

COMMERZBANK

Banka po Vašom boku



Ročná závierka a správa o stave

2019

Commerzbank Aktiengesellschaft



Upozornenie:

Tento dokument je nezáväzným prekladom výročnej správy banky.
V prípade pochybností alebo rozdielov v interpretácii je rozhodujúca
a záväzná anglická a nemecká verzia dokumentu.

Kvôli zaokrúhľovaniu sa v tejto správe môžu vyskytnúť drobné rozdiely pri súčtoch a pri výpočte percent.

Obsah

4 Správa o stave spoločnosti

- 4 Štruktúra a organizácia
- 4 Podnikateľská zodpovednosť
- 4 Naši zamestnanci
- 5 Správa o odmeňovaní
- 20 Údaje podľa § 289 nemeckého Obchodného zákonníka
- 28 Obchodná činnosť rámcové podmienky
- 31 Výnosová, finančná a majetková situácia
- 34 Správa o prognózach a príležitostiach
- 43 Správa o rizikách

73 Výkaz ziskov a strát

74 Súvaha

78 Príloha

- 78 Všeobecné údaje
- 82 Vysvetlivky k výkazu ziskov a strát
- 84 Vysvetlivky k súvahe
- 96 Ostatné vysvetlivky

117 Vyhlásenie štatutárnych zástupcov

118 Výrok nezávislého audítora

Správa o stave spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft

Štruktúra a organizácia

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft je jedna z vedúcich nemeckých bánk pôsobiacich v sektore súkromných a firemných klientov. Pri cca 1000 filiálkach v tuzemsku majú naši klienti k dispozícii jednu z najhustejších sietí filiálok spomedzi všetkých nemeckých súkromných bánk. Celkovo má Commerzbank na celom svete viac ako 16,9 miliónov súkromných klientov a podnikateľov a viac ako 70 000 firemných klientov vrátane nadnárodných koncernov, poskytovateľov finančných služieb a inštitucionálnych klientov.

V rámci svojej stratégie Commerzbank sústreďuje svoje obchodné aktivity vo svojich dvoch hlavných segmentoch „Súkromní klienti a podnikatelia“ a „Firemní klienti“, v rámci ktorých banka ponúka rozsiahle portfólio bankových služieb a služieb na kapitálovom trhu. K 1. júlu 2019 bol segment Asset&Capital Recovery po úspešnej likvidácii realizovanej v predchádzajúcich rokoch a zostatkové portfóliá prevedené do oblasti Ostatné a konsolidácia a do segmentu Súkromní klienti a podnikatelia. Segmenty riadi vždy jeden člen predstavenstva. Riadenie skupiny zahŕňa všetky štábne a riadiace funkcie: Group Audit, Group Communications (komunikácia), Group Compliance, Group Finance (financie), Group Human Resources (ľudské zdroje), Group Investor Relations (vzťahy s investormi), Group Legal (právne oddelenie), Group Tax (dane), Group Treasury, Group Customer Process & Data Management ako aj Big Data & Advanced Analytics ako aj centrálné rizikové funkcie. Podporné funkcie vykonáva Group Services (služby), ktorá zahŕňa Group Digital Transformation & Strategy, Group Banking Operations (bankové operácie), Group Technology Foundation, Group Operations Credit, Group Organization & Security a Group Delivery Center. 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 a Commerz Real AG. V zahraničí má banka 6 podstatných dcérskych spoločností, 20 zahraničných pobočiek a 30 reprezentácií v takmer 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.

Obchodný rok sa zhoduje s kalendárnym rokom.

Podnikateľská zodpovednosť

Podnikateľská zodpovednosť patrí medzi základné myšlienky Commerzbank: ekologické, sociálne a etické kritéria zohrávajú pri riadení našej banky centrálnu úlohu. Pri výkone našich hlavných činností chceme vplývať na udržateľný rozvoj, poskytovať našim klientom spravodlivé a kompetentné poradenstvo, neustále znižovať náš ekologický odtlačok, byť atraktívnym zamestnávateľom pre našich zamestnancov a rovnako sa angažovať pre spoločnosť. Ďalšie informácie sú uvedené vo výročnej správe koncernu v kapitole „Súhrnná osobitná nefinančná správa“ na strane 49 nasl. Portál o podnikateľskej zodpovednosti na stránke www.nachhaltigkeit.commerzbank.de vám poskytne prehľad o stratégii našej banky v oblasti udržateľného rozvoja a o cieľoch nášho programu udržateľného rozvoja.

Naši zamestnanci

Naši zamestnanci tvoria podstatnú časť nášho podnikateľského úspechu, len vďaka motivovaným a výkonným zamestnancom dokážeme dosiahnuť naše obchodné ciele. Ich angažovanosť a kvalifikácia zvyšujú našu silu voči konkurencii. Naším cieľom je na základe našej personálnej práce neustále zvyšovať atraktivitu Commerzbank ako zamestnávateľa. Za týmto účelom chceme vytvoriť prostredie, v ktorom sa môžu naši zamestnanci čo najlepšie vyvíjať s ohľadom na svoje schopnosti. Rovnako by mali mať možnosť dobre sklbiť svoje profesionálne a súkromné záujmy. Naša firemná kultúra je poznačená našimi hodnotami, jednotným pochopením riadenia, ako aj našimi zásadami správania. Tieto hodnoty poskytujú našim zamestnancom orientáciu a férové a kompetentné zaobchádzanie medzi kolegami ako aj zaobchádzanie s našimi klientmi a obchodnými partnermi.

V rámci realizácie našej stratégie sa počet zamestnancov spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft k 31. 12. 2019 podľa plánov znížil. K rozhodujúcemu dňu bol vykázaný počet zamestnancov 32 792, po 34 001 k poslednému dňu v roku 2018.

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.

Správa o odmeňovaní

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

Predstavenstvo

Systém odmeňovania predstavenstva

Dozorná rada spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft prijala v decembri 2014 nový systém odmeňovania pre členov predstavenstva, ktorý platí od 1. januára 2015. Úprava systému odmeňovania podľa nového znenia Vyhlášky o odmeňovaní vo finančných inštitúciách zo dňa 4. augusta 2017 bola schválená v dozornej rade dňa 7. novembra 2018. Ďalej dozorná rada rozhodla o tom, že variabilné súčasti odmenil budú čiastočne transformované na fixné súčasti odmeňovania. Zmeny platia od 1. januára 2019 a boli zmluvne dohodnuté so všetkými členmi predstavenstva.

Súčasť	Podstatný obsah
Pevná odmena	Jednotná čiastka pre riadnych členov predstavenstva vo výške 990 tis. eur a zvýšená čiastka pre predsedu vo výške 1 674 tis. eur.
Vecné plnenia	Využívanie služobného vozidla s vodičom, bezpečnostné opatrenia a poistné (úrazové poistenie) ako aj úhrada súvisiacich daní.
Krátkodobé a dlhodobé variabilné odmeny (Short Term Incentive „STI“ a Long Term Incentive „LTI“)	<p>Cieľové čiastky pre variabilnú odmenu pre riadnych členov predstavenstva vo výške 660 tis. eur a pre predsedu vo výške 1 116 tis. eur.</p> <p>STI a LTI sú založené na strane jednej na dosahovaní cieľov členov predstavenstva (dosiahnutie koncernových, rezortných a individuálnych cieľov) v uplynulom obchodnom roku, na strane druhej do nich vstupuje dosahovanie firemných cieľov z oboch predchádzajúcich rokov.</p> <p>STI (40 % cieľovej sumy) sa v polovičnej výške vypláca po ukončení obchodného roka. Druhá polovica sa poskytuje na základe akcií po čakacej dobe v trvaní 12 mesiacov.</p> <p>LTI (60 % cieľovej sumy) podlieha dodatočnému hodnoteniu výkonov po uplynutí 5 rokov. Na základe dodatočného hodnotenia výkonov dozorná rada skontroluje, či aj pri spätnom pohľade platí pôvodne zistené dosahovanie cieľov. Ak sa úspechy honorované na základe variabilnej odmeny preukážu ako neudržateľné, má dozorná rada možnosť upraviť pôvodné hodnotenie cieľov. To môže viesť k zníženiu až do úplného odpadnutia LTI. LTI sa v polovičnom rozsahu vypláca po vykonaní dodatočného hodnotenia výkonov v peniazoch. Druhá polovica sa poskytuje na základe akcií po čakacej dobe v trvaní 12 mesiacov.</p> <p>Krátkodobá a dlhodobá variabilná odmena pomáha pri dosahovaní strategických cieľov spoločnosti Commerzbank. Na základe poskytnutia polovice odmeny na základe akcií sa posilňuje rozvoj banky ako aj identifikácia členov predstavenstva s bankou.</p> <p>V dôsledku zadržiavacieho obdobia LTI v rozsahu 5 rokov a následného dodatočného hodnotenia výkonov sa posilňuje a motivuje k udržateľnému dosahovaniu cieľov.</p>
Obmedzenie výšky variabilnej odmeny	S cieľom vyhnúť sa neprímeraným rizikám je variabilná odmena obmedzená na najviac 140 % pevnej odmeny. Ďalej je dosiahnutie celkových cieľov obmedzené na najviac 150 %.
Možnosti dozornej rady zasiahnuť do bonusového poolu variabilnej odmeny	Dozorná rada má možnosť znížiť bonusový pool predovšetkým pri nedostatočných ukazovateľoch týkajúcich sa schopnosti niesť riziká, kapitálu, výnosov alebo likvidity, aby boli zohľadnené požiadavky týkajúce sa dohľadu. To môže viesť až k úplnému odpadnutiu variabilnej odmeny.
Oprava dosiahnutých koncernových cieľov pri nástupe mimoriadnych rámcových podmienok	Dozorná rada môže dosiahnutie koncernových cieľov v prípade mimoriadnych rámcových podmienok znížiť alebo zvýšiť až o 20 %, ak bude chcieť neutralizovať pozitívne ako aj negatívne dopady. Predpoklad spočíva v tom, aby bola zmena rámcových podmienok mimo oblasti, ktorú dokáže banka ovplyvniť a aby bola nepredvídateľná (napr. „Windfall Profits“ alebo zníženie hospodárskeho výsledok z dôvodu extrémnych prírodných katastrof). Na základe tejto úpravy môže dozorná rada pri zisťovaní dosahovania cieľov zohľadniť mimoriadne dopady, ktoré nesúvisia s výkonom člena predstavenstva.

Súčasť	Podstatný obsah
Malus a Clawback	Ak sa úspechy honorované na základe variabilnej odmeny preukážu ako neudržateľné, má dozorná rada možnosť po uplynutí 5 rokov skontrolovať príp. upraviť pôvodné hodnotenie výkonov. To že viesť k zníženiu až úplnému odpadnutiu LTI. Ďalej má dozorná rada predovšetkým v prípade chybného správania člena predstavenstva možnosť požadovať od člena predstavenstva vrátenie už vyplatených variabilných odmen (STI a LTI) príp. zabezpečiť výmaz ešte nevyplatených podielov.
Dôchodkové zabezpečenie a zabezpečenie vdov/vdovcov	Členovia predstavenstva získavajú výkonnosťnú prísľub na základe príspevkov. Ročný základný modul predstavuje 40 % ročnej základnej mzdy platnej pre výpočet dôchodku (pri výpočte ročného základného modulu sa zohľadňuje len čiastková suma z ročnej základnej mzdy, momentálne vo výške 788 tis. eur) vynásobený transformačným faktorom závislým od veku. Ročný príspevok sa investuje do investičných fondov a vkladá sa do virtuálneho depozitu pre člena predstavenstva. Celkový výkon zodpovedá stavu virtuálneho depozitu, najmenej však súčtu ročných základných modulov pri vzniku nároku na zabezpečenie. Prísľub zabezpečenia ďalej predpokladá zabezpečenie vdov/vdovcov, ktoré sa zisťuje podľa poistno-matematických pravidiel z dôchodkového kapitálu.
Obmedzenie odmeny pri ukončení zmluvy pred uplynutím obdobia vymenovania	Pri ukončení zmluvy pred uplynutím obdobia vymenovania z podnetu banky budú do termínu ukončenia splnené zmluvné prísľuby, ibaže by existovali dôvody, ktoré by odôvodňovali mimoriadnu výpoveď. Výška odmeny je pritom obmedzená na najviac 2 ročné odmeny. Na strane druhej je odmena obmedzená na čiastku, ktorá by bola splatná do konca pôvodnej platnosti zmluvy.

Zásady systému odmeňovania Hlavné súčasti systému odmeňovania sú základná ročná mzda ako aj variabilná odmena s jednotnou cieľovou čiastkou. Primeranosť fixnej ročnej mzdy sa preveruje pravidelne každé dva roky. Valné zhromaždenie v roku 2015 schválilo systém odmeňovania ako aj hornú hranicu pre variabilnú odmenu v pomere k fixnej odmene v rozsahu 140 % fixnej odmeny. Systém odmeňovania upravený k 1. januáru 2019 bude predložený na schválenie na valnom zhromaždení 2020.

Súčasti odmeňovania nezávislé od úspechu Medzi súčasti odmeny nezávislé od úspechu patrí fixná ročná mzda a nepeňažné príjmy. Základná ročná mzda riadnych členov predstavenstva predstavuje naďalej 990 tis. eur. Predseda predstavenstva poberá mzdu vo výške 1 674 247 eur. Odmena sa vypláca v 12 rovnakých mesačných splátkach vždy k začiatku mesiaca. Nepeňažné príjmy predstavujú používanie firemného vozidla s vodičom, bezpečnostné opatrenia a poistné (úrazové poistenie) ako aj z toho vyplývajúce dane a sociálne odvody. Členovia predstavenstva majú ďalej nároky na podnikové dôchodkové zabezpečenie, ktoré sú upravené v penzijných zmluvách a následne popísané v osobitnom odseku.

Súčasti odmeňovania závislé od úspechu (variabilná odmena) Systém odmeňovania predpokladá variabilnú zložku, ktorá je naviazaná na dosiahnutie cieľov stanovených vždy na začiatku obchodného roka. Variabilná zložka odmeňovania kombinuje dosiahnutie cieľa EVA koncernu Commerzbank a dosiahnutie cieľov v danej oblasti (segmenty a/alebo prierezové funkcie), za ktorú zodpovedá člen predstavenstva, s dosahovaním individuálnych výkonnosťných cieľov. Dosahovanie cieľov môže byť s ohľadom na koncern, oblasti a jednotlivé výkony medzi 0 a 200 %, stupeň dosiahnutia celkového cieľa je však obmedzený na 150 % cieľovej sumy variabilnej odmeny. Z vynásobenia stupňa dosiahnutia celkového cieľa s cieľovou čiastkou vyplýva čiastka variabilnej odmeny

podľa celkového dosiahnutia cieľa. Z vynásobenia stupňa celkových cieľov cieľovou čiastkou vznikne čiastka variabilnej odmeny podľa dosiahnutia celkových cieľov. Čiastka podľa dosiahnutia celkových cieľov je preto obmedzená najviac na 150 % cieľovej čiastky člena predstavenstva.

► **Cieľová čiastka** Cieľová čiastka variabilnej odmeny predstavuje 1 000 000 Eur pre riadnych členov predstavenstva a 1 116 165 eur pre predsedu predstavenstva pri 100%-nom dosiahnutí cieľa.

► **Stanovenie cieľa** Pred začiatkom každého obchodného roka stanovuje Dozorná rada ciele pre členov predstavenstva. Stanovenie cieľov sa orientuje podľa firemnej stratégie a viacročného plánovania a cieľom je na úspech zamerané a udržateľné riadenie spoločnosti:

- **Firemné ciele** Dozorná rada určí na základe Economic Value Added (EVA) alebo iného ukazovateľa určeného pre koncern a oblasti, za ktoré člen predstavenstva zodpovedá, a stanoví, pri ktorom výsledky je príslušný cieľ dosiahnutý a na koľko percent.
- **Koncernový cieľ** Na obchodný rok 2018 stanovila dozorná rada cieľ koncernu pre všetkých členov predstavenstva na základe hodnôt EVA ako cieľové stupne výkonnosti. Cieľ koncernu je s váhou 70 % firemného stanovenia cieľov rozhodujúci faktor pre stanovenie celkových cieľov zo strany členov predstavenstva za obchodný rok. Variabilná odmena je tak z veľkej časti napojená na podnikateľský úspech koncernu.
- **Rezortné ciele** Okrem koncernového cieľa je s každým členom predstavenstva podľa plánu rozdelenia rezortov a zodpovedností dohodnuté rezortné ciele. Rezortné ciele vstupujú v rozsahu 30 % do dosahovania firemných cieľov a sú odvodené

z firemnej stratégie a stratégie segmentov, ako aj z viacročného plánovania. S cieľom zohľadniť ciele príslušných oblastí zodpovednosti jednotlivých členov predstavenstva je možné za každý rezort definovať jeden alebo viac cieľov. Dozorná rada na základe návrhu výboru pre kontrolu odmeňovania stanoví kvalitatívne a kvantitatívne ciele ako aj príslušné vymeriavacie základy. Ohľadom segmentov sú ciele okrem toho určené na základe výkonnostných stupňov a hodnôt EVA alebo na základe iného ukazovateľa stanoveného dozornou radou.

Pre rezorty Group Management Communications (GM-C) a Group Management Audit (GM-A), za ktoré zodpovedá predstavenstva **Martin Zielke**, boli definované špecifické ciele pre dané rezorty, ako aj nadradené ciele v rámci funkcie Chief-Executive-Officer-(CEO). Príkladom cieľov v rámci funkcie CEO sú okrem iného „výrazné riadenie a komunikácia ako aj „ďalšie dôsledné uplatňovanie stratégie ‚Commerzbank 4.0‘ za účelom vybudovania digitálnej technologickej spoločnosti pre klientov a zamestnancov“. Vo vzťahu k rezortu GM-C sa napr. zohľadňuje interné „komunikatívne sprostredkovanie a vytváranie inovácií a nových spôsobov práce“. Ohľadom zodpovednosti za rezort GM-A bol ako cieľ stanovený aj „ďalší rozvoj expertízy v rámci nových zákonných požiadaviek“.

Ohľadom rezortu Group Services, za ktorý zodpovedá Chief Operating Officer **Frank Annuscheit**, boli na obchodný rok 2019 okrem iného stanovené nasledovné ciele, ktoré sú platné pre uvedeného člena predstavenstva do ukončenia jeho činnosti 28. februára 2019: na základe realizácie stratégie ‚Campus 2.0‘, „znižovania nákladov Run-the-Bank“ a „zabezpečenia Compliance a kybernetickej bezpečnosti“ by mali byť rovnako schválené ciele efektívnosti v banke zaistené nevyhnutné rámcové podmienky v oblasti informačných technológií.

Jörg Hessenmüller, ktorý bol k 15. januáru 2019 vymenovaný predstavenstva Commerzbank AG ako Chief Operating Officer, vo veľkej miere prevzal ciele stanovené pre rezort Group Services od pána Annuscheita a okrem toho prevzal aj zodpovednosť za rezort Group Digital Transformation & Strategy (GM-DTS) s príslušným s cieľom „ďalšieho strategického rozvoja skupiny Commerzbank“.

Pre Chief Risk Officer, **Dr. Marcusa Chromika**, ktorý zodpovedá za rezorty Group Risk Management (GRM), Big Data & Advanced Analytics (BDAA) a Asset & Capital Recovery (ACR), stanovila dozorná rada napr. nasledovné špecifické ciele: pre segment ACR definovala dozorná rada ako cieľ „dôsledné pokračovanie v šetrnej likvidácii portfólií v oblastiach Ship Finance, Commercial Real Estate a Public Finance“. Ciele pre rezort GRM boli definované na základe obchodnej stratégie a v súlade s ňou. Napríklad bol stanovený cieľ „riadenia celkového

rizika pri zohľadnení operatívneho výsledku, regulačnej a ekonomickej viazanosti kapitálu“. Ďalšie ciele spočívajú v „budovaní Data Lake“ a „budovaní Application Programming Interfaces (APIs)“. Tieto ciele slúžia ako predpoklad pre „automatizáciu procesov“ a „monetarizáciu dát“, ktoré patria medzi podstatné ciele rezortu BDAA.

Podstatné ciele, ktoré dozorná rada stanovila pre Chief Financial Officer **Stephana Engelsa**, sú okrem iného „koordinácia a sledovanie všetkých výnosových opatrení a nákladových cieľov určených v rámci stratégie ‚Commerzbank 4.0‘“. Ohľadom povinnosti za poľskú dcérsku spoločnosť mBank napr. dozorná rada stanovila ako ciele hodnoty vyplývajúce z viacročného plánovania. Ciele platné pre rezort Ressor Group Management Treasury (GM-T) sú zobrazené prostredníctvom výkonnostných stupňov.

Pre **Michael Mandel**, člena predstavenstva zodpovedného za segment Súkromní klienti a podnikatelia (PUK), podmienila dozorná rada ciele závislé od rezortu od výsledku rezortu a rovnako stanovila príslušné výkonnostné ciele. Tieto sú v tomto segmente orientované na očakávané výnosy segmentov, a nie na jednoročné ciele alebo ciele v oblasti predaja. Okrem toho dozorná rada stanovila aj pre segment PUK ďalšie kvalitatívne a kvantitatívne ciele v rámci stratégie Commerzbank, ktoré okrem „dosiahnutia priebežného cieľa spočívajúceho v získaní 1,5 milióna nových klientov“ zahŕňajú aj „upevnenie vysokej spokojnosti klientov“.

V rámci rezortných cieľov definovaných pre **Dr. Bettinu Orlopp** určila dozorná rada cieľ „personálnej realizácie stratégie ‚Campus 2.0‘“ a „budovanie Digital Mindset u vedúcich zamestnancov a manažérov“. Okrem toho dozorná rada určila špecifické ciele v oblasti Compliance, ktoré okrem iného predpokladajú zakotvenie nového modelu Target Operating.

Ciele stanovené pre člena predstavenstva **Michaela Reuthera**, ktorý je zodpovedný za firemných klientov, rovnako závisia od výsledku segmentu firemných klientov (FK) a sú definované vo forme príslušných výkonnostných cieľov. Aj tu sú výkony orientované na očakávané výnosy segmentu, a nie na jednoročné ciele alebo ciele v oblasti predaja. Okrem toho dozorná rada určila kvalitatívne ciele, napr. „predaj obchodnej oblasti Equity Markets & Commodities“ a „zniženie nákladov na základe budovania digitalizácie“.

- **Individuálne ciele** Okrem toho stanovuje Dozorná rada pre členov predstavenstva individuálne ciele a určuje príslušné vymeriavacie základy. Dosahovanie individuálnych cieľov vstupuje do dosiahnutia celkových cieľov prostredníctvom faktora 0,7 až 1,3.

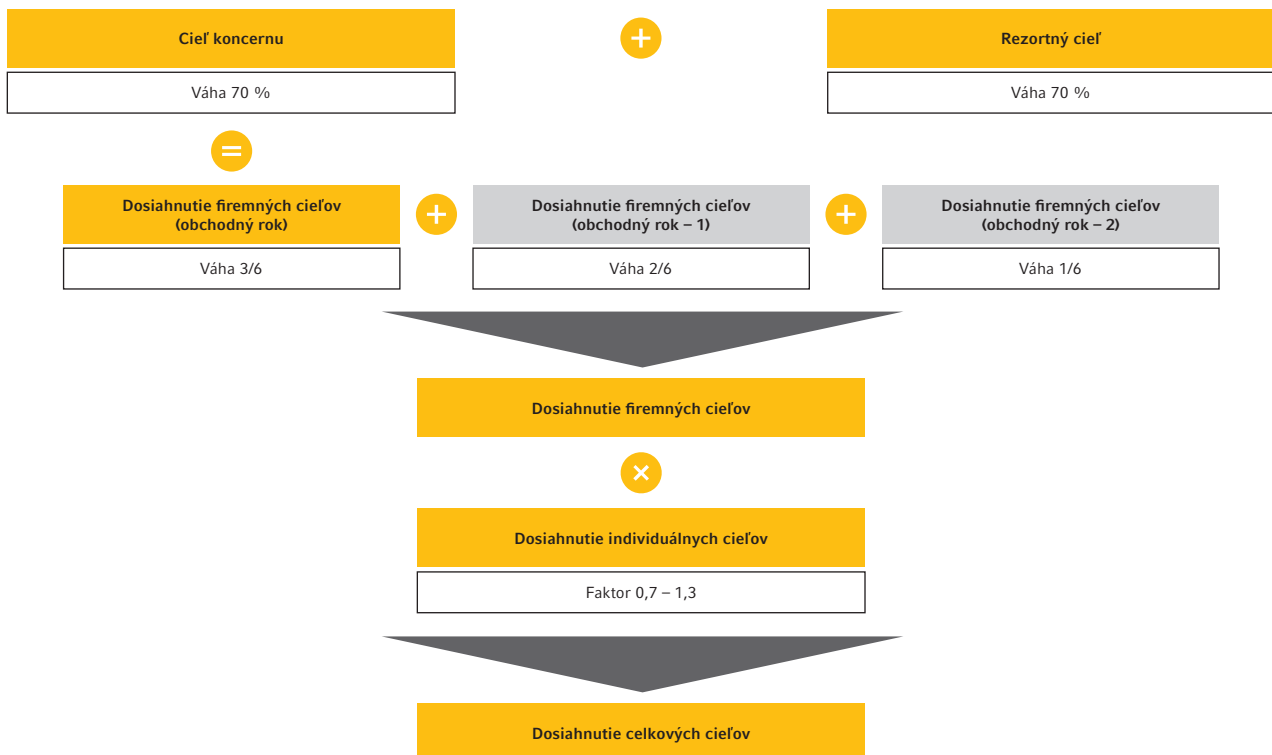
V roku 2019 to boli napr. „podpora inovatívnosti v koncerne“, „zvýšenie podielu žien v riadiacich pozíciách“, „spokojnosť klientov“ a „dodržiavanie definovaného nákladového rozpočtu“.

› **Dosiahnutie cieľov** Po uplynutí každého obchodného roka rozhodne Dozorná rada, v akom rozsah boli ciele dosiahnuté. Meranie dosahovania cieľov pri firemných cieľoch predstavuje na 70 % obchodný úspech koncernu a na 30 % výsledky a dosiahnutie cieľov v oblasti, za ktorú člen predstavenstva zodpovedá. Dosiahnutie cieľov týkajúcich sa jednotlivých ukazovateľov sa určuje na strane jednej na základe vykonaných ukazovateľov (pre koncernový cieľ a segmentové ciele) a na strane druhej na základe stanovených vymeriavacích základov. V záujme dodržania požiadavky viacročného vymeriavacieho základu pre variabilnú odmenu sa pri zisťovaní dosiahnutia firemných cieľov v zásade zohľadňuje percentuálna sadzba dosiahnutia firemných cieľov (pozostávajúce z dosiahnutia koncernových a segmentových cieľov) za príslušný obchodný rok v rozsahu 3/6, za predchádzajúci rok v rozsahu 2/6 a predchádzajúci rok 1/6. Pre novovymenovaných členov predsta-

venstva platí počas prvých dvoch rokov prechodné obdobie: v ich prípade sa dosahovanie firemných cieľov v prvom roku od vymenovania riadi výhradne podľa dosahovania firemných cieľov v danom obchodnom roku (za účelom vyrovnania sa predĺži zadržiacia doba LTI variabilnej odmeny o dva roky na sedem rokov). Vo vzťahu k nasledujúcemu roku sa v rozsahu 2/6 zohľadní dosahovanie firemných cieľov v prvom obchodnom roku vymenovania a rozsahu 4/6 dosahovanie firemných cieľov v nasledujúcom obchodnom roku (zadržiacia doba LTI variabilnej odmeny o jeden rok na šesť rokov). Výsledok tohto dosiahnutia firemných cieľov sa následne vynásobí faktorom medzi 0,7 a 1,3, ktorý závisí od dosiahnutia individuálnych cieľov člena predstavenstva. 0,7 zodpovedá dosiahnutiu individuálnych cieľov na úrovni 0 % (minimum), 1,0 dosiahnutiu individuálnych cieľov na 100 % a 1,3 dosiahnutiu individuálnych cieľov na 200 % (maximum). Pre hodnoty medzi uvedenými hranicami určí Dozorná rada faktor pri stanovení odstupňovaných cieľov.

System je zobrazený v nasledujúcej grafike:

Odmeňovanie predstavenstva



Ako vymeriavací základ pre dosahovanie firemných cieľov dozorná rada využívala výkonnostné ciele definované prostredníctvom hodnôt EVA. To platí pre výkonnostné ciele pre segmenty PUK a FK ako aj Treasury. Okrem toho dozorná rada použila na vymeranie rezort-

ných a individuálnych cieľov v podstate ukazovatele definované pre stratégiu „Commerzbank 4.0“ ako aj plánované hodnoty uvedené vo viacročnom pláne. Ohľadom projektových cieľov vykonala dozorná rada porovnanie stavu s projektovými cieľmi dohodnutými a

priori. Okrem toho využila dozorná rada rozličné formáty na vyhodnotenie kvalitatívnych kritérií, ktoré sú obsiahnuté v príslušných cieľoch. Dozorná rada napr. využíva zisťuje spokojnosti klientov, aby zadefinovala tzv. Net Promoter Scores pre obchodné oblasti a aby dokázala odmerať pripravenosť klientov ďalej odporučiť našu banku. Rovnako boli využité aj externé dostupné údaje, ako napr. štúdie a štatistiky, okrem iného na meranie vnímania značky ako aj atraktivity zamestnávateľa. Ďalšie vymeriavacie základy platné pre dosahovanie cieľov je možné odvodit od interných správ týkajúcich sa jednotlivých rezortov, napr. počet a kritickosť porúch v oblasti informačných technológií alebo zistenia v oblasti Compliance príp. internej kontroly je možné použiť ako indikátory.

Preverenie výhrad/výhrady voči úpravám Dozorná rada môže znížiť alebo úplne zrušiť variabilnú odmenu, ak je to nevyhnutné na zohľadnenie schopnosti niesť riziká, viacročného kapitálového plánovanie alebo výnosovej situácie banky alebo na zabezpečenie schopnosti banky dlhodobo si udržať a obnoviť vybavenosť vlastnými zdrojmi a likviditou alebo požiadavky na vybavenosť kapitálom podľa zákona o úverovaní. Ak nebudú dosiahnuté vopred definované kvóty, musí dozorná rada zabezpečiť odpadnutie variabilnej odmeny (tzv. „preverenie výhrad“). Okrem toho môže dozorná rada znížiť alebo úplne zrušiť variabilnú odmenu člena predstavenstva, ak člen predstavenstva pri výkone svojej činnosti v príslušnom obchodnom roku porušil povinnosti alebo zásady morálneho správania. Variabilná odmena odpadne aj vtedy, ak člen predstavenstva sa pri výkone svojej činnosti v obchodnom roku podieľal na správaní, ktoré viedlo v rozhodujúcej miere k podstatným stratám alebo podstatným regulačným sankciám, alebo ak bol zodpovedný za takéto správanie alebo ak závažným spôsobom porušil relevantné externé alebo interné právne úpravy týkajúce sa vhodnosti a správania. V týchto prípadoch môže banka späť požadovať už vyplatenú variabilnú odmenu za najviac 2 roky od uplynutia zadržiacieho obdobia ohľadom príslušného podielu LTI za príslušný obchodný rok (tzv. „Clawback“).

Ak vzniknú mimoriadne rámcové podmienky, ktoré banka nedokáže ovplyvniť, môže dozorná rada zvýšiť alebo znížiť dosiahnutie cieľov koncernu o najviac 20 percentuálnych bodov, aby primeraným spôsobom neutralizovala pozitívne ako aj negatívne dopady na dosahovanie koncernových cieľov.

› **Short Term Incentive (STI)** Z variabilnej odmeny predstavuje 40 % krátkodobý stimul Short Term Incentive (STI). Nárok na výplatu vzniká po stanovení dosiahnutia cieľa zo strany Dozornej rady a po oznámení tohto výsledku členovi predstavenstva. Z toho bude polovica STI vyplatená v hotovosti v nasledujúcom platobnom termíne po oznámení dosiahnutia cieľa voči členovi predstavenstva, druhá polovica bude vyplatená po čakacej dobe v trvaní 12 mesiacov rovnako v hotovosti. Táto polovica odmeny je viazaná na

vývoj hodnoty akcie Commerzbank od konca obchodného roka, za ktorý sa krátkodobý stimul poskytuje.

› **Long Term Incentive (LTI)** Zostávajúcich 60 % variabilnej odmeny tvorí dlhodobý stimul Long Term Incentive (LTI). Nárok na výplatu LTI vzniká pod podmienkou následného hodnotenia výkonov až o uplynutí zadržiackej doby v trvaní 5 rokov. Následné hodnotenie výkonov môže viesť k zníženiu až k zrušeniu dlhodobých stimulov. To prichádza do úvahy vtedy, ak sa na základe neskôr zistených skutočností javí pôvodné stanovenie cieľov ako nesprávne a nedostatočné, ak dôjde k podstatnému zhoršeniu kapitálovej vybavenosti banky na základe okolností, ktoré majú svoj pôvod v obchodnom roku, za ktorý sa poskytuje variabilná odmena, ak v obchodnom roku zlyhalo riadenie rizík na úrovni koncernu alebo v jednej oblasti, za ktorú zodpovedá člen predstavenstva alebo ak ekonomická situácia banky v čase následného hodnotenia výkonnosti príp. po uplynutí čakacej lehoty nepripúšťa vyplatenie odmeny. Časť dlhodobého stimulu LTI, ktorá vznikne po následnom hodnotení výkonnosti, bude po oznámení výsledku následného hodnotenia výkonnosti v polovici vyplatená v hotovosti a v polovici po uplynutí čakacej lehoty v trvaní ďalších 12 mesiacov na základe akcií rovnako vyplatená v hotovosti. Aj tu sa zohľadňuje vývoj hodnoty akcie Commerzbank od konca obchodného roka, za ktorý sa dlhodobý stimul poskytuje. Tak sa pri polovici LTI založenej na akciách zohľadňuje vývoj hodnoty akcie Commerzbank počas zadržiacieho obdobia 5 rokov a nasledujúcej čakacej doby.

Odmena za prevzatie funkcií v orgánoch prepojených spoločností Odmena člena predstavenstva za vykonávanie funkcií v orgánoch prepojených spoločností sa započítava na celkové príjmy člena predstavenstva.

Dôchodkové zabezpečenie

Úprava pre členov predstavenstva vymenovaných do roka 2011 vrátane Dozorná rada zaviedla v roku 2011 nový systém firmného dôchodkového zabezpečenia pre členov predstavenstva, ktorý zahŕňa prísľub na plnenia orientované podľa príspevkov a ktorý sa vzťahuje na vtedy už vymenovaných členov predstavenstva, ktorými boli v roku 2019 ešte Martin Zielke, Frank Annuscheit a Michael Reuther.

Na zabezpečovací účet každého člena predstavenstva sa až do ukončenia jeho funkcie v predstavenstve banky pripisuje ročne zabezpečovací prvok. Tento zabezpečovací prvok jedného kalendárneho roka vyplýva z premeny príslušnej ročnej čiastky na očakávanú čiastku starobného, invalidného alebo vdovského (vdoveckého) dôchodku. Zabezpečovací účet predstavuje dosiahnutý nárok člena predstavenstva na ročný starobný dôchodok. Od roku 2015 vedú zvýšenia pevnej ročnej mzdy len vtedy k zvýšenému zabezpečovaciemu prvku, ak o tom rozhodne dozorná rada. V otázke čiastočne transformácie mzdy a variabilnej odmeny na fixnú odmenu 1. januára 2019 dozorná rada rozhodla, že zvýšenie

základnej mzdy bude mať v rozsahu 5,1 % dopad na dôchodkové zabezpečenie. To zodpovedá vývoju mimotarifného odmeňovania zamestnancov spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft od roku 2011 do roku 2019. Ročný príspevok, ktorý bude transformovaný na súčasť dôchodkového zabezpečenia, bol preto od 1. januára 2019 zvýšený o 5,1 %.

Dôchodkové nároky z dôchodkového zabezpečenia, ktoré boli nadobudnuté pred prevodom na tento systém, a ktoré vyplývajú zo zrušeného systému dôchodkového zabezpečenia členov predstavenstva, boli do tohto nového systému prevedené spolu s počiatočný zabezpečovacím prvkom. Tento zabezpečovací prvok je na základe príslušnej dôchodkovej zmluvy dynamizovaný, nakoľko zrušený systém predpokladal prísľub plnenia závislý od konečnej mzdy.

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

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

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

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

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

V prípade vzniku práceneschopnosti z dôvodu invalidity pred dovŕšením 55. roku sa mesačná výška invalidného dôchodku zvyšuje o prípočítateľnú čiastku.

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

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

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

Úprava pre členov predstavenstva vymenovaných po roku 2011

Dôchodkové zabezpečenie členov predstavenstva vymenovaných už podľa nových úprav sa riadi podľa kapitálového plánu Commerzbank vypracovaného pre firemné dôchodkové zabezpečenie mimotarifne odmeňovaných zamestnancov Commerzbank Aktiengesellschaft. Člen predstavenstva získa dôchodkové zabezpečenie vo forme kapitálového plnenia, ak bol pracovný pomer s členom predstavenstva ukončený a ak člen predstavenstva

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

Ako alternatívu ku kapitálovému plneniu si môže člen predstavenstva zvoliť doživotný dôchodok. Kapitálové plnenie bude v tomto prípade transformované na dôchodok podľa poistných matematických pravidiel.

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

Za každý kalendárny rok počas existujúceho pracovného pomeru až do vzniku prípadu zabezpečenia bude každému členovi predstavenstva pripísaný k dobru jeden ročný prvok, ktorý predstavuje 40% pevnej ročnej mzdy (ročný príspevok) vynásobený prevodným faktorom závislým od veku. Aj v tomto systéme sú zohľadňované zvyšovania pevnej ročnej základnej mzdy od roku 2015 v rámci základného ročného modulov len vtedy, ak o tom rozhodne dozorná rada. Ohľadom čiastočnej transformácie mzdy z variabilnej a mení na fixnú odmenu k 1. januáru 2019 dozorná rada aj pre aktuálny systém dôchodkového zabezpečenia rozhodla, že zvýšenie základnej mzdy bude mať v rozsahu 5,1 % dopad na dôchodok. To zodpovedá vývoju mimotarifného odmeňovania zamestnancov za obdobie od roku 2011 do roku 2019. Ročný príspevok sa tak 1. januára 2019 zvýšil o 5,1 %.

Ročné prvky budú až do ukončenia činnosti v predstavenstve vedené na zabezpečovacom účte. Po dovŕšení veku 61 rokov bude členovi predstavenstva až do vzniku prípadu zabezpečenia ročne pripísaný na zabezpečovací účet príplatok vo výške 2,5 % stavu účtu dosiahnutého k 31. decembru predchádzajúceho roka.

Ročný príspevok bude investovaný do investičných fondov a následne prevedený na virtuálny účet člena predstavenstva.

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

vacieho účtu predstavuje pri tejto úprave výšku minimálneho kapitálového plnenia, ak je stav virtuálneho účtu nižší. Za prvé dva mesiace po vzniku prípadu zabezpečenia bude členovi predstavenstva vyplácaný prechodný dôchodok vo výške jednej dvanástiny pevnej ročnej mzdy. Predovšetkým pri porušení zásad správania môže byť prechodný príspevok znížený.

Ak člen predstavenstva zomrie pred vznikom prípadu zabezpečenia, majú pozostalí nárok na výplatu pozostalostného kapitálu, ktorý zodpovedá stavu virtuálneho účtu v deň stanovenia hodnoty, prinajmenej stavu zabezpečovacieho účtu a prípadnej pripočítateľnej čiastky. Pripočítateľná čiastka bude poskytnutá vtedy, ak člen predstavenstva pri vzniku prípadu zabezpečenia v dôsledku práceneschopnosti príp. v prípade smrti pracoval ako člen predstaven-

stva najmenej päť rokov za sebou a ak ešte nedosiahol vek 55 rokov. Tak bude poskytnuté zabezpečenie, ktoré by daný člen získal pri dosiahnutí veku 55 rokov. Ak člen predstavenstva využije svoje právo voľby a rozhodne sa pre dôchodok, získa poberateľ dôchodku v prípade úmrtia člena predstavenstva vdovský dôchodok vo výške 60 % aktuálneho penzijného nároku príp. naposledy vyplateného dôchodku.

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené dôchodkové nároky členov predstavenstva, ktorí boli aktívni k 31. decembru 2019, v prípade vzniku nároku na dôchodok vo veku 62 rokov, príslušné poistnomatematické skutočné hodnoty k 31. decembru 2019 ako aj od úrokov očistené zmeny plnení za rok 2019 a ich porovnanie s predchádzajúcim rokom:

Tis. €		Dôchodkové nároky Ročný príjem v čase odchodu do dôchodku vo veku 62 rokov Stav k 31.12.	Súčasná hodnota dôchodkových nárokov ¹ Stav k 31.12.	Zmena plnenia očistená od úrokov ¹
Martin Zielke	2019	317	6 906	670
	2018	276	5 455	665
Frank Annuscheit ¹	2019	263	5 599	239
	2018	244	4 712	339
Dr. Marcus Chromik	2019	77 ⁴	1 295	324
	2018	62 ⁴	911	312
Stephan Engels	2019	127 ⁴	2 595	318
	2018	119 ⁴	2 159	309
Jörg Hessenmüller ²	2019	17 ⁴	300	300
	2018	–	–	–
Michael Mandel	2019	62 ⁴	1 147	325
	2018	48 ⁴	793	309
Dr. Bettina Orlopp	2019	40 ⁴	697	325
	2018	23 ⁴	360	309
Michael Reuther ³	2019	304	6 890	194
	2018	279	6 003	428
Summe	2019		25 429	2 695
	2018		20 393	2 671

¹ Funkcia Frank Annuscheit v predstavenstve bola ukončená dňa 28. februára 2019. Hodnoty sú zohľadnené do 31. decembra 2019.

² Jörg Hessenmüller je od 15. januára 2019 členom predstavenstva..

³ Funkcia Michael Reuther v predstavenstve bola ukončená dňa 31. decembra 2019.

⁴ Kapitálový výkon použitý na výpočet dôchodkového nároku.

⁵ Zo zvýšenia základnej mzdy k 1. januáru 2019 má len čiastka zodpovedajúca 5,1 % dopad na dôchodok.

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

K 31. decembru 2019 predstavujú penzijné záväzky za aktívnych členov predstavenstva Commerzbank AG v roku 2019 pred splatením krycieho majetku celkovo 25,4 mil. eur (predchádzajúci rok: 20,4 mil. Eur).

Pravidlá pre prípad ukončenia pôsobenia v orgánoch

Pre prípad ukončenia pôsobenia v predstavenstve platí nasledovné:

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

nika – až do konca pôvodného funkčného obdobia. Od momentu ukončenia pôsobenia v orgánoch spoločnosti sú zohľadňované priemerné dosiahnutie cieľov ostatných členov predstavenstva za daný rok. V ostatných prípadoch podlieha variabilná odmena naďalej ustanoveniam systému odmeňovania, t.j. aj dodatočnému vyhodnoteniu výkonov.

Ak bude platnosť pracovnej zmluvy ukončená z iných dôvodov než uvedených v klauzule, bude fixná ročná mzda vyplácaná v pomernej výške až do ukončenia pracovnej zmluvy. Krátkodobé a dlhodobé stimuly, ktoré boli prisľúbené za obchodné roky pred ukončením pracovnej zmluvy, ostávajú nedotknuté. Výška výplaty dlhodobých a krátkodobých stimulov, ktorá bude vypočítaná na konci doby ich platnosti, bude v pomernej výške znížená. Variabilná odmena podlieha aj v tomto prípade naďalej ustanoveniam systému odmeňovania, t.j. aj dodatočnému vyhodnoteniu výkonov.

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

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

Ak pri ukončení pôsobenia v orgánoch spoločnosti alebo pri nepredĺžení vymenovania platia existujú predpoklady pre mimoriadne vypovedanie pracovnej zmluvy podľa § 626 Občianskeho zákonníka, člen predstavenstva nedostane variabilnú odmenu za rok, v ktorom sa pôsobenie v orgánoch spoločnosti skončí. To isté platí aj v prípade, že člen predstavenstva zložil svoj mandát bez toho, aby existoval závažný dôvod spôsobený bankou. To isté platí v oboch prípadoch aj s ohľadom na pevnú ročnú mzdu od konca mesiaca, v ktorom sa pôsobenie v orgánoch spoločnosti skončí. Ak bude pôsobenie v orgánoch spoločnosti ukončené na základe závažného porušenia povinností, odpadá variabilná odmena za rok, v ktorom sa pôsobenie v orgánoch spoločnosti skončí, ako aj vyplatenie ešte neuhradených variabilných odmien za predchádzajúce roky.

Dohoda o zrušení zmluvy s členom predstavenstva

Commerzbank Aktiengesellschaft uzatvorila s Frankom Annuscheitom dohodu o zrušení zmluvy, na základe ktorej bola činnosť pána Annuscheit ako člena predstavenstva ukončená dňa

28. februára 2019. Podstatný obsah tejto dohody je uverejnený v správe o odmeňovaní za obchodný rok 2018.

