStage ShDAX® TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	13,7		EUR	100 184
CDmStage ShDMDAX TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	41,0		EUR	9 452
CDmStage SICAV	Luxemburg, Luxembursko	C&M	22,0		EUR	6 837 039
CDmStage SPI® TR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	87,2		CHF	30 340
CDmStage STOXX® EurDpe 600 AutDmDiles & Parts NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	42,6		EUR	24 690
CDmStage STOXX® EurDpe 600 Banks NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	9,8		EUR	60 154
CDmStage STOXX® EurDpe 600 Basic ResDources NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	28,9		EUR	12 166
CDmStage STOXX® EurDpe 600 Chemicals NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	22,5		EUR	14 589
CDmStage STOXX® EurDpe 600 CDnstructiDn & Materials NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	44,7		EUR	8 818
CDmStage STOXX® EurDpe 600 Financial Services NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	46,9		EUR	8 168
CDmStage STOXX® EurDpe 600 FDD & Beverage NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	6,9		EUR	54 950
CDmStage STOXX® EurDpe 600 Health Care NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	7,2		EUR	73 490
CDmStage STOXX® EurDpe 600 Industrial GDds & Services NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	73,6		EUR	9 180
CDmStage STOXX® EurDpe 600 Insurance NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	24,6		EUR	12 813
CDmStage STOXX® EurDpe 600 Media NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	65,7		EUR	8 138
CDmStage STOXX® EurDpe 600 NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	0,0		EUR	188 121
CDmStage STOXX® EurDpe 600 Oil & Gas NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	17,9		EUR	20 618
CDmStage STOXX® EurDpe 600 PersDnal & HDuseHDd GDds NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	19,1		EUR	20 488
CDmStage STOXX® EurDpe 600 Real Estate NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	29,2		EUR	25 810
CDmStage STOXX® EurDpe 600 Retail NR UCITS ETF	Luxemburg, Luxembursko	C&M	94,5		EUR	8 598

149	Prehľad celkDvých výsledkDv
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastnéD kapitálu
156	Výkaz finančnéD tokDv
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákDnných zástupcDv
329	VýrDk auditDv

Obchodné meno	Sídlo	Segment	Podiel investora na fonde %	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %	Mena	Objem fondu tis.
CDmStage STOXX® EurDpe 600 TechnDlDgy NR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	17,3		EUR	9 697
CDmStage STOXX® EurDpe 600 TelecDmmunicatiDns NR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	9,1		EUR	86 921
CDmStage STOXX® EurDpe 600 Travel & Leisure NR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	35,7		EUR	11 202
CDmStage STOXX® EurDpe 600 Utilities NR UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	47,1		EUR	14 561
CDmStage TOPIX® UCITS ETF	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	26,5		JPY	21 450
Green LDan Fund I	Luxemburg, LuxemburskD	MSB	100,0		EUR	62 380
Greenway Infrastructure Fund	St. Helier, Jersey	C&M	100,0		GBP	199 465
Olympic Investment Fund II	Grevenmacher, Luxemburg	C&M	96,1		EUR	2 512 346
PantheDn Master Fund	Wilmington, Delaware USA	C&M	100,0		USD	114 198
Premium Management Immobilien-Anlagen	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	PK	95,5		EUR	236 004
VFM Mutual Fund AG & CD. KG	Gamprin-Bendern, Lichtenštajnsko	C&M	52,6		CHF	319 912
Viaduct Invest FCP-SIF Luxfund-1	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	92,5		EUR	1 418

31)

b) Investičné fondy, ktoré v dôsledku podriadeného významu neboli zaradené do koncernovej závierky podľa IFRS 10

Obchodné meno	Sídlo	Segment	Podiel investora na fonde %	Odchyľujúce sa hlasovacie práva %
Anlagestruktur 1 Plus 01/2017 R	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	26,5	
CBK SICAV CDmmerzbank StrategiefDnds Multi Asset I	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	100,0	
CDmmerzbank Aktientrend NemeckDI	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	91,2	
CDmmerzbank Aktientrend NemeckD R	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	41,7	
CDmmerzbank RDhstDff Strategie I USD	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	100,0	
CDmmerzbank RDhstDff Strategie R USD	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	100,0	
CDmmerzbank Wertsicherungsfdnds plus I	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	59,2	
CDmmerzbank Wertsicherungsfdnds plus II	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	97,3	
EurDpa One	Annecy, Francúzsko	C&M	100,0	
GET Capital Quant GDbal Equity FDnds	Luxemburg, LuxemburskD	C&M	62,3	