Ostatné informácie

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

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

Podľa bodu 4.2.5 DCGK v znení zo 7. februára 2017 majú byť za každého člena predstavenstva vykázané príspevky poskytnuté v sledovanom roku (cieľové príp. očakávané hodnoty) ako aj ich prísun (skutočne vyplatené čiastky) (vyhlásenie spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft za rok 2019 bolo odovzdané na základe znenia kódexu platného v roku 2019; odporúčania nového kódexu, ktorý bol prijatý 9. mája 2019 a ktorý vstúpil do platnosti k 31. decembru 2019, preto nie je predmetom tejto správy). Pritom majú byť poskytnuté odmeny ako aj prísuny odlišené podľa fixnej mzdy, vedľajších plnení, jednoročnej alebo viacročnej variabilnej odmeny.

Keďže vzorové tabuľky odporúčané kódexom nezohľadňujú osobitosti odmeňovania v bankách, a preto sú menej vhodné pre banky ako je Commerzbank, vyvinula Commerzbank vlastné tabuľky, ktoré transparentne a zrozumiteľne prezentujú systém odmeňovania. Commerzbank upustila od dodatočného využívania vzorových tabuliek kódexu, nakoľko by to odporovalo zelanej prehľadnosti a všeobecnej zrozumiteľnosti správy o odmeňovaní. To Commerzbank uviedla aj vo svojom vyhlásení podľa § 161 Zákona o akciových spoločnostiach. Na rozdiel od zobrazenia v predchádzajúcom roku sa v nasledujúcich tabuľkách už nerozlišuje medzi jednoročnou a viacročnou variabilnou odmenou, ale medzi krátkodobou a dlhodobou odmenou. Je to odôvodnené tým, že do celkovej variabilnej odmeny sa pravidelne započítava aj dosiahnutie firemného cieľa počas obdobia viac ako troch rokov. Výnimky existujú len na základe prechodné úpravy pre novo vymenovaných členov predstavenstva v 1. a 2. roku ich pôsobenia v predstavenstve.

Krátkodobá variabilná odmena predstavuje podľa aktuálneho systému odmeňovania Short Term Incentive. Táto sa z polovice vypláca v hotovosti po uplynutí obchodného roka a druhá polovica sa na základe akcií po uplynutí čakacej doby v trvaní dvanástich mesiacov. Na dlhodobú zložku Long Term Incentive vzniká nárok pod výhradou dodatočného ohodnotenia výkonov až po uplynutí zadrživačnej doby v trvaní piatich rokov. Náklady na dôchodkové zabezpečenie jednotlivých členov predstavenstva sú uvedené vo vyššie sa nachádzajúcej tabuľke v stĺpci „Úrokovo očistené zmeny vyplácaných čiastok“. Náklady na dôchodkové zabezpečenie sa tak už opakovanne neuvádza v tabuľke prísunov a príspevkov.

Nižšie uvedených tabuľkách sú zobrazené skutočné prísť sumy za rok 2018 a na porovnanie aj hodnoty za predchádzajúci rok za každého člena predstavenstva. Prísun „za“ rok znamená, že napr.

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

STI 2019 je vyplatený v hotovosti v roku 2019 a pri ktorom sú na konci roka stanovené všetky parametre, zobrazený ako prísun za rok 2018, aj keď k vyplateniu dôjde až v roku 2020. Podľa toho je

STI 2017 v hotovosti, ktorý bol vyplatený v roku 2018, zobrazený ako prísun za rok 2018.

Prísun Tis. €	Martin Zielke predseda		Frank Annuscheit Chief Operating Officer (do 28. 2. 2019)	
	2019	2018	2019	2018
Fixná odmena	1 674	1 313	165	750
Vedľajšie plnenia	170	213	14	134
Medzisúččet	1 844	1 526	179	884
Krátkodobá variabilná odmena	326	416	106	270
STI 2016 vo virtuálnych akciách (do Q1/2018)	–	328	–	216
STI 2017 vo virtuálnych akciách (do Q1/2019)	165	–	91	–
STI 2018 v hotovosti	–	88	–	54
STI 2019 v hotovosti	161	–	15	–
Dlhodobá variabilná odmena	102	100	104	95
LTI 2013 v hotovosti (do Q1/2018)	–	100	–	95
LTI 2014 v hotovosti (do Q1/2019)	102	–	104	–
Spolu	2 272	2 042	390	1 249

Prísun Tis. €	Dr. Marcus Chromik Chief Risk Officer		Stephan Engels Chief Financial Officer		Jörg Hessenmüller Chief Operating Officer (od 15. 1. 2019)	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Fixná odmena	990	750	990	750	953	–
Vedľajšie plnenia	74	68	120	129	51	–
Medzisúččet	1 064	818	1 110	879	1 004	–
Krátkodobá variabilná odmena	209	260	196	273	94	–
STI 2016 vo virtuálnych akciách (do Q1/2018)	–	206	–	219	–	–
STI 2017 vo virtuálnych akciách (do Q1/2019)	107	–	98	–	–	–
STI 2018 v hotovosti	–	54	–	54	–	–
STI 2019 v hotovosti	102	–	98	–	94	–
Dlhodobá variabilná odmena	–	–	97	87	–	–
LTI 2013 vo virtuálnych akciách (do Q1/2018)	–	–	–	87	–	–
LTI 2014 vo virtuálnych akciách (do Q1/2019)	–	–	97	–	–	–
Spolu	1 273	1 078	1 403	1 239	1 098	–

Prísun Tis. €	Michael Mandel Súkromní klienti a podnikatelia (od 23. mája 2016)		Dr. Bettina Orlopp Group Compliance, Group Human Resources, Group Legal (od 1. novembra 2017)		Michael Reuther Firemní klienti	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Fixná odmena	990	750	990	750	990	750
Vedľajšie plnenia	105	114	88	92	151	141
Medzisúčet	1 095	864	1 078	842	1 141	891
Krátkodobá variabilná odmena	184	193	113	54	148	226
STI 2016 vo virtuálnych akciách (do Q1/2018)	–	133	–	–	–	178
STI 2017 vo virtuálnych akciách (do Q1/2019)	98	–	17	–	73	–
STI 2018 v hotovosti	–	60	–	54	–	48
STI 2019 v hotovosti	86	–	96	–	75	–
Dlhodobá variabilná odmena	–	–	–	–	99	95
LTI 2013 vo virtuálnych akciách (do Q1/2018)	–	–	–	–	–	95
LTI 2014 vo virtuálnych akciách (do Q1/2019)	–	–	–	–	99	–
Spolu	1 279	1 057	1 191	896	1 388	1 212

¹ V rámci vedľajších plnení sa vykazujú vecné plnenia, dane pripadajúcej na vecné plnenia, ako aj podiely zamestnávateľa k firemnému dôchodkovému zabezpečeniu.

² Prísun z dlhodobej variabilnej odmeny za roky začínajúce rokom 2015 sa vyplácajú až od roku 2021.

Nasledujúca tabuľka vykazuje príspevky pozostávajúce z fixnej odmeny (základná mzda a vedľajšie plnenia) a variabilné odmeny vo výške stanovenej čiastky za dosiahnutie celkového cieľa, krátkodobé, ako aj dlhodobé pod , ako aj minimálnu a maximálnu čiastku celkovej variabilnej odmeny za každého jednotlivého člena predstavenstva.

Na rozdiel od vzorovej tabuľky kódexu platnej pre poskytnuté príspevky sa pridelená variabilná odmena nevykazuje ako cieľová hodnota, t.j. hodnota pri dosiahnutí cieľa na 100 % príp. podobná hodnota stredného scenára pravdepodobnosti. Namiesto toho sa za každého člena predstavenstva vykazujú čiastky zodpovedajúce dosiahnutiu celkového cieľa stanovenej dozornou radou. Tabuľka zohľadňuje skutočné dosiahnutie cieľov zo strany členov predstavenstva a má preto s ohľadom na variabilnú odmenu za uplynulý obchodný rok vyššiu vypovedaciu hodnotu než sú údaje pri fiktívnom dosiahnutí cieľa na 100 %.

40 % čiastky zodpovedajúcej dosiahnutiu celkového cieľa príp. minimálne a maximálne hodnoty pripadajú na krátkodobú variabilnú odmenu (STI). 60 % čiastky zodpovedajúcej dosiahnutiu celkového cieľa príp. uvedené minimálne maximálne hodnoty pripadajú na dlhodobú variabilnú odmenu (LTI). Obe zložky odmeny sú z polovice založené na akciách.

Dozorná rada na svojom zasadnutí dňa 12. februára 2020 stanovila čiastky zodpovedajúce dosiahnutiu celkového cieľa variabilnej odmeny za obchodný rok 2018 z jednotlivých členov predstavenstva. Čiastka zodpovedajúca dosiahnutiu celkového cieľa Pritom nemusí zodpovedať neskoršie vyplatenej čiastke. Na jednej strane môže dozorná rada v rámci dodatočného hodnotenia výkonov znížiť podiel pripadajúci na LTI, ak sa pri neskoršom pohľade pôvodne stanovená čiastka už nepovažuje za primeranú. Na strane druhej je polovica variabilnej odmeny založená na akciách. Zmeny kurzu akcie Commerzbank oproti prepočítavaciemu kurzu preto vedú k zmenám vyplácaných čiastok.

Príspevky		Pevná odmena		variabilná odmena						celková odmena ²	
Tis. €		základná mzda	vedľajšie plnenia ¹	krátkodobé		Tis. €				základná mzda	vedľajšie plnenia ¹
				STI v hotovosti						STI v hotovosti	
Martin Zielke	2019	1 674	170	161	161	241	241	804	0	1 674	2 648
	2018	1 313	213	88	88	132	132	440	0	2 443	1 966
Frank Annuscheit	2019 ⁴	165	14	15	15	23	23	77	0	165	256
	2018	750	134	54	54	81	81	270	0	1 500	1 154
Dr. Marcus Chromik	2019	990	74	102	102	152	152	508	0	990	1 572
	2018	750	68	54	54	81	81	270	0	1 500	1 088
Stephan Engels	2019	990	120	98	98	146	146	488	0	990	1 598
	2018	750	129	54	54	81	81	270	0	1 500	1 149
Jörg Hessenmüller	2019 ⁵	953	51	94	94	141	141	470	0	953	1 474
	2018	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Michael Mandel	2019	990	105	86	86	129	129	429	0	990	1 524
	2018	750	114	60	60	90	90	300	0	1 500	1 164
Dr. Bettina Orlopp	2019	990	88	96	96	145	145	482	0	990	1 560
	2018	750	92	54	54	81	81	270	0	1 500	1 112
Michael Reuther	2019	990	151	75	75	113	113	376	0	990	1 517
	2018	750	141	48	48	72	72	240	0	1 500	1 131
Summe	2019	7 742	773	727	727	1 090	1 090	3 634	0	7 742	12 149
	2018	5 813	891	412	412	618	618	2 060	0	11 443	8 764

¹ Celková odmena nezahŕňa náklady na dôchodkové zabezpečenie, tieto sú zobrazené v odseku Dôchodkové zabezpečenie.

² V rámci vedľajších plnení sa vykazujú vecné plnenia, dane pripadajúcej na vecné plnenia, ako aj podiely zamestnávateľa k firemnému dôchodkovému zabezpečeniu.

³ Maximálna hodnota v sledovanom roku, t.j. bez prípadných zvýšení kurzu akciového podielu.

⁴ Funkcia Franka Annuscheita v predstavenstve bola ukončená 28. februára 2019.

⁵ Jörg Hessenmüller je od 15. januára 2019 členom predstavenstva.

Zobrazenie odmeňovania predstavenstva podľa Nemeckého účtovného štandardu č. 17 (DRS 17)

Nasledujúce informácie sa vzťahujú na odmeňovanie predstavenstva podľa úpravy DRS 17. Vykázané čiastky sa odlišujú od tých, ktoré sú vykázané s odkazom na DCGK. Táto skutočnosť je zapríčinená tým, že vykazovanie podľa DRS 17 predpokladá osobitnú úpravu. Hlavné rozdiely, ktoré vedú k rozdielnym hodnotám, sú nasledovné:

- zložka LTI z aktuálneho systému odmeňovania sa podľa DRS 17 vykazujú až po vykonaní dodatočného hodnotenia výkonov a po uplynutí 5-ročného zadržiacieho obdobia. Preto nie sú obsiahnuté v tabuľke DRS-17 na rozdiel od tabuľky príspevkov vypracovanej podľa úpravy DCGK.
- Hodnota zložky STI založenej na akciách sa v tabuľke DRS-17 uvádza na základe informácií od dozornej rady a pri uvedení kurzu platného v deň stanovenia čiastok zodpovedajúcich splneniu celkových cieľov. Tým je zohľadnený vývoj kurzu akcie Commerzbank od začiatku roka až po deň stanovenia hodnoty. V tabuľke príspevkov vypracovanej podľa DCGK je táto zložka naproti tomu uvedená s 20 % čiastky zodpovedajúcej splneniu celkových cieľov. Ide o hodnotu prepočtu na počet kusov virtuálnych akcií a tým bez zohľadnenia vývoja kurzu, takže z toho vyplynie odlišná hodnota.

Tis.€		Zložky nezávislé od úspechu		Zložky závislé od úspechu				celkové príjmy podľa DRS 17 ⁶
		základná mzda	vedľajšie plnenia ³	s krátkodobým stimulujúcim účinkom			s dlhodobým stimulujúcim účinkom ¹	
				STI v hotovosti ⁴	STI vo virtuálnych akciách ⁵	počet virtuálnych akcií v kusoch		
Martin Zielke	2019	1 674	170	161	175	29 546	–	2 180
	2018	1 313	213	88	73	11 742	–	1 687
Frank Annuscheit	2019 ⁶	165	14	15	17	2 825	–	211
	2018	750	134	54	45	7 210	–	983
Dr. Marcus Chromik	2019	990	74	102	111	18 684	–	1 277
	2018	750	68	54	45	7 210	–	917
Stephan Engels	2019	990	120	98	106	17 956	–	1 314
	2018	750	129	54	45	7 210	–	978
Jörg Hessenmüller	2019 ⁷	953	51	94	102	17 281	–	1 200
	2018	–	–	–	–	–	–	–
Michael Mandel	2019	990	105	86	93	15 773	–	1 274
	2018	750	114	60	50	8 011	–	974
Dr. Bettina Orlopp	2019	990	88	96	105	17 714	–	1 279
	2018	750	92	54	45	7 210	–	941
Michael Reuther	2019	990	151	75	82	13 831	–	1 298
	2018	750	141	48	40	6 409	–	979
Summe	2019	7 742	773	727	791	133 610	–	10 033
	2018	5 813	891	412	343	55 002	–	7 459

¹ Komponenty závislé od výsledkov s dlhodobým účinkom podľa nového systému odmeňovania sa poskytujú až po ukončení následného hodnotenia výkonnosti zo strany Dozornej rady po ukončení 5-ročného zadržiacieho obdobia. Toto obdobie v zásade trvá 5 rokov, v prípade Jörga Hessenmüllera na základe vymenovania v roku 2019 sedem rokov.

² Čiastky zobrazené ako celkové príjmy podľa DRS 17 za obchodný rok 2018 obsahujú len komponenty, na ktoré existuje zo strany členov predstavenstva právoplatný nárok. Čiastky zobrazené ako celkové príjmy podľa DRS 17 za obchodný rok 2019 pre neobsahujú komponenty LTI, nakoľko na ne neexistuje nárok pred následným hodnotením výkonnosti zo strany Dozornej rady a ukončením zadržiacieho obdobia.

³ V rámci vedľajších plnení sa vykazujú vecné plnenia, dane prípadajúcej na vecné plnenia, ako aj podieli zamestnávateľa k firemnému dôchodkovému zabezpečeniu.

⁴ Splatné v roku 2020 po stanovení čiastky zodpovedajúcej dosiahnutiu cieľov za rok 2019.

⁵ Vo vzťahu k STI 2019 vo virtuálnych akciách platí nasledovné: splatné v roku 2021. Uvedené čiastky predstavujú hodnoty v momente stanovenia variabilnej odmeny vo februári 2020. Čiastka určená na vyplatenie závisí od budúceho vývoja kurzu akcie Commerzbank. Počet virtuálnych akcií sa vypočíta z pomernej čiastky zodpovedajúcej dosiahnutiu cieľov a priemerného kurzu akcie Commerzbank v januári 2020.

⁶ Funkcia Franka Annuscheita v predstavenstve bola ukončená 28. februára 2019.

⁷ Jörg Hessenmüller je od 15. januára 2019 členom predstavenstva.

Úvery pre členov predstavenstva

Členom predstavenstva boli poskytnuté hotovostné úvery s dobou splatnosti do roku 2043 a na základe úrokových sadzieb vo výške od 0,7% do 2,8%, v prípade prekročenia úverového rámca v jednotlivých prípadoch vo výške do 9,5 %. Úvery sú v prípade potreby zabezpečené hypotekárnymi dlhmi alebo záložnými právami.

Ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy boli členom predstavenstva poskytnuté úvery vo výške 5 549 tis. Eur; v predchádzajúcom roku 3 494 tis. Eur. V roku 2019 boli splatené úvery vo výške 424 000 Eur. Členovia predstavenstva neboli v sledovanom roku s výnimkou nájomných avalov v ručiacom vzťahu voči Commerzbank Aktiengesellschaft.

Dozorná rada

Zásady systému odmeňovania a odmena za obchodný rok 2019

Odmeňovanie členov dozornej rady je upravené v § 15 Stanov spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft; v súčasnosti platné znenie bolo prijaté na Valnom zhromaždení dňa 20. apríla 2016.

Podľa týchto ustanovení sa členom Dozornej rady vypláca základná odmena za obchodný rok vo výške 80 tis. Eur. Predsedovi Dozornej rady sa vypláca trojnásobok a podpredsedovi dvojnásobok uvedenej základnej odmeny.

Za členstvo v kontrolnom výbore a rizikovom výbore sa členom Dozornej rady vypláca dodatočne odmena vo výške 30 tis. Eur. Za členstvo v inom výbore Dozornej rady, ktorý sa schádza najmenej raz za kalendárny rok, sa členom Dozornej rady vypláca dodatočne odmena vo výške 20 tis. Eur. Predsedovi Dozornej rady sa vypláca vždy dvojnásobok uvedenej sumy. Táto dodatočná odmena sa vypláca za najviac tri mandáty vo výboroch, pričom sa používajú tri najviac odmeňované mandáty. Členovia Dozornej rady, ktorí boli členmi Dozornej rady len počas časti obchodného roka príp. len jedného výboru Dozornej rady, dostanú za tento obchodný rok pomernú odmenu zníženú podľa príslušnej doby. Okrem toho sa každému členovi Dozornej rady vypláca odmena za účasť na za-

sadnutiach Dozornej rady alebo tele konferenciách a zasadnutiach výborov vo výške 1,5 tis. Eur. Za viaceré zasadnutia alebo telefónne konferencie, ktoré sa konajú v jeden deň, sa odmena za zasadnutie vypláca len raz. Fixná odmena a odmena za účasť na zasadnutiach sa vyplácajú ku koncu obchodného roka.

Commerzbank Aktiengesellschaft vypláca členom náhrady za výdaje vzniknuté počas výkonu funkcie a daň z pridanej hodnoty pripadajúca na odmenu alebo náhradu výdajov. Predsedovi Dozornej rady sa v primeranom rozsahu poskytujú personálne a vecné prostriedky ako aj sa im poskytujú náhrady za cestovné náklady vzniknuté počas výkonu funkcie ako aj reprezentačné náklady a náklady na bezpečnostné opatrenia.

Členom dozornej rady bude za obchodný rok 2019 vyplatená celková odmena v čistej výške 3 321,9 tis. eur (predchádzajúci rok: 3 174,0 tis. eur). Základné odmeny predstavujú 1 840,0 tis. eur (predchádzajúci rok: 1 842,2 tis. eur) a odmeny za prácu vo výboroch 983,9 tis. Eur (predchádzajúci rok: 910,3 tis. eur). Odmeny za účasť na zasadnutiach 498,0 tis. Eur (predchádzajúci rok: 421,5 tis. eur).

Odmeny boli jednotlivým členom vyplatené v nasledovnej výške:

Tis. €		Základná odmena	Odmena za prácu vo výbore	Odmena za účasť na zasadnutiach	Spolu
Dr. Stefan Schmittmann (od 8. 5. 2018)	2019	240,0	120,0	31,5	391,5
	2018	155,3	77,7	15,0	248,0
Klaus-Peter Müller (do 8. 5. 2018)	2019	–	–	–	–
	2018	85,3	42,7	9,0	137,0
Uwe Tschäge	2019	160,0	60,0	28,5	248,5
	2018	160,0	60,0	22,5	242,5
Hans-Hermann Altenschmidt (do 8. 5. 2018)	2019	–	–	–	–
	2018	28,4	24,9	15,0	68,3
Heike Anscheit	2019	80,0	20,0	22,5	122,5
	2018	80,0	12,9	13,5	106,4
Alexander Boursanoff (od 8. 5. 2018)	2019	80,0	–	18,0	98,0
	2018	51,8	–	10,5	62,3
Gunnar de Buhr	2019	80,0	50,0	28,5	158,5
	2018	80,0	50,0	24,0	154,0
Stefan Burghardt	2019	80,0	50,0	25,5	155,5
	2018	80,0	50,0	19,5	149,5
Sabine Ursula Dietrich	2019	80,0	60,0	21,0	161,0
	2018	80,0	45,9	15,0	140,9
Monika Fink (od 8. 5. 2018)	2019	80,0	30,0	25,5	135,5
	2018	51,8	19,4	15,0	86,2
Karl-Heinz Flöther (do 8. 5. 2018)	2019	–	–	–	–
	2018	28,4	10,7	10,5	49,6
Dr. Tobias Guldemann (od 3. 5. 2017)	2019	80,0	91,3	34,5	205,8
	2018	80,0	68,9	27,0	175,9
Dr. Rainer Hillebrand (od 8. 5. 2018)	2019	80,0	50,0	25,5	155,5
	2018	51,8	32,3	10,5	94,6
Christian Höhn (od 8. 5. 2018)	2019	80,0	60,0	24,0	164,0
	2018	51,8	38,8	13,5	104,1
Stefan Jennes (1. 2. 2017 - 8. 5. 2018)	2019	–	–	–	–
	2018	28,4	–	4,5	32,9
Kerstin Jerchel (od 8. 5. 2018)	2019	80,0	–	15,0	95,0
	2018	51,8	–	10,5	62,3
Dr. Markus Kerber	2019	80,0	70,0	25,5	175,5
	2018	80,0	70,0	25,5	175,5
Alexandra Krieger	2019	80,0	–	18,0	98,0
	2018	80,0	–	13,5	93,5
Oliver Leiberich (do 8. 5. 2018)	2019	–	–	–	–
	2018	28,4	–	4,5	32,9
Dr. Stefan Lippe (do 8. 5. 2018)	2019	–	–	–	–
	2018	28,4	10,7	7,5	46,6
Beate Mensch (do 8. 5. 2018)	2019	–	–	–	–
	2018	28,4	–	3,0	31,4
Anja Mikus	2019	80,0	70,0	27,0	177,0
	2018	80,0	62,9	25,5	168,4
Dr. Victoria Ossadnik (od 8. 5. 2018)	2019	80,0	21,3	25,5	126,8
	2018	51,8	12,9	10,5	75,2
Dr. Helmut Perlet (do 8. 5. 2018)	2019	–	–	–	–
	2018	28,4	32,0	10,5	70,9
Mark Roach (do 8. 5. 2018)	2019	–	–	–	–
	2018	28,4	–	4,5	32,9
Robin J. Stalker (od 8. 5. 2018)	2019	80,0	60,0	30,0	170,0
	2018	51,8	38,8	18,0	108,6
Nicholas Teller	2019	80,0	81,3	31,5	192,8
	2018	80,0	80,0	25,5	185,5
Dr. Gertrude Tumpel-Gugerell	2019	80,0	70,0	25,5	175,5
	2018	80,0	55,9	25,5	161,4
Stefan Wittmann (od 8. 5. 2018)	2019	80,0	20,0	15,0	115,0
	2018	51,8	12,9	12,0	76,7
Spolu	2019	1 840,0	983,9	498,0	3 321,9
	2018	1 842,2	910,3	421,5	3 174,0

Členovia Dozornej rady neposkytovali v roku 2018 poradenské ani sprostredkovateľské príp. iné služby, takže neboli vyplácané žiadne dodatočné odmeny.

Úvery pre členov dozornej rady

Hotovostné úvery boli členom dozornej rady poskytnuté s dobou splatnosti do roku 2042 a na základe úrokových sadzieb vo výške od 1,0 % do 2,3 %, v prípade prekročenia úverového rámca v jednotlivých prípadoch vo výške do 9,4 %. Úvery boli v prípade potreby zabezpečené hypotekárnymi dlhmi alebo záložnými právami.

Ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy boli členom Dozornej rady vyplatené úvery v celkovej výške 1 468 tis. eur; v predchádzajúcom roku 1 578 tis. eur. V roku 2018 boli úvery splatené vo výške 113 tis. eur. Členovia Dozornej rady neboli v sledovanom roku v ručiacom vzťahu voči Commerzbank Aktiengesellschaft.

Ostatné údaje

Poistenie D&O

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

Kúpa alebo predaj akcií spoločnosti

Podľa čl. 19 Nariadenia o zneužívaní trhu č. 596/2014 platí oznamovacia povinnosť a povinnosť zverejňovať obchody riadiacich zamestnancov spoločností kótovaných na burze a ich rodinných príslušníkov. Podľa toho musia byť kúpa a predaj akcií ako aj finančných nástrojov vzťahujúcich sa na Commerzbank od výšky 5 tis. Eur ročne bezodkladne oznamované. Zvýšenie prahovej hodnoty na 20 tis. eur vstúpilo do platnosti 1. januára 2020. Táto oznamovacia povinnosť platí pre predstavenstvo a Dozornú radu.

Spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft neboli v uplynulom obchodnom roku 2019 ohlásené takéto obchody.

Údaje podľa § 289 nemeckého Obchodného zákonníka (HGB)

Údaje podľa § 289a ods. 1 nemeckého Obchodného zákonníka a podrobná správa

Zloženie základného imania

Základné imanie spoločnosti predstavuje ku koncu obchodného roka 1 252 357 634,00 Eur a je rozdelené na 1 252 357 634 kusových akcií. Akcie znejú na majiteľa. Spoločnosť Commerzbank vydala len kmeňové akcie, na ktoré sa vzťahujú rovnaké práva a povinnosti. Každéj akcii prislúcha jeden hlas.

Obmedzenia týkajúce sa hlasovacích práv prevodu; spôsob kontroly hlasovacích práv pri účasti zamestnancov

Obmedzenia týkajúce sa hlasovacích práv alebo prevodu akcií nám nie sú známe. Zamestnanci, ktorí vlastnia akcie spoločnosti Commerzbank, uplatňujú svoje kontrolné práva ako ostatní akcionári podľa ustanovení zákona a stanov.

Akcie so špeciálnymi právami udeľujúcimi kontrolné oprávnenia

Akcie so špeciálnymi právami udeľujúcimi kontrolné oprávnenia neexistujú.

Vymenovávanie a odvolávanie členov predstavenstva a zmeny Stanov

Členov predstavenstva vymenováva a odvoláva Dozorná rada podľa § 84 Zákona o akciových spoločnostiach a § 6 ods. 2 Stanov. Pred vymenovaním členov predstavenstva je potrebné Spolkovému úradu pre dohľad nad poskytovaním finančných služieb, Nemeckej spolkovkej banke a Európskej centrálnej banke preukázať, že títo členovia sú spoľahliví, odborne spôsobilí a v dostatočnej miere budú banke k dispozícii. Odborná spôsobilosť predpokladá, že členovia predstavenstva majú dostatočné teoretické a praktické poznatky obchodnej činnosti banky ako aj riadiace skúsenosti (§ 24 ods. 1 bod 1, § 25c ods. 1 Zákona o úverovaní, článok 93 Nariadenia EÚ č. 468/2014 (Nariadenie o rámci jednotného mechanizmu dohľadu). Podľa § 6 ods. 1 stanov má predstavenstvo najmenej 2 členov; dozorná rada podľa § 6 ods. 2 stanov určuje počet členov predstavenstva. Ak jeden člen predstavenstva chýba, môže byť tento bez toho, aby dozorná rada vymenovala nového člena, v nevyhnutných prípadoch vymenovaný súdom podľa § 85 Zákona o akciových spoločnostiach. Každá zmena Stanov podlieha podľa § 179 ods. 1 veta prvá Zákona o akciových spoločnostiach uzneseniu Valného zhromaždenia. Ak zákon nepredpisuje väčšinu základného imania zastúpeného pri prijímaní uznesení, postačuje jednoduchá väčšina zastúpeného imania (§ 19 ods. 3 veta druhá Stanov). Oprávnenie na zmenu Stanov týkajúcu sa ich znenia bolo

podľa § 10 ods. 3 Stanov v súlade s § 179 ods. 1 veta druhá Zákona o akciových spoločnostiach prevedené na Dozornú radu.

Oprávnenia predstavenstva na vydávanie a odkupovanie akcií

Predstavenstvo je so súhlasom Dozornej rady oprávnené na zvýšenie základného imania vo výške najviac 569 253 470,00 Eur vydaním nových akcií podľa § 4 ods. 3 Stanov platných k 31. 12. 2015 (povolené imanie 2015). Predstavenstvo je takisto so súhlasom Dozornej rady oprávnené vylúčiť právo na odber akcií v istých prípadoch, najmä za účelom zvýšenia základného imania vecnými vkladmi.

Okrem toho Valné zhromaždenie z 30. apríla 2015 poverilo predstavenstvo na vydanie zameniteľných a opčných dlhopisov a/alebo úžitkových práv (s alebo bez práva na zmenu a/alebo opciu) oproti hotovostným alebo vecným plneniam v celkovej nominálnej čiastke do 13 600 000 000,00 Eur. Finančné nástroje môžu byť upravené aj tak, že budú v čase vydania uznané ako nástroje dodatočného jadrového kapitálu (Additional Tier 1 Capital). Pre tento účel je podľa § 4 ods. 4 Stanov k dispozícii podmienené imanie vo výške do 569 253 470,00 Eur (podmienené imanie 2015). Predstavenstvo je na základe súhlasu Dozornej rady oprávnené vylúčiť odberové právo v istých prípadoch, najmä vtedy, ak sa finančné nástroje vydávajú oproti vecným plneniam).

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

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

Okrem toho Valné zhromaždenie z 30. apríla 2015 splnomocnilo predstavenstvo podľa § 71 ods. 1 bod 7 Zákona o akciách na kúpu a predaj vlastných akcií za účelom obchodovania s cennými papiermi, a to do 29. apríla 2020. Objem za týmto účelom získaných akcií nesmie na konci dňa presiahnuť 5% základného imania Commerzbank Aktiengesellschaft. Cena, za ktorú bude nadobudnutá vlastná akcia, nesmie byť tri burzové dni pred dňom kúpy o 10% vyššia alebo nižšia než stredná hodnota akciových kurzov (konečných dražobných cien príp. porovnateľných následných cien akcie Commerzbank v obchodnom systéme Xetra príp. v porovnateľnom následnom systéme Burzy cenných papierov vo Frankfurtu.

Podstatné dohody pri zmene kontroly v dôsledku ponuky na prevzatie

Spoločnosť Commerzbank v rámci rámcových dohôd ISDA s častou zmluvných partnerov dohodla pre prípad zmeny kontroly v rámci Commerzbank právo na mimoriadnu výpoveď v prospech týchto zmluvných partnerov. Právo na výpoveď spravidla predpokladá podstatné zhoršenie bonity spoločnosti Commerzbank. Jednotlivé zmluvy uzatvorené v rámci týchto rámcových dohôd by museli byť v prípade výpovede vyúctované v trhovej hodnote, ktorú je možné

zistiť každý burzový pracovný deň. Pritom však nie je možné vylúčiť, že výpoveď klienta s mimoriadne veľkým objemom obchodov môže mať na základe možných platobných záväzkov banky napriek tomu podstatný dopad na majetkovú, finančnú a výnosovú situáciu spoločnosti Commerzbank.

Dohody o odškodnení v prípade ponuky na prevzatie

Dohody o odškodnení pre prípad ponuky na prevzatie neboli uzatvorené s členmi predstavenstva ani so zamestnancami spoločnosti Commerzbank.

Podiely na imaní viac ako 10% hlasovacích práv

Podľa oznámenia o hlasovacích právach zo 4. júna 2013 sa Fond na stabilizáciu finančného trhu podieľa na Commerzbank Aktiengesellschaft v rozsahu 17,15 % imania oprávneného na hlasovanie. Ak ostal vtedy nahlásený podiel na hlasovacích právach nezmenený, bol by podiel Fondu na stabilizáciu finančného trhu na Commerzbank Aktiengesellschaft v apríli 2015 cca 15,6 % imania oprávneného na hlasovanie.

Údaje podľa § 289 ods. 4 nemeckého Obchodného zákonníka

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

Cieľ riadneho finančného vykazovania je ohrozovaný existenciou rizík, ktoré vplývajú na finančné výkazníctvo. Pritom nie je podstatné, či je toto spôsobené jedinou skutočnosťou alebo kombináciou viacerých skutočností. Riziká pre finančné výkazníctvo môžu vznikáť aj v dôsledku chýb v obchodných postupoch. Okrem toho môže podvodné správanie viesť k chybnému uvádzaniu informácií. Preto musí banka zabezpečiť, aby boli riziká týkajúce sa chybnej prezentácie, hodnotenia alebo vykazovania informácií vo finančných výkazoch minimalizované. Interný kontrolný systém spoločnosti Commerzbank sa orientuje na dosiahnutie dostatočnej istoty týkajúcej sa dodržiavania platných právnych požiadaviek, riadneho a hospodárneho vykonávania obchodných činností a úplnosť a správnosť finančného výkazníctva.

Zákonné zásady a smernice

V § 289 ods. 4 nemeckého Obchodného zákonníka je zo strany zákonodarcu definované, že kapitálové spoločnosti musia v správe o stave spoločnosti popísať podstatné znaky svojho interného kontrolného systému. V spoločnosti Commerzbank sa uplatňujú zásady na vytvorenie interného kontrolného systému, ktoré sú stanovené v rámci minimálnych požiadaviek na riadenie rizík.

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

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

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

Organizácia

Základom pre riadenie spoločnosti s príslušnou strategickou orientáciou celkového koncernu, ktorá sa riadi podľa rizikových aspektov, je písomne definovaný poriadok (SFO). SFO predstavuje zrozumiteľnú ako aj priebežne aktualizovanú prezentáciu organizácie a postupov, vrátane kompetenčného poriadku spoločnosti. Závazný a na základe regulácií požadovaný štandard pre procesný postup sa stanovuje prostredníctvom SFO-Policy a Process Framework. Tieto úpravy predstavujú rámec pre popis procesov a ďalšie pokyny. Dokumentácia a aktualizácia procesného postupu sa považuje za súčasť SFO a zadáva Governance Framework pre všetky jednotky v rámci banky a stanovuje jednotné a záväzné minimálne požiadavky. Primárnym znakom je zásada jednoznačného priradenia zodpovednosti, ktorá vyplýva z rozdelenia obchodných oblastí členov predstavenstva a platí aj pre zodpovednosť za vecné náklady na nižších riadiacich úrovniach. Rozsah a vybudovanie rámca pre riadenie spoločnosti sa orientujú podľa právnych a regulárnych požiadaviek ako aj podľa "Firemnej ústavy Commerzbank", ktorú schválilo predstavenstvo. Pritom rámec pre riadenie spoločnosti uplatňuje podstatné ustanovenia firemnej ústavy vo forme praktických nariadení a obsahuje nasledovné prvky:

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

Organizačné kontrolné a monitorovacie prvky na zabezpečenie funkčného a efektívneho kontrolného systému sú v Commerzbank Aktiengesellschaft rozdelené do troch za sebou nasledujúcich úrovní. Model „Three Lines of Defence“ je ako centrálna súčasť zakotvený v ústave spoločnosti. Okrem toho sú úlohy v banke, ktoré obsahovo nie sú prepojené, organizované podľa zásady funkčného oddelenia v rôznych oblastiach. Na minimalizáciu rizík v rámci finančného výkazníctva sa vykonávajú podstatné kontroly podľa zásady štyroch očí.

Podľa MaRisk zodpovedá predstavenstvo za implementáciu, realizáciu, ďalší rozvoj a kontrolu bankového interného kontrolného systému. Kým predstavenstvo zodpovedá za formovanie a preukázanie primeranosti interného kontrolného systému, nesie CFO zodpovednosť za formovanie a efektívnosť interného kontrolného systému pre účely finančného výkazníctva. Zodpovedá za formovanie interného kontrolného systému prostredníctvom primeraných a účinných kontrolných krokov a ich zapojenie do príslušných procesov. Predstavenstvo je rovnako zodpovedné za riadne vyhotovovanie jednotlivéj a koncernovej závierky.

Pri sledovaní finančného výkazníctva poskytuje na to vytvorený kontrolný výbor Dozornú radu. Tento výbor podporuje Dozornú radu pri monitorovaní účtovníctva, účinnosti systému na riadenie rizík, najmä interného kontrolného systému, compliance a interného revízneho systému. Okrem toho výbor podporuje Dozornú radu pri realizácii auditov, najmä pri zabezpečení nezávislosti audítora a jeho výkonov. Ďalej výbor sleduje aj bezodkladné odstraňovanie nedostatkov zistených audítormi.

Odbor internej kontroly (Group Audit) podáva každý štvrtý rok správy Dozornej rade príp. radou vytvoreným výborom o revíznej činnosti a podstatných výsledkoch kontrol. Za vyhotovenie ročných závierok v súlade s príslušnými zákonmi ako aj internými a externými smernicami je zodpovedný finančný odbor Group Finance (GM-F). V rámci finančného odboru sa oddelenie účtovných postupov a smerníc Accounting and Controlling Policies & Guidelines zaoberá vypracúvaním a komunikáciou o koncernových smerniciach na vyhotovenie súvah. Podporuje koncernové a správne zostavovanie súvahy formou definovania a dohody o smerniciach na zostavenie súvahy. Od polovice roka zodpovedá za prevádzku a priebežný technický a odborný ďalší rozvoj infraštruktúry pre hlavné procesy v oblasti financií klustrová servisná organizácia.

Kontroly za účelom minimalizácie rizík

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

ní). Počas ďalšieho spracovania dodatočné kontroly zabezpečujú úplnosť a správnosť preberaných údajov.

Kontroly zo strany skupiny pre audit

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

Odbor pre audit (Group Audit) spadá priamo pod predstavenstvo a podáva mu správy. Odbor plní svoje úlohy samostatne a nezávisle. Najmä pri výkazníctve a hodnotení výsledkov kontrol nie je odbor viazaný na žiadne príkazy. Vychádzajúc z minimálnych požiadaviek na riadenie rizík sa kontrolná činnosť na základe kontrol orientovaných na riziká vzťahuje v zásade na všetky aktivity a procesy koncernu, nezávisle od toho, či budú tieto vykonávané v koncerne alebo či budú vyčlenené do externého prostredia. GM-A pôsobí ako revízny orgán koncernu v rámci riadenia rizík skupiny, čím doplnia revízne oddelenia dcérskych spoločností a môže tieto zapojiť do kontrolných činností.

Vnútna kontrola musí procesne nezávisle a s orientáciou na riziká vykonávať kontrolu účinnosti a primeranosti interného kontrolného systému zahrňajú systémy na riadenie rizík a riziko controlling, výkazníctvo, informačné systémy ako aj finančné výkazníctvo. Pre účely plnenia svojich úloh má odbor pre audit neobmedzené právo na informácie.

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

Proces finančného výkazníctva

Procesy používané v účtovníctve Commerzbank podporujú rôzne IT systémy, ktoré sú zapojené do príslušných postupov. Ročné závierky za Commerzbank AG (tuzemsko) sa predkladajú s novou finančnou architektúrou, ktorá pozostáva z nového Financial Data Warehouse ako súborom základných údajov a štandardného softvéru SAP (finančná funkcia). Tak existuje pre závierku podľa IFRS ako aj podľa Obchodného zákonníka jednotné riešenie pre Commerzbank AG (tuzemsko) na základe dôsledných finančných údajov.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ostatné informácie

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

Údaje podľa § 340a ods. 1a Obchodného zákonníka v spojení s § 289b ods. 3 Obchodného zákonníka

Údaje podľa § 340a ods. 1a Obchodného zákonníka v spojení s § 289b ods. 3 Obchodného zákonníka je možné vo forme súhrnnej a nefinančnej správy nájsť vo výročnej správe koncernu Commerzbank na strane 49 nasl. príp. na strane www.nachhaltigkeit.commerzbank.de/NFE2019.

Správa Corporate-Governance a údaje podľa § 289f Obchodného zákonníka

Corporate Governance v zmysle zodpovedného a transparentného riadenia a kontroly spoločnosti, ktorá je zameraná na udržateľnú tvorbu hodnôt, má v Commerzbank odjakživa veľký význam. Preto podporujeme – predstavenstvo a Dozorná rada – Nemecký kódex Corporate Governance a tým aj sledované ciele a účely.

V nasledujúcich odsekoch vysvetľujeme Corporate Governance podľa bodu 3.10 Nemeckého kódexu Corporate Governance v znení platnom v obchodnom roku 2019 zo dňa 17. februára 2017. Zároveň sa už realizujú odporúčania vyplývajúce z Nemeckého kódexu Corporate Governance, ktorý k 31. decembru 2019 ešte nebol v platnosti. Táto správa okrem toho obsahuje vysvetlivky k riadeniu spoločnosti podľa § 289a Obchodného zákonníka.

Odporúčania Nemeckého kódexu Corporate Governance

Banka každý rok vysvetľuje, či dodržala a dodržiava odporúčania Komisie a rovnako oznamuje, prečo neboli niektoré odporúčania dodržané. Toto vyhlásenie predstavenstva a Dozornej rady sa zverejňuje na internetových stránkach Commerzbank (<http://www.commerzbank.de>). Tam sa nachádza aj archív s vyhláseniami o dodržaní odporúčania od roku 2002. Aktuálne vyhlásenie bolo odovzdané v novembri 2019.

Commerzbank dodržiava odporúčania Nemeckého kódexu Corporate Governance takmer v plnom rozsahu, avšak odchyľuje sa od neho len v týchto bodoch:

- V bode 4.2.1 Kódexu sa odporúča, aby rokovací poriadok upravil prácu predstavenstva, vrátane rozdelenia oblastí pôsobenia členov predstavenstva. Predstavenstvo si so súhlasom Dozornej rady stanovilo rokovací poriadok. Rozdelenie oblastí činnosti však bolo zadefinované mimo rokovacieho poriadku. Tak je zabezpečená nevyhnutná flexibilita pri realizovaných zmenách a tým aj efektívne rozdelenie práce. Dozorná rada je informovaná o zmenách, a tým je zapojená do rozdelenia oblastí činnosti. Rokovací poriadok predstavenstva, vrátane rozdelenia oblastí pôsobenia členov predstavenstva, je zverejnený na internetových stránkach Commerzbank <https://www.commerzbank.de>.

- Podľa bodu 4.2.3 ods. 2 veta šiesta Kódexu má odmena členov predstavenstva vykazovať celkovo aj s ohľadom na variabilné zložky maximálne čiastky. Hlavné časti systému odmeňovania banky sú pevná ročná mzda ako aj variabilná odmena s jednotnou cieľovou čiastkou. S ohľadom na variabilnú odmenu zisťuje Dozorná rada po uplynutí obchodného roka na základe vopred dohodnutých cieľov čiastku zodpovedajúcu dosiahnutiu celkových cieľov. Pre túto čiastku platí horná hranica vo výške 1,4-násobku fixnej odmeny zistenej podľa ustanovení Vyhlášky o odmeňovaní vo finančných inštitúciách. Do 50 % čiastky zodpovedajúcej dosiahnutiu celkových cieľov sa poskytuje vo virtuálnych akciách; preto prevažne platí zadržiavacia doba v trvaní 5 rokov a čakacia doba v trvaní ďalších 12 mesiacov. Na konci čakacej doby sa v hotovosti vyplatí protihodnota virtuálnych akcií Commerzbank – pod výhradou rôznych kontrolných krokov na zabezpečenie udržateľného rozvoja. Zmeny akciových kurzov počas tohto obdobia nevedú k zmene virtuálnych akcií, ktoré majú byť poskytnuté, a tým ani k zmene čiastky určenej na výplatu. Táto čiastka nie je výškovo obmedzená. Podľa koncepcie systému odmeňovania majú byť členovia predstavenstva ako prvok udržateľného odmeňovania od zistenia čiastky zodpovedajúcej dosiahnutiu celkových cieľov v riziku s ohľadom na vývoj virtuálnych akcií. Obmedzenie príležitosti na podieľaní sa na pozitívnom vývoji kurzu by nebolo primerané najmä na pozadí toho, že neexistuje obmedzenie pre kurzové straty.

- S ohľadom na odmeňovania predstavenstva má byť podľa bodu 4.2.3 ods. 2 veta ôsma Kódexu vylúčená dodatočná zmena cieľov podľa úspechu alebo porovnateľných parametrov variabilných zložiek odmeňovania. Podľa Zákona o akciových spoločnostiach by mala Dozorná rada v prípade mimoriadneho vývoja dohodnúť možnosť obmedziť variabilnú odmenu predstavenstva. Podľa toho je Dozorná rada Commerzbank oprávnená upraviť pri mimoriadnom vývoji cieľové hodnoty a ostatné parametre variabilných zložiek odmeňovania, aby boli primerane neutralizované pozitívne ako aj negatívne dopady na dosiahnuteľnosť cieľových hodnôt, pričom v každom prípade musí byť rešpektovaná horná hranica variabilnej odmeny.

- Kódex v bode 4.2.3 ods. 3 odporúča, aby Dozorná rada pri prísluboch zabezpečenia v prospech predstavenstva stanovila cieľnú úroveň zabezpečenia – aj po uplynutí činnosti v predstavenstve – a pritom zohľadnila z toho vyplývajúce ročné ako aj dlhodobé náklady pre spoločnosť. Dôchodkové zabezpečenie predstavenstva je založené na príslube plnenia, pre ktorý sa nedefinuje konkrétna úroveň zabezpečenia. Skôr má každý člen predstavenstva nárok na ročný prvok zabezpečenia, ktorého výška sa určuje podľa pevnej percentuálnej sadzby ročnej základnej mzdy jednotlivého člena predstavenstva. Zvýšenia pevnej ročnej základnej mzdy tak vedú len k zvýšeniu prvku zabezpečenia, ak o tom výslovne rozhodne Dozorná rada. Podľa definície percentuálnej sadzby – a pri nezohľadnení poistno-matematických vplyvov - závisí definitívna výška dosiahnutých nárokov na dôchodkové zabezpečenie člena predstavenstva len od dĺžky pôsobenia v predstavenstve. Na základe uvedenia pevnej percentuálnej sadzby príslušnej ročnej základnej mzdy sa pre Dozornú radu stávajú ročné a dlhodobé náklady pre spoločnosť transparentnými. Skutočné ročné náklady pre spoločnosť závisia od poistno-matematických vplyvov. Vzdanie sa definovania cieľnej úrovne zabezpečenia v súvislosti s transformáciou na príslub plnenia zodpovedá podnikateľskej praxi, ktorá sa čo viac presadzuje.
- Podľa odseku 4.2.5 veta 5 a 6 kódexu majú byť v správe o odmeňovaní uvádzané niektoré informácie o odmeňovaní predstavenstvá v definovaní vzorových tabuľkách. Vzorové tabuľky však nezohľadní osobitosti odmeňovanie nám v bankových inštitúciách, a preto sú menej vhodné pre Commerzbank AG. Aj preto sa bude Commerzbank AG vo svojej správe o odmeňovaní za rok 2017 odchyľovať od tohto odporúčania. Commerzbank AG vlastné tabuľky, ktoré transparentne a zrozumiteľne prezentujú systém odmeňovania. Commerzbank upustila od dodatočného využívania vzorových tabuľiek kódexu, nakoľko by to odporovalo želanej prehľadnosti a všeobecnej zrozumiteľnosti správy o odmeňovaní.
- Podľa bodu 5.3.3 Kódexu by mala Dozorná rada vytvoriť nominačný výbor, ktorý výhradne pozostáva zo zástupcov vlastníkov podielov. Podľa § 25d ods. 11 veta druhá bod 1 Zákona o úverovaní má nominačný výbor Dozornú radu podporovať pri identifikácii kandidátov na členov vedenia úverových inštitúcií. Túto úlohu predtým v rámci Commerzbank plnil prezidiálny výbor, ktorého členom boli aj zástupcovia zamestnancov. Za účelom zachovať osvedčenú prax Commerzbank pri účasti zástupcov zamestnancov a vlastníkov podielov pri výbere kandidátov pre predstavenstva sú dvaja členovia nominačného výboru Dozornej rady Commerzbank zástupcovia zamestnancov.

Podnety Nemeckého kódexu Corporate Governance

Commerzbank v širšom rozsahu spĺňa podnety Nemeckého kódexu Corporate Governance a odchyľuje sa od neho len v týchto niekoľkých bodoch:

- Na rozdiel od bodu 2.3.2 je zástupca s hlasovacími právami v zásade zastihnuteľný len do dňa pred konaním Valného zhromaždenia. Avšak akcionári, ktorí sú prítomní alebo zastúpení na Valnom zhromaždení, majú možnosť udeliť pokyny zástupcovi s hlasovacími právami ešte aj v deň konania Valného zhromaždenia.

Firemné hodnoty a riadiace praktiky Commerzbank Aktiengesellschaft

Commerzbank uznáva svoju podnikateľskú, ekologickú a spoločenskú zodpovednosť. S cieľom zabezpečiť udržateľné riadenie spoločnosti definovala banka rozsiahle štandardy v rôznych oblastiach svojho pôsobenia, ktoré sú zverejnené na internetovej stránke Commerzbank na <https://www.commerzbank.de>.

Hodnoty Com takto to hovoria záväznú a zaväzujúcu firemnú kultúru. Predstavujú základný kameň pre podnikateľskú, ale aj individuálnu zodpovednosť každého jednotlivého zamestnanca Commerzbank.

Na základe hodnôt Com banka zadefinovala zásady správania, ktoré poskytujú všetkým zamestnancom záväzný orientačný rámec pre etické a zákony rešpektujúce správanie počas ich každodennej práce.

Okrem toho banka určila smernice podnikateľskej zodpovednosti ako orientáciu pre udržateľné smerovanie obchodnej činnosti Commerzbank. Jedna zo šiestich smerníc predstavuje záväzok na dodržiavanie zásad UN Global Compact, iniciatívy Organizácie spojených národov, ktorá podporuje aktívnu ochranu životného prostredia, zodpovednosť pri zaobchádzaní so zamestnancami, dodržiavanie ľudských práv ako aj boj proti korupcii a podplácaniu.

Banka ako dôležitý subjekt financujúci nemeckú ekonomiku zadefinovala pre svoje hlavné činnosti rôzne pozície a smernice. Okrem iného banka s osobitným dôrazom sformulovala ekologické smernice. Tieto predstavujú dôležité orientačné body zameranie hlavných obchodných činností, ako aj pre riadenie ekonomických a ekologických dopadov.

Predstavenstvo

Predstavenstvo Commerzbank riadi spoločnosť na vlastnú zodpovednosť v záujme spoločnosti. Je pritom viazaný záujmami akcionárov, klientov, zamestnancov a ostatných skupín prepojených so spoločnosťou, a to s cieľom udržateľnej tvorby hodnôt. Predstavenstvo definuje strategickú orientáciu spoločnosti, vysvetľuje ju Dozornej rade a stará sa o jej realizáciu. Okrem toho zabezpečuje efektívne riadenie rizík a ich controlling. Predstavenstvo riadi obchodnú činnosť Commerzbank podľa zákona, stanov, svojho roko-

vacieho poriadku, firemných smerníc a príslušných pracovných zmlúv. Predstavenstvo spolupracuje s ostatnými orgánmi Commerzbank a zástupcami zamestnancov.

Zloženie predstavenstva a zodpovednosti jednotlivých členov predstavenstva sú zobrazené v správe koncernu na strane 5. Bližšia prezentácia práce v predstavenstve je stanovená v rokovacom poriadku, ktorý je zverejnený na internetových stránkach Commerzbank na adrese <http://www.commerzbank.de>.

Odmeňovanie členov predstavenstva je podrobne zobrazené v správe o odmeňovaní na stranách 5 až 17.

Dozorná rada

Dozorná rada poskytuje poradenstvo a vykonáva dohľad na činnosťou predstavenstva pri riadení spoločnosti. Dozorná rada vymenováva a prepúšťa členov predstavenstva a spolu s predstavenstvom sa stará o dlhodobé plánovanie nástupníctva. Dozorná rada riadi svoju obchodnú činnosť podľa zákonných predpisov, stanov a svojho rokovacieho poriadku; rada pracuje s dôverou a úzko s predstavenstvom.

Zloženie Dozornej rady a jej výborov je znázornené na stranách 15 až 17 správy o stave koncernu. O podrobnostiach k práci grémia, jeho štruktúre a jeho kontrolnej funkcii informuje správa Dozornej rady ba stranách 6 až 14 správy o stave koncernu. Ďalšie informácie o spôsobe práce Dozornej rady a jej výboroch nájdete v rokovacom poriadku Dozornej rady na internetovej stránke Commerzbank <http://www.commerzbank.de>.

V bode 5.4.1 ods. 2 Kódexu sa odporúča, aby Dozorná rada stanovila pre svoje zloženie konkrétne ciele, ktoré pri rešpektovaní špecifickej firemnej situácie zohľadňujú medzinárodné pôsobenie spoločnosti, potenciálne konflikty záujmov, počet nezávislých členov Dozornej rady v zmysle bodu 5.4.2 Kódexu, vekovú hranicu pre členov Dozornej rady a hranicu pravidiel pre dĺžku pôsobenia v Dozornej rade ako aj rozmanitosť. Vo vzťahu k zvoleným zástupcom zamestnancov je potrebné rešpektovať špeciálne pravidlá zákonov zo o spolurozhodovaní. Podľa ods. 5.4.1 ods. 4 kódexu by mali návrhy dozornej rady predkladané valnému zhromaždeniu rešpektovať všetky ciele dozornej rady a rovnako by ich ambíciou malo byť splnenie kompetenčného profilu celkového grémia. Stav realizácie týchto činností by mal byť zadokumentovaný v správe Corporate-Governance.

Dozorná rada Commerzbank stanovila nasledujúce konkrétne ciele:

Dozorná rada by mala byť obsadená tak, aby jej členovia mali nevyhnutné schopnosti, poznatky, skúsenosti a vecné informácie na to, aby dokázali riadne vykonávať úlohy Dozornej rady. Predovšetkým by mali členovia disponovať všetkými poznatkami a skúsenosťami, ktoré sú nevyhnutné z pohľadu činností koncernu Commerzbank. Členovia dozornej rady musia byť schopný analyzovať a sledovať rozhodnutia predstavenstva. Cieľom je, aby mala dozorná rada vždy najmenej 8 nezávislých členov volených valným zhromaždením v zmysle bodu 5.4.2 kódexu a viac ako dvoch bývalých členov predstavenstva Commerzbank Aktiengesellschaft.

Funkčné obdobie jednotlivých členov dozornej rady by spravidla nemalo presiahnuť 15 rokov, pričom musia byť dodržané ustanovenia zákona o spolurozhodovaní platné pre zástupcov zamestnancov, a tieto ustanovenia majú prednosť. Okrem toho by sa mali členovia Dozornej rady dostatočne venovať plneniu svojich úloh. Členovia by mali byť spoľahliví a malo by sa dbať na výkonnosť, osobnosť, profesionalitu, integritu a nezávislosť členov. Dozorná rada prijala podrobný kompetenčný profil pre svoje zloženie, na ktoré v rámci doplnenia odkazujeme a ktorý je zverejnený na internetových stránkach Commerzbank <https://www.commerzbank.de>. Dozorná rada zohľadňuje tam uvedené ciele a požiadavky pri predkladaní návrhov na zvolenie v rámci valného zhromaždenia, ako aj pri pravidelnom hodnotení dozornej rady ako celkového grémia a jej jednotlivých členov. K 31. decembru 2019 boli splnené všetky ciele stanovené pre zloženie dozornej rady ako aj kompetenčný profil.

Podľa odseku 5.4.1 ods. 4 kódexu musí správa Corporate-Governance okrem toho informovať o počte nezávislých členov vlastníkov podielov a menách týchto členov. Podľa odseku 5.4.2 kódexu sa člen dozornej rady nepovažuje za nezávislého predovšetkým vtedy, ak je v osobnom alebo obchodnom vzťahu k spoločnosti, jej orgánom, ovládajúcemu akcionárovi alebo niektorej z prepojených spoločností, čo môže zakladať závažný a nielen dočasný konflikt záujmov. Zástupcovia zamestnancov nie sú pri tomto samohodnotení zohľadňovaní.

Na základe vyššie uvedeného kritéria sú všetci desiatich zástupcovia vlastníkov podielov hodnotení ako „nezavislí“, a to menovite Dr. Stefan Schmittmann, Sabine U. Dietrich, Dr. Tobias Guldimann, Dr. Rainer Hillebrand, Dr. Markus Kerber, Anja Mikus, Dr. Victoria Ossadnik, Robin Stalker, Nicholas Teller a Dr. Gertrude Tumpel-Gugerell.

Keďže zo strany vlastníkov podielov sú členovia dozornej rady na 100 % nezávislí, je oprávnené vlastné hodnotenie, že dozorná rada má primeraný počet nezávislých členov.

V obchodnom roku 2017 prekontrolovala Dozorná rada podľa bodu 5.6 Nemeckého kódexu Corporate Governance účinnosť svojej práce spojenej s hodnotením vykonávaného podľa § 25d ods. 11 body 3 a 4 Zákona o úverovaní. Výsledky kontroly účinnosti boli predložené grémiu a tam aj prediskutované. Členovia Dozornej rady sú toho názoru, že spôsob práce Dozornej rady je efektívny a že celkovo bol dosiahnutý vysoký štandard. Podnety z okruhu členov Dozornej rady boli a budú zohľadňované pre budúcu činnosť.

Podľa ods. 5.5.2 Nemeckého kódexu Corporate Governance a podľa § 3 ods. 6 rokovacieho poriadku Dozornej rady musí každý člen Dozornej rady zverejňovať konflikty záujmov. V sledovanom roku neoznámil žiaden z členov dozornej rady takýto konflikt záujmov. Odmeňovanie členov Dozornej rady je podrobne zobrazené v správe o odmeňovaní na strane 18 nasl.

Dozorná rada spoločne s predstavenstvom trvá na dlhodobé plánovanie nástupníctva pri obsadzovaní predstavenstva. Nomináčny výbor dozornej rady preveruje podľa § 25 ods. 11 bod 5 zákona o

úverovaní zásady predstavenstva pre výber a vymenovávanie osôb do vyšších riadiacich úrovní. Pritom výbor rovnako zisťuje, či na tejto úrovni v zásade existujú vhodné nástupcovia. Okrem iného aj za týmto účelom dochádza v rámci pravidelných podujatí k výmene medzi členmi dozornej rady osobami na prvej riadiacej úrovni. Plánovanie nástupníctva je okrem toho podporované na základe kompetenčného profilu a matice vhodnosti na vymenovanie za člena predstavenstva.

Rozmanitosť

Tak ako pri zložení predstavenstva, obsadzovaní riadiacich funkcií banky ako aj pri návrhoch na voľbu členov Dozornej rady (body 4.1.5, 5.1.2 a 5.4.1 Kódexu) banka dbá na rozmanitosť (Diversity). Tým sa má zabrániť riziku „skupinového myslenia“ a zaujatosti. Okrem toho rozmanitosť v rámci predstavenstva a dozornej rady prispieva k širšiemu komplexu skúsenosti ako aj pestrejšiemu komplexu poznatkov, schopností a odbornosti.

Koncepcia rozmanitosti a cieľová kvóta ohľadom dozornej rady

Dozorná rada Commerzbank AG má 20 členov. Cieľom je, aby členmi dozornej rady boli vždy minimálne 8 nezávislí členovia zvolení valným zhromaždením (zástupcovia vlastníkov podielov) v zmysle odseku 5.4.2 kódexu, a nie viac ako dvaja bývalí členovia predstavenstva Commerzbank AG. Okrem toho si dozorná rada stanovila riadnu vekovú hranicu 72 rokov a snaží sa o širokú vekovú štruktúru v rámci celkového grémia. Okrem toho sa dozorná rada snaží o získanie osôb s rôznym vzdelaním a profesionálnym pozadím. Dozorná rada musí mať okrem toho najmenej jedného medzinárodného zástupcu. Okrem toho dozorná rada pri návrhoch na voľbu členov predkladaných valnému zhromaždeniu dbá na primeranú účasť žien. Dozorná rada sa snaží o to, aby bola splnená zákonom požadovaná kvóta pre podiel žien v dozornej rade v rozsahu najmenej 30 %. Pritom musí byť zohľadnené, že dozorná rada môže ovplyvňovať svoje zloženie len prostredníctvom svojich návrhov na vymenovanie za členov dozornej rady, ktoré sa predkladajú valnému zhromaždeniu. Aj zástupcovia zamestnancov v dozornej rade sa do budúcnosti usilujú o zachovanie minimálneho aktuálneho podielu žien v rámci zástupcov zamestnancov vo výške 30 %.

Dňa 31. decembra 2019 mala dozorná rada spoločnosti Commerzbank AG troch medzinárodných zástupcov a osem žien, z toho štyri ženy na strane zástupcov vlastníkov podielov. Podiel žien v dozornej rade tak bolo na úrovni 40 %.

Koncepcia rozmanitosti a cieľová kvóta platná pre predstavenstvo

Nominačný výbor dozornej rady Commerzbank AG podporuje dozornú radu pri výbere uchádzačov vymenovanie za členov predstavenstva. Pritom zohľadňuje vyváženosť a rozdielnosť Znalostí, schopností a skúseností všetkých členov predstavenstva, návrhu je popis pracovného miesta s profilom uchádzača a uvádza potrebný čas na získanie takéhoto uchádzača. Pri zložení predstavenstva sa dozorná rada usiluje o to, aby zohľadnila aspekt rozmanitosti najmä

s ohľadom na vek, vzdelávanie profesné pozadie a aby v primeranom rozmere zohľadnila podiel žien. Členovia predstavenstva by spravidla nemali byť starší než 65 rokov.

Ohľadom kvóty počet žien v predstavenstve Commerzbank AG, ktorá má byť stanovená v zákone, definovala dozorná rada cieľovú veličinu predstavujúcu najmenej jednu ženu v predstavenstve do 31. decembra 2021. Tento minimálny cieľ bol splnený už 1. novembra 2017, kedy sa Dr. Bettina Orlopp stala členkou predstavenstva Commerzbank AG. K 31. decembru 2019 bol tak podiel žien v predstavenstve Commerzbank AG na úrovni 14,3 %. K 1. 1. 2020 bola za členku predstavenstva Commerzbank AG vymenovaná Sabine Schmittroth. Po odchode Stephana Engelsa k 31. marcu 2020 bude podiel žien v predstavenstve Commerzbank Aktiengesellschaft na úrovni 28,6 %.

Cieľové kvóty pre prvú a druhú riadiacu úroveň

Predstavenstvo je podľa § 76 ods. 4 Zákona o akciových spoločnostiach povinné stanoviť cieľovú kvótu pre podiel žien na oboch úrovniach riadenia pod predstavenstvom ako aj lehotu na dosiahnutie tohto cieľa. Najneskôr do 30. septembra 2015 museli byť podľa § 25 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach stanovené cieľové kvóty a lehoty po prvýkrát rovnako museli zadokumentované. Tieto lehoty nesmú podľa § 25 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach trvať viac ako do 30. júna 2017. Pre všetky nasledujúce lehoty platí podľa § 76 ods. 4 Zákona o akciových spoločnostiach maximálne obdobie v trvaní piatich rokov.

Predstavenstvo podľa toho stanovilo v máji 2017 nové cieľové kvóty pre prvú a druhú riadiacu úroveň Commerzbank AG (s ohľadom na tuzemsko). Pre prvú úroveň riadenia bola cieľová kvóta na úrovni 17,5 %, pre druhú úroveň riadenia na úrovni 20 %. Koniec lehoty bol stanovený na 30. júna 2021. Commerzbank AG si tým stanovila ambiciózne ciele, keďže pre banku ako aj koncern ide o dôležitý cieľ spočívajúci v ďalšom zvyšovaní počtu žien v riadiacich pozíciách.

Na prvej úrovni riadenia pod predstavenstvom bolo ku dňu zostavenia správy 41 osôb, z toho 34 mužov a 7 žien. Podiel žien na prvej úrovni riadenia pod predstavenstvom bol teda k danému dňu 17,1 %.

Na druhej úrovni riadenia pod predstavenstvom bolo ku dňu zostavenia správy 314 osôb, z toho 262 mužov a 52 žien. Podiel žien na druhej úrovni riadenia pod predstavenstvom bol teda k danému dňu 16,6 %.

Príprava súvahy spoločnosti

Účtovníctvo koncernu Commerzbank ako aj Commerzbank Aktiengesellschaft sprostredkovala skutočnostiam zodpovedajúci obraz majetkovej, finančnej a výnosovej situácie. Koncernová závierka a správa o stave koncernu boli vyhotovené podľa International Financial Reporting Standards (IFRS) a doplnujúcich ustanovení Obchodného zákonníka (HGB); ročná závierka a správa o stave spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft boli vyhotovené podľa

ustanovení Obchodného zákonníka (HGB). Koncernovú závierku a správu o stave spoločnosti pripravuje predstavenstvo a schvaľuje ich príp. konštatuje Dozorná rada. Za kontrolu zodpovedá audítor vymenovaný Valným zhromaždením.

K správe o stave spoločnosti patrí aj podrobná správa o rizikách, ktorá informuje o zodpovednom zaobchádzaní s rôznymi druhmi rizík. Správa o rizikách sa nachádza na strane 43 nasl. tejto správy.

Počas obchodného roka sú akcionári a tretie osoby dodatočne informovaní o priebehu obchodnej činnosti v rámci polročných finančných správ a dvoch štvrtročných správ. Aj tieto priebežné správy sa pripravujú podľa International Financial Reporting Standards (IFRS).

Vzťahy s akcionármi, transparentnosť a komunikácia

Raz do roka sa koná riadne zasadnutie Valného zhromaždenia. Toto rozhoduje predovšetkým o použití bilančného zisku, ak bol vykázaný, o schválení činnosti predstavenstva a Dozornej rady, o vymenovaní audítora ako aj o zmenách stanov. Prípadne udeľuje oprávnenia ku kapitálovým opatreniam alebo súhlas na uzatváranie zmlúv o odvádzaní zisku. Pritom na jednu akciu pripadá jeden hlas.

Predstavenstvo a Dozorná rada podľa § 120 ods. 4 Zákona o akciových spoločnostiach využila možnosť nechať rozhodovať Valné zhromaždenie o schválení systému odmeňovania členov predstavenstva, a to naposledy v roku 2015. Valné zhromaždenie v roku 2015 schválilo zásady variabilnej odmeny a pevnú ročnú mzdu členov predstavenstva. Okrem toho Valné zhromaždenie v roku 2015 rozhodlo o pomere medzi variabilnou a fixnou ročnou odmenou pre členov predstavenstva podľa § 25a ods. 5 veta piata Zákona o úverovaní a schválila zvýšenie maximálnej čiastky variabilnej ročnej odmeny pre členov predstavenstva Commerzbank na 140 % fixnej ročnej odmeny od obchodného roku 2015. Systém odmeňovania predstavenstva, ktorý bol upravený podľa druhej smernice o právach akcionárov (ARUG II) a ktorý predovšetkým predpokladá maximálnu odmenu pre členov predstavenstva, bude predložený na schválenie valnému zhromaždeniu v roku 2020.

Akcionári banky môžu svoje odporúčania alebo ostatné stanoviská predkladať listom alebo e-mailom príp. osobne. Za spracovanie písomných podnetov je zodpovedné centrálné riadenie kvality v rámci banky. Na zasadnutiach Valného zhromaždeniach sa tieto podnety komentujú a odpovedá na ne predstavenstvo alebo Dozorná rada. Okrem toho môžu akcionári na základe protinávrvov alebo rozširujúcich návrhov k programu spolurozhodovať o priebehu Valného zhromaždenia. Na návrh akcionárov môže byť zvolané mimoriadne zasadnutie Valného zhromaždenia. Právne nevyhnutné správy a podklady potrebné pre Valné zhromaždenie, vrátane správ o činnosti, sú k dispozícii na internete, rovnako ako program Valného zhromaždenia a prípadné protinávrvy a rozširujúce návrhy.

Commerzbank informuje verejnosť – a tým aj akcionárov – štyrikrát ročne o finančnej a výnosovej situácii banky; firemné správy o kurze akcie sa okrem toho uverejňujú ako ad-hoc správy. Tým je zabezpečené rovnaké zaobchádzanie s akcionármi. V rámci tlačových konferencií a analytických podujatí informuje predstavenstvo o ročnej závierke príp. o štvrtročných výsledkoch. Na podávanie správ využíva Commerzbank možnosti internetu, na stránke <http://www.commerzbank.de> sa zverejňujú rozsiahle informácie o koncerne Commerzbank. Napríklad stanovy Commerzbank ako aj rokovacie poriadky predstavenstva a Dozornej rady sú k dispozícii na internete. V správe o činnosti ako aj na internete sa okrem toho zverejňuje finančný kalendár týkajúci sa priebežného a nasledujúceho roka. Tento kalendár obsahuje všetky termíny zverejnenia podstatné pre finančnú komunikáciu, najmä termíny tlačových konferencií a analytických podujatí ako aj termíny zasadnutí Valného zhromaždenia.

Cítíme sa byť zaviazaní dodržiavať transparentnú komunikáciu s našimi akcionármi a všetkými ostatnými zainteresovanými osobami. Tento nárok chceme realizovať aj v budúcnosti.

Obchodná činnosť a rámcové podmienky

Národohospodárske prostredie

Obchodný konflikt medzi USA a Čínou v roku 2019 zanechal na svetovej ekonomike výrazné stopy po brzdení. Čína zaznamenala najslabší ekonomický rast za takmer 30 rokov. krajina trpela pritom nielen pod vysokými clami uvalenými zo strany USA a neistotou z ďalšieho priebehu obchodného konfliktu. Aj štrukturálne problémy, ako napr. vysoká zadlženosť firiem, pôsobili zafažujúcim spôsobom na ekonomiku. Tieto problémy zabránili tomu, aby opatrenia na podporu konjunktúry, ktoré prijala čínska vláda na jar, rozvinuli svoj plný účinok.

Tento obchodný konflikt sa dotkol samozrejme aj americkej ekonomiky. Na základe obchodno-politickej neistoty boli firmy zdržanlivé pri investíciách. Okrem toho opadol aj impulz zníženia daní z roku 2018. Napriek tomu bol ekonomický rast na pozadí znižujúcej sa ponuky pracovných síl v rozsahu 2,3 % ešte stále na dobrej úrovni. Rovnako americká centrálna banka v druhej polovici roka znížila svoje základné úrokové sadzby celkovo o 75 bá-zických bodov, aby sa vyhla prípadným rizikám v oblasti konjunktúry.

V eurozóne došlo v roku 2019 k ďalšiemu poklesu ekonomického rastu. Za celý obchodný rok 2019 bol vykázaný ekonomický rast na úrovni 1,2 %. Globálny prepád dopytu mal základný dopad predovšetkým na priemysel. Sektor služieb zaznamenal naproti tomu prekvapivo robustný rast, čo zrejme bude súvisieť s veľmi

expanzívnou peňažnou politikou Európskej centrálnej banky. Z takto motivovaného domáceho dopytu profituje okrem stavebníctva predovšetkým sektor služieb. V dôsledku pokračujúceho spomalenia rastu sa zastavil aj pokles nezamestnanosti. Miera nezamestnanosti 7,4 % je medzičasom tak nízka, ako tomu bolo pred vypuknutím finančnej krízy v roku 2008. Po znížení počtu pracovných síl došlo v roku 2019 k posilneniu mzdového výtlaku, ktorý sa pomaly odzrkadlil aj na mierne zvýšenej inflácii. Hlavná miera zdražovania – takže index spotrebiteľských cien za predchádzajúci rok bez silného výkyvu cien energií a potravín – bol v decembri 2019 na úrovni 1,3 %, čím bol o 0,3 % vyšší než koncom roka 2018.

Z pohľadu Európskej centrálnej banky je cenový výtlak ešte stále príliš slabý. Preto banka v septembri znížila sadzbu za vklady o 0,1 % na -0,5 % a od decembra znovu mesačne nakupuje dlhopisy v hodnote 20 miliárd eur.

Nemecká ekonomika, ktorá je silne závislá od exportu, mimoriadne trpela pod slabším zahraničným dopytom. K tomu je potrebné pripočítať problémy v automobilovom priemysle. S hodnotou 0,6 % poklesol ekonomický rast v roku 2019 oveľa slabšie než v roku 2018, kedy bola táto hodnota zaznamenaná na úrovni 1,5 %. Pokles nezamestnanosti sa zastavil.

Na finančných trhoch spôsobilo zníženie úrokov zo strany americkej centrálnej banky a Európskej centrálnej banky uľahčenie situácie. Desafitný spolkový dlhopis bol na konci roku 2019 s úrovňou -0,3 % jednoznačne v negatívnej oblasti, potom, ako koncom augusta s hodnotou -0,7 % zaznamenal rekordne nízku hodnotu. Aj akciové kurzy sa zvýšili napriek obchodno-politickým neistotám. Index DAX zaznamenal v roku 2019 nárast v rozsahu 25 %. Aj keď americká centrálna banka uvoľnila peňažnú politiku oveľa viac než Európska centrálna banka, americký dolár posilnil oproti euru len mierne.

Podmienky v bankovníctve

Pre oblasť finančníctva bol rok 2019 opäť spojený s výzvami. Domáci dopyt sa síce vedľa sektoru služieb preukázal ako podpora pre konjunktúru v eurozóne, ktorá naďalej profitovala z výhodných podmienok financovania a zvyšujúcich sa príjmov zamestnancov, starosti však pripravovala situácia v priemysle. Predovšetkým nevyriešený obchodný konflikt medzi USA Čínou ako aj trvalé konflikty na Blízkom východe pôsobili ako záťaž pre medzinárodné obchodné prúdy, pod čím trpelo aj financovanie exportu zo strany bankových domov. Okrem toho aj automobilový priemysel, ktorý je pre bankový sektor podstatný, musel bojovať s výraznými problémami. Okrem obchodných problémov bol tento sektor konfrontovaný s výzvami predovšetkým v oblasti ochrany klímy, ktoré sa následne preniesli aj na ostatné priemyselné sektory. Neistota vyplývala z toho, že hrozili extrémne vysoké americké clá na dovoz z áut z Európskej únie, o čom americká vláda ešte nerozhodla.

K obchodným problémom sa v Európe pridali aj nepredvídateľné následky brexitu a latentné riziko všeobecnej straty dôvery v stabilitu talianskych štátnych financií, čo prispelo k spomaleniu impulzov pre celú ekonomiku. To platí predovšetkým pre exportný priemysel, ktorý má pre vývoj nemeckej ekonomiky a tým aj pre celé bankovníctvo mimoriadny význam. Na tomto pozadí sú obchodné transakcie s firemnými klientmi a podnikateľmi v Nemecku naďalej pod citeľným tlakom.

Lepšie než obchody s firemnými klientmi a podnikateľmi sa pre banky vyvíjali obchody s drobnými klientmi. tieto obchody profitovali z výrazného domáceho dopytu, ktorý sa mohol oprieť o naďalej rastúcu spotrebu. Aj trh práce bol napriek hrozbe rušenia pracovných miest v priemysle naďalej v stabilnej situácii. Okrem toho Nemecko zažilo tretí realitný boom od 70. rokov 20. storočia. Ceny bytových nehnuteľností narastali od roku 2010 v rozsahu, ktorý jednoznačne presiahol spotrebné ceny, nájmy a dostupné príjmy súkromných domácností. Na základe toho bolo možné rozšíriť úverové obchody nemeckého bankového sektora: úvery na výstavbu bytov vzrástli k septembru 2019 o viac ako 5 % oproti predchádzajúcemu roku. V rovnakom období sa zvýšil objem splátkových úverov za účelom spotreby o takmer 2,5 %.

Porovnateľne výhodné boli aj perspektívy pre provízne obchody s cennými papiermi, ktoré realizujú banky. Na základe slabej konjunktúry nemeckého priemyslu zaznamenali kapitálové trhy prekvapivo silný vývoj. Index DAX sa v roku 2019 zvýšil v porovnaní so začiatkom roka od cca 25 %. Tri zvýšenia základných úrokových sadzieb zo strany americkej centrálnej banky motivovali akciový trh v USA, čo malo pozitívny dopad aj na EU a Nemecko. Rovnako sa v roku 2019 zvýšil aj počet súkromných vlastníkov akcií. Budúce impulzy pre akciové kurzy sa však budú udržiavať v istých hraniciach. K tomu je potrebné pripočítať plány na zavedenie dane z finančných transakcií, ktoré by mali byť podobné plánom, ktoré boli už pripravené vo Francúzsku v roku 2012. Táto deň spôsobila zmeny aj na burzovom trhu vo Francúzsku: obchodovanie a obrat s dotknutými akciami sa citeľne znížili, rozpätia medzi kúpnyimi a predajnými cenami sa zvýšili.

V Poľsku sú obchodné vyhliadky pre bankový sektor z národohospodárskeho pohľadu výhodnejšie než v Nemecku. Tu sa ekonomický výkon výraznejšie zvyšuje na základe podpory zo strany súkromnej spotreby. Avšak aj poľská ekonomika stratila v uplynulých mesiacoch svoju dynamiku. Pre rok 2020 preto očakávame citeľne znížený ekonomický rast. Výsledky parlamentných volieb na jeseň v roku 2019 znamenali zvýšenie pravdepodobnosti výdavkovej ofenzívy a s tým spojeného zhoršenia rozpočtovej situácie. Ďalej predovšetkým nevyriešený konflikt s Európskou úniou o zásadných politických otázkach znamená neistotu.

Európska centrálna banka plánuje ukončenie nákupu dlhopisov až krátko pred zvýšením základných úrokových sadzieb. To na jednej strane zlepšuje likvidnú pozíciu a podmienky financovania bánk, na strane druhej vyvoláva ďalší tlak na ich čistú úrokovú maržu znamená záťaž pre výnosov situáciu finančného sektora. Na

základe potreby financovania plánovaných ekologických programov Európskej komisie môže vzniknúť tzv. „Green Quantitative Easing“. To by bola novinka, nakoľko doteraz žiadna centrálna banka na svete nerealizovala peňažnú politiku, ktorá sa orientuje podľa cieľov v oblasti ochrany klímy.

Dôležité personálne a obchodno-politické udalosti

Koncom septembra predstavila Commerzbank hlavné body svojho nového strategického programu „Commerzbank 5.0“. Na základe novej stratégie bude banka investovať do technologickej inovácie a do svojich základných činností. Tým zrýchli digitalizáciu, zabezpečí rast a zvýši svoju efektívnosť. V tejto súvislosti banka zvýšila svoj podiel na spoločnosti comdirect na viac ako 90 %. Ďalšie informácie o týchto skutočnostiach nájdete vo výročnej správe koncernu v kapitole „Ciele a stratégie“ na strane 67 nasl. Na začiatku sledovaného roku viedla Commerzbank rozhovory s Deutsche Bank o prípadnom zlúčení oboch bankových domov a o tom, či by prípadné zlúčenie také synergie a takú veľkosť, ktorá by znamenala predpoklad výrazného zvýšenia výnosov. Výsledok kontroly spočíval v tom, že zlúčenie nie je zmysluplné. Rovnako sa rokovalo o optimalizácii kapitálovej štruktúry banky. Na základe klustrovej servisnej organizácie chceme zjednodušiť, zlepšiť a zrýchliť bankové obchody pre klientov. V priebehu roka boli zaznamenané personálne zmeny v predstavenstve. Okrem toho banka posilnila svoju funkciu Compliance.

Commerzbank rokovala o fúzii s Deutsche Bank

V polovici marca 2019 Commerzbank a Deutsche Bank oznámili, že začali oficiálne rozhovory o možnom zlúčení oboch bankových domov. Dňa 25. apríla 2019 sa Commerzbank a Deutsche Bank rozhodli, že rozhovory o prípadnom zlúčení oboch bánk nebudú pokračovať. Po dôkladnej kontrole bolo zistené, že takéto zlúčenie by nebolo v záujme akcionárov oboch bánk ani iných záujmových skupín.

Bolo však zmysluplné analyzovať opciu takejto konsolidácie na nemeckom trhu. Pre Commerzbank bolo od začiatku jasné: na základe takéhoto zlúčenia musia byť dosiahnuté vyššie udržateľnejšie výnosy pre akcionárov Commerzbank a rovnako musia byť zlepšené služby pre klientov. Po dôkladnej analýze došla Commerzbank k záveru, že zlúčenie s Deutsche Bank by neprineslo dostatočnú pridanú hodnotu – aj vo vzťahu k rizikám realizácie, nákladom na reštrukturalizáciu a kapitálovým požiadavkám, ktoré by boli spojené s takouto veľkou integráciou.

Zmeny v predstavenstve Commerzbank

Na zasadnutí dňa 11. júla 2019 vymenovala dozorná rada Commerzbank Rolanda Boekhouta za člena predstavenstva, ktorý k

1. januáru 2020 prevzal zodpovednosť za firemných klientov Commerzbank. Roland Boekhout, doteraz člen riadiacej rady ING Group, sa stal nástupcom Michaela Reuthera. Ako bolo dohodnuté už v decembri 2018, Michael Reuther ukončil svoju činnosť v banke ku koncu roka 2019.

Dňa 5. septembra 2019 člen predstavenstva zodpovedný za financie Stephan Engels oznámil predstavenstvu a dozornej rade, že by chcel splniť svoju zmluvu platnú do apríla 2020, avšak nemá záujem o jej predĺženie. Stephan Engels pôsobí od 1. apríla 2012 ako člen predstavenstva zodpovedný za financie, prevzal zodpovednosť za Group Finance, Group Tax, Group Treasury, Group Investor Relations a za mBank. Na svojom zasadnutí dňa 26. septembra dozorná rada rozhodla, že Dr. Bettina Orlopp sa najneskôr k 31. marcu 2020 stane nástupníčkou Stephana Engelsa ako člena predstavenstva zodpovedného za financie. Okrem toho preberie zodpovednosť aj za Group Tax, Group Treasury a Group Investor Relations. Zodpovednosť za mBank prešla na Michaela Mandela. Na tom istom zasadnutí venovala dozorná rada Sabine Schmittroth – dovtedy členku predstavenstva zodpovednú za segment súkromných klientov a podnikateľov – k 1. januáru 2020 za pracovnú riaditeľku predstavenstva. Sabine Schmittroth, ktorá je od 1. januára 2020 najprv zodpovedná za Group Human Resources, získa najneskôr k 31. marcu dodatočne aj poverenie riadiť Group Compliance. Za Group Legal bude zodpovedať Martin Zielke.

„Campus 2.0“ – nová servisná organizácia

Po dobrých skúsenostiach s dynamickým spôsobom práce v „Digital Campus“ sa od polovice roka 2019 vyvíjajú digitálne produkty a služby pre našich klientov v novej tzv. klustrovej servisnej organizácii. Jej cieľ spočíva v tom, aby boli bankové obchody pre klientov jednoduchšie, rýchlejšie a lepšie. V tejto organizácii pracujú spoločne kolegovia z odborných oddelení a dodatočné technológie v jednom tíme, ktorého spôsob práce je veľmi agilný. Tak chceme dosiahnuť, aby sa naše produkty dostávali na trh efektívnejšie a flexibilnejšie.

Commerzbank získala akciový balík na comdirect a vlastní viac ako 90%-ný podiel na spoločnosti comdirect

Commerzbank Aktiengesellschaft zverejnila 30. októbra 2019 ponuku na verejné nadobudnutie všetkých ešte voľných akcií spoločnosti comdirect bank Aktiengesellschaft. Commerzbank vlastnila približne 82 % akcií spoločnosti comdirect. Zvyšných 18 % bolo v rukách menších akcionárov. Lehota na prijatie dobrovoľnej verejnej ponuky Commerzbank Aktiengesellschaft na nadobudnutie všetkých ešte voľných akcií comdirect bank Aktiengesellschaft sa skončila 6. decembra 2019. Do konca tejto lehoty akcionári spoločnosti comdirect ponúkli celkovo 457 343 akcií. Spoločne s akciami, ktoré na spoločnosti comdirect už vlastnila Commerzbank, to zodpovedalo kvóte cca 82,63 %.

Začiatkom januára 2020 Commerzbank Aktiengesellschaft oznámila, že prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti Commer-

zbank Inlandsbanken Holding GmbH nadobudne balík akcií spoločnosti comdirect bank Aktiengesellschaft od inštitucionálneho investora Petrus Advisers Ltd.. Commerzbank vlastní na konci januára po ukončení transakcie viac ako 90 % akcií spoločnosti comdirect. Tým Commerzbank dosiahla nevyhnutnú hranicu podielu pre vytlačenie zo spoločnosti podľa právnych predpisov platných pre zlučovanie spoločností. V rámci tejto plánovanej transakcie získajú akcionári spoločnosti comdirect odstupné v hotovosti ako kompenzáciu za svoje akcie.

Commerzbank úspešne vydala dlhopis Additional-Tier-1

Začiatkom júla 2019 Commerzbank Aktiengesellschaft úspešne vydala svoj prvý dlhopis Additional-Tier-1. Dlhopis má objem v rozsahu jednej miliardy amerických dolárov a pevný kupón vo výške 7,0 % ročne. Kniha objednávok bola viacnásobne upísaná, čo odzrkadľuje široký záujem investorov. Dlhopis je registrovaný na luxemburskej burze. Na základe tejto emisie dokáže banka optimalizovať svoju kapitálovú štruktúru, a to aj na pozadí pozmenených regulačných požiadaviek zo strany Európskeho úradu bankového dohľadu. Podriadený dlhopis spĺňa požiadavky Capital Requirements Regulation (CRR) ako dodatočný jadrový kapitál (kapitál Additional-Tier-1, AT 1). Tento nástroj má neobmedzenú platnosť a najskorší termín vypovedania v apríli 2025. Podmienky dlhopisu predpokladajú dočasné odpísanie v prípade, že kvóta jadrového kapitálu (CET-1) banky klesne pod hranicu 5,125 %.

Ďalšie posilnenie funkcie Compliance

Aj v obchodnom roku 2019 zrealizovala banka opatrenia na ďalšie posilnenie funkcie Compliance. To sa týka nielen štrukturálnych zmien, ale aj znížovania počtu pracovných miest, ako aj ďalšieho rozvoja zamestnancov a úspešného nábora ďalších externých expertov pre oblasť Compliance na centrále ako aj v zahraničných pobočkách. Po vytvorení trainee programu Compliance v roku 2017 boli aj v roku 2018 prijatí ďalší siedmi absolventi vysokých škôl do tohto nového medzinárodného programu. Osem absolventov z programu v roku 2018 sme prevzali do banky ako špecialistov.

S cieľom zlepšiť riadenie rizík v oblasti Compliance zrealizoval odbor Compliance rôzne opatrenia v oblastiach Global Financial Crime, Global Markets Compliance ako aj Anti-Bribery and Corruption. Rovnako boli prijaté opatrenia na posilnenie Compliance-Governance v tuzemsku a v zahraničí. Okrem iného banka pokračovala v posilňovaní globálneho systémového priestoru Compliance na základe najaktuálnejších trhových štandardov. Napríklad v roku 2019 sa podarilo ukončiť globálny upgrade systémov a modelov na sledovanie transakcií ohľadom prania špinavých peňazí a financovania terorizmu, ktorý umožňuje dodržiavanie globálne stanovených štandardov – na základe zjednotenej sady pravidiel pri súčasnom zohľadňovaní lokálnych špecifik pri parametrizácii. Global Markets Compliance pokračovala v roku 2019 program „Global Surveillance Implementation Programme (GSIP)“, ktorý bol spustený v roku 2018 a ktorého cieľom bolo vybudovanie globálneho sledovania

obchodov a komunikácie. Okrem určenia budúcej cieľovej architektúry IT a prvej implementácii bol rovnako spracovaný cieľový prevádzkový model pre sledovanie obchodov a komunikácie. Rovnako bola v roku 2019 vykonaná hĺbková kontrola a navrhnutý príslušný IT systém. Tento globálny roll-out bude v niektorých lokalitách pokračovať aj v roku 2020.

Okrem toho Commerzbank pokračovala vo svojich aktivitách za účelom budovania štruktúr ako aj ďalšieho zlepšovania existujúcich procesov v oblasti Compliance v obchodných jednotkách, okrem iného prostredníctvom globálnych projektov. Ako príklad je možné uviesť ďalší rozvoj Group Compliance Frameworks, ktorý spĺňa nové požiadavky na dohľad, a projekt, v rámci ktorého sa príslušným spôsobom realizujú kontroly presahujúce jednotlivé riziká a oblasti.

V marci 2015 uzatvorila Commerzbank zmiery s viacerými úradmi v USA týkajúce sa podstatných porušení sankčných ustanovení USA a zákonov o praní špinavých peňazí. Vo vzťahu k zisteniam týkajúcim sa zmirov banka väčšinou z týchto zistení premenila na konkrétne opatrenia. Medzičasom boli v marci 2018 príp. v máji 2018 zrušené Deferred Prosecution Agreement s District Attorney New York ako aj Deferred Prosecution Agreement s americkým ministerstvom spravodlivosti, a to po konzultáciách s príslušnými prokuratúrami. Okrem toho banka získala rôzne správy ako aj záverečnú správu z monitoringu zadaného zo strany New York State Department of Financial Services (DFS), na ktoré odpovedala príslušnými implementačnými plánmi. Pri realizácii týchto implementačných plánov dosiahla banka dobrý pokrok a väčšinu zo zadaných opatrení aj zrealizovala. US-Monitor ukončil svoje vyšetrovacie úkony priamo na mieste na základe záverečnej správy z 15. októbra 2018. Podľa ustanovení Engagement Letters medzi bankou a monitorom bol monitoring ukončený dňa 24. júna 2019. Oficiálne potvrdenie DFS o tom, že Commerzbank je po ukončení monitoringu znovu predmetom bankového dohľadu, ešte nebolo vydané.