6. Podiely na veľkých kapitálových spoločnostiach,  
pri ktorých podiel presahuje 5% hlasovacích práv

Obchodné meno	Sídlo	Kapitálový podiel % celkDm	Odhylujúce sa hlasovacie práva %
CDnCardis Gesellschaft mit beschränkter Haftung	EschbDm, NemeckD	13,9	
EURO Kartensysteme Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt nad MDhanDm, NemeckD	13,9	
GEWOBA Aktiengesellschaft Wdhnen und Bauen	Brémy, NemeckD	7,1	
Schufa HDding AG	Wiesbaden, NemeckD	17,9	

149	Prehľad celkDrých výsledkDr
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokDr
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákDnných zástupcDr
329	VýrDk auditDr

### Poznámky pod čiarou

1)	Zmena obchodného mena:	z CDmmerz Real Immobilien GmbH na CIMONUSA Beteiligungsgesellschaft mbH
2)	Zmena obchodného mena:	z CDmmerzbank Leasing 4 S.à.r.l. na CDmmerzbank Leasing 4 S.e.n.c.
3)	Zmena obchodného mena:	z CDmmerzbank Leasing 5 S.à.r.l. na CDmmerzbank Leasing 5 S.e.n.c.
4)	Zmena obchodného mena:	z ACCOMO HDtelpDrffDliD GmbH & CD. GeschlDssene Investment KG in ACCOMO HDtel HafenCity GmbH & CD. GeschlDssene Investment KG
5)	Zmena obchodného mena:	z ALCARDA Beteiligungsgesellschaft mbH na ALCARDA Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.
6)	Zmena obchodného mena:	z ALMURUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH na ALMURUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.
7)	Zmena obchodného mena:	z ABESTA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH na ANDINO Zweite Beteiligungsgesellschaft mbH
8)	Zmena obchodného mena:	z Campus Futura GmbH & CD. KG na AVALERIA HDtel HafenCity GmbH & CD. KG
9)	Zmena obchodného mena:	z Bremen AirpDrteity HKS GmbH i.Gr. na Bremen AirpDrteity HKS GmbH
10)	Zmena obchodného mena:	z Bremen AirpDrteity OLTS GmbH i.Gr. na Bremen AirpDrteity OLTS GmbH
11)	Zmena obchodného mena:	z Dr. Gubelt Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt PDtsdam Alte Wache KG na Dr. Gubelt Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt PDtsdam Alte Wache KG i.L.
12)	Zmena obchodného mena:	z gr Grundstücks GmbH Objekt CDrvus & CD. SDssenheim KG na gr Grundstücks GmbH Objekt CDrvus & CD. SDssenheim KG i.L.
13)	Zmena obchodného mena:	z gr Grundstücks GmbH Objekt CDrvus na gr Grundstücks GmbH Objekt CDrvus i.L.
14)	Zmena obchodného mena:	z MOLDISCUS Vermietungsgesellschaft mbH na GRAMOLDISCUS Vermietungsgesellschaft mbH
15)	Zmena obchodného mena:	z DRECORA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH na GRECORIA GmbH
16)	Zmena obchodného mena:	z CRI Zweite Beteiligungsgesellschaft mbH na Japanturm Betriebsgesellschaft mbH
17)	Zmena obchodného mena:	z G-G-B Gebäude- und Grundbesitz GmbH na LSF LDan SDlutiDns Frankfurt GmbH
18)	Zmena obchodného mena:	z MOLDESKA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt MallersdDrf KG i. Gr. na MOLDESKA Vermietungsgesellschaft mbH & CD. Objekt MallersdDrf KG
19)	Zmena obchodného mena:	z MOLHABIS Vermietungsgesellschaft mbH i.Gr. na MOLHABIS Vermietungsgesellschaft mbH