Ďalšie informácie o integrite a Compliance v Commerzbank nájdete v správe o rizikách na strane 74 nasl. a vo výročnej správe koncernu v kapitole „Súhrnná osobitná nefinančná správa“ na strane 59 nasl.

Výnosová, finančná a majetková situácia

Commerzbank mala v sledovanom období neobmedzený prístup na peňažný a kapitálový trh; banka vždy disponovala likviditou a platobnou schopnosťou. Rovnako dokázala kedykoľvek prijímať prostriedky nevyhnutné na vyvážený mix refinancovania a mala v sledovanom období naďalej pohodlnú kapitálovú vybavenosť.

Výkaz ziskov a strát

Za obchodný rok 2019 vykázala Commerzbank Aktiengesellschaft zisk vo výške 188 mil. Eur, oproti 262 mil. eur z predchádzajúceho roka. Jednotlivé zložky hospodárskeho výsledku zaznamenali tento vývoj:

Úrokový prebytok ako zostatok z úrokových výnosov a úrokových nákladov bol na úrovni 3 588 mil. eur a tým bol v porovnaní s predchádzajúcim rokom na stabilnej úrovni. V rámci obchodnej činnosti v oblasti súkromných klientov a podnikateľov sa úrokový prebytok v porovnaní s predchádzajúcim rokom mierne zvýšil. Pozitívny vývoj bol zaznamenaný pri súkromnom financovaní výstavby, kde bol vykázaný výrazný rast nových obchodov. V oblasti firemných klientov záfaže vyplývajúce z úrokového prostredia a intenzívnej cenovej konkurencie z dôvodu vyšších úrokových výnosov, najmä v oblasti úverov, sa podarilo viac než kompenzovať.

Provizný prebytok bol na úrovni 2 462 miliónov eur, čím je o 1,4 % nižší než v predchádzajúcom roku. V obchodnej činnosti so súkromnými klientmi a podnikateľmi výnosy z tuzemských obchodov s cennými papiermi na základe pozitívneho vývoja na kapitálových trhoch vzrástli a prekonalí tak úroveň predchádzajúceho roka. Okrem toho vzrástli výnosy zo služieb platobného styku, avšak provízne výnosy zo sprostredkovateľských a konzorciálnych obchodov boli vykázané na podstatne nižšej úrovni než v predchádzajúcom roku. V oblasti firemných klientov zaznamenal provízny prebytok v porovnaní s predchádzajúcim rokom stabilný vývoj.

Čistý výnos/náklad obchodného portfólia predstavoval v sledovanom roku 109 mil. Eur, po 217 mil. Eur v predchádzajúcom roku. Tento pokles vyplynul z podstatne nižšieho výsledku Mark-to-Market oproti predchádzajúcemu roku, ktorý bol čiastočne kompenzovaný podstatne vyšším výsledkom z obchodných rezerv.

Zostatok ostatných prevádzkových výnosov a nákladov za sledované obdobie bol na úrovni 693 mil. Eur po – 679 mil. eur v predchádzajúcom roku. Tento pozitívny výsledok vyplýva predovšetkým z vyšších výnosov z krycieho majetku ako aj nižšími prísunmi do rezerv.

Náklady z prevzatia strát dcérskych spoločností so zmluvami o odvode obchodného výsledku neboli v sledovanom roku vykázané. Oproti tomu sa podarilo dosiahnuť výnosy zo zmlúv o odvode výsledku a dohôd o čiastočnom odvode zisku vo výške 215 mil. Eur po 502 mil. eur, ktoré zahŕňali predovšetkým výnosy z interného predaja podielov na dcérskej spoločnosti ako aj výnosy z predaja nehnuteľností. Celkovo bol za obchodný rok 2019 vytvorený čistý výnos zo zmlúv o odvode výsledku vo výške 215 mil. eur, po 493 mil. eur v predchádzajúcom roku.

Administratívne náklady v sledovanom roku klesli o 6,1 % na 5 237 mil. eur. Personálne náklady sa znížili najmä v dôsledku nižších nákladov na dôchodkové zabezpečenie o 1,6 % na 2 907 mil. eur. Ostatné administratívne náklady boli vykázané na úrovni 2 330 mil. eur, čím boli o 11,2 % nižšie než v úrovni predchádzajúcom roku. Kým sa zvýšili náklady v oblasti IT, ná-

klady na poradenstvo v porovnaní s predchádzajúcim rokom poklesli. Odpisy a opravné položky na nehnuteľný majetok a hnuťelný majetok sa v sledovanom roku znížili o 1,5 % na 528 miliónov eur. Tento pokles spočíval najmä v nižších odpisoch nadobudnutého softvéru a prevádzkový a obchodný inventár.

Kým vo výsledku za predchádzajúci rok boli vykázané výnosy z prísunu do pohľadávok a istých cenných papierov ako aj z rozpustenia rezerv v úverových obchodoch vo výške 203 mil. eur, boli za sledovaný rok vykázané odpisy a opravné položky na pohľadávky a isté cenné papiere ako aj prísuný k rezervám v úverových obchodoch vo výške 1 101 miliónov eur.

Ako výsledok popísaných položiek z výkazu ziskov a strát dosiahla Commerzbank-Aktiengesellschaft v obchodnom roku 2019 výsledok z bežnej obchodnej činnosti vo výške 501 mil. eur, v predchádzajúcom roku to bolo 318 mil. eur.

V sledovanom roku bol vykázaný mimoriadny výsledok vo výške - 160 mil. Eur. Nárast tam obsiahnutých mimoriadnych nákladov vo výške 114 mil. eur oproti predchádzajúcemu roku súvisí predovšetkým s nákladmi na reštrukturalizáciu v súvislosti s programom rušenia pracovných miest v rámci realizácie stratégie „Commerzbank 5.0“.

Daňové náklady boli za sledovaný rok vykázané vo výške 154 mil. eur po 10 mil. eur v predchádzajúcom roku.

Za obchodný rok 2019 vznikol zisk vo výške 188 mil. eur, po 262 mil. eur v predchádzajúcom roku. Bilančný zisk by mal byť na základe súhlasu rozhodovacích grémii použitý na vyplatenie dividendy vo výške 0,15 eur na akciu.

Súvaha

Bilančná suma Commerzbank Aktiengesellschaft bol vykázaný vo výške 377,5 miliárd eur, čím je o 1,5 % alebo 5,7 miliárd eur nižší než k poslednému dňu 2018.

Na strane aktív hotovostná rezerva poklesla o 14,3 miliárd eur na 34,6 miliárd eur. Pokles oproti poslednému dňu roka 2018 súvisel s výrazne nižšími vkladmi v centrálnych bankách. Pohľadávky voči úverovým inštitúciám sa v porovnaní s minulým rokom znížili o 11,6 miliárd Eur na 37,3 miliárd Eur. Kým zabezpečené obchody na peňažnom trhu sa znížili o 6,0 miliárd eur, poklesli úverové pohľadávky a ostatné pohľadávky o celkovo 5,6 miliárd eur. Pohľadávky voči klientom oproti rozhodujúcemu dňu minulého roka sa zvýšili o 19,1 miliárd eur na 225,1 miliárd eur. Tento vývoj bol zapríčinený podstatným nárastom úverov o 5,2 miliárd eur ako aj súkromných realitných a hypotekárnych úverov o 5,2 miliárd eur a komunálnych úverov o 3,1 miliárd eur. Dlhopisy a pevne úročené cenné papiere sa zvýšili o 1,5 miliárd eur na 33,5 miliárd eur. Nárast vyplýva z vyššieho objemu obligácií a dlhopisov z likvidného portfólia, ktorý bol kompenzovaný nižším stavom vkladov. Obchodné portfólio vykázalo objem 26,1 miliárd eur, po 32,2 miliar-

dách eur v predchádzajúcom roku. Pokles o 6,1 miliárd eur bol spôsobený nižším stavom akcií a ostatných pevne úročených cenových papierov. Podiely na prepojených spoločnostiach sa od posledného dňa roku 2018 na úrovni 5,5 miliárd Eur zvýšili o 0,7 miliárd eur na 6,3 miliárd eur.

Na pasívnej strane bolo vykázané zníženie záväzkov voči úverovým inštitúciám – najmä v súvislosti s nárastom termínovaných vkladov a Repos & Cash Collaterals – o 7,9 % na 69,0 miliárd eur. Záväzky voči klientom boli vo výške 218,8 miliárd Eur, čím boli o 8,6 miliárd eur nad úrovňou predchádzajúceho roka. Kým vklady na videnie sa zvýšili o 8,1 miliárd eur, Repos & Cash Collaterals o 7,0 miliárd eur, poklesli termínované vklady a záložné listy na meno o celkovo 4,0 miliárd eur ako aj záväzky z peňažných obchodov o 2,4 miliárd eur. Zaknihované záväzky boli s hodnotou 34,1 miliárd eur o 3,5 miliárd eur nižšie než v predchádzajúcom roku. Kým sa objem vydaných dlhopisov mierne navýšil o 0,7 miliárd eur, poklesli ostatné zaknihované záväzky o 4,2 miliárd eur. Obchodné portfólio pasív vykazovalo objem vo výške 16,7 miliárd Eur, čo je pokles o 4,0 miliárd eur. Pokles vyplýval z nižších negatívnych trhových hodnôt z derivatívnych obchodov ako aj poklesu záväzkov. Druhoradé záväzky boli na úrovni 7,5 miliárd eur a v porovnaní s uplynulým rokom boli nižšie o 1,0 miliárd eur.

Záväzky nevykazované v súvahe zaznamenali v porovnaní s uplynulým rokom nárast objemu: kým eventuálne záväzky sa zvýšili o 8,5 % na 40,8 miliárd eur, neodvolateľné prísľuby úverov sa zvýšili o 2,8 miliárd eur na 76,2 miliárd eur.

Vlastné imanie

Vlastné imanie vykázané v súvahe spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft k 31. decembru 2019 mierne pokleslo v porovnaní s koncom roka 2018 na 22,2 miliárd eur. Kapitálová rezerva ako aj rezervy zo zisku ostali na úrovni 17,2 miliárd eur na úrovni predchádzajúceho roka. Upísané imanie s objemom 1,3 miliárd eur je o 0,4 miliárd eur nižšie než k poslednému dňu predchádzajúceho roka. Pokles vyplynul z presunu tichého vkladu do druhoradých záväzkov.

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

Tu boli rizikové aktíva na koncu roka 2019 na úrovni 181,8 miliárd Eur, čím boli o 1,3 miliárd eur vyššie než v predchádzajúcom roku. Vývoj vyplýval z kompenzačných efektov: Nárast úverových rizík zohľadňuje okrem iného zavedenie medzinárodného štandardu IFRS 16 na prelome rokov a nárast úverov v hlavných segmentoch vrátane mbank. Okrem toho parametrové efekty (predovšetkým efekty z preverenia interných modelov úverových rizík zo strany dohľadu) viedli k vyšším úverovým rizikovým aktívam. Tento nárast bol znížený v dôsledku zníženia rizikových aktív na základe cieľnej likvidácie portfólií, ktoré nepatria medzi hlavné činnosti, ako aj na základe dvoch zaknihovacích transakcií v prvom a štvrtom štvrtroku 2019. Okrem toho mali nižšie rizikové aktíva z rizík súvisiacich s trhovými cenami z prevádzkových rizík vo väčšine kompenzačný účinok, a to na základe úpravy modelu na zlepšenie kvality prognózy a aktualizácie interných a externých údajov o stratách. Započítateľný tvrdý jadrový kapitál Common-Equity-Tier-1) bol na úrovni 24,4 miliárd eur, oproti 23,2 miliárd eur ku koncu roka 2018. Tento nárast vo výške 1,2 miliárd eur vyplýva v zásade z regulačne započítateľného zisku a znížených regulačných zrážok. Príslušná kvóta jadrového kapitálu bola na úrovni 13,4 %. Na základe emisie dlhopisu Additional-Tier-1 v objeme viac ako 1 miliardy eur sa zvýšil jadrový kapitál (with transitional provisions) na 26,0 miliárd Eur a príslušná kvóta na úrovni 14,3 %. Tento pokles vo výške 0,8 miliárd eur v doplnujúcom kapitále je zapríčinený druhoradými záväzkami, ktoré z dôvodu zostatkovej doby splatnosti nie sú v plnej miere započítateľné, konečnou splatnosťou emisii ako aj predčasným splatením nástrojov (výpoved). Kvóta celkového imania bola k rozhodujúcemu dňu na úrovni 16,8 %. Kvóta Leverage Ratio, ktorá poukazuje na pomer medzi kapitálom Tier-1 a Leverage Exposure, bola na základe pravidiel CRD IV/CRR na úrovni 5,3 % (with transitional provisions) príp. 5,1 % (fully loaded).

Banka dodržiava všetky požiadavky dozorných orgánov. Údaje dozorných orgánov zahŕňajú koncernový výsledok pripadajúci na akcionárov Commerzbank.

Zhrnutie obchodnej situácie v roku 2019

Obchodný rok 2019 bol pre bankový sektor a tým aj pre Commerzbank opäť komplikovaný rok: na strane jednej z dôvodu makroekonomických neistôt, predovšetkým z dôvodu zostrujúcich sa globálnych obchodných konfliktov a na strane druhej z dôvodu ďalšieho uvoľnenia peňažnej politiky, ktorú prijala v septembri Európska centrálna banka, a z toho vyplývajúceho tlaku na marže. Na tomto pozadí sa nám predsa len podarilo získať v oboch trhových segmentoch nových klientov a rozšíriť objem našich úverov a cenových papierov.

Keďže riadenie banky prebieha v jednotlivých segmentoch, je nižšie zobrazený vývoj v koncernu. Ďalšie informácie o riadení spoločnosti a výsledkoch a ukazovateľoch používaných pri riadení koncernu sú uvedené vo výročnej správe koncernu za rok 2019 na strane 69 nasl. Z pohľadu koncernu sme takmer v plnom rozsahu splnili ciele na strane výnosov, ako aj nákladov, ktoré boli stanovené pre obchodný rok 2019.

V segmente Súkromní klienti a podnikatelia sme v obchodnom roku 2019 pokračovali v realizácii strategických opatrení: pokrok bol dosiahnutý pri digitalizácii služieb a procesov, ako aj pri budovaní a prepájaní distribučných kanálov. V obchodoch v tuzemských filiálkach bol v novembri naštartovaný nový model starostlivosti o súkromných klientov. Napriek naďalej náročným rámcovým podmienkam sme v roku 2019 pokračovali v úspešnej realizácii stratégie rastu. S viac ako 473 000 novými klientmi a rastom objemu úverov a depozitov vo výške 35 miliárd eur je možné rok 2019 považovať za úspešný rok. existujúci objem úverov a cenových papierov v Nemecku bol na konci roka na úrovni 261 miliárd eur. Cieľ, ktorý spočíval vo zvýšení objemu Assets under Control v Nemecku na viac ako 400 miliárd eur do konca roka 2020, sa podarilo takmer úplne splniť napriek predaju dcérske spoločnosti comdirect – spoločnosti ebase – a napriek súvisiaceho odlivu aktív v roku 2019. Banka dosiahla pokrok aj pri hlavnom ciele – dosiahnutí rastu – a zaznamenala výsledok výrazne lepší než v predchádzajúci rok.

Sledovaný rok 2019 bol aj pre segment firemných klientov spojený s niektorými výzvami, medzi ktoré patrí zosťrená úroveň nízkych úrokov, intenzívna cenová konkurencia na nemeckom trhu, ako aj celkové ekonomické prostredie poznačené neistotou, čo pôsobilo ako záťaž predovšetkým na medzinárodné obchodné vzťahy. Naše očakávania ohľadom mierne stúpajúcich výnosov nebolo možné v priebehu roka dosiahnuť. Oproti vyšším úrokovým výno-

som úverových obchodoch je nižší výsledok z finančného majetku oceňovaného Fair Value a záväzkov. Na základe našich očakávaní sa výrazne zvýšil rizikový výsledok na základe opravy jednotlivých úverových položiek a – v rozpore s našou prognózou – to viedlo k výraznému poklesu operatívneho výsledku.

Celkovo bol ročný zisk Commerzbank Aktiengesellschaft za sledovaný rok na úrovni 188 mil. eur, po 262 mil. eur v predchádzajúcom roku.

Správa o prognózach a príležitostiach

Budúca ekonomická situácia

Svetová ekonomika zrejme aj v roku 2020 zaznamená mierny rast. Pozitívne faktory ovplyvňujúce konjunktúru budú čiastočne neutralizované brzdiacimi faktormi. Na strane Dál sa nachádza uvoľnená peňažná politika, ktorá v mnohých krajinách motivuje k vyššej konjunktúre. Po dohode o prvej čiastočnej zmluve medzi USA a Čínou sa na strane obchodu očakáva opatrnejšie približovanie. Deeskalácia by mala v roku 2020 mierne znížiť obchodno-politické neistoty, čo je pre konjunktúru v porovnaní s rokom 2019 pozitívne.

Avšak firmy budú zrejme v zásade nedôverčivé. Konflikt medzi etablovanou mocnosťou USA a silne sa rozvíjajúcou mocnosťou Čínou sa takmer nedá vyriešiť, takže obchodný konflikt môže po prezidentských voľbách v novembri 2020 ďalej eskalovať nezávisle od výsledku volieb. Pretože aj demokrati v zásade podporujú protekcionistickú politiku úradujúceho prezidenta.

Okrem toho predstavuje Čína zatažujúci faktor pre svetovú ekonomiku. Krajina trpí nielen pod vyššími americkými clami a neistotou, ako bude dlhodobo pokračovať tento obchodný konflikt, ale aj pod vysokým zadlžením predovšetkým štátnych firiem, ktoré musia už dlhodobo realizovať úsporné plány. Okrem toho budú zrejme dopady koruna vírusu v 1. štvrtroku brzdiť ekonomický rast, v dôsledku čoho Čína v roku 2020 už nebude lokomotívou konjunktúry pre svetovú ekonomiku.

V USA bude ekonomický rozmach pokračovať aj v roku 2020, avšak rast bude na úrovni 1,7 % nižší než v roku 2019, nakoľko ekonomika s plnou zamestnanosťou bude stále silnejšie narážať na hranice výrobných kapacít.

Reálny hrubý domáci produkt zmena oproti minulému roku	2019	2020 ¹	2021 ¹
USA	2,3 %	1,7 %	1,8 %
Eurozóna	1,2 %	0,9 %	1,1 %
Nemecko	0,6 %	0,8 %	0,8 %
Stredná a východná Európa	1,8 %	1,9 %	2,0 %
Poľsko	4,3 %	3,1 %	3,7 %

¹ Hodnoty za roky 2020 a 2021 predstavujú prognózy Commerzbank.

Ekonomika eurozóny bude zrejme z dôvodu nižšej závislosti od zahraničného obchodu v roku 2020 silnejšie rásť než nemecká ekonomika, a to v rozsahu 0,9 %. Po ratifikácii dohody o brexite schválil Európsky parlament vystúpenie Veľkej Británie z Európskej únie. V krátkodobej perspektíve to znamená úľavu, pričom budúce vzťahy medzi Veľkou Britániou a Európskou úniou musia byť ešte vyrokované. Čas určený na rokovania je pomerne krátky, keďže prechodné obdobie sa končí koncom roka 2020. Očakávame rozsiahlu obchodnú dohodu, pričom pre obchodné styky medzi Veľkou Britániou a Európskou úniou sa zatiaľ nič zásadné nebude meniť.

Na základe slabšieho rastu na dôležitých exportných trhoch môže Nemecko na rok 2020 očakávať len nevýrazný rast. Pri pohľade na včasné indikátory, ktoré sú ešte stále namierené smerom nadol, by mala nemecká ekonomika aj v prvých mesiacoch nového roka naďalej stagnovať. Od jari by mal byť zaznamenaný mierne pozitívny rast. Nárast v roku 2020 by mal predstavovať 0,8 %. Proti vpádu nemeckej ekonomiky do recesie hovorí naďalej robustný domáci dopyt. Vyšší nárast miezd znamená posilnenie kúpnej sily domácností. Okrem toho by malo dôjsť k ďalšiemu nárastu za-

mestnanosti napriek rušeniu pracovných miest v priemysle. Obe skutočnosti naznačujú naďalej živý dopyt a spotrebu. Rovnako nízke úroky podporujú ďalšie investície.

Expanzívna peňažná politika na tejto aj opačnej strane Atlantiku budú aj v roku 2020 charakterizovať obraz na finančných trhoch. Neexistencia klasického rastu konjunktúry a pokračovanie v neplnení inflačného cieľa takmer 2 % predstavujú naďalej expanzívnu peňažnú politiku Európskej centrálnej banky v roku 2020. ECB bude naďalej nakupovať dlhopisy v rozsahu 20 miliárd eur mesačne. Americká centrálna banka by za účelom zabezpečenia rastu mala na jar ešte raz zvýšiť základné úroky o 25 bázických bodov. To však nič nezmení na prostredí nízkych úrokov, ktoré bude platné aj v roku 2020. Výnosy desaťročných spolkových dlhopisov by sa v roku 2020 naďalej mali pohybovať medzi -0,5 % a -0,2 %. Euro by malo oproti americkému doláru v roku 2020 zaznamenať zvýšenie hodnoty. To však nesúvisí so silou eura, ale s tým, že dolár stratil svoju silu. Na akciových trhoch by zdržanlivý ekonomický rast mal obmedziť potenciál kurzov. Na konci roku 2020 očakávame hodnotu indexu DAX na úrovni 13 700 bodov, čo bude o niečo vyššia hodnota než na konci roka 2019.

Výmenné kurzy	31.12.2019	31.12.2020 ¹	31.12.2021 ¹
Euro/dolár	1,12	1,10	1,14
Euro/libra	0,85	0,87	0,86
Euro/zloty	4,25	4,20	4,30

¹ Hodnoty za roky 2020 a 2021 predstavujú prognózy Commerzbank.

Budúca situácia v bankovníctve

Podľa najnovších správ Nemeckej spolkovej banky o finančnej stabilite z novembra 2019 nemecký finančný systém zraniteľný voči slabému ekonomickému rozvoju. Síce naďalej neexistujú alarmujúce známky pre znižujúce sa štandardy pri poskytovaní úverov alebo pre obrovský nárast úverov, napriek tomu nie je možné podceňiť budúce riziká a udržanie hodnoty úverových zábezpek, ako napr. nehnuteľností. Neočakávaný pokles konjunktúry a nárast rizikových prirážok by viedlo k výrazným stratám z dôvodu výpadku pohľadávok a mohlo by to mať citeľný dopad na bankový sektor. Okrem toho existujú citeľné riziká vyplývajúce zo stúpajúcich úrokov. To súvisí s rozšírením transformácie lehôt, ktoré prijali banky za účelom stabilizácie výnosov z úrokových obchodov. Takmer po-

lovica novo poskytnutých úverov na bývanie z roku 2019 vykazuje lehotu viazanosti úrokov viac ako 10 rokov.

Zo správ o finančnej stabilite okrem toho vyplýva, že nemecký bankový sektor naďalej vykazuje nízku rentabilitu. Nákladová kvóta nemeckých bánk je pri hodnotení výnosov naďalej identifikovaná ako ich rozhodujúca slabá stránka. Príčiny pre túto situáciu podľa údajov z najnovšieho hodnotenia rizík zo strany Európskeho úradu pre bankový dohľad (EBA) spočívajú skôr vo výnosoch než v nákladoch. Ak chcú banky obstáť v medzinárodnej konkurencii, je potrebné naďalej znižovať výdaje, čo je však na základe konkurenčne intenzívnej štruktúry bánk a nevyhnutných investícií do nových technológií málo pravdepodobné.

Na rozdiel od nákladovej situácie sú výnosy nemeckých bánk vo vzťahu k ich bilančnej sume najnižšie v eurozóne. Najdôležitejší príspevok k operatívnym bankovým výnosom vo všeobecnosti pri-

nášajú obchody závislé od úrokov. Úrokový prebytok ako zostatok z úrokových výnosov a úrokových nákladov síce vzrástol naposledy v porovnaní s predchádzajúcim rokom, avšak je naďalej pod svojou dlhodobou priemernou úrovňou. Na zvýšenie výnosov by bolo potrebné zvýšiť nielen úroky z úverov, ale na širšej báze aj zaviesť negatívne úroky na vklady klientov. Pretože aj Európskou centrálnou bankou prijaté zavedenie dvojstupňového systému pre úročenie rezerv, pri ktorom by časť prebytkovej likvidity bánk bola oslobodená od negatívnych úrokov na vklady klientov, nič nemení na negatívnych dôsledkoch prostredia, ktoré je charakterizované nízkymi úrokmi. Preto sa uvažuje o tom, že pre rastúci podiel majetných klientov budú zavedené negatívne úrokové sadzby.

Stabilizácia čistých úrokových príjmov sa v roku 2019 podarila len na základe nárastu množstva, a nie na základe rozšírenia úzkych marží. Ani na tom sa v nasledujúcich mesiacoch nič nezmení. Možnosti generovania príjmov z obchodnej činnosti sú naďalej obmedzené. Celkovo predstavuje zvýšenie výnosov v Nemecku na základe ostrej konkurencie veľkú výzvu. To isté tie pre zlepšenie kvality príjmov, a nielen ich objemu. Preto zisky nemeckých bánk v dohľadnej dobe zrejme nebudú rásť.

Vo všeobecnosti sa nemecké bankovníctvo nachádza pred veľkou zmenou. Počas nasledujúceho desaťročia sa drasticky zníži počet bankových inštitúcií a konkurencia bude naďalej narastať. Pretože stále viac globálnych technologických koncernov, FinTechs, zahraničné banky a aj infraštruktúralni poskytovatelia ako napr. burzy, clearingové firmy alebo poskytovatelia informačných služieb ponúkajú produkty klasického bankovníctva.

Na základe problémového vývoja výnosov ostáva znižovanie nákladov hlavným cieľom nemeckých bánk. Preto bude razantným tempom pokračovať digitalizácia obchodných procesov. A to nielen kvôli tomu, aby banka držala krok s konkurenciou v boji o klientov, ktorí očakávajú jednoduché a medzi sebou prepojené produktové riešenia. Doteraz sa mnohé banky spravdila viac sústreďovali na čistou digitalizáciu procesov než na zhodnocovanie údajov a možnú pridanú hodnotu, ktorá z nich vyplýva. V budúcnosti preto Big Data v sektore finančných služieb získa masívne na hodnote. To isté platí aj pre bezpečnosť informačných technológií. Ochrana dátových sietí a príslušné vzdelávanie zamestnancov predstavujú trvalú úlohu pre bankový sektor. To isté platí aj pre zabezpečenie právnych a regulačných požiadaviek.

Prijatím aktuálneho bankového balíka EU budú realizované ďalšie podstatné časti rámcových podmienok Bazilej 3 na európskej úrovni na základe zmien Capital Requirements Regulation (CRR II) a Capital Requirements Directive (CRD V). Nové pravidlá okrem iného predpokladajú kapitálové požiadavky citlivejšie na riziko, predovšetkým ohľadom trhového rizika, ako aj zavedenie záväznej kvóty zadlžovania a záväznej štruktúralnej kvóty likvidity. Ďalej musia banky v budúcnosti udržiavať minimálnu sumu kapitálu, ktorý musí byť v prípade sanácie alebo likvidácie k dispozícii na krytie strát. K zjednodušeniu došlo pri plnení dodatočných požiadaviek na vlastné prostriedky v rámci stĺpca 2. Od roku 2021 to

môže celkovo predstavovať cca 44 % aj s nástrojmi dodatočného jadrového kapitálu (tzv. kapitálu AT1) a doplňujúceho kapitálu (kapitál Tier-2), doteraz bol využívaný výhradne tvrdý jadrový kapitál.

Po nadobudnutí platnosti tohto bankového balíka nie je však ukončené prepracovanie európskej bankovej regulácie. Európska komisia už začala s prácami vo veci CRR III a CRD VI. Realizované majú byť nové prístupy za účelom zistenia rizikových aktív a tým aj požiadaviek na vlastný kapitál pre prípad úverových rizík, odstránenie modelového prístupu v prípade prevádzkových rizík, prepracovaný postup pre výpočet Credit Value Adjustments pri derivátových obchodoch, ako aj zavedenie dolnej hranice pre požiadavku na vlastné imanie (Output-Floor) inštitúcií, ktoré svoje riziká vypočítavajú na základe interných modelov. Podľa EBA tento Output-Floor citeľne zvýši potrebu kapitálu, predovšetkým v systémovo relevantných a globálne pôsobiacich európskych bankách.

Kapitálové vankúše zavedené v rámci pravidiel Bazilej 3 slúžia na posilnenie schopnosti bánk absorbovať straty. Takéto opatrenia súvisiace s opatrným prístupom majú celkom zvýšiť odolnosť finančného systému voči krízam a lepšie ochrániť reálnu ekonomiku. Jedným z týchto nástrojov je anticyklický kapitálový vankúš. Má pôsobiť proti nadmernému obmedzeniu pri poskytovaní úverov vo fáze poklesu a proti nadmernému rozširovaniu v rastových fázach. V rámci reakcie na existujúce cyklické systémové riziká Spolkový úrad pre dohľad nad poskytovaním finančných služieb k 1. júlu 2019 zvýšil tento anticyklický kapitálový vankúš z 0 % na terajšiu hodnotu 0,25 % rizikových tuzemských pohľadávok. Banky musia túto prirážku od 1. júla 2020 zohľadňovať pri výpočte svojej špecifickej rezervnej kvóty.

Kým nemecký reálny sektor a tým aj sektor výstavby momentálne zažívajú rozmach, sú predovšetkým vyhliadky priemyslu na nasledujúce mesiace pesimistické. Ako už bolo uvedené v kapitole o stave ekonomiky, slabý vývoj pokračuje predovšetkým v spracovateľskom priemysle orientovanom na export, ktorý má pre rozvoj nemeckej ekonomiky veľký význam. V dôsledku znižujúceho sa objemu exportu budú trpieť úrokové ako aj provízne obchody bánk. Na tomto pozadí je potrebné počítať s tým, že obchody s firmovými klientami a podnikateľmi sa dostanú pod ďalší tlak.

Tunajšie obchody so súkromnými klientmi naproti tomu profitujú z naďalej robustnej súkromnej spotreby a nezmeneného vysokého dopytu po hypotékach na bývanie. V prípade hypoték pôsobí stimulujúco okrem nedostatku bytov, ktoré by občania zaplatili, a s tým spojeného boomeru novej výstavby predovšetkým naďalej nízka úroveň úrokov. Aj situácia na trhu práce je v súčasnosti ešte výhodná, aj keď sa množia signály o postupnom zhoršovaní situácie. Medzičasom niektoré veľké firmy oznámili, že v budúcnosti zrušia pracovné miesta. Rovnako je výnosový potenciál obchodov so súkromnými klientmi na základe silnej národnej konkurencie medzi bankami a na základe úzkych úrokových marží obmedzený. K tomu je potrebné pripočítať, že v eurozóne sa v roku 2020 nevytvorí klasický cyklus zvyšovania úrokov. Zmena v peňažnej politike a tým aj citeľne strmšia krivka úrokovej štruktúry sa preto neočaká-

va. Banky ostávajú preto na základe tejto skutočnosti naďalej zraniteľné a motivácia pre účastníkov na trhu, aby investovali do riskantných foriem, bude obmedzená.

Napriek ratifikácii dohody o brexite podlieha európsky bankový sektor podstatným rizikám, ktoré vyplývajú z ďalšieho priebehu brexitu. Na strane jednej: ak britská vláda zjemní štandardy dohľadu s cieľom posilniť londýnske finančné centrum, bola by ohrozená konkurencieschopnosť bánk v ostatných európskych krajinách. Na strane druhej: ak európske finančné centrum Londýn stratí svoj neobmedzený prístup na európsky vnútorný trh, bude v oblasti investičného bankovníctva posilnená fragmentácia, v dôsledku čoho bude trpieť ziskovosť. Na základe úzkych miest, treníc a chýbajúcich povolení by podľa odhadov Nemeckej spolkovej banky mohli v najhoršom prípade dôjsť k úplnému zastaveniu istých aktivít.

Poľský bankový sektor sa pri hodnotení finančnej stability preukázal ako relatívne robustný. Riziká vyplývajú však z rastúceho objemu nezabezpečených spotrebných úverov ako hypotekárnych dlhov v mene zloty. Za účelom podpory súkromných dlžníkov, ktorí sú v núdzi, bol v júli 2019 prijatý zákon, ktorý im od januára 2020 umožňuje získať v porovnaní s doteraz existujúcim podporným fondom jednoduchším spôsobom pomoc pri splácaní svojich úverov na bývanie, ktorej znejú na menu zlotý alebo na zahraničné meny. Okrem toho boli zvýšené, ako aj predložené mesačné podporné platby.

Momentálne sa v Poľsku podávajú viaceré žaloby súvisiace s úvermi na bývanie, ktoré boli poskytované vo švajčiarskych frankoch a ktoré obsahujú klauzuly o indexácii. Začiatkom októbra 2019 vydal Európsky súdny dvor rozsudok. Išlo pritom o otázku, aké dôsledky má indexačná klauzula, ktorá zneužíva príslušné predpisy, podľa poľského právneho poriadku. Európsky súdny dvor neprijal právne rozhodnutie o tom, kedy indexačná klauzula v jednotlivom prípade znamená zneužitie predpisov. Aj po rozhodnutí Európskeho súdneho dvora v októbri 2019 je jurisdikcia poľských súdov ohľadom úverov s indexačnými klauzulami naďalej nejednotná. Táto skutočnosť a počet doteraz vydaných rozsudkov nepostačujú na spoľahlivé posúdenie budúcej jurisdikcie. Na bankový sektor v Poľsku a tým aj na Commerzbank - prostredníctvom jej väčšinovej účasti na mBank – môžu na tomto pozadí za istých okolností dopadnúť výrazné náklady súvisiace so záväzkami vyplývajúcimi z týchto procesov; rezerva na tieto riziká bude musieť byť v budúcnosti výrazným spôsobom upravená.

Medzi najväčšie výzvy dnešnej doby patrí zmena klímy. Z pohľadu opatrného prístupu je rozhodujúce, že sa preukázalo, že finančný systém je dostatočne odolný voči neistotám a rizikám zmeny klímy a že nevytvára žiadne systémové riziká. Preto Európsky úrad bankového dohľadu zvažuje, že v nasledujúcich rokoch do riadenia rizík bánk výraznejšie zapojí riziká klímy a ekologické riziká.

Celkovo bude pokračovať základná transformácia európskeho bankového systému. Sektor je dnes menší a výrazne sa orientuje na svoje základné funkcie, je menej ziskový, avšak odolnejší voči

budúcim krízam. Nasledovať budú ďalšie kroky na ceste k európskej bankovej únii. Medzi ne patria návrhy na uvoľnenie kapitálových obmedzení a obmedzení v oblasti likvidity v nadnárodných bankových koncernoch. Politické snahy o presadenie európskej bankovej únie podporuje aj rozsudok nemeckého Spolkového ústavného súdu z konca júla 2019. Podľa neho je Európska banková únia a tým aj zodpovednosť Európskej centrálnej banky v oblasti bankového dohľadu v súlade s ústavou.

Na základe tradície poskytovali finančné služby integrované univerzálne banky, ktoré pokrývali celý hodnotový reťazec od distribúcie, výroby až po infraštruktúru. V rámci digitalizácie sa aj v oblasti finančných služieb ponúkajú zjednodušené kombinácie čiastkových služieb rôznych poskytovateľov v rámci hodnotového reťazca. Na základe presnej modularizácie ponúk môžu klienti zažívať zážitok pri nakupovaní bez rušivých prechodov medzi rozličnými zúčastnenými poskytovateľmi. Očakávame, že tento trend sa presadí aj v oblasti finančných služieb. Pri modularizácii má nadradený význam rozhranie voči klientovi. Ten subjekt, ktorý obsadí toto rozhranie, sa stane v budúcnosti primárnou kontaktnou osobou.

Riadenie zmien v spoločnosti Commerzbank

V uplynulých rokoch sa požiadavky na moderné a perspektívne bankovníctvo citeľne 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. Na to sme v predchádzajúcich rokoch reagovali našou stratégiou: v oboch segmentoch – súkromní klienti a podnikatelia ako aj firemní klienti – sme získali nových klientov, pokračovali sme v projektoch digitalizácie a prostredníctvom „Campus 2.0“ sme implementovali agilnú servisnú organizáciu.

V prostredí naďalej nízkych úrokov a zdržanlivých očakávaní sme v septembri 2019 začali realizovať náš nový strategický program „Commerzbank 5.0“. Jeho súčasťou sú opatrenia, ktoré nám dávajú príležitosť na to, aby sme mohli naďalej aktívne formovať našu budúcnosť. V centre pozornosti je budovanie mobilného bankovníctva v kombinácii so silnou prítomnosťou filiálok, združovanie digitálnych kompetencií prostredníctvom integrácie spoločnosti comdirect, posilnenie distribúcie a zvýšenie efektívnosti v oblasti obchodov s firemnými klientmi. Okrem toho sa plánujú rozsiahle investície do digitalizácie, infraštruktúry IT a rastu, výrazné zníženie nákladovej bázy v koncerne do roku 2023, ako aj silnejšie zakotvenie v spoločenstve činnosti v obchodnom modeli. Ďalší rozvoj stratégie má prispieť k tomu, aby banka do roku 2023 v prostredí, ktoré sa bude ešte viac zostrovať, dosahovala ďalší rast u klientov a aktív ako aj v oblasti výnosov.

V segmente Súkromní klienti a podnikatelia Commerzbank presadzuje predovšetkým rýchle vybudovanie mobilného bankovníctva.

Pevným pilierom ponuky pre klientov ostáva naďalej sieť filiálok. S cca 800 filiálkami, ktoré bude mať Commerzbank v budúcnosti, banka ponúka naďalej širokú prítomnosť. Dodatočné výnosové potenciály očakáva banka na základe silnejšieho využívania dát, ktoré umožnia individuálne pripravené produkty a služby. V budúcnosti bude Commerzbank zavádzať aj diferencované ceny jednotlivých služieb. Na základe plánovanej integrácie spoločnosti comdirect banka združí svoje digitálne kompetencie.

V segmente firemných klientov banka posilní predovšetkým prítomnosť na trhu v oblasti banky pre stredne veľké podniky: realizácia a efektívnejšia platforma majú priniesť nové zisky v oblasti predaja. Predaj služieb má byť v Nemecku posilnený na základe dodatočných referentov. Rovnako má byť v budúcnosti posilnená starostlivosť o klientov. Banka tak chce lepšie vyčerpať potenciál existujúcich spojení s klientom. Dôraz sa bude klásť na zlepšenie kapitálovej efektívnosti.

Vo všetkých segmentoch bude pokračovať transformácia banky na digitálnu technologickú spoločnosť. Táto transformácia sa dotýka stratégie, technológie, kompetencií a kultúry. Aktívne budeme podporovať digitalizáciu v bankových činnostiach, našim klientom dokázali ponúknuť rýchlosť, bezpečnosť a pohodlnosť pri technologických aplikáciách. Už dlhšie obdobie sa angažujeme my priamo aj prostredníctvom našich dcérskych spoločností CommerzVentures a main incubator ako aj proces digitalizačnej platformy „#openspace“ v oblasti start-upov. Podporujeme žiadateľov takýchto podnikov a sme tak blízko budúcim inováciám. #openspace je digitalizačný partner pre nemecké stredné podniky. Okrem klientov Commerzbank #openspace podporuje aj iné stredné podniky v tom, aby dobre zvládali výzvy digitálneho sveta a aby z nich vyplývajúce príležitosti premenili na úspech. Pre všetky fázy digitálnej transformácie ponúkame klientom riešenia šité na mieru. Okrem toho naša 100-percentná dcérska spoločnosť main incubator pôsobí ako výskumná a vývojová jednotka Commerzbank. Zaoberá sa budúcimi technológiami a ich dopadom na poskytovanie finančných služieb. Technické inovácie sa v koncerne zavádzajú prostredníctvom troch oblastí: Ventures (strategické investície v ranej fáze technologických start-upov), Prototyping (vývoj nových prototypov na základe relevantných technológií budúcnosti) ako aj Community Building (tu sa včas identifikujú technologické trendy; v súčasnosti pracujeme na témach Artificial Intelligence, Biometrics, Big Data, Cloud, Internet of Things, Machine Learning, Robotics alebo aj Quantum Computing).

Commerzbank sa snaží o to, aby u vlastných zamestnancov prebudila podnikateľské myslenie, ako je to v prípade start-upov. Digitálny kampus sa stal motorom pre transformáciu Commerzbank, v tomto priestore skúšame a vyvíjame nové agilné pracovné metódy ako aj nové formy spolupráce. Na základe získaných skúseností bol 1. júla 2019 spustený projekt „Campus 2.0“. Za týmto účelom bola v centrále zriadená tzv. klustrová servisná organizácia. Namiesto klasickej hierarchie budú vytvorené agilne fungujúce tímy, tzv. „bunky“. Každá bunka bude obsahovať viaceré funk-

cie a bude spájať odborné aj IT kompetencie. Bunka bude schopná vyvíjať úplný produkt a dodávať ho klientom, rovnako bude neskôr zodpovedať za prevádzku systémov. Všetky bunky budú pracovať samostatne a na istých témach v cca päťdesiatich clustroch, ktorých úlohou bude vývoj nových produktov a procesov.

Commerzbank sa bude intenzívnejšie zaoberať otázkami udržateľného rozvoja a ekológie, ako aj dosahovaním klimatických cieľov dohodnutých v Paríži: našich klientov budeme v budúcnosti podporovať prostredníctvom ekologickejšej ponuky služieb v záujme udržateľného rozvoja. Súkromní klienti majú odnedávna možnosť uzatvoriť zelené stavebné financovanie. V oblasti firemných klientov sa bude naše úverové portfólio ešte silnejšie orientovať na kritériá udržateľnosti a našim klientom budeme pritom pomáhať v tom, aby sa ich obchodný model stal udržateľnejším.

V nasledujúcich rokoch počíta Commerzbank s potrebou refinancovania v rozsahu do 10 miliárd Eur na kapitálovom trhu. Commerzbank je na kapitálovom trhu aktívna so širokou paletou produktov. Okrem nezabezpečených prostriedkov refinancovania a (dlhopisy Preferred- a Non-preferred-Senior a druhoradý kapitál Tier-2) disponuje Commerzbank pri refinancovaní aj možnosťou vydávať zabezpečené prostriedky refinancovania, najmä hypotekárne záložné listy a verejné záložné listy. Záložné listy tvoria pevnú súčasť v mixe refinancovania Commerzbank. Na základe toho má Commerzbank stabilný prístup k dlhodobému financovaniu s nákladovými výhodami oproti nezabezpečeným zdrojom refinancovania. Emisné formáty siahajú od obligácií vo veľkých objemoch až po súkromné umiestnenia. V súvislosti s brexitom neočakáva Commerzbank žiadne negatívne dopady na umiestňovanie dlhodobých prostriedkov refinancovania na kapitálovom trhu.

Pravdepodobný vývoj spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft

Na jeseň 2019 Commerzbank prijatím nového strategického programu „Commerzbank 5.0“ nastavila svoje prostredie tak, aby natrvalo zabezpečila svoju konkurenčnú pozíciu na hlavnom trhu, ktorým je Nemecko, a dlhodobo túto pozíciu budovala ďalej. Na základe iniciatívy do pokračovania digitalizácie obchodného modelu, ako aj modernizácie infraštruktúry informačných technológií Commerzbank postavila základ pre ďalší obchodný rast – ohľadom počtu klientov, obchodného objemu a v dôsledku toho aj v oblasti operatívnych výnosov. Okrem toho Commerzbank plánuje naďalej využiť potenciál efektívneho vývoja vo všetkých obchodných oblastiach a výrazne znížiť náklady v koncerne. Celkovo sú tieto opatrenia zamerané na to, aby bola zvýšená odolnosť voči zostrujúcemu sa trhovému a bankovému prostrediu a z dlhodobého hľadiska pokračovať v tomto smere.

Aj po roku 2020 Commerzbank nepočíta s výrazným zlepšením rámcových podmienok pre nemecký bankový sektor, ktoré predstavujú značnú výzvu. To sa preukazuje najmä pri domnienke, že

nízke, prípadne negatívne úroky v prebiehajúcom, ako aj nasledujúcich rokoch budú predstavovať značnú záťaž, a v spojení s naďalej vysokou intenzitou konkurencie budú tlačiť na vývoj marží. Na základe dynamiky konjunktúry, ktorá je pravdepodobne slabo vlnitá, sa zvyšuje význam efektívneho riadenia všetkých rizík.

Keďže banka je riadená prostredníctvom jednotlivých segmentov, v nasledujúcich odsekoch predstavíme vývoj koncernu Commerzbank. Tu je prognóza pre obchodný rok 2020 založená na domnienke, že v prebiehajúcom roku bude dokončený plánovaný predaj poľskej dcérskej spoločnosti mBank a že táto transakcia bude účinná ku koncu roka 2020. Podľa tejto domnienky sú výsledky mBank zobrazené v koncernovej závierke Commerzbank ešte za plných 12 mesiacov obchodného roka 2020. V nasledujúcich odsekoch ani pri komentovaní im pravdepodobného vývoja jednotlivých zložiek výsledku a pravdepodobného vývoja segmentov sa vzdávame osobitné podrobné prognózy výsledkov spoločnosti mBank. Súčasťou prognózy nie sú ani jednorazové efekty súvisiace s predajom mBank. Celkovo očakávame v obchodnom roku 2020 nasledovný vývoj:

Pravdepodobný vývoj jednotlivých komponentov výsledku

Ako najdôležitejšiemu zdroju výnosov sa prikladá veľký význam vývoju úrokových výnosov. Napriek predpokladaným negatívnym úrokom plánuje Commerzbank dosiahnuť pri ďalšom rozšírení objemu úverov prinajmenej úroveň z predchádzajúceho roka. Podobne ako v predchádzajúcich rokoch sa v oboch hlavných segmentoch - Súkromní klienti a podnikatelia a firemní klienti - plánuje dosiahnuť rast stavu úverov najmenej na trhovej úrovni, z čoho môže pre časti celkového portfólia vyplývať mierne zvýšenie trhového podielu. Oproti nárastu objemu úverov bude pokračujúci tlak na marže v tuzemsku. V oboch hlavných segmentoch - Súkromní klienti a podnikatelia a firemní klienti budú končiacie sa úvery s vyšším úročením pravdepodobne nahradené novými úvermi len s nižšími úrokmami. Okrem aktívnych marží, ktoré sú na základe konkurenčnej situácie nižšie, bude stále ťažšie generovať vyššie výnosy v oblasti vkladov na základe opatrení na riadenie aktívnych a pasívnych marží. Úrokové straty z obchodov s vkladmi budú kompenzované na základe ďalšieho zatažovania negatívnymi úrokmami na veľmi vysoké zostatky vkladov súkromných klientov a firemných klientov.

V prebiehajúcom obchodnom roku očakávame mierny nárast provízneho prebytku. Ak po veľmi dobrom vývoji v roku 2019 nebudú zaznamenané fázy nadmernej volatility na finančných trhoch, mali by provízne výnosy pri obchodovaní s cennými papiermi v oblasti správy majetku súkromných klientov a podnikateľov vo vývoji z predchádzajúceho roka. Porovnateľný vývoj sa očakáva v prípade obchodov na kapitálovom trhu s inštitucionálnymi a firemnými klientmi na primárnom aj sekundárnom trhu. Výrazný nárast výnosov očakávame v platobnom styku na základe nových ponúk produktov, ktoré prinesú klientom pridanú hodnotu za výhodné ceny.

Pri pohľade na finančný majetok a záväzky oceňované Fair Value ostane Commerzbank verná svojmu prístupu orientovanému na riziká a klientov, aby dosiahla podľa možnosti vysoký a stabilný príspevok k výnosom. Neistoty týkajúce sa vývoja a volatility na globálnych kapitálových trhoch však sťažujú schopnosť plánovať tieto ukazovatele. Okrem toho je možné podobné skutočnosti zobrazíť v časovom priebehu vo výsledku Fair-Value, kým v inom období dominuje úroková zložka, takže sú možné posuny v priebehu času k úrokovému prebytku a naopak.

Ostatné výnosové položky, medzi nimi výsledok z finančných nástrojov, ako aj ostatný výsledok, budú podľa našich skúseností ovplyvnené jednorazovými sumami a dopadmi oceňovania, ktoré nie je možné prognózovať. V roku 2019 nedosiahli takéto zložky výnosov podstatnú výšku. V roku 2020 sa počíta s podobným vývojom týchto veličín.

Rizikový výsledok sa na základe historických veličín odhaduje naďalej na výhodnej úrovni. V základnom scenári sa očakáva veličina v rozsahu viac ako 650 mil. eur, ktorá zohľadňuje slabšiu konjunktúru. Tento odhad je založený na veľmi nízkej úrovni problémových úverov, naďalej prísnych štandardov v oblasti nových úverov, na dominantnom podiele vysoko zabezpečených úverov v oblasti súkromných klientov ako aj osvedčenom riadení rizík v oblasti firemných klientov.

Administratívne náklady (vrátane povinných príspevkov) budú v Commerzbank v roku 2020 profitovať z naďalej prísneho riadenia nákladov a ich výška bude mierne klesať. Plánovaná nákladová základňa by mala byť týmto spôsobom kompenzovaná regulačnými nákladmi. Na druhej strane platí, že v tomto roku sa spustí realizácia plánovaných strategických intenzívnych opatrení na posilnenie budúceho rastového a výnosového potenciálu ako aj na využívanie podstatných potenciálov efektívnosti. Rozsiahle investície, ktoré budú realizované v nasledovných rokoch, sú cielené okrem iného na pokračujúcu digitalizáciu ponuky služieb, distribučných ciest a príslušných procesov ako aj na základnú modernizáciu IT infraštruktúry. Kým časť plánovaných opatrení bude mať priamy dopad na náklady už v tomto obchodnom roku, môže byť často aktivovaná a podpísaná počas životnosti vytvorených majetkových hodnôt. Dopady na náklady v dôsledku strategických investícií sa v roku 2020 očakávajú vo výške do 0,2 miliárd eur. Celkové operatívne administratívne náklady v koncerne budú tak pravdepodobne o niečo vyššie než v predchádzajúcom roku. Predovšetkým kvôli nevyhnutným úpravám budúcich personálnych kapacít na strane jednej a obmedzenia siete obchodných prevádzok, čo súvisí s plánovaným presunom obchodných činností do mobilného bankovníctva, Commerzbank plánuje vytvoriť v aktuálnom sledovanom období rezervy na náklady na reštrukturalizáciu. V závislosti od pokračovania rozhovorov so zástupcami zamestnancov je možné, že veľká časť záťaže, ktorá vyplynie pre výkaz ziskov a strát zo strategického programu „Commerzbank 5.0“, vznikne už v obchodnom roku 2020. Tak sa vytvorí základňa pre to, aby bola v nasledujúcich ro-

koch zlepšená ziskovosť na základe pokrokov v oblasti výnosov ako aj eliminácie záťaží na strane nákladov.

Pravdepodobný vývoj segmentov

Ohľadom segmentu súkromných klientov a podnikateľov (PUK) sa nasledujúce komentáre o pravdepodobnom vývoji zamerajú len na tuzemské aktivity; súčasťou týchto komentárov nie sú prognózy týkajúce sa spoločnosti mBank, nakoľko sa do konca roka plánuje jej predaj. Ohľadom mBank sa však aj v obchodnom roku 2020 počíta s príspevkom k operatívnejmu výsledku segmentu PUK, ktorý je v podstatnej výške a relatívne vyšší než v predchádzajúcom roku. Základom budú očakávané stúpajúce výnosy poľskej dcérskej spoločnosti, ktoré dokážu viac ako vyrovnáť nárast rizikového výsledku aj administratívnych nákladov mBank (vrátane povinných príspevkov).

V tomto roku budú realizované dôležité strategické nastavenia na ďalší vývoj obchodného modelu v segmente PUK, ktoré prispievajú k ďalšiemu posilneniu pozície na nemeckom bankovom trhu a zvýšeniu výnosnosti ako aj efektívnosti prostredníctvom neustálych nárastov výnosov a strednodobom pohľade prostredníctvom klesajúcich operatívnych nákladov. V rámci strategického programu „Commerzbank 5.0“ budú v roku 2020 – a v nasledujúcich rokoch – poskytnuté vysoké investičné prostriedky, aby sa po pokrokoch pri budovaní multikanálovej banky centrom pozornosti stalo budovanie digitálnych distribučných kanálov. Stratégia „Mobile-First“ je orientovaná na to, aby sa vysoká a rýchlo rastúca úroveň interakcie prostredníctvom mobilného kanálu, ktorý je neustále k dispozícii, využívala v obojstranný prospech pre klienta, ako aj pre Commerzbank. Hodnotenia informácií vyplývajúcich z vysokého počtu kontaktných bodov budú v silnejšej miere umožňovať, aby boli všetkým skupinám klientov vo veľkej miere ponúkané individuálne riešenia produktov a služieb, ktoré sa hodia na príslušnú situáciu klienta. Týmto spôsobom sa má na strane jednej zvýšiť ďalší výnosový potenciál prostredníctvom vyššej úrovne aktivity a lepšieho preniknutia do existujúcej základne klientov, na strane druhej ostáva Commerzbank atraktívnou aj pre nových klientov na základe kombinácie jednoduchých transparentných produktov osobnej starostlivosti. V budúcnosti bude ponuka služieb a ich cena vo väčšom súlade. Klienti tak dostanú širšie možnosti výberu, na základe čoho si môžu časti bezplatné základné ponuky podľa svojich špecifických potrieb doplniť ďalšie služby, ktorých cena bude vo vzťahu k úžitku primeraná. Ešte väčšia pozornosť sa bude venovať podnikateľom a klientom z oblasti Wealth-Management, ktorí očakávajú a získajú prístup k mimoriadne náročným premiérovým službám, ktoré sú šité na mieru.

Aj v tomto obchodnom roku bude banka na pokračujúci tlak na marže v tuzemsku aktívne reagovať rastom počtu klientov a obchodného objemu, ktorý bude rýchlejší než u konkurencie. S viac ako 200 000 nových klientov v tuzemsku sa ročný nárast klientov očakáva na nižšej úrovni, než tomu bolo v rokoch 2016 až 2019, v

nehó nárastu objemu úverov a depozitov budú vyššie než v predchádzajúcich rokoch a budú sa vzťahovať na existujúci kmeň klientov. V rámci úverových obchodov majú predovšetkým výrazne stúpajúce nové obchody v oblasti financovania spotreby, podpore širším využívaním online kanálov, poskytnúť vyšší príspevok k výnosom. Financovanie nehnuteľností, ktoré v uplynulých rokoch zaznamenalo nárast presahujúci mieru rastu na trhu, ostane rozhodujúcim pilierom pri rastovej stratégii segmentu PUK. Vyššie výnosy sa očakávajú aj pri obchodovaní s podnikateľmi. Očakáva sa, rastúci objem obchodov, ktorý bude súvisieť predovšetkým s prevádzkovými potrebami klientov, a to na základe nového modelu starostlivosti, ktorý sa zameriava na menšie stredné podniky s ročným objemom obratu do 15 mil. eur. V oblasti služieb platobného styku má byť zaznamenaný vyšší podiel produktov sa vyššou kvalitou a v spojení s rozšírenými aktivitami klientov to má viesť k navýšeniu výnosov. Predovšetkým obchody s cennými papiermi a správa majetku pre majetných klientov a klientov v oblasti Wealth-Management by mali profitovať zo silnejšieho prieniku trhu prémiovými produktami, ktoré spájajú osobnú starostlivosť s využívaním pokrokových technológií. Dodatočné nové obchody sa očakávajú aj v prípade klientov s vysokými objemami vkladov, ktorí budú svoje likvidné prostriedky s cieľom vyhnúť sa poplatkom presúvať do depozitov. Existuje aj alternatíva, že Commerzbank na základe individuálnych dohôd v závislosti od výšky vkladov zafará klientov negatívnymi úrokmi, ktoré zadefinovala Európska centrálna banka. Z dlhodobého pohľadu budú obchody s cennými papiermi profitovať aj z osobitných kompetencií spoločnosti comdirect v obchodnej oblasti, z čoho by v istom období mali profitovať všetci klienti v segmente PUK. Na základe integrácie spoločnosti comdirect, ktorá sa začne pravdepodobne v 2. polovici roka, by mal byť príspevok výnosom vyplývajúci z hlbšej spolupráce, na začiatku ešte v nepatrnej výške. Celkovo vychádza segment PUK na obchodný rok 2020 z mierneho nárastu operatívnych výnosov. Plánované strategické opatrenia budú v tomto roku zamerané na to, aby boli nevyhnutné investičné náklady očakávané v záujme budúceho zvyšovania výnosov vo výraznom rozsahu kompenzované ďalším nárastom efektívnosti. Okrem pokračujúcej digitalizácie produktov a procesov, ďalších krokov na dokončenie centrálnej distribučnej platformy „ONE“ a zoštíhlenia a zjednodušenia palety produktov k tomu patrí aj ďalšia optimalizácia siete pobočiek. V súlade s očakávaním intenzívnejšieho využívania digitálnych kanálov – predovšetkým na základe významného nárastu v oblasti mobilného bankovníctva – dôjde v čase k relevantným posunom medzi jednotlivými distribučnými kanálmi. Prvé kroky smerom k udržateľnému zníženiu nákladovej základne prostredníctvom zoštíhlenia siete pobočiek sa očakávajú už v roku 2022; klienti však ani v budúcnosti neprídu o plošnú sieť pobočiek. Aj pozitívne synergické efekty vyplývajúce z integrácie spoločnosti comdirect od 2. polovice roka budú zrejme v menšom rozsahu. Celkovo počíta segment PUK s miernym nárastom administratívnych nákladov

Predpokladaný nárast rizikového výsledku v celom segmente PUK súvisí s plánovaným nárastom objemu úverov. Neočakáva sa však, že sa udrží sčasti historicky nízka úroveň rizikových nákladov. Napriek tomu by sa podľa nášho odhadu mali úverové portfóliá preukázať ako odolné, aj keď je konkurenčné prostredie menej výhodné. Celkovo sa v segmente PUK v obchodnom roku 2020 – aj na pozadí jednorazových efektov z predaja spoločnosti ebase v roku 2019 – očakáva pravdepodobne nižší a maximálne stabilný operatívny výsledok. V dôsledku to sa takmer vôbec nezmení výnos operatívneho vlastného kapitálu a kvóta nákladovosti, prípadne sa mierne zhoršia.

V rámci realizácie strategického programu „Commerzbank 5.0“ sú v centre pozornosti v segmente firemných klientov (FK) iniciatívy zamerané na rast a ziskovosť, ktorých cieľom je zvýšenie obchodného objemu a získavanie nových klientov. Prostredníctvom intenzívnejšieho využívania distribučných aktivít, ktoré je spojené aj s ďalším posilnením rizikových funkcií, má byť vylepšená pozícia banky, ktorá je v mnohých oblastiach lídrom, aj pri obchodovaní so strednými podnikmi. Tu sa banka zameria na skupinu menších a stredných podnikov sa objemom obratu od 15 do 100 mil. eur, ktorí oceňujú blízkosť banky a jej širokú sieť pobočiek. Na základe našich hlavných kompetencií sa segment FK bude zameriavať na selektívne budovanie obchodných činností s väčšími strednými podnikmi v eurozóne. Okrem toho sa tento už etablovaný prístup rozšíri aj na ďalšie nemecké a európske veľké firmy, čo bude viesť k lepšiemu prieniku produktov medzi klientov a zvýšeniu ziskovosti týchto činností. Veľký potenciál spočíva v dlhodobej orientácii úverového portfóliá na financovanie investícií v oblasti udržateľnosti, ktorých cieľom je znižovanie emisií CO₂. V tejto oblasti Commerzbank už v minulosti začala budovať svoje know-how. Ponuka Commerzbank pri financovaní obchodov v zahraničnom obchode, služieb platobného styku v rôznych menách ako aj zabezpečovacích produktov pri riadení rizík ostávajú naďalej hnacími silami pre plánovaný nárast objemu v oblasti úverov a obchodov na kapitálovom trhu. Dôležitú podmienku predstavuje nárast, ktorý je šetrný k vlastnému imaniu. Cieľom pri všetkých skupinách klientov je rozšíriť klientsku základňu. Nárast obchodov je v náročnom prostredí nízkych úrokov dôležitý na to, aby mohla banka čeliť ďalšiemu poklesu úrokových marží a napriek tomu dosahovať plánovaný mierny nárast operatívnych výnosov. Ďalšie zaťaženie negatívnymi úrokmi by malo kompenzovať straty pri obchodoch s vkladmi. Strategické investície plánované na stabilizáciu rastovej stratégie budú v obchodnom roku 2020 viesť k nárastu nákladov, ktorý však pravdepodobne nebude v plnom rozsahu kompenzovaný opatreniami na zvýšenie efektívnosti. Medzi ne patrí pokračovanie digitálnej transformácie poradenských a distribučných procesov ako aj digitalizácie spektra produktov, ktoré perspektívne budú viesť k úspore nákladov. Výrazný potenciál zvýšenia efektívnosti je viditeľný aj v oblasti informačných technológií; na strane jednej na základe plánovanej konsolidácie európskych IT platforiem a na strane druhej na základe zjednodušenia

infraštruktúry. Celkovo segment FK počíta s miernym nárastom administratívnych nákladov (vrátane príspevkov). Prognóza nárastu rizikového výsledku v prebiehajúcom obchodnom roku odzrkadľuje vyššiu mieru neistoty a rizík v súvislosti s vývojom konjunktúry. Základný predpoklad je scenár bez výrazného oslabenia ekonomických rámcových podmienok v tuzemsku, ako aj na globálnej úrovni. Pri pohľade na širšiu diverzifikáciu úverov sa kvalita portfóliá naďalej hodnotí ako robustná. Aj pri zhoršení situácie jednotlivých priemyselných sektoroch by mal byť nárast rizikových nákladov obmedzený a nemal by presiahnuť nárast zaznamenaný v predchádzajúcom roku. V dôsledku nárastu operatívnych nákladov ako aj rizikových nákladov a mierne stúpajúcich výnosov vychádza segment FK ohľadom roku 2020 z maximálne stabilného operatívneho výsledku v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Kvóta nákladovosti a operatívny výnos vlastného imania sa na základe toho neočakávajú na vyššej úrovni než v predchádzajúcom roku.

Očakávaný vývoj spoločnosti

Pre obchodný rok 2020 si Commerzbank stanovila cieľ realizovať podstatné strategické iniciatívy, aj keď to zaťaží výnosovú situáciu spoločnosti. V rámci našich prognóz neočakávame v ďalšom priebehu roka pozitívny vývoj výnosov na základe úrokových sadzieb ani uvoľnenie situácie v konkurenčnom prostredí. Podľa našich predpokladov bude pokračovať tlak na marže v oblasti súkromných klientov ako aj podnikateľov, nakoľko končiacie sa úvery s vyšším úročením budú nahradzované vo väčšine prípadov len novými úvermi s nižším úročením. Celkovo Commerzbank napriek tomu očakáva prinajmenej stabilné výnosy. Na základe výrazného vplyvu intenzívnejších nákladov sa pre oblasť celkových administratívnych nákladov vrátane povinných príspevkov očakáva mierny nárast, aj v oblasti rizikového výsledku. Z toho vyplýva operatívny výsledok, ktorý podľa vývoja výnosov nadväzuje na úroveň predchádzajúceho roka, s príslušným dopadom na kvótu nákladovosti. Položky, ktoré nie je možné priradiť k operatívne výsledku, sa dotýkajú predovšetkým rezerv na opatrenia v oblasti reštrukturalizácie. Tu je síce možné zaťaženie výsledku v podstatnej výške, avšak skutočná výška bude závisieť od priebehu rokovaní v grémiách. Ak budú tieto rozhovory úspešne ukončené, nie je možné vylúčiť ani úplné zaúčtovanie nákladov na reštrukturalizáciu v odhadovanej výške cca 850 mil. eur v období 2 rokov 2019 a 2020; v sledovanom roku bola do rezervy odložená čiastka vo výške 101 mil. eur. Výsledok z uzavretej obchodnej oblasti, v ktorej sa ešte vykazujú príspevky predchádzajúcej oblasti Equity Markets & Commodities k výsledku, by mal byť mierne pozitívny. Aj bez efektov súvisiacich s predajom mBank vychádzame pre obchodný rok 2020 z toho, že budeme schopní vykazať zisk. V závislosti od zaúčtovanej výšky nákladov na reštrukturalizáciu môže byť zisk koncernu výrazne pod úrovňou dosiahnutou v predchádzajúcom roku. Podľa toho bude aj výnos z vlastného imania ako aj Economic Value Added rovnako nižší než v predchádzajúcom roku.

Kvóta tvrdého jadrového kapitálu Commerzbank sa v zásade riadi podľa kapitálových požiadaviek vyplývajúcich z procesu kontroly a hodnotenia (Supervisory Review and Evaluation Process, SREP) Európskej centrálnej banky ako príslušného dohľadového orgánu, spolu s vankúšom na krytie potenciálnych stresových situácií, ktorý vedenie Commerzbank považuje za primeraný. Ohľadom kapitálovej rezervy stanovenej nemeckým orgánom dohľadu pre ostatné systémovo relevantné inštitúcie („D-SIB“) na rok 2020 na úrovni 1,5 % ako súčasť požiadavky SREP predpokladá Commerzbank ďalšie znížovanie. Ak bude predaj podielu na spoločnosti mBank plánov dokončený do konca roka 2020, považuje Commerzbank zníženie kapitálovej rezervy D-SIB o pol percentuálneho bodu na 1,0 % za možné s účinnosťou od obchodného roka 2021. Ku koncu roka 2020 chce Commerzbank dosiahnuť kvótu tvrdého jadrového kapitálu na úrovni najmenej 12,75 %, ktorá bude výrazne nad regulačnou požiadavkou ECB.

Podľa súčasných očakávaní vychádzame ohľadom v roku 2020 v jednotlivých závierkach spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft z toho, že banka dosiahne zisk na úrovni predchádzajúceho roka. Rovnako chceme v obchodnom roku dosiahnuť porovnateľnú kvótu výplaty dividend ako v roku 2019.

Napriek podstatne posilnenej odolnosti voči externým vplyvom, ktorá bola dosiahnutá v predchádzajúcich rokoch, môžu rôzne rizikové faktory pri negatívnom priebehu ohroziť prognózovaný výsledok na rok 2019 v podstatnej miere, ktorú nie je možné spoľahlivo určiť. Medzi ne patrí okrem iného geopolitická situácia, ktorá sa vyznačuje veľkou neistotou, ako aj zvýšené globálne riziká týkajúce

sa konjunktúry, predovšetkým ohľadom ekonomických dopadov koronavírusu, ktoré zatiaľ nie je možné odhadnúť. Ďalej hrozia obchodné konflikty medzi ekonomickými blokmi Európa, severná Amerika a Ázia, pričom vystúpenie Veľkej Británie z Európskej únie bude závisieť od ďalších rokovaní. Na kapitálových trhoch nie je možné vylúčiť skokové zvýšenie volatility ani silné korektúry. Po vysokých kurzových ziskoch v roku 2019 sú úrovne ocenenia – vo vzťahu k historickým meradlám – veľmi vysoké na medzinárodných trhoch s obligáciami, ako aj na akciových trhoch. Dôležitým ovplyvňujúcim faktorom pre finančnú stabilitu, ale aj perspektívy bankového sektora ostávajú centrálné banky. Ich budúci manévrovací priestor, aj pri využití nekonvenčných fiškálnych opatrení, na ovplyvnenie miery inflácie a očakávanej miery inflácie v požadovanom rozsahu a v ich vedľajších účinkov sa zdá byť stále viac vyčerpaný. Silné zhoršenie vyhládok konjunktúry, ktoré sa medzičasom považujú za málo pozitívne, by mohlo mať dopad predovšetkým na nemeckú ekonomiku so silnými medzinárodnými väzbami a mohlo by to viesť k výrazne vyšším rizikovým nákladom pri úverových obchodoch, než to bolo plánované. Medzi ďalšie rizikové faktory patrí aj negatívny vývoj v oblasti regulácií a právnych požiadaviek, ktoré znamenajú omeškanie pri plánovanom znižovaní nákladov, ako aj opätovné zostrenie konkurenčnej situácie v tuzemsku. Ďalej klesajúce marže na úroveň, ktorá je z pohľadu rizík a výnosov neatraktívna, by mohli citeľne obmedziť manévrovací priestor Commerzbank pri dosahovaní výnosov. Ďalšie informácie o rizikách nájdete v správe o rizikách na strane 71 nasl.

Správa o rizikách

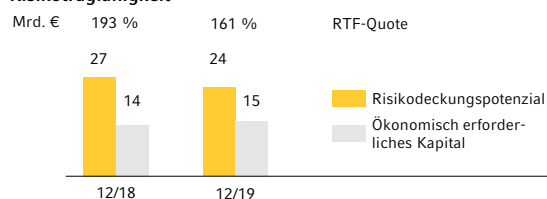
Správa o rizikách sa podáva podľa interného riadenia rizík spoločnosti Commerzbank na úrovni koncernu príp. segmentov. Základ tvoria finančné údaje koncernu zistené podľa IFRS ako aj rizikové ukazovatele podľa regulatívnych požiadaviek.

Executive Summary 2019

Kvóta schopnosti niesť riziká bola k 31. 12. 2019 na úrovni 161 %

- Kvóta schopnosti niesť riziká (RTF) je vyššia než minimálny nárok.
- Zníženie potenciálu kryť riziká oproti decembru 2018 súvisí s metodickými úpravami, ktoré boli vykonané na základe nových pravidiel ICAAP Európskej centrálnej banky.

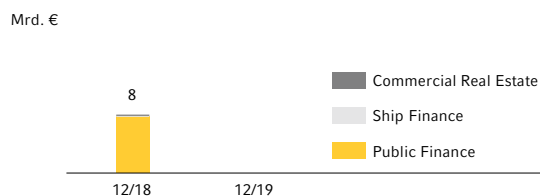
Risikotragfähigkeit



Likvidácia segmentu Asset & Capital Recovery

- K 1. júlu 2019 bol segment ACR po úspešnej likvidácii realizovanej v predchádzajúcich rokoch zrušený.
- Zostatkové portfóliá boli prevedené do oblasti Ostatné a konsolidácia ako aj do segmentu Súkromní klienti a podnikatelia.

EaD

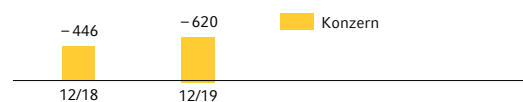


Výsledné riziko koncernu bolo na úrovni –620 miliónov eur

- Výsledné riziko úverových obchodov koncernu bolo v obchodnom roku 2018 na úrovni –620 miliónov eur.
- V celom roku 2020 bude rizikový výsledok z dnešného pohľadu nižší než 650 mil. eur.

Risikoergebnis

Mio. €

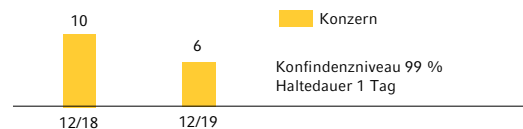


Trhové riziká v obchodnej knihe v roku 2019 klesli

- Hodnota Value-at-Risk v priebehu roka klesla z 10 miliónov eur na 6 miliónov eur.
- Úroveň VaR v obchodnej knihe je naďalej na historicky nízkych hodnotách.

VaR

Mio. €

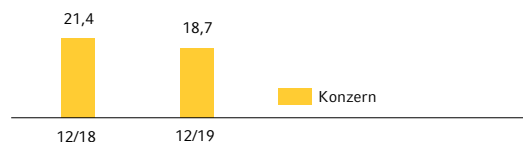


Prevádzkové riziká porovnaní s uplynulým rokom zaznamenali pokles

- Rizikové aktíva z prevádzkových rizík v roku 2019 klesli z 21,4 miliárd eur na 18,7 miliárd eur, pričom tento vývoj súvisí s úpravou modelu pri výpočte rizikových aktív pre prevádzkové riziká, ktorý odsúhlasil úrad pre dohľad.
- Celkové zafaženie v dôsledku prevádzkových rizík v porovnaní s predchádzajúcim rokom sa zvýšilo z 30 miliónov eur na 127 miliónov eur.

Risikoaktiva aus operationellen Risiken

Mrd. €

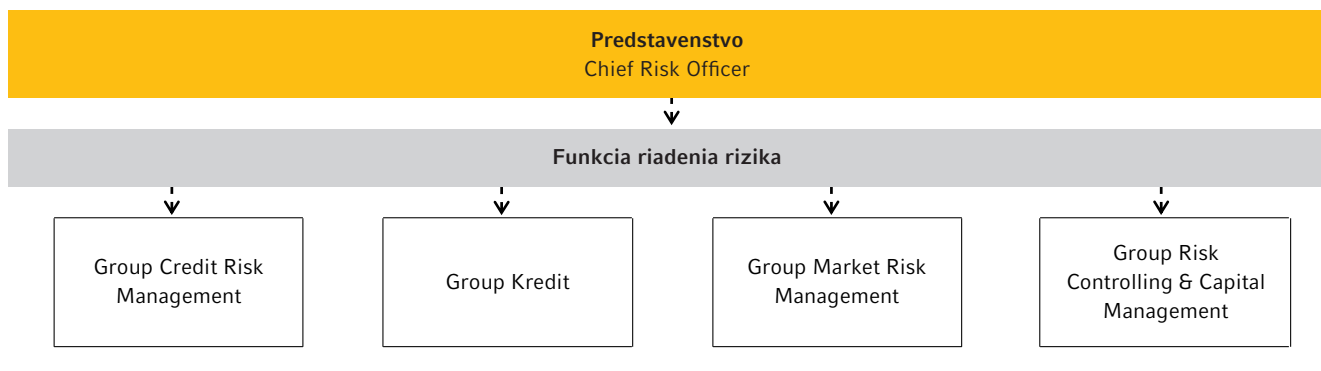


Riadenie banky orientované na riziká

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

Organizácia riadenia rizík

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



Základné strategické rozhodnutia prijíma výhradne predstavenstvo banky. Operatívne riadenie rizík delegovalo predstavenstvo na výbory. V rámci príslušných rokovacích poriadkov ide o Group Credit Committee (úverový výbor), Group Market Risk Committee (výbor pre trhové riziká), Group OpRisk Committee (výbor pre prevádzkové riziká) ako aj Group Strategic Risk Committee (výbor pre strategické riziká) ako rozhodujúce grémium pre všetky druhy rizík. Vo všetkých uvedených výboroch je CRO predsedom a má právo veta. Okrem toho je CRO členom výborov pre ručenie za záväzky. Tu má CRO pri istých témach rovnako právo veta (napr. v oblasti rizík likvidity).

Nasleduje popis úloh a kompetencií jednotlivých výborov:

Úverový výbor skupiny (Group Credit Committee) je rozhodovacie grémium pre operatívne riadenie úverového rizika v rámci predstavenstva, pričom grémium pozostáva vždy z dvoch zástupcov z trhového prostredia a dvoch zo strany trhu. Úverový výbor skupiny pracuje na základe stratégie úverového rizika a prijíma rozhodnutia v rámci kompetencií, ktoré mu odovzdalo predstavenstvo.

Výbor pre trhové riziká (**Group Market Risk Committee**) je grémium, ktoré v celom koncerne monitoruje trhové riziká a ktoré

Organizácia riadenia rizík pozostáva z oblastí Group Credit Risk Management, Group Kredit, Group Market Risk Management a Group Risk Controlling & Capital Management. Všetky oblasti sa priamo zodpovedajú CRO.

K 1. januáru 2020 Commerzbank založila novú koncernovú oblasť „Group Cyber Risk & Information Security“, ktorá rovnako patrí do organizácie na riadenie rizika a ktorá sa za svoju činnosť zodpovedá CRO.

Vytvorenie primeraných riadiacich postupov, krokov a systémov, ktoré banke umožňujú vyhnúť sa neželaným ohrozeniam v dôsledku rizík v oblasti Compliance patrí medzi úlohy Group Compliance. To zahŕňa rizikové oblasti prania špinavých peňazí, financovania terorizmu, sankcií/embarg, Markets Compliance ako aj podvodov a korupcie. Group Compliance riadi Chief Compliance Officer, ktorý sa za svoju činnosť zodpovedá členovi predstavenstva zodpovednému za Group Compliance.

ich riadi stanovením limitov pri zohľadnení schopnosti niesť riziká. Pritom sa sledujú všetky trhové riziká z obchodnej a investičnej knihy s cieľom včasnej identifikácie rizík ako aj aktívneho riadenia rizík. Výbor sa okrem minimalizácie rizík a eliminácie strát zameriava na optimalizáciu výnosového a rizikového profilu na agregovanej úrovni.

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

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

Centrálny výbor pre ručenie (**Asset Liability Committee**) je grémium koncernu Commerzbank zodpovedné za celokoncernové a integrované riadenie finančných zdrojov, kapitálu, likvidity a bilančnej štruktúry ako aj úrokového prebytku pri zohľadnení regulačných rámcových podmienok. Centrálny výbor pre ručenie monitoruje okrem iného aj schopnosť niesť riziká v koncerne a zohráva dôležitú úlohu v našom internom procese hodnotenia kapitálovej primeranosti (ICAAP). ALCO prijíma plán obnovy (uznesenia centrálného výboru ALCO sa predkladajú predstavenstvu na potvrdenie). Pri porušení niektorého z indikátorov z tohto plánu zohráva ALCO centrálnu úlohu pri riešení, hodnotení situácie ako aj realizácii opatrení.

Okrem toho sa rizikový výbor Dozornej rady a Risk Management Board zaoberajú všetkými rizikami:

Rizikový výbor Dozornej rady je najvyšší rizikový výbor banky. Pozostáva z najmenej piatich členov rady. Ich oblasť zodpovednosti zahŕňa monitorovanie systému riadenia rizík a riešenie všetkých rizík, najmä trhových, úverových a prevádzkových rizík a rizík súvisiacich s dobrým menom banky. Rizikový výbor určuje spôsob, rozsah, formát a frekvenciu informácií, ktoré je musí predkladať predstavenstvo v oblasti stratégií a rizík.

Výbor Risk & Analytics Executive slúži ako diskusné a rozhodovacie grémium pre oblasti rizík, ako aj pre oblasť Big Data & Advanced Analytics a je zodpovedný predovšetkým za organizáciu a strategický ďalší vývoj funkcie rizika a zodpovedá za tvorbu a dodržiavanie jednotnej kultúry rizika. Rovnako zabezpečuje realizáciu stratégie koncernu v oblasti rizík a uplatňovanie uznesení predstavenstva v oblasti rizík.

Riziká Compliance sa diskutujú predovšetkým v **Global Compliance Board** (GCB). GCB bol zriadený ako fórum na výmenu informácií o dôležitých témach Compliance a opatrení o dohľade vo veci Compliance v banke. Okrem toho slúži GCB ako informačná platforma pre segmenty a funkcie týkajúce sa kultúry Compliance, zmien predpisov Compliance, aktualizácií smerníc o Compliance a ich dopadoch.

Stratégia a riadenie rizík

V rámci celkovej stratégie rizík sa spolu s obchodnou stratégiou definujú rizikové mantinely pre rozvoj investičného portfólia Commerzbank. Okrem toho bola chuť na podstupovanie rizík definovaná ako maximálne riziko, ktoré je banka pripravená a schopná prevziať pri sledovaní svojich obchodných cieľov. Hlavnou myšlienkou je zabezpečenie primeraného vybavenia koncernu likviditou a kapitálom. Z týchto požiadaviek sa odvádzajú primerané limity pre rizikové zdroje, ktoré má koncern k dispozícii, a to kapitálovú a hotovostnú rezervu. Limity celkovej stratégie rizík zodpovedajú indikátorom ozdravenia v rámci ozdravného plánu.

Z jadrovej funkcie banky ako transformátora likvidity a rizík vyplývajú neodvratiteľné hrozby, ktoré v extrémnom prípade môžu ohroziť pokračovanie činnosti banky. Medzi tieto inherentné existenčné hrozby patria s ohľadom na Commerzbank napríklad výpadok Nemecka, Poľska, jednej z ďalších veľkých krajín EU (Francúz-

sko, Taliansko, Španielsko alebo Veľká Británia, pričom brexit sa nepovažuje za prípad výpadku) alebo USA. V tomto ohľade má Taliansko na základe veľkej Legacy Exposures voči talianskemu štátu osobitné postavenie, kým v ostatných krajinách by ohrozenie existencie vznikol v dôsledku dopadov platobnej neschopnosti štátu na banky, firmy následný dopadov na ostatné krajiny EÚ. Ďalej medzi tieto vplyvy patrí hlboká a dlhé roky trvajúca recesia so závažnými dopadmi na nemeckú ekonomiku, „Bank-Run“ ako aj kolaps globálnych clearingových domov alebo trhu s cudzími menami, ktorý bol prípadne vyvolaný kybernetickým útokom. Vo všeobecnosti predstavuje kybernetické riziko s ohľadom na pokračujúcu digitalizáciu obchodného a podnikateľského priestoru závažné existenčné ohrozenie pre Commerzbank.

Tieto existenčné ohrozenia sú pri sledovaní obchodného cieľa akceptované. Pri udržateľnej zmene hodnotenia týchto ohrození pre Commerzbank zo strany predstavenstva je potrebné v strednodobej a dlhodobej perspektíve prispôbiť prípadne aj obchodný model a obchodnú a rizikovú stratégiu. V rámci daných možností sa Commerzbank včas pripravuje na očakávané zmeny regulačných požiadaviek alebo účtovných štandardov. Avšak tieto zmeny príp. ich (spätný) výklad môžu mať dlhodobé dopady pre obchodný model Commerzbank, až po dopady ohrozujúce existenciu tohto modelu. Tieto „regulačné“ riziká Commerzbank akceptuje, nakoľko v mnohých prípadoch neexistuje možnosť zmierniť alebo riadiť tieto riziká.

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

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

Eliminácia koncentrácií rizík predstavuje jednu z hlavných stratégií riadenia rizík. Koncentrácie rizík môžu vzniknúť paralelným uplatňovaním rizikových pozícií v rámci jedného druhu rizika („interné koncentrácie rizík“) ako aj paralelným uplatňovaním rizikových pozícií v rôznych typoch rizík („vzájomné koncentrácie ri-

zík“). Posledné menované riziká vyplývajú zo spoločných hnacích síl rizík alebo z interakcií rôznych hnacích síl rizík a druhov rizík.

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

Group Risk & Capital Monitor predstavuje mesačnú správu o riadenie rizík týkajúcu sa kapitálových, úverových a trhových rizík, riziko v oblasti likvidity a prevádzkových rizík v rámci riadenia rizík Commerzbank. Správa pomenúva všetky uvedené druhy rizík vrátane ekonomickej a regulačnej schopnosti niesť riziká za celý koncern Commerzbank. Cieľom správy je okrem iného transparentne a podrobne informovať predstavenstvo a rizikový výbor dozornej rady o týchto rizikách, z pohľadu rizík načrtnúť dôležité tendencie vývoja, ako aj definovať impulzy pre riadenie tejto oblasti. V rámci tejto správy sa predovšetkým sledujú a okrajové línie celkovej stratégie v oblasti rizík. Za schvaľovanie celkovej stratégie rizík a Group Risk & Capital Monitor zodpovedá predstavenstvo.

Commerzbank prijala zásady správania (Code of Conduct), ktoré definujú záväzné minimálne štandardy pre podnikateľskú zodpovednosť Commerzbank, zaobchádzanie s klientmi a obchodnými partnermi, správanie medzi zamestnancami a pre každodenný život. Dodržiavanie relevantných zákonov, regulačných zadanií, priemyselných štandardov a interných pravidiel sa pre banku samozrejme stalo významnou súčasťou kultúry rizík. Preto sa vyžaduje správanie podľa pravidiel a primerané a odvážne správanie, pričom za porušovanie pravidiel sa ukladajú sankcie. Proces šírenia zabezpečujú jednotné a férové hodnotenie nesprávneho správania a posilňujú tým udržateľným spôsobom riadenie dôsledkov takéhoto správania.

Podľa princípu „troch obranných línií“ nie je obrana proti neželaným rizikám obmedzená na spracovanie v rámci rizikovej funkcie. Každá jednotka (segmenty a funkcie) predstavuje podľa svojej prevádzkovej zodpovednosti prvú obrannú líniu a priamo zodpovedá za identifikáciu a riadenie rizík vo vlastnej oblasti zodpovednosti pri dodržiavaní vopred zadaných rizikových štandardov ako aj politik. Strana trhu predstavuje prvú obrannú líniu a musí pri obchodných rozhodnutiach zohľadňovať rizikové aspekty. Druhá obranná línia je riziková funkcia, ktorej primárnou úlohou je riadenie, obmedzovanie a sledovanie rizík. Pre trhové riziká a úverové riziká spojené s obchodnými rozhodnutiami tvorí riziková funkcia druhú obrannú líniu; to zahŕňa najmä pri úverovom riziku zapoje-

nie do procesu rozhodovania o úveroch prostredníctvom druhého hlasovania. Druhú obrannú líniu tvoria pre jednotlivé druhy rizík aj jednotky mimo rizikových funkcií (napr. Group Compliance a Group Finance). Tretiu obrannú líniu tvoria interné a externé kontrolné inštalácie (interná kontrola, dozorná rada, audítor, úrady dohľadu). Tretiu obrannú líniu tvorí interný audit.

Ukazovatele rizík

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Schopnosť niesť riziká a stresové testy

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

K začiatku roka 2019 bola koncepcia schopnosti niesť riziká bola upravená podľa nových zadaní vyplývajúcich zo smerníc ICAAP a ILAAP zverejnených dňa 9. 11. 2018 Európskou centrálnou bankou. Predovšetkým bol ďalej rozvinutý ekonomický prístup ako pokračovanie doterajšieho prístupu Gone-Concern.

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

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

Sledovanie a riadenie schopnosti niesť riziká sa vykonáva mesačne na úrovni koncernu Commerzbank. Minimálny nárok na schopnosť niesť riziká je splnený, ak je kvóta schopnosti niesť riziká vyššia než 100%. V roku 2019 bola táto kvóta neustále vyššia

než 100% a k 31. 12. 2018 predstavovala 161%. Zníženie potenciálu kryť riziká oproti decembru 2018 súvisí s metodickými úpravami, ktoré boli vykonané na základe nových pravidiel ICAAP Európskej centrálnej banky (okrem iného nezohľadňovanie súčastí druhoradého kapitálu). Kvóta RTF je vyššia než minimálny nárok.

Schopnosť niesť riziká - koncern v miliardách €	31.12.2019 ¹ Nová metóda	31.12.2018 ¹ Stará metóda
Ekonomický potenciál krytia rizík¹	24	27
Ekonomická kapitálová potreba²	15	14
z toho pre riziko výpadku úverov	10	10
z toho pre trhové riziko ³	4	3
z toho pre prevádzkové riziko	1	2
z toho diverzifikačné efekty	-2	-2
Kvóta RTF	161	193

¹ Úroveň dôveryhodnosti od 31. 3. 2019: 99,90 %; k 31. 12. 2018: 99,91 %.

² Vrátane rizika zmeny objektu, rizika podielov nekótovaných na burze a rezervy na riziká (od roku 2019) na kvantifikáciu potenciálnych výkyvov hodnôt Goodwillu a Intangibles.

³ vrátane modelového rizika úložiek.

⁴ kvóta RTF = potenciál na krytie rizík / ekonomicky nevyhnutný kapitál (vrátane rizikovej rezervy).

Na kontrolu schopnosti niesť riziká pri opačných zmenách národno-hospodárskych pomerov sa využívajú makroekonomické stresové scenáre. Príslušné scenáre zohľadňujú prepojenie medzi vývojom reálnej ekonomiky a finančnictva a zahŕňajú časový horizont najmenej dvoch rokov. Sú aktualizované štvrťročne a prijíma ich Asset Liability Committee (ALCO). Scenáre popisuje mimoriadny, ale realistický negatívny vývoj národného hospodárstva, najmä s ohľadom na vstupné parametre výpočtu kapitálových potrieb. Okrem kapitálových potrieb sa stresovému testu podrobuje na základe makroekonomických scenárov aj výkaz ziskov a strát. Vyššie uvedené riziká sú v rámci sledovania schopnosti niesť riziká zohľadnené pomocou nárazníka na krytie rizík. Okrem toho sa výsledok analýzy schopnosti niesť riziká vyžaduje na základe kvóty schopnosti niesť riziká (kvóty RTF), ktorá dokumentuje prekrytie ekonomickej potreby kapitálu potenciálom na krytie rizík.

Koncepcia schopnosti niesť riziká a stresových testov podlieha každoročnej internej kontrole a neustále sa ďalej vyvíja. Pritom sa zohľadňuje aj vývoj regulačného prostredia. Okrem pravidelných stresových testov sú na skupinovej úrovni realizované „Reverse Stresstest“. Na rozdiel od regulárnych stresových testov je pritom výsledok simulácií vopred určený: udržateľné ohrozenie banky. Cieľom analytického procesu pri opačných stresových testoch je na základe identifikácie a hodnotenia extrémnych scenárov a udalostí zabezpečiť zvýšenie transparentnosti o špecifických potenciáloch ohrozenia a rizikových súvislostiach. Na tomto základe je možné napríklad identifikovať oblasti pôsobenia v oblasti riadenia rizík, vrátane pravidelných stresových testov, a môžu byť zaradené do činností za účelom priebežného ďalšieho rozvoja.

V roku 2019 došlo k navýšeniu rizikových aktív vyplývajúcich z obchodnej činnosti Commerzbank zo 180 miliárd eur na 182 miliárd eur.