20)	Zmena obchodného mena:	z MOLRITA GmbH na MOLRITA Vermietungsgesellschaft mbH
21)	Zmena obchodného mena:	z NAVALIS Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „NEDLLOYD JULIANA“ KG na NAVALIS Schiffsbetriebsgesellschaft mbH & Co. MS „NEDLLOYD JULIANA“ KG i.L.
22)	Zmena obchodného mena:	z Nr. X Real Estate Hungary Kft. na Nr. X Real Estate Hungary Kft. i.L.
23)	Zmena obchodného mena:	z NUMERIA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH na NUMERIA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.
24)	Zmena obchodného mena:	z RAYMO Erste PDRFDiD KG in RAYMO Erste PDRFDiD GmbH & Co. KG
25)	Zmena obchodného mena:	z RAYMO Vierte PDRFDiD GmbH i.G. na RAYMO Vierte PDRFDiD GmbH
26)	Zmena obchodného mena:	z RAYMO Zweite PDRFDiD KG na RAYMO Zweite PDRFDiD GmbH & Co. KG
27)	Zmena obchodného mena:	z REGALIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH na REGALIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.
28)	Zmena obchodného mena:	z CGG Canada Grundbesitz GmbH na T-Rex Verwaltungs GmbH
29)	Zmena obchodného mena:	z MAECENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt DDRtmund KG na MAECENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt DDRtmund KG i.L.
30)	Zmena obchodného mena:	z CDMStage ETF SMI® UCITS ETF na CDMStage DDw JDnes Switzerland Titans 30 Net TR UCITS ETF
31)	Zmena obchodného mena:	z Viaduct Invest FCP - SIF na Viaduct Invest FCP-SIF Luxfund-1

#### Poznámky a vysvetlivky

- Zmluva o Dvrládnutí a DdvDde výsledku
- RDěná závierka nebDla pDdla § 264 Dds. 3 a § 264b ObchDdnéhD zákDdníka zverejnená.
- vzťah s agentDm

149	Prehľad celkDých výsledkD
152	Súvaha
154	Výkaz zmien vlastného kapitálu
156	Výkaz finančných tokD
<b>158</b>	<b>Príloha (Poznámky)</b>
328	Prehlásenie zákDných zástupcD
329	VýrDk audítDra

Vysvetlivky k údajom o účele podľa § 26a Zákona o úverovaní:

Skratka	Vysvetlenie
BETGE	účastinné spDĎDšti
KAFOG	kapitáDvé investičné spDĎDšti
KREDI	úverDvé inštitúcie
SOFDL	iné finančné spDĎDšti
SOUNT	iné spDĎDšti
VERSI	pDšDve
C&M	CDrpDrates & Markets
MSB	Banka pre stredné pDdniky
PK	SúkrDmní klienti
SUK	Ostatné a kDnsDlídacia
NCA	NDn-CDre Assets

Devízové kurzy za 1 EUR k 31.12.2015			
Brazília	BRL		4,3117
Veľká Británia	GBP		0,7340
India	INR		72,0215
JapDnskD	JPY		131,0700
PDškd	PLN		4,2639
RuskD	RUB		80,6736
ŠvédskD	SEK		9,1895
Švajčiarsko	CHF		1,0835
Singapur	SGD		1,5417
Taiwan	TWD		35,8196
MaďarskD	HUF		315,9800
USA	USD		1,0887



149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz o zmenách vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

## Orgány spoločnosti 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

#### Dr. Nikolaus von Bomhard

(do 30.4.2015)

Predseda predstavenstva

Münchener Rückversicherungs-

Gesellschaft AG

#### Gunnar de Buhr<sup>1</sup>

Zamestnanec banky

Commerzbank Aktiengesellschaft

#### Stefan Burghardt<sup>1</sup>

riaditeľ okresnej pobočky

Banka pre stredné podniky Brémy

Commerzbank Aktiengesellschaft

#### Sabine U. Dietrich

(od 30.4.2015)

členka predstavenstva

BP Europe SE

#### Karl-Heinz Flöther

samostatný podnikateľský poradca

<sup>1</sup> zvolení zamestnancami

#### Dr. Markus Kerber

Hlavný konateľ

Spolkového zväzu nemeckého priemyslu

#### Alexandra Krieger<sup>1</sup>

Vedúca odboru podnikového hospodárstva /

podnikateľských stratégií odborov v baníctve,

energetike a chemickom priemysle

#### Oliver Leiberich<sup>1</sup>

Zamestnanec banky

Commerzbank Aktiengesellschaft

#### Dr. Stefan Lippe

podnikateľ

#### Beate Mensch<sup>1</sup>

tajomníčka odborov

Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft ver.di-

Landesbezirk Hessen

#### Anja Mikus

(od 30.4.2015)

Chief Investment Officer

Arabesque Asset Management Group

#### Dr. Roger Müller

General Counsel Deutsche Börse AG

#### Dr. Helmut Perlet

Predseda Dozornej banky Allianz SE

#### Barbara Priester<sup>1</sup>

Zamestnankyňa banky

Commerzbank Aktiengesellschaft

#### Mark Roach<sup>1</sup>

tajomník odborov

Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft

ver.di-Bundesverwaltung

#### Petra Schadeberg-Herrmann

(do 30.4.2015)