V segmente Asset & Capital Recovery (ACR) banka združila aktivity z oblastí Commercial Real Estate a Ship Finance ako aj komplexnejšie financovania z oblasti Public Finance, aby dokázala úplne zlikvidovať portfóliá v týchto oblastiach. K 1. júlu 2019 bol

segment ACR po úspešnej likvidácii vykonanej v predchádzajúcich rokoch rozpustený a zostatkové portfóliá boli prevedené do oblasti Ostatné a konsolidácia a do segmentu Súkromní klienti a podnikatelia.

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

Rizikové aktíva k 31.12.2019 v miliárdach €	31.12.2019				31.12.2018			
	Riziko výpadku úverov	Trhové riziko	Prevádzkov é riziko	Celkom	Riziko výpadku úverov	Trhové riziko	Prevádzkov é riziko	Celkom
Súkromní klienti a podnikatelia	41	1	5	47	36	1	5	41
Firemní klienti	82	5	8	96	79	6	11	97
Asset & Capital Recovery					9	2	1	12
Commercial Real Estate					1	0	1	2
Ship Finance					0	0	0	1
Public Finance					8	2	0	9
Ostatné a konsolidácia	29	5	5	39	23	3	4	30
Koncern	152	11	19	182	147	12	21	180

Regulačné prostredie

V rámci „Bazilej 3“ zverejnil Bazilejský výbor pre bankový dohľad okrem iného rozsiahle predpisy o zložkách a kvótach vlastného imania ako aj o riadení rizík v oblasti likvidity. Od 1. 1. 2014 platí Capital-Requirements-Directive-(CRD-) ako zavedenie európskej smernice Bazilej 3. Zvýšené kapitálové požiadavky sú postupne zavádzané do roku 2019 (tzv. „phase-in“). Odvtedy European Banking Authority (EBA) zverejnila celý rad doplňujúcich predpisov, ktoré postupne vstúpia do platnosti; tento proces bude pokračovať aj v roku 2015 a neskôr. Commerzbank sa prostredníctvom opatrení na optimalizáciu kapitálovej vybavenosti pripravila na zvýšené kapitálové požiadavky.

Okrem toho sa v rámci Bazileja 3 zavádza Leverage Ratio ako nová kvóta zadlženia, ktorá nie je citlivá na riziká. Commerzbank stanovila interné cieľové veličiny pre Leverage Ratio a tieto zohľadňuje v rámci svojho procesu riadenia kapitálu.

Podstatná časť novínok v rámci Bazilej 3 predstavuje postupné zavedenie kapitálových vankúšov. Od 1. 1. 2016 platí vankúš na zachovanie kapitálu vankúš pre „iné systémové inštitúcie“ ako aj anticyklický kapitálový vankúš, ktorý stanovil Spolkový úrad pre dohľad nad finančnými inštitúciami pre nemecké exposures po prvýkrát vo výške 0%. Vankúš pre „iné systémové inštitúcie“ bol pre Commerzbank stanovený na rok 2019 vo výške 1%.

V rámci požiadaviek na likviditu sú očakávania týkajúce sa hlásení konkretizované vo forme medzinárodných ukazovateľov likvidity Liquidity Coverage Ratio (LCR) a Net Stable Funding Ratio (NSFR). LCR sú pre všetky európske banky záväzné od 1. októbra 2015. Bazilejský výbor prijal v októbri 2014 definitívnu verziu NSFR, ktorá má pravdepodobne nadobudnúť platnosť 1. januára

2018. Integrácia do európskeho práva má byť realizovaná v rámci tzv. Capital Requirements Regulation II (CRR II). Commerzbank zisťuje oba ukazovatele už v rámci svojich regulačných ohlasovacích procesov, komunikuje ich v rámci interného výkazníctva a hlási ich na dozorný úrad.

Smernica CRR II bola spoločne s Capital Requirements Directive (CRD V) ako časťou tzv. balíka na zníženie rizík zverejnená dňa 7. júna 2019 v Úradnom vestníku Európskej únie. CRD V si ako európska smernica vyžaduje transpozíciu do národného práva v priebehu 18 mesiacov. Regulácie znamenali prevzatie podmienok Bazilejského výboru týkajúce sa Leverage Ratio, Net Stable Funding Ratio, úprav z obchodnej knihy a veľkých úverov ako aj investičných fondov. Kým niektoré regulácie sú nepriamo už účinné, budú veľké časti regulácie záväzné až v roku 2020 alebo neskôr. Okrem toho musí EBA ešte konkretizovať viaceré okolnosti.

Bankový dohľad ECB ako príslušný orgán dohľad zrealizoval v bankách euro zóny, nad ktorými má priamy dohľad, Supervisory Review and Evaluation Process (SREP) a stanovila minimálne kapitálové požiadavky pre každú finančnú inštitúciu.

Cieľom Targeted Review of Internal Models (TRIM), ktoré vykonáva Európska centrálna banka, je harmonizácia modelov trhových a úverových rizík a rizík protistrán v oblasti zodpovednosti za mechanizmus Single-Supervisory-Mechanism-(SSM). Predovšetkým má byť v budúcnosti výrazne obmedzený priestor na interpretáciu, ktorý je v zásade umožňuje regulácia alebo ktorý vyplýva z rôznych národných uplatňovaní zásad. Prostredníctvom relevantných usmernení majú byť v budúcnosti predpokladané budúce predpisy ako aj vykonávané rozsiahle samostatné interpretácie. V rokoch 2017 až 2019 boli realizované predovšetkým kontroly s

ťažiskom na portfóliá „Low Default“. Rozhodnutia týkajúce sa kontrol TRIM z roka 2017 vypracuje Európska centrálna banka v roku 2019. Pritom nie je možné vylúčiť zataženie rizikových aktív, ktoré vyplynie z týchto rozhodnutí.

Ohľadom trhových rizík a rizík kontrahentov boli prijaté finálne rozhodnutia, vo veci Retail, financovania výstavby a malých a stredných podnikov Commerzbank prijala po ukončení kontrolného konania v administratívnom a kontrolnom výbore ECB návrhy nových uznesení a k nim sa včas vyjadřila, definitívne platné uznesenia ešte neboli prijaté. Ohľadom Large Corporates a bánk očakávame definitívne uznesenia v roku 2020.

Od polovice roka 2014 platia predpisy EU o sanácii a likvidácii bánk - Banking Recovery & Resolution Directive. K 1. 1. 2016 prešla zodpovednosť za vyhotovovanie plánov likvidáciu a za likvidáciu nemeckých finančných inštitúcií, ktoré sú pohľad dohľadu ECB ohrozené, na Single Resolution Board (SRB) v Bruseli. Rovnako banky v euro zóne spustili financovanie jednotného fondu na likvidáciu bánk. SRB v roku 2018 po prvýkrát na konsolidovanej báze stanovil formálne minimálne požiadavky „Minimum Requirements for Own Funds and Eligible Liabilities (MREL)“ pre banky, ktoré sú v jeho oblasti zodpovednosti.

Zákonné základy za účelom stanovenia MREL a TLAC boli na európskej únii prepracované a dňa 7. júna 2019 boli prepracované ako časť balíka na znižovanie rizík vo forme Single Resolution Mechanism Regulation (SRMR II), Bank Recovery and Resolution Directive II (BRRD II) a CRR II. BRRD II si ako európska smernica vyžaduje transpozíciu do národného práva v období 18 mesiacov. Zmeny zahŕňajú okrem iného úpravy výpočtovej logiky a pre isté banky aj zákonom predpísanú požiadavku pre časť MREL. Nové predpisy vstúpia do platnosti prevažne v decembri 2020.

Plán na ozdravenie koncernu bol v roku 2018 aktualizovaný. Tento plán okrem iného obsahuje aj podrobné informácie o tom, aké možnosti konania a sanácie majú banky v prípade krízy a ktoré špecifické sanačné opatrenia pri rôznych stavoch záťaže vyvedú banky zo stavu sanácie. Spolu s finalizáciou európskych a nemeckých pravidiel a požiadaviek zabezpečí banka aj ďalší rozvoj svojho plánu na ozdravenie.

Commerzbank pôsobí na trhoch, ktoré podliehajú vnútroštátnej aj nadnárodnej regulácii. Okrem toho musí banka rešpektovať nadradené požiadavky účtovných štandardov. Zmeny regulačných požiadaviek alebo účtovných štandardov, ktorých frekvencia a rozsah sa v uplynulých rokoch zvýšili, môžu mať dlhodobé až existenciu ohrozujúce dopady na finančný priemysel vo všeobecnosti a obchodný model Commerzbank osobitne. Commerzbank sa od začiatku aktívne zúčastňuje na konzultáciách spojených s prípravou zmien v bankovom prostredí. Pritom sleduje a hodnotí aktuálny vývoj týkajúci sa plánovanej regulácie. Na globálnej úrovni ide najmä o finálne štandardy pre prepracovanie kapitálových požiadaviek pre trhové riziká, ktoré zverejnil Bazilejský výbor pre dohľad nad bankami, ako aj snahu o finalizáciu pravidiel o rizikách súvisiacich so zmenami úrokov v investičnej knihe a o štandardoch pre úverové

riziká, vrátane príslušných prahových úprav a požiadaviek na zverejňovanie („Bazilej 4“). Na európskej úrovni bude Commerzbank okrem iného sledovať iniciatívy Európskej komisie o zavedení európskej ochrany vkladov a vytvorení únie na kapitálových trhoch.

Aj v oblasti Compliance rizík ostáva regulačné prostredie naďalej náročné. Bezo zmeny sa banka bude sústreďovať na prevenciu prania špinavých peňazí (okrem iného realizácia 5. a 6. smernice o praní špinavých peňazí) a sankcie. Okrem toho sa predmetom regulácie stávajú aj nové typy rizík, ako napr. podplácanie a korupcia (okrem iného United Kingdom Bribery Act a United States Foreign Corrupt Practices Act) a Markets Compliance (prednostne pravidlá z USA, napr. Dodd-Frank Act, CFTC Regulations).

Riziká súvisiace s výpadkami úverov

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

Stratégia a organizácia

Stratégia úverových rizík je čiastočná riziková stratégia pre riziká výpadkov úverov a je odvodená z celkovej stratégie rizík. Je súčasťou procesu ICAAP koncernu Commerzbank a tvorí spojovací článok medzi riadením rizík v celej banke a operacionalizáciou riadenia rizík spojených s výpadkami úverov. Nadradeným cieľom je zabezpečenie primeranej štruktúrálnej kvality rizík úverového portfólia. Na tento účel definuje stratégia úverového rizika apetít úverového rizika, stanovuje ťažiská v oblasti stratégie rizík, poskytuje prehľad o podstatných koncepciách riadenia v oblasti riadenia úverových rizík a prispieva tak k zachovaniu schopnosti niesť riziká v koncernu. Pritom stratégia úverových rizík využíva kvantitatívne a kvalitatívne riadiace nástroje, ktoré poskytujú osobám prijímajúcim rozhodnutia jasnú orientáciu s ohľadom na riadenie portfólia ako aj v jednotlivých prípadoch.

Kritériá na Commerzbank pre udeľovanie úverov určuje politika pre udeľovanie úverov firemným klientom, ktorá okrem iného upravuje udeľovanie úverov, kritériá upisovania a proces v rozhodnutí o úveroch. Okrem toho je uvedená politika v súlade so stratégiou úverových rizík a úverových politik. Riadenie úverových rizík predstavuje spoločnú úlohu trhovej strany a rizikovej funkcie na základe jednotnej kultúry úverových rizík koncernu. Správanie v súlade so zákonmi a pravidlami, ako aj morálne a eticky bezchybné správanie tvorí pevnú súčasť kultúry integrity a patrí ako samozrejmosť ku kultúre úverových rizík. Pritom sa riziká výpadkov úverov posudzujú nezávisle od hraníc segmentov a podľa jednotných štandardov. Podľa princípu Three Lines of Defence predstavuje trhovú stranu prvú obrannú líniu a pri obchodných

rozhodnutiach musí zohľadňovať rizikové aspekty. Druhú obrannú líniu tvorí riziková funkcia (trhová postupnosť a rizikový controlling), ktorej úloha spočíva v riadení, obmedzovaní a sledovaní rizík. Tretiu obrannú líniu tvorí interná kontrola. Jej úloha spočíva v nezávislom hodnotení procesov a bezpečnostných opatrení banky a tým aj v posudzovaní aktivít prvej a druhej línie.

Úverový výbor skupiny (Group Credit Committee) je rozhodovacie grémium pre operatívne riadenie úverového rizika v rámci predstavenstva, pričom grémium pozostáva vždy z dvoch zástupcov z trhového prostredia a dvoch zo strany trhu. Úverový výbor skupiny pracuje na základe stratégie úverového rizika a prijíma rozhodnutia v rámci kompetencií, ktoré mu odovzdalo predstavenstvo. Ich súčasťou sú najmenej dvaja zástupcovia segmentov a dvaja zástupcovia z Group Risk Management. Podvýbory sú v zásade zodpovedné za riadenie všetkých úverových rizík z príslušných čiastkových portfólií a sú oprávnené delegovať úverové rozhodnutia v rámci udelených kompetencií.

Za operatívne riadenie úverových rizík na úrovni portfólií a jednotlivých prípadov sú zodpovedné samostatné jednotky. Ich zodpovednosť je rozdelená podľa Bielej knihy a Intensive Care. Všetky úverové rozhodnutia v bielej oblasti sú rozhodnutia typu Risk-Return. Trh a trhová postupnosť sú spoločne zodpovedné za riziká a výnosy, pričom primárne je trhová strana zodpovedná za výnos a strana trhovej postupnosti za riziko. Podľa toho nesmie byť v úverovom procese žiadna strana v oblasti jej primárnej zodpovednosti prehlasovaná.

O klientov s nápadnými rizikami v segmente Firemní klienti a Súkromní klienti a podnikatelia sa starajú špecializované oddelenia intenzívnej starostlivosti. Prevod klientov do tejto oblasti nastáva v okamihu, keď sú splnené definované kritériá pre ich odovzdanie. Okrem kritérií ako sú rating, platobná neschopnosť, exekučné opatrenia zo strany tretích osôb alebo úverový podvod predstavujú kritériá súvisiace s počtom dní prečerpania najdôležitejšie dôvody pre presun týchto klientov do intenzívnej starostlivosti. Povinne musí byť klient odovzdaný do intenzívnej starostlivosti, ak je v úpadku (napr. v dôsledku platobnej neschopnosti). Tým sa zabezpečuje, aby sa o klientov, ktorí nesplácajú svoje úvery, starali špecialisti v rámci definovaných a jednotných procesov.

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

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

tosti spojené so šetrným predajom čiastkových portfólií. Likvidácia aktiv v oblasti Public Finance prebieha primárne na základe pravidelných splatností. Z toho vyplývajúce trhové príležitosti sa cielene používajú na predaj jednotlivých aktiv.

Riadenie rizík

Na riadenie rizík súvisiacich s výpadkami úverov využíva Commerzbank rozsiahly systém riadenia rizík. Tento rámec zahŕňa organizáciu, metódy a modely, stratégiu rizík s kvantitatívnymi a kvalitatívnymi nástrojmi riadenia ako aj regulačné mechanizmy a procesy. Systém riadenia rizík zabezpečuje zhora nadol konzistentné a priebežné riadenie celého úverového portfólia a čiastkových portfólií až po jednotlivé prípady.

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

Kvantitatívne zvodidlá stratégie úverových rizík pritom zabezpečujú obmedzenie rizika pri slabších bonita a angažovaniach s vysokými príspevkami Loss-at-Default (riadenie koncentrácie), ďalej pre vybrané čiastkové portfólia s vysokou váhou rizika alebo regulačnou relevanciou a prípadne aj pre jednotlivé produkty s vysokým podielom na portfóliu. Podrobnosti operacionalizácie zvodidiel pre zvolené čiastkové portfólia sú upravené v stratégiách jednotlivých portfólií. Okrem toho kvalitatívne zvodidlá definujú vo forme úverových stratégií cieľové obchody banky. Pre jednotlivé transakcie upravujú, akým typom obchodov by mali byť využívané dostupné rizikové zdroje. Úverové stratégie sú pevne zakotvené v úverovom procese. Obchody, ktoré nezodpovedajú týmto požiadavkám, sú eskalované na základe príslušného kompetenčného poriadku.

Koncernové zvodidlá sú založené na analýzach trendov, ktoré sa orientujú podľa rizík (napr. na vývoj slabšej bonity v priebehu času) pri zapojení externých rámcových podmienok a interných zadaní. Zvodidlá portfólia sú odvodené predovšetkým z analýz vykonaných rozhodujúcemu dňu (napr. z ratingového profilu jednotlivých tried aktiv). Podstatné faktory na určenie produktových zvodidiel sú analýzy trendov špecifických hnacích síl rizika (napr. za účelom ukončenia úverovania stavebného financovania). Vyhotovenie úverových v stratégii a stratégií portfólií naproti tomu spočíva primárne na viac stupňov procese schvaľovania medzi zodpovednými osobami za produkt a portfólio a pri zapojení interných a externých zdrojov informácií.

Na sledovanie dodržiavania zadaní v oblasti stratégií úverových rizík bol ďalej vytvorený priebežný monitoring a výkazníctvo na úrovni koncernu a segmentov, prípadne čiastkových portfólií. Asset Quality Reviews rizikovej funkcie tak významnou mierou prispievajú k zabezpečeniu kvality a včasnému rozoznávaniu rizík. Ťažiská sledovania sa menia podľa témy okruhu adresátov, sú vytvorené aj

ad-hoc procesy podávania informácií. Krízové udalosti môžu ohroziť primeranosť vybavenia kapitálom a likviditou a tým aj schopnosť banky niesť riziká. V prípade krízy zabezpečuje tím Task Force Risk Mitigation (TFRM) flexibilné riadenie rozhodnutí prijatých v rámci koncernu.

Vytvorené núdzové plány (Emergency Action Plans) pritom v závislosti od druhu rizika zabezpečujú rýchlu a efektívnu realizáciu opatrení na zmiernenie rizík.

Zamedzenie koncentrácií rizík tvorí neoddeliteľnú súčasť riadenia rizík. Aby sme mohli tieto riziká včas spoznať a obmedziť, sú koncentrácie rizík riadené okrem iného u jednotlivých veľkých klientov (hromadné riziká) ako aj v krajinách alebo skupinách klientov, a to formou aktívneho prístupu pri zohľadnení špecifických vlastností segmentov.

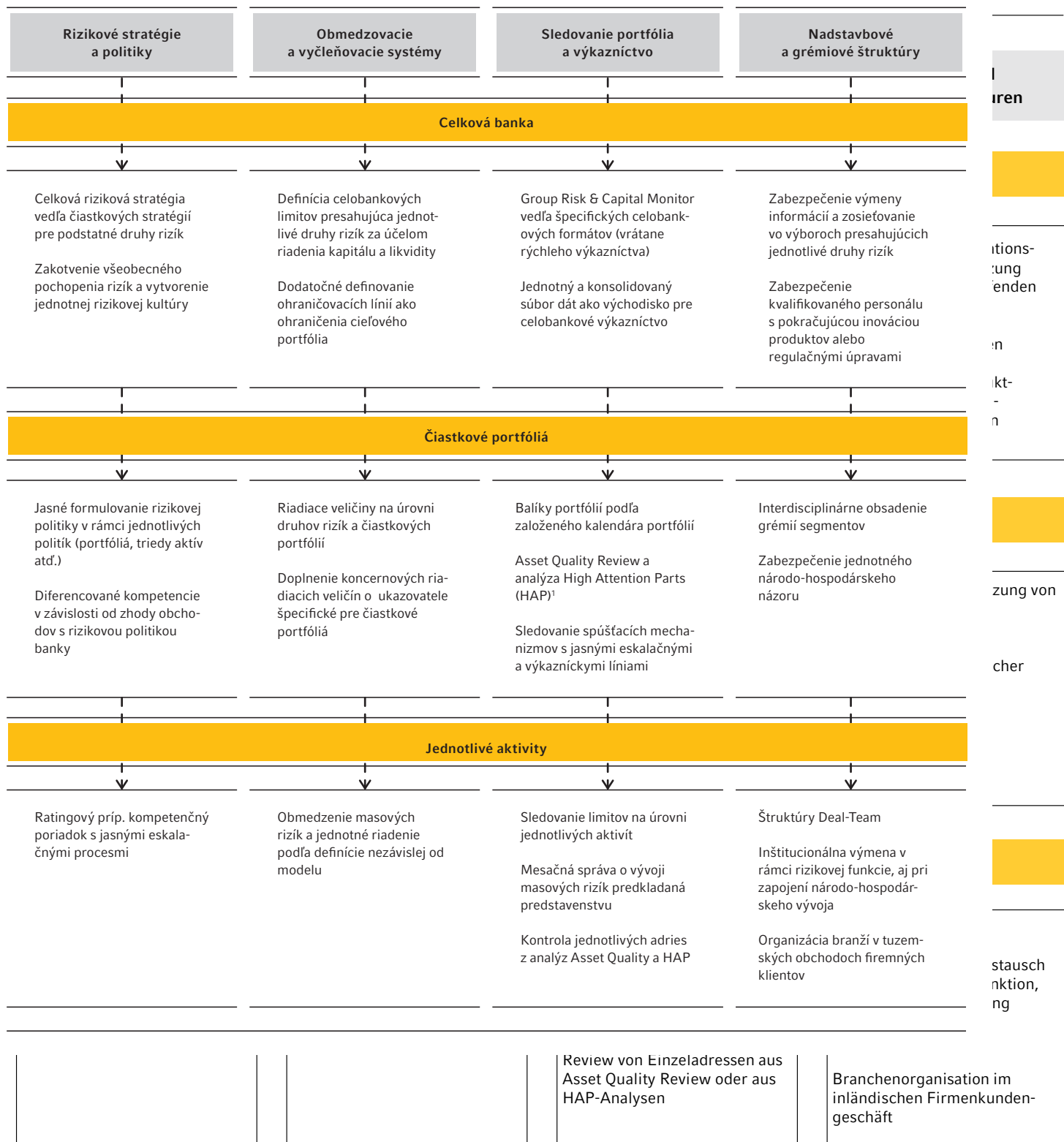
Na riadenie hromadných rizík sa používa jednotná definícia na základe pojmu „all-in“. Pojem „All-in“ zahŕňa v súvislosti s rozsiahlymi rizikami všetky úverové linky klienta, ktoré boli v banke schválené, v plnej výške a nezávisle od aktuálne existujúceho čerpania úveru.

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

Riadenie ekonomickej viazanosti kapitálu

Cieľom riadenia ekonomickej viazanosti kapitálu je primerané kapitálové vybavenie koncernu Commerzbank. Za týmto účelom sa pre ekonomický rizikový kapitál stanovujú všetky relevantné druhy rizík v rámci celkovej rizikovej stratégie koncernu a označujú sa limitmi, predovšetkým limitom CVaR. Na základe systematicky obmedzených možností na krátkodobé zníženie rizika výpadku je pre riadenie úverového rizika dôležité, aby bol zohľadnený očakávaný vývoj (v strednodobom a dlhodobom ohľade). Z tohto dôvodu zohrávajú odhadované hodnoty ukazovateľov úverového rizika pri priebežnom riadení významnú úlohu. Na úrovni segmentov a obchodných oblastí sa sledujú zmeny odhadu a v prípade potreby sa z nich vyvodzujú impulzy pre riadenie. Banka nepoužíva kaskádovú koncepciu limitov pre úverové riziko pod úrovňou koncernu.

Prehľad riadiacich nástrojov a úrovní



Ratingová klasifikácia

Ratingové hodnotenie Commerzbank obsahuje 25 ratingových stupňov pre úvery bez výpadkov (1.0 až 5.8) a 5 defaultných tried (6.1 až 6.5). Hlavná stupnica Commerzbank priradzuje každej ratingovej triede časovo stabilný a neprekývajúci sa rozsah pravdepodobnosti výpadkov. Ratingové postupy podliehajú každoročnej validácii a rekalibrácii, takže na pozadí skutočne zistených výpadkov odzrkadľujú najaktuálnejšie hodnotenie. Podľa koncepcie hlavnej stupnice ostávajú pre účely porovnateľnosti v rámci hlavnej stupni-

ce Commerzbank výpadkové pásma priradené ratingom (stabilné s ohľadom na čas a portfólio) podľa čl. 136 CRR. Pre orientáciu sú vždy uvedené aj externé ratingy. Keďže pri externých ratingoch je možné sledovať pre rozličné portfóliá odlišné miery výpadkov, ktoré z roka na rok kolíšu, nie je priamy prevod možný.

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

Stupnica Commerzbank

Rating bonity Commerzbank AG	Priemer PD a EL v %	Oblasť PD a EL v %	Škála S&P	Stupne podľa čl. 136 CRR ¹
1,0	0	0	AAA	I
1,2	0,01	0 – 0,02		
1,4	0,02	0,02 – 0,03		
1,6	0,04	0,03 – 0,05	AA+, AA, AA-	II
1,8	0,07	0,05 – 0,08	A+, A	
2,0	0,11	0,08 – 0,13	A-	III
2,2	0,17	0,13 – 0,21	BBB+	
2,4	0,26	0,21 – 0,31	BBB	
2,6	0,39	0,31 – 0,47	BBB-	IV
2,8	0,57	0,47 – 0,68		
3,0	0,81	0,68 – 0,96	BB+	V
3,2	1,14	0,96 – 1,34	BB	
3,4	1,56	1,34 – 1,81	BB-	
3,6	2,10	1,81 – 2,40	B+	VI
3,8	2,74	2,40 – 3,10		
4,0	3,50	3,10 – 3,90	B	D
4,2	4,35	3,90 – 4,86		
4,4	5,42	4,86 – 6,04		
4,6	6,74	6,04 – 7,52	B-	Default
4,8	8,39	7,52 – 9,35		
5,0	10,43	9,35 – 11,64	CCC+	Default
5,2	12,98	11,64 – 14,48		
5,4	16,15	14,48 – 18,01		
5,6	20,09	18,01 – 22,41	CCC, CCC-	Default
5,8	47,34	22,41 – 99,99	CC, C	
6,1		Prečerpanie > 90 dní		
6,2		Hrozba platobnej neschopnosti		
6,3	100	Ozdravenie s príspevkami na ozdravenie		
6,4		Vypovedanie bez platobnej neschopnosti		
6,5		Platobná neschopnosť		

¹ CRR = Nariadenie č. 575/2013 (EÚ) o kapitálových požiadavkách

Znižovanie rizík

Zábezpeky zohľadňované pri riadení rizík sa ohľadom položiek vo výkonnom portfóliu v sledovanom období zmenili z 99,0 na 104,5 miliárd eur a v defaultnom portfóliu z 1,6 na 0,9 miliárd eur.

V Commerzbank sa na znižovanie úverových rizík okrem iného používajú zábezpeky a postupy započítavania (netting).

V rámci zábezpeky ide predovšetkým o hypotekárne dlhy, finančné zábezpeky, záruky, záruky za výpadky úverov, úverové deriváty, životné poisťky, ostatné záložné práva zapísané v registri a ostatné vecné zábezpeky.

Dopady znižujúce úverové riziko vyplývajúce z uplatnenia zábezpek vhodných na uznanie (záruky, porovnateľné nároky voči tretím osobám) zohľadňuje banka použitím rizikových parametrov (PD a LGD) poskytovateľa zábezpeky prípadne použitím rizikových váh zadaných úradom pre dohľad.

K rozhodujúcemu dňu nebola za obchody s celkovým objemom vo výške 5,3 miliárd eur na základe úplného zabezpečenia vytvorená žiadna riziková prevencia.

Poskytovatelia záruk podliehajú v rámci hodnotenia ich záručných vyhlásení kontrole bonity a stanoveniu ratingu podľa ich príslušnosti k sektorom a obchodným činnostiam. Cieľom kontroly bonity je pritom okrem stanovenia bonity aj zistenie maximálnej platobnej schopnosti ručiteľa.

Kvalita zabezpečenia sa preveruje podľa prísnych regulačných zadá a priebežne sa monitoruje. To zahŕňa predovšetkým kontrolu právnej uskutočniteľnosti a pravidelné hodnotenie zábezpek. Obe činnosti sa vykonávajú v závislosti od druhu zábezpeky v pravidelných odstupoch, najmenej raz za rok, v opačnom prípade podľa príslušných udalostí. Pozitívne korelácie medzi bonitou dlžníka a hodnotou zábezpeky alebo záruky sa zisťujú v procese spracúvania úverov a zábezpek. Spracúvanie zábezpeky za firemných klientov má na starosti výhradne riadenie zábezpek v rámci riadenia rizík.

Banka vykonáva s ohľadom na všetky úverové zábezpeky (vecné a osobné zábezpeky) analýzy koncentrácie zábezpek. Pritom sa kontrolujú rôzne dimenzie, napr. kategórie zábezpek, ratingové triedy dlžníka alebo regionálne priradenie zábezpek. Predstavenstvo je pravidelne informované o vývoji stavu zábezpek a možných incidentoch/koncentráciách.

Hodnotenie a spracúvanie zábezpeky je upravené na základe všeobecne platných štandardov a nariadení týkajúcich sa špecifických zábezpek (smernice, procesné postupy, nariadenia IT). Ak je to možné, používajú sa právnikmi skontrolované štandardné zmluvy a vzory. Štandardy definované na zabezpečenie alebo znižovanie rizík úverov zahŕňajú okrem iného:

- Právne a prevádzkové štandardy pre dokumentáciu a spracúvanie údajov, ako aj hodnotiace štandardy
- Jednotnosť a aktuálnosť hodnotenia zábezpek na základe stanovenia hodnotiacich procesov, definovanie jednotných hodnotiacich metód, parametrov delphi bezpečnostný zrážok, jasné stanovenie zodpovednosti za proces spracovania a hodnotenia, ako aj zadanie pravidelnej frekvencie nových hodnotení
- Ostatné štandardy na zohľadnenie istých rizík, napr. prevádzkových rizík, korelačných rizík a rizík koncentrácie, rizík zmeny trhových cien (napr. pri menových výkyvoch), rizík vyplývajúcich z jednotlivých krajín, právny rizík a rizík zmeny právnych predpisov, ako aj rizík nedostatočnej poisťnej ochrany.

Koncern Commerzbank

Obchodné aktivity sa zameriavajú na dva segmenty klientov „Súkromní klienti a podnikatelia“ a „Firemní klienti“. V segmente Asset & Capital Recovery banka združila aktivity z oblastí Commercial Real Estate a Ship Finance ako aj komplexnejšie financovania z oblasti Public Finance. Všetky portfóliá v týchto oblastiach by mali byť následne v plnom rozsahu zlikvidované. K 1. júlu 2019 bol segment ACR po úspešnej likvidácii vykonanej v predchádzajúcich rokoch rozpustený a zostatkové portfóliá boli prevedené do oblasti Ostatné a konsolidácia a do segmentu Súkromní klienti a podnikatelia.

Ukazovatele úverového rizika Tieto ukazovatele sú v koncerne Commerzbank rozdelené v ratingových stupňoch 1,0 – 5,8 na segmenty nasledovne:

Ukazovatele úverového rizika	31.12.2019				31.12.2018			
	Exposure at Default v miliardách €	Expected Loss mil. €	Husto-ta rizík Bp.	CVaR mil. €	Exposure at Default v miliardách €	Expected Loss mil. €	Husto-ta rizík Bp.	CVaR mil. €
Súkromní klienti a podnikatelia	178	425	24	2 207	165	420	25	2 476
Firemní klienti	184	473	26	4 607	187	467	25	5 458
Asset & Capital Recovery					8	46	57	643
Ostatné a konsolidácia ¹	83	120	14	3 003	72	35	5	1 790
Koncern	445	1 017	23	9 817	432	968	22	10 366

¹ V zásade ide o likvidné portfóliá oblasti Treasury ako aj od 1. júla 2019 zostatkové portfóliá z uzatvoreného segmentu ACR. Položky k 31. 12. 2018 neboli spätne upravené.

V nasledujúcej tabuľke je zobrazené rozdelenie koncernového portfólia v podiele 84% na interné ratingové triedy 1 a 2, ktoré pokrývajú investičnú oblasť.

Rozdelenie ratingu EaD %	31.12.2019					31.12.2018				
	1,0-1,8	2,0-2,8	3,0-3,8	4,0-4,8	5,0-5,8	1,0-1,8	2,0-2,8	3,0-3,8	4,0-4,8	5,0-5,8
Súkromní klienti a podnikatelia	31	51	14	3	1	32	51	14	3	1
Firemní klienti	20	60	16	3	2	20	59	16	3	1
Asset & Capital Recovery						27	56	8	9	1
Ostatné a konsolidácia	51	46	3	1	0	45	53	1	0	0
Koncern	30	54	13	2	1	29	55	13	2	1

V rámci zisťovania rizík krajín patriacich do koncernu sa zisťujú transferové riziká ako aj regionálne špecifické riziká ovplyvnené politikou a konjunktúrou, ktoré pôsobia na jednotlivé hospodárske subjekty v krajine. Riadenie rizík krajín prebieha na základe definovaných limitov úverových rizík a transferových rizík na úrovni kra-

jín. Angažovanosť v krajinách, ktoré sú na základe ich veľkosti pre Commerzbank podstatné, je osobitne diskutovaná vo výbore pre strategické riziká.

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

Koncernové portfólio podľa regiónov	31.12.2019			31.12.2018		
	Exposure at Default v miliardách €	Expected Loss mil. €	Hustota rizík Bp.	Exposure at Default v miliardách €	Expected Loss mil. €	Hustota rizík Bp.
Nemecko	235	526	22	227	477	21
Západná Európa	90	191	21	84	162	19
Stredná a východná Európa	49	207	42	41	197	48
Severná Amerika	34	32	9	32	54	17
Ázia	27	32	12	37	44	12
Ostatné	10	29	29	10	34	33
Koncern	445	1 017	23	432	968	22

Takmer polovica objemu pripadá na Nemecko, ďalšia tretina na ostatné európske krajiny a 8% na severnú Ameriku a 6% na Áziu. Zvyšná časť je silne diverzifikovaná a je rozdelená na veľký počet krajín, v ktorých sa poskytuje podpora pre nemeckých exportérov príp. v ktorých má Commerzbank lokálne pobočky. Očakávané

straty koncernového portfólia sa väčšinou dotýkajú Nemecka a ostatných európskych krajín.

Na pozadí aktuálneho geopolitického vývoja budú intenzívne sledované krajiny ako Rusko, Turecko a Čína. Ku koncu roka 2019 bola angažovanosť v Rusku na úrovni 2,9 miliárd eur (31. december

2018: 2,6 miliárd eur), angažovanosť v Turecku bola na úrovni 1,7 miliárd eur (31. december 2018: 1,7 miliárd eur) a angažovanosť v Číne bola na úrovni 3,9 miliárd eur (31. 12. 2018: 6,4 miliárd eur).

V dôsledku dlhovej krízy štátov sa sleduje aj hodnota Sovereign Exposure Talianska a Španielska. Hodnota Sovereign Exposure Talianska bola na konci roka 2019 na úrovni 9,3 miliárd eur (31. december 2018: 8,4 miliárd eur) a Sovereign Exposure Španielska na úrovni 2,5 miliárd eur (31. december 2018: 1,3 miliárd eur).

Výsledné riziko Výsledné rizikové úverových obchodoch koncernu bolo v obchodnom roku 2019 na úrovni –620 miliónov eur.

V nižšie uvedenej tabuľke sa nachádza rozdelenie výsledného rizika podľa Stages podľa IFRS 9.

Výkyvy trhových hodnôt v lodnom portfóliu nie sú obsiahnuté vo výslednom riziku. Tieto výkyvy sú s dopadom na výnos vykázané v položke „Výsledok finančného majetku a záväzkov ocenených s dopadom na výsledok hodnotou Fair Value.

Rizikový výsledok za celý rok 2020 nebude z dnešného pohľadu nižší než 650 mil. eur.

Výsledné riziko mil. €	2019				2018 ¹			
	Stage 1	Stage 2 ²	Stage 3 ²	Celkom	Stage 1	Stage 2 ²	Stage 3 ²	Celkom
Súkromní klienti a podnikatelia	-21	-9	-223	-253	9	-63	-180	-233
Firemní klienti	20	38	-401	-342	-26	-46	-121	-194
Asset & Capital Recovery	0	2	-25	-24	9	0	-18	-8
Ostatné a konsolidácia	-6	57	-52	0	-5	-6	0	-11
Koncern	-6	88	-701	-620	-13	-115	-318	-446

¹ Upravené so spätnou platnosťou.

² Stage 2 a 3 vrátane POCI (POCI – Purchased or Originated Credit-impaired).

Defaultné portfólio Defaultný objem bol ku koncu roka 2019 na úrovni 3 735 mil. eur, čím oproti predchádzajúcemu roku klesol o 104 mil. eur.

V nižšie uvedenej tabuľke zobrazujúcej defaultné portfólio sú vykázané výpadky pohľadávok v kategóriách Amortised Cost a Fair Value OCI (OCI – Other Comprehensive Income). Úvery sú pritom priradené výhradne ku kategórii Amortised Cost. Prevažný podiel 3,5 miliárd eur pripadá na triedy pôžičky a pohľadávky (31. 12. 2018: 3,6 miliárd eur), 187 miliónov eur pripadá na obchody Off-balance (31. 12. 2018: 171 mil. eur). K 31. 12. 2019 nie sú vykázane

né žiadne vypadnuté cenné papiere, ktoré by mali byť priradené v plnom rozsahu do triedy zaknihované dlhové nástroje (k 31. 12. 2018: 67 mil. eur kategória Fair Value OCI). Zobrazené zábezpeky ručia v plnom rozsahu za úvery z kategórie Amortised Cost, pritom pripadá 940 mil. eur (31. 12. 2018: 876 mil. eur) na pôžičky a pohľadávky a 27 miliónov eur na obchody Off-balance (31. december 2018: 37 mil. eur) .

Defaultné portfólio pre úverové obchody v kategórii Fair Value OCI predstavuje 1 mil. eur (31. 12. 2018: –).

Defaultné portfólio koncern mil. €	31.12.2019			31.12.2018		
	Úvery	Cenné papiere	Celkom	Úvery	Cenné papiere	Celkom
Defaultné portfólio	3 735	0	3 735	3 769	71	3 839
LLP ²	1 745	0	1 745	1 606	3	1 609
Coverage Ratio bez zábezpek (%) ³	47	–	47	43	4	42
Zábezpeky	968	0	968	913	0	913
Coverage Ratio vrátane zábezpek (%) ³	73	–	73	67	4	66
NPL-Ratio (%) ⁴			0,9			1,0

¹ Loan Loss Provision.

² Coverage Ratio: LLP (a zábezpeky) vo vzťahu k defaultnému portfóliu.

³ NPL-Ratio: Defaultné portfólio (NPL – Non-Performing Loans) v pomere k celkovej angažovanosti podľa EBA Risk Dashboard.

Ako kritérium pre výpadok úverov (Default) používa Commerzbank definíciu podľa článku 178 CRR. Pravidlá EBA o použití definície výpadku podľa článku 178 Nariadenia (EU) č. 575/2013 boli pritom zohľadnené. Defaultné portfólio sa v závislosti od druhu defaultu rozdeľuje na päť tried:

- Ratingový stupeň 6.1: hroziaca platobná neschopnosť (po splatnosti viac ako 90 dní)
- Ratingové stupne 6.2/6.3: banka sprevádza ozdravenie / reštrukturalizáciu klienta s alebo bez príspevkov k ozdraveniu

- Ratingové stupne 6.4/6.5: banka vypovie pohľadávku príp. klient je platobne neschopný.

Nasledujúca tabuľka obsahuje rozdelenie defaultného portfólia na päť defaultných tried:

Ratingové triedy koncern mil. €	31.12.2019				31.12.2018			
	6,1	6,2/6,3	6,4/6,5	Celkom	6,1	6,2/6,3	6,4/6,5	Celkom
Defaultné portfólio	522	1 312	1 901	3 735	454	1 280	2 106	3 839
SLLP	252	476	1 016	1 745	169	395	1 045	1 609
Zábezpeky	214	353	401	968	173	314	426	913
Coverage Ratio bez GLLP (%)	89	63	75	73	75	55	70	66

Prečerpania v Bielej knihe S cieľom vyhnúť sa nárastu defaultného portfólia Commerzbank starostlivo sleduje prípadné prečerpania. Okrem spúšťacieho mechanizmu po uplynutí 90 dní od termínu splatnosti sa už od prvého dňa po uplynutí termínu splatnosti akti-

vuje mechanizmus, ktorý podporuje IT systém. V nasledovnej tabuľke sú zobrazené prečerpania v Bielej knihe na základe rizikového parametra Exposure at Default ku koncu decembra 2019. Zmeny môžu súvisieť s krátkodobými prečerpaniami.

EaD mil. €	31.12.2019					31.12.2018				
	> 0 ≤ 30 dní	> 30 ≤ 60 dní	> 60 ≤ 90 dní	> 90 dní	Celkom	> 0 ≤ 30 dní	> 30 ≤ 60 dní	> 60 ≤ 90 dní	> 90 dní	Celkom
Súkromní klienti a podnikatelia	1 040	169	51	2	1 262	787	107	57	1	952
Firemní klienti	3 946	182	0	0	4 128	1 948	50	40	0	2 039
Asset & Capital Recovery						10	0	0	0	10
Koncern¹	4 986	351	51	2	5 390	2 746	157	97	1	3 000

¹ vrátane segmentu Ostatné a konsolidácia.

Segment Súkromní klienti a podnikatelia

Segment súkromných klientov a podnikateľov zahŕňa aktivity koncernových častí Súkromní klienti a podnikatelia, Firemní klienti, comdirect bank a Commerz Real. Činnosti mBank sú zobrazené v rámci segmentu súkromných a firemných klientov. V oblasti súkromných klientov sú združené obchodné činnosti tuzemských filiállok pre súkromných a firemných klientov ako aj Wealth Management. Oblasť Firemní klienti pokrýva obchodných klientov a menších firemných klientov.

Ťažisko portfólia leží na klasickom financovaní vlastného bývania a financovaní investícií do nehnuteľností (privátne financovanie

výstavby a výnosové objekty s hodnotou EaD vo výške 87 miliárd eur). Na základe jednotlivých úverov v objeme 23 miliárd Eur zabezpečujeme úvery pre našich obchodných a firemných klientov. Okrem toho pokrývame potrebu denných úverov našich klientov formou spotrebných úverov (dispozičné úvery, splátkové úvery, kreditné karty 16 miliárd eur). Nárast portfólia v uplynulých dvanástich mesiacoch vyplýva prevažne z podstatného zvýšenia súkromného financovania výstavby.

Oproti poslednému dňu uplynulého roka sa hustota rizika znížila o 1 bod na 24 bazických bodov.

Ukazovatele úverového rizika k	31.12.2019			31.12.2018		
	Exposure at Default v miliárdach €	Expected Loss mil. €	Hustota rizík Bp.	Exposure at Default v miliárdach €	Expected Loss mil. €	Hustota rizík Bp.
Súkromní klienti	104	159	15	99	177	18
Podnikatelia	31	73	23	29	67	23
comdirect bank	3	7	23	4	6	17
Commerz Real	1	2	43	1	2	29
mBank	39	183	47	33	167	50
PUK	178	425	24	165	420	25

Rizikový výsledok v segmente Súkromní klienti a podnikatelia bola v obchodnom roku 2019 na úrovni- 253 miliónov eur (obchodný rok 2018: - 233 mil. eur), čím bol naďalej na nízkej úrovni.

Defaultný objem segmentu bol k 31. decembru 2019 na úrovni 1 795 mil. eur (31. 12. 2018: 1 751 mil. eur).

Defaultné portfólio PUK mil. €	31.12.2019			31.12.2018		
	Úvery	Cenné papiere	Celkom	Úvery	Cenné papiere	Celkom
Defaultné portfólio	1 795	0	1 795	1 751	0	1 751
LLP	895	0	895	850	0	850
Coverage Ratio bez zábezpek (%)	50	-	50	49	-	49
Zábezpeky	575	0	575	531	0	531
Coverage Ratio vrátane zábezpek (%)	82	-	82	79	-	79

Segment Firemní klienti

V tomto segmente združuje koncern obchody so strednými podnikmi, verejným sektorom a inštitucionálnymi klientmi a nadnárodnými spoločnosťami. Okrem toho sa tento segment stará o vzťahy koncernu s tuzemskými a zahraničnými bankami a fi-

nančnými inštitúciami ako aj centrálnymi bankami. Regionálne ťažisko našich činností sa nachádza v Nemecku a západnej Európe. Ďalej sú v tomto segmente združené aktivity koncernu na kapitálovom trhu orientované na klientov.

Ukazovatele úverového rizika	31.12.2019			31.12.2018		
	Exposure at Default v miliardách €	Expected Loss mil. €	Hustota rizík Bp.	Exposure at Default v miliardách €	Expected Loss mil. €	Hustota rizík Bp.
Stredné podniky	79	257	33	74	198	27
International Corporates	68	112	16	68	149	22
Financial Institutions	20	54	27	23	69	30
Ostatní	17	49	29	22	50	23
FK	184	473	26	187	467	25

Hodnota EaD segmentu Firemní klienti v porovnaní s koncom decembra 2018 klesla zo 187 miliárd eur na 184 miliárd eur. Hustota rizika v tejto oblasti mierne stúpila z 25 bazických bodov na 26 bodov.

Podrobnosti o vývoji portfólia finančných inštitúcií sa nachádzajú na strane 62.

Riziko je výsledok v segmente firemných klientov bol poznačený väčšími jednotlivými prípadmi v oblasti medzinárodných úverových

obchodov pre firemných klientov a v obchodnom roku 2019 dosiahol hodnotu -342 mil. eur, čím bol podľa očakávaní tento výsledok vyšší než v predchádzajúcom roku (obchodný rok 2018: -194 mil. eur), v ktorom tento segment dokázal profitovať z vyšších rozpustení.

Defaultné portfólio segmentu k 31. decembru 2019 bolo na úrovni 1 707 mil. eur (31. december 2018: 1 736 mil. eur).

Defaultné portfólio Segment FK mil. €	31.12.2019			31.12.2018		
	Úvery	Cenné papiere	Celkom	Úvery	Cenné papiere	Celkom
Defaultné portfólio	1 707	0	1 707	1 669	67	1 736
LLP	755	0	755	636	3	639
Coverage Ratio bez zábezpek (%)	44	-	44	38	4	37
Zábezpeky	306	0	306	251	0	251
Coverage Ratio vrátane zábezpek (%)	62	-	62	53	4	51

Analýzy ďalších portfólií

Nasledujúce analýzy sú nezávislé od príslušnosti k jednotlivým segmentom. Pri nižšie zobrazených položkách je potrebné upozor-

niť na to, že tieto sú v plnom rozsahu obsiahnuté v zobrazení koncernu a segmentov.

Portfólio Corporates podľa sektorov

Corporates-Exposure je rozdelená na jednotlivé sektor nasledovne:

Portfólio Corporates podľa sektorov	31.12.2019			31.12.2018		
	Exposure at Default v miliardách €	Expected Loss mil. €	Hustota rizík Bp.	Exposure at Default v miliardách €	Expected Loss mil. €	Hustota rizík Bp.
Energetika/odpadové hospodárstvo	21	82	40	18	62	34
Technológie/Elektronika	15	31	21	13	31	24
Spotreba	15	49	34	14	54	37
Vefkoobchod	14	47	35	13	48	37
Doprava/cestovný ruch	12	37	31	11	30	26
Suroviny/kovy	11	46	41	11	42	40
Služby/médiá	10	28	27	10	30	29
Automobilový priemysel	10	38	39	10	27	28
Chémia/Obaly	9	46	49	9	41	43
Strojárstvo	9	26	29	9	24	28
Stavebníctvo	6	16	28	6	16	28
Farmaceutický priemysel / zdravotníctvo	5	9	20	4	10	24
Ostatné	7	14	21	5	7	13
Celkom	142	470	33	133	421	32

Portfólio finančných inštitúcií

V centre pozornosti sú naďalej aktivity Trade-Finance, ktoré vykonávame v záujme našich firemných klientov ako aj aktivity na kapitálovom trhu. Realizujú transakcie s vybranými protistranami podľa nových štandardov European Market Infrastructure Regulation (EMIR).

Intenzívne sledujeme dopady zadani dozorných orgánov na banky. V tejto súvislosti sledujeme stratégiu znižovania Exposures, ktoré môžu prípade bail-in dotknutej inštitúcie viesť k stratám.

Rovnako presne sledujeme vývoj niektorých Emerging Markets s jednotlivými témami, ako napr. recesia, embargá alebo istá závislosť od cien ropy a na danú situáciu reagujeme formou flexibilného riadenia upraveného podľa situácie v krajine. Celkovo naša vôľa pre riziká vyzerá tak, aby bolo portfólio čo najviac reakcie schopné.

Portfólio FI podľa regiónov	31.12.2019			31.12.2018		
	Exposure at Default v miliardách €	Expected Loss mil. €	Hustota rizík Bp.	Exposure at Default v miliardách €	Expected Loss mil. €	Hustota rizík Bp.
Nemecko	6	4	7	5	6	12
Západná Európa	15	11	8	15	12	8
Stredná a východná Európa	3	15	55	3	17	56
Severná Amerika	2	0	2	2	1	4
Ázia	9	19	22	12	24	21
Ostatné	5	19	38	6	23	40
Celkom	40	70	18	43	83	19

Portfólio nebankových finančných inštitúcií

Portfólio nebankových finančných inštitúcií (NBFÍ) zahŕňa predovšetkým rôzne poisťovne, manažérov aktív, regulované fondy ako aj centrálnu protistranu. Regionálne ťažisko týchto obchodných aktivít sa nachádza v Nemecku, západnej Európe, USA a Ázii.

Nové obchody sú realizované v záujme našich inštitucionálnych klientov, pričom sa Commerzbank zameriava na atraktívne

príležitosti so subjektami s dobrou bonitou. Z pohľadu riadenia portfólií je našim cieľom zabezpečiť kvalitu portfólia a jeho reakcie schopnosť. Intenzívne sleduje riziká vyplývajúce z politických udalostí (napr. brexit) a reagujeme flexibilným riadením, ktoré vyplýva z príslušnej situácie.

Portfólio NBFÍ podľa regiónov	31.12.2019			31.12.2018		
	Exposure at Default v miliardách €	Expected Loss mil. €	Hustota rizík Bp.	Exposure at Default v miliardách €	Expected Loss mil. €	Hustota rizík Bp.
Nemecko	18	38	21	18	25	14
Západná Európa	12	23	20	12	23	19
Stredná a východná Európa	2	19	100	1	8	65
Severná Amerika	9	12	13	9	24	28
Ázia	2	2	13	2	2	13
Ostatné	1	2	23	1	2	31
Celkom	43	96	22	42	84	20

Položky vydané originátorom

Commerzbank zrealizovala v priebehu predchádzajúcich rokov najmä z dôvodu manažovania kapitálu zo zaknihovania úverových pohľadávok voči klientom v aktuálnom objeme 5,4 miliárd eur (31. 12. 2018: 5,9 miliárd eur). V sledovanom období bola na trh umiestnená transakcia CoCo Finance III-3 s objemom 1,5 miliárd

eur, ktorá je založená predovšetkým na pohľadávkach voči európskym spoločnostiam a malým a stredným podnikom.

K 31. decembru 2019 boli zadržané rizikové položky vo výške 5,0 miliárd eur (31. 12. 2018: 5,5 miliárd eur), väčšina zo všetkých položiek pripadla v hodnote 4,8 miliárd eur (31. 12. 2018: 5,3 miliárd eur) na seniorské tranže, ktorých rating je dobrý až veľmi dobrý.

Objem zaknihovania miliardy €	Splatnosť	Objem Commerzbank ¹			Celkový objem ¹
		Senior	Mezzanine	First Loss Piece	
Corporates	2025–2036	4,8	< 0,1	0,2	5,4
Celkom k 31.12.2019		4,8	< 0,1	0,2	5,4
Celkom k 31.12.2018		5,3	< 0,1	0,1	5,9

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

Conduit Exposure a ostatné Asset-backed Exposures

Commerzbank poskytuje financovanie na zaknihovanie pohľadávok klientov zo segmentu firemných klientov, predovšetkým pohľadávok z obchodného styku a lízingu. Pritom Commerzbank v zásade pôsobí ako realizátor transakcií Asset-backed-Securities prostredníctvom Multiseller-Conduit Silver Tower sponzorovaných bankou. Vo vzťahu k regulačným zmenám a v rámci presunu sídla Conduits Silver Tower do Luxemburgu prebieha financovanie obchodov od roku 2019 formou priameho nakupovania dlhopisov na meno v mene banky. Objem ako aj rizikové hodnoty pre zaknihovanie pohľadávok zo segmentu firemných klientov v roku 2019 klesli z 3,9 miliárd eur na 3,5 miliárd eur.

Riziká súvisiace s likviditou a vyplývajúce z transakcií ABS sú konzervatívne modelované v rámci interného modelu rizík v oblasti likvidity. Na strane jednej sa pre najhorší prípad predpokladá, že Commerzbank bude musieť refinancovať väčšiu časť nákupných objemov, ktoré boli poskytnuté účelovým spoločnostiam v rámci „Silver Tower“. Na strane druhej sa niektoré vlastné aktíva zo zaknihovacích transakcií zohľadňujú ako likvidné aktíva len vtedy, ak ide o položky vhodné aj pre centrálnu banku. Tieto položky sa pri hodnotení rizík v oblasti likvidity zohľadňujú pri uplatnení konzervatívnych zrážok.

Ostatné Asset-backed-Exposures sú prevažne štátom garantované ABS papiere spoločnosti Commerzbank Finance & Covered Bond S.A. ako aj Commerzbank AG tuzemsko. Objem sa v priebehu roka 2019 zvýšil na 4,2 miliárd eur (december 2018: 4,0 miliárd eur), rizikové hodnoty¹ sa zvýšili na 4,2 miliárd eur (december 2018: 3,8 miliárd eur).

Naďalej existujú investície v oblasti Structured Credit. Z týchto bola čiastka vo výške 4,9 miliárd eur od roku 2014 použitá na nové investície (december 2018: 3,8 miliárd eur). Vo všeobecnosti banka investovala do obligácií seniorských tranží zo zaknihovaných transakcií tried Consumer-(Auto-) ABS, UK-RMBS a CLO, ktoré vykazujú robustnú štruktúru a znížený rizikový profil. Ku koncu roka 2019 sa v tomto portfóliu nachádzajú výhradne položky CLO s ratingom AAA. Zostávajúce položky v objeme 0,7 miliárd eur (december 2018: 1,3 miliárd eur) boli v portfóliu už pred rokom 2014, rizikové hodnoty týchto položiek boli na úrovni 0,3 miliárd eur (december 2018: 0,4 miliárd eur).

Portfólio Forbearance

Definícia EBA pojmu Forbearance (preklad: odklad, predĺženie splatnosti alebo strpenie, zhovievavosť) sa skladá z dvoch častí, ktoré musia byť v rovnakom čase splnené: klient sa musí nachádzať vo finančných ťažkostiach a banka musí odsúhlasiť opatrenia vo forme kompromisov voči klientovi, ktoré by za iných okolností neboli možné. Táto definícia je nezávislá od toho, či ide o klienta vo výkonnom alebo nevýkonnom portfóliu. Za kompromisy sa považujú napr. odklad, zvýšenie limitu príp. zvýšenie úveru a vzdanie sa nárokov v rámci reštrukturalizácií. Definícia Forbearance platí nezávisle od toho, či sa klient nachádza v portfóliu Performing alebo Non-Performing.

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

Portfólio Forbearance podľa segmentov	31.12.2019			31.12.2018		
	Forborne Exposure	Riziková prevencia ¹	LLP Coverage Ratio	Forborne Exposure	Riziková prevencia ¹	LLP Coverage Ratio
	mil. €	mil. €	%	mil. €	mil. €	%
Súkromní klienti a podnikatelia	1 007	198	20	1 062	178	17
Firemní klienti	1 556	178	11	1 507	177	12
Asset & Capital Recovery	176	78	45	902	296	33
Koncern	2 739	454	17	3 471	651	19

Podľa regiónov vyzerá portfólio nasledovne:

Portfólio Forbearance podľa regiónov	31.12.2019			31.12.2018		
	Forborne Exposure	Riziková prevencia	LLP Coverage Ratio	Forborne Exposure	Riziková prevencia	LLP Coverage Ratio
	mil. €	mil. €	%	mil. €	mil. €	%
Nemecko	1 587	189	12	1 927	381	20
Západná Európa	218	6	3	720	73	10
Stredná a východná Európa	873	257	29	744	183	25
Severná Amerika	6	0	2	12	3	23
Ázia	6	2	26	5	1	22
Ostatné	48	1	1	62	9	15
Koncern	2 739	454	17	3 471	651	19

Okrem LLP vo výške 454 mil. eur (31. 12. 2018: 651 mil. eur) sú riziká v portfóliu Forbearance kryté zábezpekami vo výške celkovo 816 mil. eur (31. 12. 2018: 1 095 mil. eur).

¹ Riziková hodnota predstavuje Balance Sheet Value hotovostných nástrojov, v prípade položiek Long-CDS pozostáva z nominálnej hodnoty referenčného nástroja pri odpočítaní aktuálnej hodnoty úverového derivátu.

Trhové riziká

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

Stratégia a organizácia

Stratégia trhových rizík je odvodená od celkovej stratégie rizík a obchodných stratégií jednotlivých segmentov a stanovuje ciele pre riadenie trhových rizík s ohľadom na podstatné obchodné aktivity Commerzbank. Hlavné úlohy riadenia trhových rizík spočívajú v identifikácii všetkých podstatných trhových rizík a hnacích faktorov koncernu, v nezávislom meraní a hodnotení týchto rizík ako aj v riadení rizík a výnosov koncernu na základe týchto výsledkov a hodnotení.

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

V banke pôsobia viaceré výbory pre trhové riziká, v ktorých zástupcovia segmentov s rizikovou funkciou a z finančnej oblasti diskutujú o aktuálnych otázkach pozicionovania rizík a prijímajú riadiace opatrenia. Raz mesačne zvolávaný výbor Group Market Risk Committee sa zaoberá okrem toho aj pozíciou koncernu Commerzbank a ostatných oblastí v oblasti trhových rizík. Základom pre diskusiu je mesačná správa o trhových rizikách, ktorá je prezentovaná a diskutovaná v predstavenstve. Správa sa zaoberá aktuálnym vývojom na finančných trhoch, pozicionovaním banky ako aj z toho vyplývajúcimi rizikovými ukazovateľmi. Výbor Market Risk sa zameriava na segment firemných klientov a oblasť Group Treasury.

Proces riadenia rizík (identifikácia rizík, meranie rizík, riadenie, obmedzovanie a vykazovanie) spadá do oblasti zodpovednosti riadenia trhových rizík. Centrálné riadenie trhových rizík sa dopĺňa decentrálными jednotkami na riadenie trhových rizík na úrovni segmentov, v regionálnych jednotkách a v dcérskych spoločnostiach. Na základe úzkeho prepojenia centrálného a lokálneho riadenia rizík s obchodnými jednotkami sa proces riadenia rizík začína už v obchodných jednotkách. Tieto sú predovšetkým zodpovedné za aktívne riadenie položiek trhových rizík, napr. ce-

Ak v jednotlivých prípadoch dôjde k prekročeniu limitov, bude táto situácia riešená v rámci osobitného eskalačného konania. Po identifikácii prekročenia limitu vypracuje Front Office a rizikové jednotky opatrenia, na navrátenie príslušného portfólia znova do limitu. Ak nebude možné odstrániť prekročenie limitu v priebehu niekoľkých dní, bude aktivovaná funkcia trhového rizika pri zapojení nasledujúcej hierarchickej úrovne.

notvorby, opatrení na budovanie alebo elimináciu položiek ako aj hedging.

Riadenie rizík

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

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

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

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

Regulačné rizikové miery, ktoré nie sú obsiahnuté v ekonomickej schopnosti niesť riziká, sú limitované a riadené osobitne. Medzi ne patria napr. Stressed VaR a IRC.

V rámci interného riadenia sú kryté všetky položky relevantné pre trhové riziká a spoločne sú riadené položky z obchodnej ako aj investičnej knihy. Pre účely regulácie bolo doplnené aj riadenie obchodnej knihy (podľa regulačných požiadaviek, vrátane meno-

vých a surovinových rizík investičnej knihy) na báze Stand-alone. S cieľom zabezpečiť dôsledné zobrazovanie rizikových ukazovateľov v správe sa všetky údaje o VaR vzťahujú na úroveň dôveryhodnosti 99 % a dobu držania 1 deň pri histórii 254 dní.

S ohľadom na celé portfólio sa táto hodnota VaR ku koncu roka zvýšila o 54 miliónov eur na 89 mil. eur. Nárast VaR vyplýva zo silného nárastu volatility na úrokových trhoch v spojení s rozšírenou úrokovou položkou Treasury v investičnej knihe, ktorá viedla k extrémnemu scenáru pri výpočte VaR.

Príspevok VaR ¹ mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Celková kniha	89	34
z toho obchodná kniha	6	10

Obchodná kniha

V tejto časti nasledujú informácie o vývoji regulačných ukazovateľov trhového rizika v obchodnom portfóliu. Položky obchodnej knihy Commerzbank pozostávajú v zásade z oblastí Corporate Clients a Treasury. Hodnoty VaR zahŕňajú všetky riziká v rámci interného modelu VaR. Menšie jednotky v rámci skupiny Commerzbank využívajú pri Partial Use štandardné postupy regulačný účet kapitálu a tieto nie sú zobrazené vo vykázaných ukazovateľoch VaR.

Hodnota VaR sa v priebehu obchodného roka znížila z 10 miliónov eur na 6 miliónov eur. Úroveň VaR v obchodnej knihe je naďalej na historicky nízkych hodnotách. Tento stav je zapríčinený predovšetkým predajom akciových obchodov, ktorý bol z časti zrealizovaný v roku 2019, ako aj znížením rizík v oblasti investičného bankovníctva na základe zmeny položiek v segmente firemných klientov a Treasury.

VaR portfólií v obchodnej knihe ¹ mil. €	2019	2018
Minimum	4	6
Priemerná hodnota	7	9
Maximum	11	12
Koncová hodnota v sledovanom roku	6	10

Profil trhového rizika je diverzifikovaný pre všetky triedy investícií.

Príspevok VaR podľa typov rizika v obchodnej knihe ¹ mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Úverové rozpätia	1	1
Úroky	1	2
Akcie	1	3
Mena	2	2
Suroviny	1	1
Celkom	6	10

Pre regulačné podloženie kapitálu sa vypočítavajú ďalšie rizikové ukazovatele. Medzi to patrí výpočet stresového VaR. Výpočet hodnoty Stressed VaR je založený na internom modeli a zodpovedá vyššie popísanej metodike VaR. Podstatný rozdiel spočíva v trhových údajoch používaných na ocenenie majetku. V rámci Stressed VaR sa oceňuje riziko aktuálneho pozicionovania v obchodnej knihe s trhovými pohybmi v stanovenom krízovom období z minulosti. Stanovené sledované krízové obdobie sa v rámci validácie modelov a schvaľovacích procesov priebežne kontroluje a v prípade potreby upravuje. V priebehu roka bolo sledované krízové obdobie nezmenené. Hodnota Stressed VaR klesla z 35 mil. eur ku koncu roka 2018 na 26 mil. eur ku koncu roka 2019. Tento stav je zapríčinený predovšetkým predajom akciových obchodov, ktorý bol z časti zrealizovaný v roku 2019, ako aj znížením rizík v oblasti investičného bankovníctva na základe zmeny položiek v segmente firemných klientov a Treasury.

Profil trhového rizika Stressed VaR je takisto diverzifikovaný pre všetky triedy investícií.

Príspevok VaR Stressed podľa typov rizika v obchodnej knihe mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Úverové rozpätia	5	5
Úroky	5	12
Akcie	5	10
Mena	5	4
Suroviny	5	4
Celkom	26	35

Okrem toho je riziko zhoršenia bonity ako aj riziká pri položkách obchodnej knihy kvantifikované na základe ukazovateľov Incremental Risk Charge a Equity Event VaR. Hodnota Incremental Risk Charge sa v priebehu roka 2019 znížila o 5 miliónov eur na 14 miliónov eur. Táto zmena vyplýva predovšetkým zo zmien položiek v segmente firemných klientov.

Spoľahlivosť modelov trhového rizika sa denne monitoruje používaním postupov spätného testovania. Zistená hodnota VaR sa porovnáva so ziskami a stratami, ktoré vznikajú na trhu na základe skutočných cenových zmien. Táto hodnota VaR používaná pri spätnom testovaní a je založená na úplnej historickej simulácii a predstavuje všetky interné modely, ktoré sa používajú vo výkaze trhových rizík VaR pre požiadavku vlastných zdrojov na skupinovej úrovni. V tomto procese sa rozlišuje medzi variantmi spätného testovania „Clean P&L“ a „Dirty P&L“. Pri spätnom testovaní Clean P&L sa vo výkaze ziskov a strát zohľadňujú tie položky, ktoré tvorili základ pre výpočet VaR. Zisky a straty teda vyplývajú výhradne z cenových zmien, ktoré vznikli na trhu (hypotetické zmeny hodnoty portfólia). Pri spätnom testovaní Dirty P&L sa dodatočne analyzujú aj zisky a straty novo uzatvorených ako aj ukončených obchodov sledovaného obchodného dňa. Ak z toho vyplývajúca strata prešiahne VaR, ide o negatívnu hodnotu spätného testovania. Zisky a straty z úpravy oceňovania a modelových rezerv sú podľa regulač-

ných podmienok zohľadnené v rámci Dirty und Clean P&L. Ak z toho vyplývajúca strata je vyššia než hodnota VaR, hovoríme o negatívnej hodnote spätného testovania.

Ak vzniknutá strata presiahne hodnotu VaR, hovoríme o negatívnej hodnote spätného testovania. Analýza výsledkov spätného testovania prináša dôležité východiskové body pre kontrolu parametrov ako aj ďalšie zlepšenie modelu trhového rizika. V roku 2019 sme v rámci spätného testovania P&L Backtesting a Dirty-P&L nenamerali žiadnu negatívnu hodnotu.

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

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

Jednotlivé súčasti interného modelu sa pravidelne validujú ohľadom ich primeranosti na meranie rizík. Osobitný význam pritom má identifikácia a odstraňovanie slabých miest v modeli.

Investičná kniha

Podstatnými hnacími prvkami trhového rizika v investičnej knihe sú portfóliá Treasury spolu s ich rizikami úrokových rozpätí, úrokovými a základnými rizikami ako aj oblasti Asset & Capital Recovery (ACR) – Public Finance a položky dcérskych spoločností Commerzbank Finance & Covered Bond S.A.

V rámci riadenia trhového rizika sa spoločne posudzuje senzitivita Credit-Spread v investičnej a obchodnej knihe. Senzitivita Credit-Spread (1 bázičný bod Downshift) všetkých položiek cenných papierov a derivátov (bez úverov) boli na konci roka 2019 na úrovni 49 mil. eur (31. 12. 2018: 41 mil. eur).

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

S ohľadom na investičné knihy koncernu sa na základe zadania úradov pre dohľad mesačne simulujú dopady šokov súvisiacich so

zmenami úrokov na ekonomickú hodnotu. Podľa Bankovej smernice zadal Spolkový úrad pre dohľad nad finančnými službami dve neočakávané zmeny úrokov (+/- 200 bázičných bodov), ktoré sú pre všetky banky jednotné, a štvrťročne musia banky zasielať výsledky týchto simulácií tomuto úradu. V scenári – 200 bázičných bodov sa používa dolná časť úrokovej krivky na úrovni 0 (negatívne úseky úrokovej krivky ostávajú nezmenené).

Ako výsledok scenára +200 bázičných bodov bola k 31. 12. 2019 zistená potenciálna strata vo výške 2 635 mil. eur (31. 12. 2018: 1 651 mil. eur potenciálna strata) a výsledok scenára –200 bázičných bodov priniesol potenciálny zisk vo výške 614 mil. eur (31. 12. 2018: 230 mil. eur potenciálny zisk). Podľa toho sa Commerzbank nepovažuje za inštitúciu so zvýšeným rizikom úrokových zmien, keďže negatívne zmeny aktuálnych hodnôt predstavujú menej než 20 % regulačných vlastných prostriedkov.

Hodnoty senzitivity úrokov celej investičnej knihy (bez penzijných fondov) sú k 31. decembru 2019 na úrovni 9,4 miliónov eur za bázičný bod znižujúcich sa úrokov (31. 12. 2018: 6,3 mil. eur).

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

Riziká súvisiace s likviditou trhu

Riziko likvidity trhu označuje nebezpečenstvo, že v dôsledku nedostatočnej trhovej likvidity nie je možné zlikvidovať príp. zabezpečiteľ rizikové pozície včas, v požadovanom rozsahu a za primeraných podmienok. V rámci koncepcie schopnosti banky niesť riziká sú zohľadnené riziká súvisiace s likviditou na trhu na strane jednej na základe stupňovania Value at Risk podľa kapitálového horizontu jedného roka a implicitne zohľadneného obdobia likvidity. Na strane druhej sú Dodatočné úpravy ocenenia súvisiace s rizikami a likvidity na trhu zohľadnené pri výpočte masy určenej na krytie rizík.

Riziká v oblasti likvidity

Pod rizikom likvidity rozumieme v užšom zmysle slova, že Commerzbank nebude schopná plniť svoje denné platobné povinnosti. V širšom zmysle riziko likvidity popisuje situáciu, kedy banka ne-

bude schopná financovať budúce platby včas, v plnom rozsahu, v správnej mene a za podmienok bežných na trhu.

Stratégia a organizácia

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

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

Riadenie rizík

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

Za operatívne riadenie rizík v oblasti likvidity zodpovedá Group Treasury spoločnosti Commerzbank. Tento odbor je zastúpený na všetkých podstatných lokalitách koncernu v tuzemsku aj v zahraničí a získava informácie od všetkých dcérskych spoločností. Commerzbank využíva na centrálné riadenie globálnej likvidity prístup Cash-Pooling. Tento zabezpečuje efektívne využívanie zdrojovej likvidity, a to vo všetkých časových zónach, nakoľko sa vo Frankfurtu, Londýne, New Yorku a Singapure nachádzajú jednotky z odboru Group Treasury. Monitorovanie rizík v oblasti likvidity prebieha na základe interného modelu rizík likvidity pomocou nezávislej rizikovej funkcie.

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

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

To platí aj pre platobné záväzky v cudzích menách. Okrem toho kontinuálne využívanie diverzifikovaného prístupu banky k zdrojom financovania, predovšetkým vo forme rôznych úložiek klientov a nástrojov kapitálového trhu, pôsobí proti koncentracii. Okrem toho sa zabezpečuje, aby boli riziká súvisiace s cudzími menami sledované a aby Commerzbank plnila požiadavky na menovú kongruenciu vysoko likvidných aktív a odlivu čistej likvidity.

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

Model rizika v oblasti likvidity

Centrálnou súčasťou riadenia rizík v oblasti likvidity je denný výpočet zmien likvidity. Predmetom tohto výpočtu je zobrazenie očakávaných budúcich deterministických alebo stochastických prílevov a odlevov finančných prostriedkov k rozhodujúcemu dňu, na ktorého základe sa stanovuje potreba likvidity alebo prebytok likvidity pre každé časové pásmo. Tento výpočet zahŕňa aj modelovanie trvalo dostupných podielov z úložiek klientov.

Bilancia zmien likvidity sa používa aj na odvodenie emisnej stratégie skupiny Commerzbank, ktorú realizuje odbor Group Treasury. Group Finance zodpovedá za zistenie a alokáciu nákladov na likviditu na základe bilancie zmien likvidity, ktoré sa potom stávajú súčasťou riadenia obchodných aktivít segmentov.

Na základe metodiky na riadenie rizík v oblasti likvidity sa primerane sledujú a obmedzujú riadiace mechanizmy, ako napr. indikátory zotavenia a včasného varovania. Pre bilanciu zmien likvidity platia limity vo všetkých časových pásmach. Koncernové limity sú rozložené na jednotlivé jednotky koncernu a meny. Interný model na riadenie rizík v oblasti likvidity bol doplnený o pravidelnú analýzu adverzných, reverzných a historických stresových scenárov.

Kvantifikácia a stresové testy

Commerzbank využíva na riadenie a sledovanie rizík v oblasti likvidity rôzne nástroje na základe interného modelu rizík v oblasti likvidity. Modelovanie rizík v oblasti likvidity zahŕňa okrem interných ekonomických úvah aj regulačné požiadavky podľa „Capital Requirements Regulation (CRR)“ ako aj podľa prísnejších požiadaviek podľa „Minimálnych požiadaviek na riadenie rizík“ (MaRisk). Commerzbank to zohľadňuje v rámci riadenia rizík v oblasti likvidity a tým kvantitatívne definuje vôľu Commerzbank podstupovať riziká v oblasti likvidity definované predstavenstvom.

Interný stresový scenár, ktorý tvorí základ modelu, zohľadňuje dopady stresového prípadu špecifického pre danú banku ako aj krízy na celom trhu. Idiosynkratický scenár špecifický pre Commerzbank pritom simuluje stresovú situáciu, ktorá je odvodená z Rating-Downgrade o dva Notches. Trhový scenár je odvodený zo skúseností z krízy Subprime a simuluje externý šok na trhu. Podstatné hnacie sily rizík v oblasti likvidity v rámci oboch scenárov sú zvýšený odliv krátkodobých úložiek klientov, nadpriemerné čerpanie úverových liniek, predĺženie aktívnych obchodov nevyhnutné na základe obchodno-politických záujmov, povinnosti doplnenia pri zabezpečených obchodov ako aj využívanie vyšších rizikových zrážok z likvidnej hodnoty majetku. V rámci doplnenia k jednotlivým scenárom sa simulujú aj dopady kombinovaného scenára z idiosynkratických a trhovo špeci-

fických dopadov na bilanciu zmien likvidity (položky čistej likvidity). Bilancia zmien likvidity sa zobrazuje pre celý horizont modelovania a riadi sa podľa viacstupňovej koncepcie. Táto bilancia umožňuje diferencované zobrazenie deterministických a modelovaných peňažných tokov na strane jednej ako aj zapojenie predĺžení na strane druhej.

V nasledujúcej tabuľke je zobrazená bilancia zmien likvidity pri použití príslušného stresového scenára po dobu jedného príp. troch mesiacov. Pritom je zrejmé, že v porovnaní s jednotlivými scenármi v rámci kombinovaného scenára odteká podstatne viac likvidity. V jednomesačnom príp. trojmesačnom období zostáva k poslednému dňu roka 2019 pre kombinovaný scenár čistá likvidita vo výške 11,2 miliárd eur (31. 12. 2018: 11,0 miliárd eur) príp. 11,7 miliárd eur (31. 12. 2018: 11,7 miliárd eur).

Čistá likvidita v stresovom scenári v miliárdach €		31.12. 2019	31.12.2018
Idiosynkratický scenár	1 mesiac	18,4	16,6
	3 mesiace	20,1	19,2
Trhový scenár	1 mesiac	20,7	21,6
	3 mesiace	20,2	22,7
Kombinovaný scenár	1 mesiac	11,7	11,0
	3 mesiace	11,2	11,7

Likvidné rezervy

Podstatné súčasti tolerancie rizík v oblasti likvidity sú obdobie, na ktoré sa vytvára rezerva, výška portfólia na tvorbu rezervy, ktoré sa udržiava za účelom kompenzácie neočakávaných krátkodobých únikov likvidity, ako aj limity v jednotlivých pásmach. Portfólio na tvorbu rezervy sa udržiava a sleduje osobitne od Treasury, aby bola v prípade stresovej situácie zabezpečená funkcia nárazníka. Portfólio na tvorbu rezervy sa refinancuje podľa tolerancie rizík v oblasti likvidity, aby bola zabezpečená potrebná rezerva počas celého obdobia, ktoré stanovilo predstavenstvo.

Banka vykázala v deň rozhodujúci pre ocenenie likvidných rezerv vo forme vysoko likvidných aktív vo výške 72,4 miliárd eur (31. 12. 2018: 77,3 miliárd eur). Časť tejto likvidnej rezervy sa drží v osobitnom portfóliu, ktorý riadi Treasury, aby bolo možné kryť odlišnosť likvidity v prípadnom stresovom scenári a zabezpečiť platobnú schopnosť. Okrem toho banka udržiava tzv. portfólio Intraday-Liquidity vo výške 6,3 miliárd eur (31. 12. 2018: 10,0 miliárd eur).

Likvidné rezervy z vysoko likvidných aktív v miliárdach €	31.12.2019	31.12.2018
Vysoko likvidné aktíva	72,4	77,3
z toho Level 1	59,6	61,9
z toho Level 2A	11,5	14,1
z toho Level 2B	1,3	1,3

Ukazovatele likvidity

V obchodnom roku 2018 sa interné ukazovatele rizík v oblasti likvidity Commerzbank, vrátane regulačného pomeru Liquidity Coverage Ratio (LCR), nachádzali vždy nad limitmi, ktoré stanovilo predstavenstvo. To isté platí aj pre splnenie tzv. „doby prežitia“ zadanej MaRisk ako aj externého nariadenia o likvidite.

Hodnota regulačného LCR je zapracovaná ako nevyhnutná vedľajšia podmienka do interného modelu riadenia rizík v oblasti likvidity. Ukazovateľ LCR sa vypočítava ako podiel likvidných aktív a čistých úbytkov likvidity za stresových podmienok. Pomocou tohto ukazovateľa sa miera, či istá finančná inštitúcia disponuje dostatočným likvidným vankúšom na samostatné prekonanie novej nerovnováhy medzi prísunom a úbytkom likvidity za stresových podmienok po dobu 30 kalendárnych dní. Po úvodnej fáze musí byť od 1. januára 2018 dodržiavaná kvóta najmenej 100 %.

V uplynulom roku Commerzbank ku každému rozhodujúce dňu výrazne prekročila požadovanú minimálnu kvótu 100%. K poslednému dňu v roku 2019 bola priemerná hodnota LCR za posledných 12 mesiacov na úrovni 132,72 % (31. 12. 2018: 135,66 %).

Banka definovala príslušné limity a indikátory včasného rozoznávania rizík, aby zabezpečila dodržiavanie minimálnych požiadaviek LCR.

Prevádzkové riziká

Prevádzkové riziko (OpRisk) je v rámci Commerzbank podľa ustanovení Smernice o vybavení bánk vlastným kapitálom definované ako nebezpečenstvo strát, ktoré vzniknú v dôsledku neprimeranosti alebo zlyhania interných postupov a systémov, ľudí alebo v dôsledku externých udalostí. Táto definícia zahŕňa právne riziká; riziká súvisiace s dobrým menom banky a strategické riziká nie sú zohľadnené. Riziko compliance sa v Commerzbank na základe zvýšeného ekonomického významu riadi ako osobitný druh rizika. Straty z rizík compliance však naďalej podľa CRR vchádzajú do modelu na zisťovanie regulačného a ekonomického kapitálu pre prevádzkové riziká. .

Stratégia a organizácia

V rámci Commerzbank sú témy prevádzkových rizík a Governance interného kontrolného systému (IKS) organizačne a metodicky úzko prepojené. Toto prepojenie prebieha na tom pozadí, že v mnohých prípadoch prevádzkových rizík sú príčiny v súvislosti

so zlyhaním kontrolných mechanizmov. Tým účinný interný kontrolný systém prispieva k znižovaniu príp. eliminácii prevádzkových rizík. Naopak ponúka systematiku pre prevádzkové riziká možnosť, aby bol interný kontrolný systém orientovaný na riadenie operatívnych rizík. Posilnenie interného kontrolného systému predstavuje podstatný pilier za účelom aktívneho zníženia / eliminácie prevádzkových rizík. Ďalší rozvoj interného kontrolného systému predstavuje podstatný pilier v rámci proaktívneho znižovania prípadne zamedzovania prevádzkových rizík. Podľa toho bola v rámci Campus 2.0 upravená nová orientácia Governance interného kontrolného systému, ktorá bude zohľadňovať novú štruktúru. Ďalej došlo k flexibilizácii, ktorá umožní aj v budúcnosti efektívnu realizáciu regulačných okruhov.

Výbor Group OpRisk Committee Commerzbank sa stretáva štyrikrát do roka pod vedením Chief Risk Officer (CRO) a zaoberá sa riadením prevádzkových rizík. Na tomto pozadí funguje výbor pre prevádzkové riziká aj s ohľadom na tieto štandardy ako najvyššie eskalačné a rozhodovacie grémium pod predstavenstvom. Výbor sa zaoberá riadením prevádzkových rizík v jednotlivých jednotkách, štruktúrovanou analýzou tém, ktoré sa dotýkajú prevádzkových rizík, napríklad stratami ako aj definovaním prípadne nevyhnutných opatrení príp. odporúčaní pre konania.

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

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

Riadenie rizík

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

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

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

V rámci riadenia prevádzkových rizík sa každoročne hodnotí interný kontrolný systém banky a vykonáva Risk Scenario Assessment. Okrem toho sa priebežne analyzujú škodové udalosti v oblasti prevádzkových rizík a podrobujú sa testovaniu interného kontrolného systému. V prípade škodových udalostí sa realizujú aktivity Lessons-Learned. Rovnako sa vykonáva systematické hodnotenie externých udalostí v oblasti prevádzkových rizík konkurentov.

Commerzbank meria regulačný a ekonomický kapitál pre prevádzkové riziká pomocou Advanced Measurement Approaches (AMA). Rizikové aktíva z prevádzkových rizík boli ku koncu roka 2019 na úrovni 18,7 miliárd eur (31.12.2018: 21,4 miliárd eur, kvantil 99,9%); pritom Commerzbank profitovala okrem aktualizovanej histórie strát z úpravy modelu schválenej dohľadovým orgánom, ktorý sa používa pri výpočte rizikových aktív pre prevádzkové riziká. Zníženie odzrkadľuje aj pokrok pri realizácii stratégie, smerom k ešte efektívnejšiemu obchodnému modelu, s jasným zameraním na hlavné segmenty PUK a FK a zníženie rizík v investičnom bankovníctve, ako aj s tým spojené zlepšenie profilu prevádzkových rizík. Ekonomicky nevyhnutný kapitál bol na úrovni 1,5 miliárd Eur (od 1. štvrtroka 2019: kvantil 99,9% ; 31.12.2018: 1,8 miliárd eur, kvantil 99,9%).

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

v miliárdach €	31.12.2019		31.12.2018	
	Rizikové aktíva	Ekonom. nevyhnutný kapitál	Rizikové aktíva	Ekonom. nevyhnutný kapitál
Súkromní klienti a podnikatelia	5,2	0,4	5,1	0,4
Firemní klienti	8,3	0,7	11,4	1,0
Asset & Capital Recovery			1,3	0,1
Ostatné a konsolidácia	5,3	0,4	3,6	0,3
Koncern	18,7	1,5	21,4	1,8

Z incidentov v oblasti prevádzkových rizík vyplynulo ku koncu obchodného roka 2019 zafaženie vo výške cca 127 mil. eur (celý rok 2018: 30 mil. eur). Výsledky boli poznačené škodami v kategórii „Produkty a obchodné praktiky“. Tu je potrebné okrem iného uviesť rezervu mBank na právne riziká súvisiace s úverovými zmluvami CHF, ktorá predstavuje dôležitú hnciu silu pre nárast uvedenej hodnoty v porovnaní s predchádzajúcim rokom.

Incidenty v oblasti prevádzkových rizík ¹ mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Interný podvod	6	4
Externý podvod	12	7
Škody na majetku a systémové výpadky	2	5
Produkty a obchodné praktiky	103	-17
Procesné podvody	6	30
Pracovné pomery	-1	0
Koncern	127	30

¹ Vzniknuté straty a rezervy, pri odpočítaní výnosov a splatení vyplývajúcich z prevádzkových rizík.

Štruktúrované, centrálné a decentrálné výkazníctvo zabezpečuje, aby bolo vedenie banky a segmentov, členovia výboru OpRisk ako aj úrady dohľadu pravidelne, aktuálne a rozsiahlo informované o prevádzkových rizikách. Správy o prevádzkových rizikách sa vyhotovujú za každý mesiac a štvrťrok a sú súčasťou rizikového výkazníctva určeného pre predstavenstvo. Tieto správy obsahujú popis aktuálnych rizík segmentov, dôležité udalosti spojené so stratami, aktuálne analýzy rizík, vývoj kapitálovej potreby ako aj stav začatých opatrení. Prevádzkové riziká pritom tvoria súčasť pravidelného vykazovania rizík, ktoré sa predkladá predstavenstvu a rizikovému výboru Dozornej rady.

Plán realizácie Bazilejského výboru predpokladá zavedenie štandardizovaného prístupu k výpočtu regulačnej potreby kapitálu pre prevádzkové riziká od 1. januára 2022. Táto potreba je založená na vynásobení dvoch komponentov. Prvý komponent sa skladá z obchodného indikátora, ktorý pozostáva z úrokového, servisného a finančného komponentu, a koeficientu, ktorý určuje veľkosť obchodného indikátora. Druhý komponent, na riziko citlivý interný multiplikátor strát, zohľadňuje interné prevádzkové straty banky.

Ostatné riziká

Za účelom splnenia druhého piliera Bazilejského rámca sa v rámci Minimálnych požiadaviek na riadenie rizík vyžaduje celostné sledovanie rizík a tým aj zohľadňovanie nekvantifikovateľných rizikových kategórií. Tieto v rámci Commerzbank podliehajú kvalitatívnemu riadiacemu a controllingovému procesu. Mimo oblastí zodpovednosti CRO sú nižšie uvedené riziká, od 1. 1. 2020 patrí medzi riziká aj kybernetické riziko.

Právne riziká

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

Aj poskytovanie bankových a finančných služieb, pri ktorých musia byť dodržiavané ustanovenia bankového dohľadu, môže

viesť k právnym rizikám. Toto riziko môže existovať aj vo forme nariadení alebo sankcií, ktoré vydávajú alebo ukladajú úrady, pod ktorých dohľad Commerzbank na celom svete spadá. Právne riziko ďalej existuje pri realizovaných stratách príp. rezervách, ktoré vyplývajú zo žalôb vedených proti Commerzbank (pasívne procesy). Žaloby podávané spoločnosťou Commerzbank (aktívne procesy) spravidla nepredstavujú prevádzkové, ale úverové riziko, takže riziko straty je v tomto prípade kompenzované opravnými položkami. Náklady na právne vymáhanie (súdne náklady a náklady na činnosť advokátov) pri aktívnych procesoch sa však zaraďujú medzi právne riziká.

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

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

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

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

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

Aktuálny vývoj Commerzbank AG a jej dcérske spoločnosti sú konfrontované rôznymi súdnymi konaniami, nárokmi a úradnými vyšetrovaniami (právne konania), ktoré sa dotýkajú rozličných tém. Ide napríklad o nesprávne príp. chybné poradenstvo, neúčinné zriadenie zábezpek a /alebo ich využitie, spory týkajú-

ce sa financovania úvermi, vyšetrovanie orgánmi USA, napr. z dôvodu porušenia sankcií, spory o úhrade variabilných zložiek mzdy, prípadné nároky na firemné dôchodkové zabezpečenie, údajne nesprávne účtovanie a bilancovanie, uplatňovanie pohľadávok z daňových skutočností, údajne chýbajúce prospekty v emisných obchodoch ako aj žaloby podané akcionármi a investormi poskytujúcimi finančné zdroje, ako aj vyšetrovania zo strany amerických úradov. Pritom môžu zmeny alebo sprísnenia jurisdikcie napr. v oblasti súkromných klientov viesť k ďalším nárokom voči Commerzbank alebo jej dcérskym spoločnostiam. V súdnych konaniach sa uplatňujú predovšetkým nároky na náhradu škody príp. spätná realizácia uzatvorených zmlúv. Ak by boli niektoré alebo viaceré žaloby akceptované, vznikli by sčasti značne vysoké náhrady škody, náklady na likvidáciu alebo iné opatrenia spojené so značnými nákladmi.

Úrady dohľadu a iné úrady v rôznych krajinách, v ktorých pôsobi alebo pôsobila Commerzbank Aktiengesellschaft a jej dcérske spoločnosti, už niekoľko rokov vyšetrojú manipulácie a iné nepravdivosti súvisiace s fixáciou devízových kurzov a devízovými obchodmi vo všeobecnosti. V dôsledku týchto aktivít rozbehli tieto úrady aj kontroly voči Commerzbank Aktiengesellschaft alebo sa na Commerzbank Aktiengesellschaft obrátili so žiadosťami o poskytnutie informácií. Commerzbank Aktiengesellschaft spolupracuje v plnom rozsahu s týmito úradmi a už dlhšie obdobie vedie vlastné šetrenia. Finančné dopady z týchto skutočností nie je možné vylúčiť.

Prokuratúra Frankfurt vyšetroje akciové obchody realizované okolo dňa rozhodujúceho pre vyplatenie dividend (obchody Cum-Ex) Commerzbank a bývalej Dresdner Bank. Commerzbank už koncom roka 2015 zadala vypracovanie forenznej analýzy o obchodoch Cum-Ex, ktorá ohľadom akciových obchodov Commerzbank bola ukončená začiatkom roka 2018 a ohľadom akciových obchodov bývalej Dresdner Bank v septembri 2019. Pre daňové riziká bola vytvorená príslušná rezerva.

Od septembra 2019 sa v Commerzbank vykonáva osobitné vyšetrovanie zo strany Prokuratúry Kolín ohľadom obchodov Cum-Ex. Prokuratúra Kolín vyšetroje podozrenie, že banka (vrátane Dresdner Bank) sa v rozličných roliach podieľala na obchodoch Cum-Ex, okrem iného aj tým, že tretím osobám dodávala akcie. V tomto konaní podľa súčasných informácií nejde o vlastné nároky Commerzbank na započítanie dane vo vzťahu k dani z kapitálových výnosov a solidárneho príspevku na dividendy. Commerzbank nemá poznatky o prípadných výsledkoch vyšetrovania.

V súvislosti s vyšetrovaním obchodov „Cum-Ex“ banka v plnom rozsahu spolupracuje s vyšetrovacími orgánmi. Momentálne nie je možné predpovedať, či a v akom rozsahu z toho vyplynie pre banku záťaž.