Výkonná spoločníčka príp. konateľka viace-

rých spoločností v rámci Family Office Scha-

deberg a skupiny Krombacher

#### Margit Schoffer<sup>1</sup>

Zamestnankyňa banky

Commerzbank Aktiengesellschaft

#### Nicholas Teller

Chairman of the Advisory Board

E. R. Capital Holding GmbH & Cie. KG

#### Dr. Gertrude Tumpel-Gugerell

Bývalá členka direktória Európskej centrálnej

banky

### Predstavenstvo

#### Martin Blessing

Predseda

#### Frank Annuscheit

#### Markus Beumer

#### Dr. Marcus Chromik

(od 1.1.2016)

Stephan Engels

Michael Reuther

#### Dr. Stefan Schmittmann

(do 31.12.2015)

Martin Zielke

# Prehlásenie zákonných zástupcov

Týmto podľa najlepšieho vedomia prehlasujeme, že ročná závierka podľa uplatňovaných zásad účtovníctva sprostredkováva skutočný obraz majetkovej, finančnej a výnosovej situácie koncernu a že priebeh obchodnej činnosti a jej výsledok ako aj situácia koncernu sú v správe o

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

Frankfurt nad Mohanom dňa 22. februára 2016

Predstavenstvo



Martin Blessing



Frank Annuscheit



Markus Beumer



Marcus Chromik



Stephan Kugel



Michael Reuther



Martin Zielke

149	Prehľad celkových výsledkov
152	Súvaha
154	Výkaz o zmenách vlastného imania
156	Výkaz finančných tokov
158	Príloha (Poznámky)
328	Prehlásenie zákonných zástupcov
329	Výrok audítora

# Výrok nezávislého audítora

## Pre COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

### Poznámka ku koncernovej závierke

Vykonalí sme previerku koncernovej závierky spoločnosti COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom, a jej dcérskych spoločností – pozostávajúcej zo súvahy, prehľadu celkových výsledkov, prehľadu ao zmene vlastného imania, výkazu finančných tokov ako aj prílohy – za obchodný rok od 1. januára do 31. decembra 2015.

### Zodpovednosť predstavenstva za koncernovú závierku

Predstavenstvo COMMERZBANK Aktiengesellschaft je zodpovedné za účtovníctvo a zostavenie koncernovej závierky. Táto zodpovednosť zahŕňa aj to, že táto koncernová závierka bude pripravená v súlade s pravidlami IFRS, ako sa tieto používajú v EU, ako aj v súlade nemeckými právnymi predpismi podľa § 315a ods. 1 Obchodného zákonníka 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 obsiahnutých v závierke. Za výber kontrolných úkonov nesie zodpovednosť audítor. Táto zodpovednosť zahŕňa aj hodnotenie rizík vyplývajúcich z podstatných – chcených alebo nechcených – nesprávnych zistení uvedených v ročnej závierke. Pri hodnotení týchto rizík audítor zohľadňuje interný kontrolný systém, ktorý je relevantný pre zostavenie ročnej závierky, ktorá sprostredkúva obraz zodpovedajúci skutočným pomerom. Cieľom je naplánovať a vykonať kontrolné úkony, ktoré sú primerané podľa daných okolností, avšak audítor sa nemá vyjadriť k účinnosti interného kontrolného systému spoločnosti. Previerka ročnej závierky zahŕňa aj hodnotenie primeranosti použitých účtovných metód ako aj odhadovaných hodnôt obsiahnutých v účtovníctve ako aj hodnotenie celkovej prezentácie ročnej závierky.

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

### Výrok audítora

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

Na základe nášho zhodnotenia zistení z previerky zodpovedá ročná závierka vo všetkých podstatných súvislostiach pravidlami IFRS, ako sa tieto používajú v EU, ako nemeckým právnym predpisom podľa § 315a ods. 1 Obchodného zákonníka zákonným predpisom a podľa uplatňovaných zásad účtovníctva sprostredkováva skutočný obraz majetkovej, finančnej a výnosovej situácie koncernu k 31. 12. 2015 ako aj výnosovej situácie za rok končiaci v tento deň.

### Poznámka k správe o stave koncernu

Vykonalí sme previerku správy o stave koncernu COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom, za obchodný rok od 1. januára do 31. decembra 2014. Predstavenstvo COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom, je zodpovedné za zostavenie správy o stave spoločnosti v súlade s nemeckými právnymi predpismi. 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 budúcim vývojom spoločnosti.

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

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

Frankfurt nad Mohanom dňa 23. februára 2016

PricewaterhouseCoopers  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Clemens Koch  
(audítora)

Helge Olsson  
(audítorka)