Listom zo dňa 17. júla 2017 sa k transakciám „Cum-Cum“ vyjadřila Finančná správa, ktorá uviedla, že má v pláne kriticky preveriť tieto obchody z pohľadu možného „zneužitia formy“. Podľa názoru vyjadreného v liste Spolkového ministerstva financií ide

o zneužitie formy podľa § 42 Odvodového poriadku, ak neexistuje ekonomicky zmysluplný dôvod pre realizovaný obchod a ak obchodný prípad vykazuje daňovo indukovanú formu (daňová arbitráž). List popisuje neúplný zoznam prípadov, ktoré Spolkové ministerstvo financií daňovo posudzuje. V rámci aktuálnej daňovej kontroly v spoločnosti Commerzbank AG bolo po prvýkrát odovzdané stanovisko k týmto obchodom, a to vo forme kontrolných poznámok. Tieto skutočnosti sú predmetom ďalších rokovaní. Ďalej daňový úrad v rámci vyrubenia dane v rokoch 2014 a 2015 skrátil započítanie dane z kapitálových výnosov. Commerzbank AG následne vytvorila opravné položky k danie ohľadom bilancovaných pohľadávok príp. vytvorila dodatočné rezervy vo vzťahu k možným nárokom na vrátenie platieb, aby bola primerane zohľadnená pozmenená riziková situácia. Nie je možné úplne vylúčiť, že v rámci ďalšieho vývoja, napr. na základe ohodnotenia finančnými súdmi, vyplynie iné hodnotenie.

S ohľadom na výpožičky cenných papierov Cum-Cum je Commerzbank vystavená nárokmi tretích osôb na náhradu odvolaných nárokov na zaúčtovanie. Vyhliadky na úspech týchto nárokov považuje Commerzbank na základe vykonaných analýz ako skôr nepravdepodobné, avšak nie vylúčené. V týchto prípadoch by mohli na základe našich odhad vzniknúť finančné dopady.

Proti dcérskej spoločnosti Commerzbank pripustil poľský súd v máji 2017 súhrnnú žalobu vo veci údajnej neúčinnosti indexačných klauzúl v zmluvách o pôžičkách vo švajčiarskych frankoch (CHF). V októbri 2018 bola súhrnná žaloba v prvej inštancii v plnom rozsahu zamietnutá. Žalobcovia podali odvolanie voči rozsudku. K súhrnnej žalobe sa pripojilo celkom 1 731 žalobcov. Nezávisle od toho podávajú na dcérsku spoločnosť Commerzbank viacerí dlžníci žalobcu z rovnakých dôvodov. Okrem súhrnnej žaloby bolo k 31. 12. 2019 podaných 2 902 ďalších samostatných konaní. Dcérska spoločnosť sa ohradila voči každej žalobe. Samostatné žaloby následne dcérska spoločnosť s konečnou platnosťou vyhrala.

Aj po rozhodnutí Európskeho súdneho dvora z októbra 2019 je jurisdikcia poľských súdov k pôžičkám s indexačnými klauzulami doteraz nejednotná. Táto skutočnosť a počet doteraz vydaných rozsudkov nepostačuje na spoľahlivé vyhodnotenie budúcej jurisdikcie.

Na rozdiel od doterajšej metodiky a v dôsledku sledovaného nárastu celkového počtu jednotlivých súdnych konaní ako aj zmeny rozsudkov, ktoré súdy v týchto prípadoch vydali, sa koncern/dcérska spoločnosť vo štvrtom štvrtroku 2019 rozhodla, že okrem už podaných žalôb zohľadní aj možné budúce žaloby (týkajúce sa existujúceho a už splateného portfólia) pri zisťovaní rezerv. Koncern/dcérska spoločnosť ohodnocuje rezervy na samostatné žaloby na existujúce a už splatené pôžičky s indexačnými klauzulami vo švajčiarskych frankoch na základe metódy očakávanej hodnoty podľa IAS 37.

Rezerva sa vzťahuje na portfólio existujúce k 31. 12. 2019 s účtovnou hodnotou 3,2 miliardy eur ako aj na už splatené portfólio. Už splatené portfólio malo hodnotu 6,3 miliárd poľských zloty. V sle-

dovanom roku bola rezerva zvýšená o celkovo 79 mil. eur, rezerva na jednotlivé žaloby k 31. 12. 2019 má hodnotu dvojciferného čísla v miliónoch.

Metodika na zistenie rezervy je založená na parametroch, ktoré sú založené na slobodných rozhodnutiach a sčasti sú spojené so závažnými neistotami. Podstatné parametre sú odhadovaný celkový počet žalobcov, pravdepodobnosť, že proces bude v poslednej inštancii prehratý, výška straty ako aj vývoj výmenných kurzov. Výkyvy parametrov ako aj ich vzájomné súvislosti môžu viesť k tomu, že rezerva bude musieť byť v budúcnosti ohľadom hodnoty v podstatnej miere upravená.

Niektoré z týchto konaní môžu mať sčasti dopady na dobré meno Commerzbank a jej dcérskych spoločností. Koncern tvorí rezervy pre tieto konania, ak predpokladá záväzky v tejto súvislosti a ak je možné výšku záväzkov dostatočne presne stanoviť. Keďže tieto konania sú spojené so značnými neistotami, nie je možné vyhlásiť, že rezervy vytvorené pre právne konania budú po vydaní konečných rozhodnutí čiastočne nedostatočné. V dôsledku týchto skutočností môžu vzniknúť značné dodatočné náklady. To platí pre právne konania, pre ktoré z pohľadu koncernu nebolo potrebné vytvoriť žiadne rezervy. Aj keď definitívne rozhodnutie týkajúce sa jednotlivých právnych konaní môžu ovplyvniť výsledok a peňažné toky Commerzbank v istom sledovanom období, nemajú z nich vyplývajúce záväzky podľa nášho vyhodnotenia dlhodobý dopad na výnosovú, finančnú a majetkovú situáciu.

Riziká v oblasti Compliance

Riziká v oblasti Compliance spadajú pod prevádzkové riziká podľa CRR. Commerzbank chápe a uznáva existenciu rizík v oblasti Compliance v jej globálnych obchodoch, ktoré môžu byť celkovo a osobitne v rámci finančnej kriminality zneužitie. Riziko v oblasti Compliance zahŕňa oblasti prania špinavých peňazí, financovania terorizmu, sankcie / embargá, compliance v oblasti cenných papierov ako aj podvody a korupciu a boj proti napomáhaniu daňovým únikom.

Predstavenstvo spoločnosti Commerzbank aktívne podporuje kultúru Compliance a príslušné hodnoty zakotvila do pravidiel správania (Kódex správania).

Organizácia Group Compliance riadi predstavenstvo, konkrétne člen predstavenstva zodpovedný za Group Compliance; zodpovedá sa priamo voči predstavenstvu. Člen predstavenstva zodpovedný za Group Compliance je podľa § 87 (5) Zákona o cenných papieroch, MaComp (minimálne požiadavky na funkciu Compliance) ods. BT 1.1 aj „splnomocnenec pre oblasť Compliance“ a podľa § 25h (7) Zákona o úverovaní, §§ 7 a 9 Zákona o praní špinavých peňazí je zároveň „splnomocnenec pre pranie špinavých peňazí“ koncernu a ako taký podlieha dohľadu zo strany Spolkového úradu pre dohľad nad finančnými službami (BaFin). Group Compliance zodpovedá za:

- (1) boj pri praní špinavých peňazí/boj proti financovaniu terorizmu,
- (2) sankcie a embargá,
- (3) podvod, boj proti podplácaniu a korupcii,
- (4) Markets Compliance

ako aj

B. ďalšie úlohy:

- zodpovednosť za koordináciu požiadaviek z MaRisk ods. 4.4.2 („funkcia MaRisk Compliance“),
- stanovenie a sledovanie metodických štandardov QI/FATCA/CRS program Compliance (Qualified Intermediary (QI) regime, Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) a Common Reporting Standard (CRS)),
- dodržiavanie Anti-Tax Evasion Facilitation (TEF) a záväzkov banky podľa „UK Corporate Criminal Offences (UK CCO) of failure to prevent the facilitation of tax evasion“ (spoločne s Group Tax) a
- nezávislý výkon interných osobitných vyšetrovaní, ktoré sú relevantné pre oblasť Compliance.

Riadenie rizík Za účelom zamedzenia compliance rizík Commerzbank zaviedla zabezpečovacie systémy a kontroly, ktoré sa dotýkajú obchodných činností, klientov, produktov a procesov. Všetky tieto postupy na dodržiavanie podstatných právnych predpisov a zadaní sa celkovo označujú ako systém na riadenie compliance. Commerzbank sa pri formovaní tohto systému riadi podľa štandardu „Zásady riadnej kontroly systémov na riadenie compliance“ (IDW PS 980), ktoré vydal Inštitút auditorov, a podľa regulačných predpisov platných v krajinách relevantných pre výkon obchodných činností Commerzbank. Za účelom zohľadnenia osobitností Commerzbank sú z týchto zásad odvodené individuálne štandardy compliance pre Commerzbank. Podstatným prvkom globálneho riadenia rizík a kultúry rizík v Commerzbank je zásada „Three Lines of Defence“ (troch obranných línií). Podľa tejto zásady nie je obrana proti neželaným rizikám v oblasti compliance obmedzená na spracovávanie compliance funkcie (Group Compliance). Organizačné a kontrolné prvky sú zabudované do troch za sebou uložených úrovní. Commerzbank vytvorila rozsiahlu štruktúru výborov pre otázky Compliance, ktorá zahŕňa grémiá v rámci funkcie Compliance ako aj výbory presahujúce jednotlivé segmenty. Group Compliance ako druhá obranná línia kontroluje primeranosť a účinnosť konaní a kontrol prvej obrannej línie a hodnotí ako aj komunikuje zistené nedostatky. Interná kontrola ako tretia obranná línia (3LoD) kontroluje primeranosť a účinnosť Compliance v 1LoD ako aj v 2LoD na základe pravidelných a nezávislých kontrol.

Riadenie rizík Compliance nasleduje štruktúrovanému regulačnému okruhu, ktorého prvky sa navzájom ovplyvňujú. Commerzbank zabezpečuje priebežné sledovanie relevantných regulačných

štandardov, ktoré zabezpečujú dodržiavanie požiadaviek. Ak to bude na základe zmenených požiadaviek štandardov nevyhnutné, budú definované príp. upravené interné školiace opatrenia, a zároveň bude jednotkám banky poskytnuté poradenstvo o ich efektívnom implementovaní. Implementácia zahŕňa vyhotovenie, ako aj realizáciu vhodných každodenných procesov a kontrol, zabezpečenie ich kvality a kontrolu ich funkčnosti. Riziká v oblasti Compliance sa sledujú na základe vhodných ukazovateľov a toto sledovanie je predmetom pravidelného interného výkazníctva. Eskalácie sa realizujú v prípade potreby v závislosti od ich naliehavosti a závažnosti. Systematická analýza ohrozenia (Compliance Risk Assessment) funguje ako základný prvok riadenia rizík. V rámci nej sa posudzuje inherentné riziko, ktoré vyplýva z obchodných aktivít s rôznymi skupinami klientov a produktov a oproti nej je hodnotenie príslušného kontrolného prostredia. Z toho sa zisťuje zostatkové riziko zároveň sa hodnotí jeho obsah. Opatrenia na ďalšie zlepšovanie riadenia rizík (napr. zavedenie dodatočných kontrol) sa definujú v prípade potreby a ich realizácia sa prísne sleduje.

Aktuálny vývoj V marci 2015 uzatvorila Commerzbank zmiery s viacerými úradmi v USA týkajúce sa podstatných porušení sankčných ustanovení USA a zákonov o praní špinavých peňazí. Vo vzťahu k zisteniam týkajúcim sa zmirov banka väčšinu z týchto zistení premenila na konkrétne opatrenia. Medzičasom bola zrušená dohoda Deferred Prosecution Agreement s District Attorney New York ako aj dohoda Deferred Prosecution Agreement s americkým ministerstvom spravodlivosti, a to v marci príp. máji 2018, po konzultáciách s príslušnými prokuratúrami. Okrem toho banka získala rôzne priebežné správy a dňa 15. októbra 2018 záverečnú správu z monitora, ktorý zriadil New York State Department of Financial Services (DFS), a na ktorú banka odpovedala príslušnými implementačnými plánmi. Pri realizácii implementačných plánov získala banka dobré pokroky a veľkú časť opatrení spracovala. US-Monitor ukončila svoje vyšetrovacie úkony priamo na mieste na základe záverečnej správy dňa 15. októbra 2018. Podľa ustanovení Engagement Letters medzi bankou a monitorom bol ukončený monitoring dňa 25. júna 2018. Oficiálne potvrdenie DFS o tom, že Commerzbank po ukončení monitorovacieho konania bude opäť podliehať predpisom dohľadu, ešte nebolo vystavené.

Podľa požiadaviek Financial Services and Markets Act 2000 (FSMA) udelila Commerzbank Londýn v júni 2016 zákazku poradenskej spoločnosti ako tzv. autorizovanej osobe. Poradenská spoločnosť vykonala kontrolu existujúcich štruktúr a procesov (najmä s ohľadom na pranie špinavých peňazí, financovanie terorizmu, ako aj sankcie/embargá) a vypracovala správu pre britský úrad Financial Conduct Authority (FCA). Commerzbank Londýn následne vypracovala rozsiahly realizačný projekt, ktorého realizáciu hodnotí kvalifikovaná osoba a každého pol roka podáva správu na FCA. Aj tu dosiahla Commerzbank pri realizácii dobrý pokrok a ukončila projekt spracovania odporúčaní vyhotovený v Commerzbank Londýn. Neu-

končené témy boli odovzdané za účelom ďalšieho spracovania vo forme malých projektov a v rámci líniových funkcií.

Commerzbank je od 31. decembra 2012 predbežne registrovaná ako Swap Dealer na americkom úrade U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC). Dňa 8. novembra 2018 uzatvorila Commerzbank s CFTC v rámci „Consent Order“ dohodu o ukončení vyšetrovacieho konania ohľadom porušenia predpisov US-Swap-Dealer vyplývajúcich z U.S. Commodity Exchange Act a nariadení CFTC. V súlade s touto dohodou poverila Commerzbank externého poradcu schváleného CFTC (tzv. „poradca Compliance“) na obdobie dvoch rokov. CFTC môže toto obdobie podľa vlastného uváženia predĺžiť o jeden rok, podľa toho, ako budú hodnotené protopatrenia Commerzbank. Externý poradca začne svoju prácu v apríli 2019 a svoju prvú správu predloží predbežne do mája 2020.

Na žiadosť Hong Kong Monetary Authority (HKMA) poverila pobočka Commerzbank Hongkong externého poradcu kontrolou realizácie lokálnych kontrolných a riadiacich štruktúr pobočky (Governance). Externý poradca ukončil túto kontrolu v lete a následne vypracoval správu o výsledkoch; spracovanie jednotlivých zistení bolo ukončené. Projekt pobočky na implementáciu regulačných ustanovení ako prehľad existujúcich príp. relevantných lokálnych regulačných požiadaviek sa ešte realizuje.

Riziká súvisiace s dobrým menom banky

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

Stratégia a organizácia Zásadnou úlohou všetkých zamestnancov a riadiacich pracovníkov je chrániť a posilňovať dobré meno Commerzbank ako podstatnej časti hodnoty firmy. Segmenty a podstatné koncernové spoločnosti sú bezprostredne zodpovedné za riziká súvisiace s dobrým menom banky, ktoré vyplývajú z ich príslušných obchodných činností. Operatívne oblasti spoločnosti, filiálky a dcérske spoločnosti nesú v rámci svojich obchodných činností priamu zodpovednosť za riziká súvisiace s dobrým menom banky, ktoré vznikajú z ich obchodnej činnosti. Riziká súvisiace s dobrým menom banky môžu vyplývať aj z iných druhov rizík a tieto môžu posilňovať. V rámci komunikačného odboru je za riadenie rizík súvisiacich s dobrým menom banky zodpovedné špeciálne oddelenie. Medzi jeho úlohy patrí okrem iného včasné sledovanie, rozo-

znávanie a informovanie o interných a externých rizikách ohrozujúcich dobré meno banky (funkcia včasného varovania).

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

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

Riziká v oblasti IT

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

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

Integrita: Informácie majú svoju integritu, ak nie je možná ich neautorizovaná úprava alebo zničenie. Systém spracovávajúci informácie (IT systém) má svoju integritu, ak dokáže vykonávať jemu prislúchajúce funkcie bez akéhokoľvek ohrozenia a bez akýchkoľvek vedomých alebo neautorizovaných manipulácií.

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

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

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

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

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

Podľa vysokého významu IT bezpečnosti v Commerzbank sa naďalej rozvíjajú a zlepšujú strategické projekty, o ktorých predstavenstvo pravidelne informuje. Význam ľudského faktora pre bezpečnosť IT a kybernetickú bezpečnosť si banka uvedomuje formou zavádzania dodatočných školiacich akcií.

Kybernetické riziká

Kybernetické riziká zahŕňajú riziká s priamou bezpečnostnú relevanciou alebo riziká, ktoré budú ústíť do bezpečnostnej relevancie (v kybernetickom priestore). Časť kybernetického priestoru relevantného pre Commerzbank pritom zahŕňa všetky zosieťované prostredia IT v rámci banky ako aj mimo banky smerom ku klientom, obchodným partnerom a poskytovateľom služieb. Kybernetické riziká sa zaoberajú digitálnou reprezentáciou aktív banky (dáta, informácie) v rámci kybernetického priestoru.

V rámci odčlenenia rizík informatickej bezpečnosti, ktorej akčný priestor je obmedzený na banku a tretie spoločnosti s obchodným vzťahom, rozširujú kybernetické riziká akčné pole aj na externé subjekty, s cieľom vyhovieť nároku na ochranu pri využívaní kybernetického priestoru.

Pre kybernetické riziká platia neobmedzene strategické zvodidlá vyplývajúce z nadradenej stratégie celkových rizík ako aj zo stratégie informačnej bezpečnosti.

¹ Advanced Persistent Threat (pretrvávajúca pokročilá hrozba) predstavuje osobitnú formu kybernetického útoku. Cieľom APT je zostať podľa možnosti čo najdlhšie neodhalený a pritom po dlhú dobu získavať citlivé informácie (internetová špionáž) alebo inak spôsobovať škody.

**Výkaz ziskov a strát Commerzbank Aktiengesellschaft
za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2019**

Mil. €	2019	2018
Úrokové výnosy z		
a) úverových obchodov a obchodov na peňažnom trhu	6 294	6 278
pri odpočítaní negatívnych úrokov z obchodov na peňažnom trhu	-456	-597
	5 838	5 682
b) pevne úročených cenných papierov a pohľadávok v knihe dlhov	593	635
	6 431	6 317
Úrokové náklady		
Úrokové náklady z bankových obchodov	-3 312	-3 296
pri odpočítaní pozitívnych úrokov z bankových obchodov	470	551
	-2 843	-2 745
	3 588	3 572
Bežné výnosy z		
a) akcií a iných pevne úročených cenných papierov	0	0
b) účastín	5	11
c) podielov na prepojených spoločnostiach	158	77
	164	88
Výnosy zo ziskových spoločností, zmlúv o odvode zisku alebo zmlúv o čiastočnom odvode zisku		215
Výnosy z provízií	2 795	2 814
Náklady na provízie	-332	-316
	2 462	2 497
Čistý výnos/náklad z obchodovateľných titulov		109
z toho: prísuný podľa § 340g ods. 2 nemeckého Obchodného zákonníka	-12	-24
Ostatné prevádzkové výnosy		857
Všeobecné administratívne náklady		
a) Personálne náklady		
aa) Mzdy	-2 436	-2 321
ab) Sociálne odvody a náklady na dôchodkové zabezpečenie a podporu	-470	-634
z toho: dôchodkové zabezpečenie	-90	-261
	-2 907	-2 955
b) Iné správne náklady	-2 330	-2 624
	-5 237	-5 579
Odpisy a opravné položky k nehnuteľnému a hnutelnému majetku		-528
Ostatné prevádzkové náklady		-165
Odpisy a opravné položky k pohľadávkam a istým cenným papierom ako aj prísuný k rezervám v úverových obchodoch		-1 101
Výnosy zo zvýšenia hodnôt pohľadávok a istých cenných papierov ako aj z rozpustenia rezerv v úverových obchodoch		-
		203
Odpisy a opravné položky k účastinám, podielom na prepojených spoločnostiach ako aj k cenným papierom považovaným za investičný majetok		-
		-
Výnosy zo zvýšenia hodnôt účastín, podielov na prepojených spoločnostiach ako aj k cenným papierom považovaným za investičný majetok		136
Náklady na prevzatie strát		-0
		-9
Výsledok bežnej hospodárskej spoločnosti		501
Mimoriadne výnosy	-	-
Mimoriadne náklady	-160	-46
Výsledok z mimoriadnych činností		-160
Dane z príjmov a výnosov	-134	11
Ostatné dane	-20	-21
	-154	-10
Zisk v roku		188
Príspevky do iných fondov zo zisku	-	-
Bilančný zisk		188

Súvaha Commerzbank Aktiengesellschaft k 31. decembru 2019

Aktíva Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Hotovostná rezerva		
a) prostriedky v pokladni	9 230	9 358
b) vklady v centrálnych bankách	25 416	39 634
z toho: vklady v Nemeckej spolkovej banke	14 168	18 695
	34 646	48 992
Dlhové tituly verejných inštitúcií a zmenky, ktoré sú pripustené na refinancovanie v centrálnych bankách		
a) štátne pokladničné poukážky a neúročené štátne dlhopisy ako aj podobné dlhové tituly verejných inštitúcií	1 993	490
	1 993	490
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám		
a) splatné denne	4 540	6 181
b) Ostatné pohľadávky	32 759	42 721
z toho: komunálne úvery	738	685
	37 299	48 902
Pohľadávky voči klientom	225 110	206 017
z toho: zabezpečené záložnými právami (hypotekárne úvery)	60 377	55 183
zabezpečené záložnými právami (lodné hypotéky)	27	161
z toho: komunálne úvery	14 035	10 972
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere		
a) Papiere peňažného trhu		
aa) od verejných vystavovateľov	50	-
z toho: voči Nemeckej spolkovej banke	50	-
ab) od ostatných emitentov	-	735
z toho: voči Nemeckej spolkovej banke	-	-
	50	735
b) Obligácie a dlhopisy		
ba) od verejných vystavovateľov	14 254	14 140
z toho: voči Nemeckej spolkovej banke	11 293	9 678
bb) od ostatných vystavovateľov	19 192	17 120
z toho: voči Nemeckej spolkovej banke	12 152	11 196
	33 446	31 261
c) Vlastné dlhopisy	6	6
nominálna čiastka: 5 mil. Eur		
	33 503	32 002

Aktíva Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Aktie a ostatné pevne úročené cenné papiere	46	62
Obchodné portfólio	26 112	32 216
Účastiny	79	77
z toho: na úverových inštitúciách	14	14
na finančných spoločnostiach	5	5
Podiely na prepojených spoločnostiach	6 275	5 536
z toho: na úverových inštitúciách	2 756	2 756
na finančných spoločnostiach	2 538	267
Poručnícky majetok	1 208	1 845
z toho: poručnícke úvery	384	384
Nehnuteľný majetok		
a) Samostatne získané práva duševného vlastníctva a podobné práva a hodnoty	1 031	1 152
b) Za odplatu získané koncesie, práva duševného vlastníctva a podobné práva a hodnoty ako aj licencie k týmto právam a hodnotám	154	222
	1 184	1 374
Hnuteľný majetok	456	472
Ostatný majetok	5 655	4 180
Položky časového rozlíšenia		
a) z emisných obchodov a výpožičiek	192	173
b) ostatné položky časového rozlíšenia	2 396	276
	2 587	449
Aktívna rozdielová čiastka z majetkového prepočtu	1 353	562
Aktíva spolu	377 507	383 176

Súvaha Commerzbank Aktiengesellschaft k 31. decembru 2019

Pasíva Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Závazky voči úverovým inštitúciám		
a) splatné denne	16 898	18 419
b) s dohodnutou dobou splatnosti alebo výpovednou lehotou	52 060	56 417
z toho: vydané hypotekárne záložné listy	216	270
vydané verejné záložné listy na meno	563	720
Vydané lodné záložné listy	-	-
	68 958	74 836
Závazky voči klientom		
a) vklady za účelom sporenia		
aa) s dohodnutou výpovednou lehotou tri mesiace	8 445	7 951
ab) s dohodnutou výpovednou lehotou viac ako tri mesiace	11	13
	8 456	7 964
b) Ostatné záväzky		
ba) splatné denne	160 059	146 684
bb) s dohodnutou dobou splatnosti alebo výpovednou lehotou	50 313	55 545
	210 372	202 229
z toho: vydané hypotekárne záložné listy	2 687	3 187
vydané verejné záložné listy na meno	5 600	6 030
Vydané lodné záložné listy na meno	342	414
	218 828	210 193
Závazky potvrdené listinami		
a) Vydané dlhopisy	32 595	31 928
aa) Lodné záložné listy	14 989	14 950
ab) Verejné záložné listy	561	1 422
ac) Lodné záložné listy	-	-
ad) Ostatné dlhopisy	17 045	15 557
b) Ostatné záväzky potvrdené listinou	1 459	5 666
ba) Papiere peňažného trhu	1 459	5 662
bb) Vlastné akcepty a zmenky v obeh	0	3
	34 054	37 594
Obchodné portfólio	16 687	20 706
Poručnícke záväzky	1 208	1 845
z toho: poručnícke úvery	384	384
Ostatné záväzky	4 518	3 662
Položky časového rozlíšenia		
a) z emisných a pôžičkových obchodov	10	9
a) Ostatné	176	425
	186	434

Pasíva Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Rezervy		
a) Rezervy na dôchodky a podobné záväzky	34	45
b) Daňové rezervy	406	392
c) Ostatné rezervy	1 808	2 034
	2 248	2 470
Druhoradé záväzky	7 467	8 526
Kapitál spojený s pôžitkovými právami	80	80
z toho: splatné pred uplynutím dvoch rokov	80	-
Nástroje dodatočného jadrového kapitálu podľa právnych predpisov pre dohľad	920	-
Fond pre všeobecné bankové riziká	134	122
z toho: osobitné položky podľa § 340 e ods. 4 Obchodného zákonníka	134	122
Vlastné imanie		
a) Upísané imanie		
aa) Základné imanie	1 252	1 252
Vlastné podiely	-	-
(podmienečné imanie 569 mil. €)	1 252	1 252
ab) Vklady tichých spoločníkov	-	427
	1 252	1 679
b) Kapitálová rezerva	17 192	17 192
c) Rezervy zo zisku ¹	3 587	3 575
d) Bilančný zisk	188	262
	22 219	22 708
Pasíva celkom	377 507	383 176
1. Eventuálne záväzky		
a) Prípadné záväzky z odovzdaných vyúčtovaných zmeniek	1	1
b) Záväzky z ručení a zmluvách o ručení	40 794	37 615
	40 795	37 616
2. Ostatné záväzky		
a) Neodvolateľné úverové prísľuby	76 234	73 466

¹ okrem iných rezerv zo zisku.

Príloha

Všeobecné údaje

(1) Základy účtovníctva

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft má svoje sídlo vo Frankfurte nad Mohanom a je zaregistrovaná v Obchodnom registri na Okresnom súde vo Frankfurte nad Mohanom pod číslom HRB 32000. Ročná závierka spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft k 31. decembru 2019 bola vypracovaná v súlade s ustanoveniami Obchodného zákonníka a Vyhľadávky o účtovníctve úverových inštitúcií ako aj pri rešpektovaní ustanovení Zákona o akciových spoločnostiach a Zákona o záložných listoch. Za účelom primeraného zobrazenia univerzálnych bankových činností spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft boli na základe uvedenia informácií „z toho“ pri jednotlivých položkách rešpektované usmernenia pre záložné banky. Na zvýšenie vypovedacej hodnoty ročnej závierky sme doplnili údaje o lodných hypotékach a lodných záložných listoch.

(2) Metódy pre zostavovanie súvahy a oceňovanie

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

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

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

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

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

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

papiere investičného majetku sa oceňujú podľa miernejšej zásady najnižšej hodnoty.

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

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

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

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

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft účtuje pozitívne a negatívne trhové hodnoty ako aj na ne pripadajúce kompenzačné plnenia (zábezpeky hradené v hotovosti) z derivátov obchodovaných mimo burzy (OTC derivátov) v rámci obchodného portfólia s centrálnymi a necentrálnymi zmluvnými stranami. Predpokladom pre zaúčtovanie obchodov s necentrálnymi zmluvnými stranami je rámcová zmluva s prílohou, ktorá obsahuje vymáhateľné zabezpečenie, a s dennou výmenou hotovostných zábezpek, z ktorých ostáva len nepodstatné úverové a likvidné riziko. V rámci prvého kroka sa vykonáva zúčtovanie pozitívnych aktuálnych hodnôt z derivatívnych finančných nástrojov s negatívnymi aktuálnymi hodnotami. V druhom kroku sa kompenzácie pripadajúce na príslušné aktuálne hodnoty – v záväzkoch voči úverovým inštitúciám – zúčtujú s pozitívnymi aktuálnymi hodnotami z derivatívnych finančných nástrojov. Ďalej sa uhradené zábezpeky – obsiahnuté v pohľadávkach voči úverovým inštitúciám – zúčtovávajú s negatívnymi aktuálnymi hodnotami z derivatívnych finančných nástrojov. Takto vypočítané čiastky z kompenzačných úhrad a príslušných aktuálnych hodnôt sa vykazujú v obchodných aktívach alebo pasívach.

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

Príslušné časové hodnoty derivatívnych finančných nástrojov určuje najmä vývoj hodnoty príslušných základných titulov. Medzi základné tituly derivátov patria najmä akcie, obligácie, devízy,

drahé kovy a suroviny ako aj indexy a úrokové sadzby. Okrem toho je časová hodnota ovplyvňovaná do budúca očakávanými výkyvmi hodnôt základných titulov ako aj zostatkovou dobou splatnosti derivátu.

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

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

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

V prípade derivátov obchodného portfólia, ktoré nie sú obchodované na burze, je riziko výpadku obchodného partnera zohľadňované tvorbou opravných položiek Credit Valuation Adjustments (CVA) a vlastné riziko výpadku Commerzbank Aktiengesellschaft tvorbou opravných položiek Debit Valuation Adjustments (DVA). Za účelom úpravy ocenení, ktoré sa vzťahujú na refinancovanie (Funding Valuation Adjustments, FVA), sa zohľadňujú náklady na refinancovanie a výnosy z refinancovania nezabezpečených derivátov a zabezpečených derivátov, pri ktorých boli poskytnuté len čiastočné zábezpeky alebo pri ktorých nie je možné použiť zábezpeky na refinancovanie. Pri výpočte FVA zohľadňujeme refinančné riziko Commerzbank Aktiengesellschaft. Na stanovenie výšky príslušnej aktuálnej hodnoty sa používajú trhové údaje CVA, DVA a FVA, ak sú dostupné (napr. Credit-Default-Swap-Spreads). V prípade záväzkov obchodného portfólia sa okrem toho zohľadňuje vlastné úverové riziko na základe časovej hodnoty. Zmeny časovej hodnoty v obchodnom portfóliu sa vykazujú v rámci netto výsledku. Spätne odkúpené vlastné emisie obchodovateľných titulov sa vykazujú v zostatkovej hodnote, ak už neexistuje záväzok.

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

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

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

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

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

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

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

(3) Prepočet cudzích mien

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

Saldované úroky z derivátov (vrátane negatívnych úrokov z bankovej a obchodnej knihy) sa evidujú podľa zostatku v úrokových výnosoch alebo úrokových nákladoch. V úrokových výnosoch vykazujeme negatívne úroky za aktívne finančné nástroje a v úrokových nákladoch vykazujeme pozitívne úroky pre pasívne finančné nástroje, a to v oboch prípadoch ako odpočítateľné položky.

Commerzbank Aktiengesellschaft zverejňuje každý štvrťrok podľa § 28 Zákona o záložných listoch údaje o hypotekárnych záložných listoch, verejných záložných listoch a lodných záložných listoch na svojej internetovej stránke.

Latentné dane sa tvoria pre všetky dočasné rozdiely medzi účtovnými odhadmi majetku, dlhov a položiek časového rozlíšenia a ich daňovými odhadmi ako aj pre daňové prenosy straty. Pasívne latentné dane z iného daňového oceňovania obchodných pasív, ostatných záväzkov, nehnuteľného majetku a záväzkov voči klientom boli zúčtované s aktívnymi latentnými daňami z daňových rozdielov pri prevencii rizík, obchodnými aktívami, hmotným majetkom, akciami a inými pevne neúročenými cennými papiermi, penzijnými rezervami, ostatnými aktívami a pasívami a prevedenými stratami. Aktívne latentné dane zostávajúce po zaúčtovaní neboli na základe práva výberu podľa § 274 ods. 1 veta druhá Obchodného zákonníka vykázané.

Na oceňovanie latentných daní používa Commerzbank Aktiengesellschaft daňové sadzby platné pre firmy. Daňová sadzba dane z výnosov tuzemského konsolidačného okruhu predstavuje 31,5 % (predchádzajúci rok: 31,5 %). Táto daňová sadzba pozostáva zo sadzby dane z príjmov právnických osôb platnej v Nemecku vo výške 15,0 % plus solidárneho príspevku vo výške 5,5 % a priemernej sadzby živnostenskej dane vo výške 15,7 %. Na oceňovanie latentných daní zahraničných prevádzok sa používajú tam platné daňové sadzby, ktoré siahajú od 0 do 32,0 %.

zohľadňujú vo výkaze ziskov a strát. Prepočet závierok našich zahraničných filiálok vyhotovených v cudzích menách na menu, v ktorej prebieha vykazovanie, bude realizovaný k strednému kurzu platnému v deň rozhodujúci pre zostavenie súvahy. Čiastky v cudzích menách v pokladni sa prepočítavajú podľa kurzov platných v deň rozhodujúci pre

	zostavenie	súvahy.
--	------------	---------

(4) Zmena v zostavovaní súvahy a oceňovaní

V obchodnom roku 2019 sme uplatňovali rovnaké metódy pri zostavovaní súvahy a oceňovaní ako v predchádzajúcom obchodnom roku. .

(5) Dodatočná správa

Commerzbank Aktiengesellschaft kúpila v januári 2020 prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH balík akcií na spoločnosti comdirect bank Aktiengesellschaft („comdirect“) od inštitucionálneho investora Petrus Advisers Ltd.. Zmluvné strany dohodli mlčanlivosť o kúpnej cene.

Commerzbank tak po ukončení tejto transakcie vlastní viac ako 90 % akcií na spoločnosti comdirect. Tým dosiahla Commerzbank hranicu podielu, ktorý je nevyhnutný pre Squeeze-out podľa právnych predpisov o zlučovaní spoločností. V priebehu plánovaného Squeeze-out bude akcionárom spoločnosti comdirect vyplatené odškodnenie v hotovosti za ich akcie.

Vysvetlivky k výkazu ziskov a strát

(6) Výnosy podľa geografických trhov

Mil. €	2019	2018
Nemecko	8 629	8 111
Európa, bez Nemecka	1 088	1 068
Amerika	352	281
Ázia	286	297
Celkom	10 355	9 757

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

a strát. V rámci obchodného portfólia vznikol rovnako čistý výnos, ktorý musí byť zohľadnený, kým v predchádzajúcom roku sme vykázali čisté náklady.

(7) Honorár audítora

Honorár za činnosti audítora zahŕňa honorár za previerku ročnej závierky spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Ostatné uisťovacie činnosti zahŕňajú predovšetkým honoráre za zákonom predpísané, zmluvne dohodnuté alebo dobrovoľne zadané previerky a uisťovacie a kontrolné činnosti. Medzi ne patria kontroly podľa § 89 Zákona o obchodovaní s cennými papiermi,

kontrola nefinančnej správy podľa § 340a v spojení s § 289b nemeckého Obchodného zákonníka. Honoráre za ostatné činnosti zahŕňajú honorár za projektové poradenskej činnosti. Výška honoráru audítora sa vykazuje podľa § 285 bod 17 Obchodného zákonníka v koncernovej závierke.

(8) Ostatné prevádzkové výnosy a náklady

Ostatné prevádzkové výnosy vo výške 857 miliónov eur (predchádzajúci rok: 321 mil. eur) obsahujú najmä čistý výnos zo saldovania nákladov a výnosy z úročenia a príslušného majetku na krytie záväzkov na dôchodkové zabezpečenie vo výške 529 mil. eur (predchádzajúci rok: - 177 mil. eur), výnosy z rozpustenia rezerv vo výške 129 miliónov eur (predchádzajúci rok: 108 mil. eur) a vrátenia úrokov z doplatkov daní vo výške 52 mil. eur (predchádzajúci rok: 62 mil. eur). V sledovanom roku

sme vykázali výnosy z prepočtu cudzích mien v objeme 0 mil. eur, kým v uplynulom roku boli vo výške 1 mil. eur.

Ostatné prevádzkové náklady vo výške 165 mil. eur (predchádzajúci rok: 1 000 mil. eur) obsahujú prísuný do rezerv vo výške 39 mil. eur (predchádzajúci rok: 45 mil. eur). K 31. decembru 2019 vznikli náklady z prepočtu cudzích mien v rozsahu 1 mil. eur, kým v predchádzajúcom roku vo výške 1 mil. eur. V uplynulom roku boli v ostatných prevádzkových výnosoch obsiahnuté aj náklady na úročenie rezerv vo výške 629 mil. eur.

(9) Výnosy a náklady mimo príslušného obdobia

Výnosy mimo príslušného obdobia obsahujú v rozsahu 74 mil. eur (predchádzajúci rok: 67 mil. eur) výnosy z rozpustenia rôznych rezerv, ktoré boli vytvorené v predchádzajúcich rokoch. Okrem toho boli v obchodnom roku vykázané daňové náklady mimo príslušného obdobia vo výške 8 mil. eur (predchádzajúci rok: výnosy vo výške 79 mil. eur), ktoré v podstate vyplývajú z daňovej kontroly v tuzemsku. V predchádzajúcom roku boli do rezerv pridané prostriedky vo výške 113 mil. eur týkajúce sa

potenciálnych rizík z daňových kontrol. Tieto položky obsahujú zabezpečenie daňových rizík v tuzemsku vo výške 84 mil. eur. Naproti tomu vznikli daňové výnosy vo výške 76 mil. eur z vrátenia daní za predchádzajúce roky.

Náklady mimo príslušného obdobia obsahujú v rozsahu 49 mil. eur jednorazové náklady na základe aktualizácie smerných tabuliek Heubeck.

(10) Mimoriadny výsledok

V odchodnom roku neboli podobne ako v predchádzajúcom roku vytvorené žiadne mimoriadne výnosy. Mimoriadne náklady zahŕňajú prísun k rezervám na reštrukturalizácie vo výške 114 mil. eur (predchádzajúci rok: 0 mil. eur). Okrem toho sú v mimoriadnych

nákladoch obsiahnuté nevyhnutné prísuny prostriedkov do penzijnej rezervy podľa článku 67 ods. 1 prvá veta Úvodného zákona k Obchodnému zákonníku vo výške 46 mil. eur (predchádzajúci rok: 46 mil. eur).

(11) Služby súvisiace so správou a sprostredkovaním

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

- Správa depozitov
- Sprostredkovanie poisťných zmlúv a zmlúv o stavebnom sporení
- Správa majetku
- Správa poručníckeho majetku

- Komisionálne obchody s cennými papiermi

- Realizácia platobného styku

Sprostredkovanie hypotekárnych úverov

Výnosy z týchto služieb sú vykazované v položke Provízne výnosy.

Vysvetlivky k súvahe

(12) Členenie pohľadávok a záväzkov podľa zostatkovej doby splatnosti

Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Ostatné pohľadávky voči úverovým inštitúciám	32 759	42 721
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	18 703	24 733
od troch mesiacov do jedného roka	5 767	10 200
od jedného do piatich rokov	5 668	6 788
viac ako päť rokov	2 621	1 000
Pohľadávky voči klientom	225 110	206 017
s neurčitou dobou splatnosti	19 703	17 933
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	28 154	25 131
od troch mesiacov do jedného roka	20 979	21 203
od jedného do piatich rokov	68 842	61 470
viac ako päť rokov	87 433	80 281

Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Záväzky voči úverovým inštitúciám s dohodnutou dobou splatnosti alebo výpovednou lehotou	52 060	56 417
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	10 078	14 509
od troch mesiacov do jedného roka	7 627	7 959
od jedného do piatich rokov	16 776	18 094
viac ako päť rokov	17 578	15 855
Sporiace vklady s dohodnutou výpovednou lehotou viac ako tri mesiace	11	13
so zostatkovou dobou splatnosti		
od troch mesiacov do jedného roka	11	13
Ostatné záväzky voči klientom s dohodnutou dobou splatnosti alebo výpovednou lehotou	50 313	55 545
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	22 079	20 611
od troch mesiacov do jedného roka	9 688	14 097
od jedného do piatich rokov	8 345	9 732
viac ako päť rokov	10 201	11 105
Ostatné záväzky potvrdené listinou	1 459	5 666
so zostatkovou dobou splatnosti		
do troch mesiacov	638	1 446
od troch mesiacov do jedného roka	820	4 219
od jedného do piatich rokov	-	-

Z vydaných dlhopisov vo výške 32 595 mil. eur (predchádzajúci rok: 31 928 mil. eur) je v obchodnom roku 2020 splatná čiastka vo výške 1239 mil. eur.

(13) Aktíva určené na krytie vydaných dlhopisov

Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	111	605
Pohľadávky voči klientom	37 309	31 784
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	3 739	3 951
Celkom	41 160	36 340

(14) Cenné papiere

K 31. decembru 2019 sú cenné papiere vhodné na obchodovanie na burze členené nasledovne:

Mil. €	Kótované na burze		Nekótované na burze	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	30 529	28 368	2 974	3 634
Akcie a ostatné nie pevne úročené cenné papiere	0	0	41	56
Účastiny	1	1	-	-
Podiely na prepojených spoločnostiach	2 380	2 377	112	52

Z dlhopisov a ostatných pevne úročených cenných papierov vo výške 33 503 mil. eur (predchádzajúci rok: 32 002 eur) sú v obchodnom roku 2020 splatné dlhopisy a pevne úročené cenné papiere vo výške 3 002 mil. eur.

Za dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere neboli vykonané odpisy podľa § 253 ods. 3 veta piata Obchodného

zákonníka na základe zmiernenej zásady najnižšej hodnoty vo výške 361 mil. eur (predchádzajúci rok: 725 mil. eur) neboli vykonané, nakoľko oprávky hodnôt sú len dočasné.

Ďalšie odpisy k 31. decembru 2019 neboli vykázané.

(15) Obchodné portfólio

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

Do Fondu pre všeobecné bankové riziká vložila spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft v roku 2019 čiastku vo výške 12 mil. eur (predchádzajúci rok: 24 mil. eur).

Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Obchodné aktíva	26 112	32 216
Derivatívne finančné nástroje	15 285	14 967
Pohľadávky	1 718	2 632
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	2 670	3 450
Akcie a ostatné pevne úročené cenné papiere	6 456	11 199
Riziková zrážka Value at Risk	-18	-31

Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Obchodné pasíva	16 687	20 706
Derivatívne finančné nástroje	11 830	12 936
Závazky	4 858	7 770

Presunutie finančných nástrojov obchodných aktív

Na základe ukončenia obchodnej oblasti bolo portfólio dlhopisov vydaných britskými inštitúciami presunuté do iného segmentu. V dôsledku tejto operácie došlo k zmene účelu z obchodných aktív na investičný majetok, nakoľko na základe hroziaceho tvrdého brexitu sa očakáva závažné ohrozenie obchodovateľnosti úverov. Účtovná hodnota presunutých finančných nástrojov bola v momente presunu vo výške 163 mil. eur. Ak by nebolo došlo k

presunu, vznikol by pri zapojení derivátov existujúcich na zabezpečenie portfólia výsledok vo výške -5,7 mil. eur.

Okrem toho boli do investičného majetku presunuté zabezpečovacie nástroje týkajúce sa garantovaných britských infraštrukturálnych bondov, keďže pre tieto bondy bola vytvorená oceňovacia jednotka. Účtovná hodnota presunutých nástrojov bola vo výške 460 mil. eur. Ak by nebolo došlo k presunu, vznikol by výsledok vo výške -48 mil. eur.

(16) Oceňovacie jednotky

Za účelom vyrovnania protichodných zmien hodnôt boli definované mikro oceňovacie jednotky a jednotky na ocenenie portfólia s cieľom zabezpečiť vyplývajúce riziká, pričom sa používa metóda úplného zaúčtovania a metóda zmrazenia. V rámci úplného zaúčtovania sa efektívna a neefektívna časť protichodnej zmeny obchodov a zabezpečovacích obchodov vykazuje s dopadom na výsledok. Protichodné zmeny hodnôt základných a zabezpečovacích obchodov sa pri použití metódy zmrazenia zobrazujú bez dopadu na výsledok.

Metóda vyúčtovania sa využíva pre väčšinu cenných papierov z likvidnej rezervy, pre ktorú je zabezpečené všeobecné riziko zmeny úrokov. Pritom sa úrokovovo indukované zmeny hodnôt cenných papierov zabezpečujú takmer úplne, iné než úrokovovo indukované zmeny hodnôt sa vykazujú s dopadom na výsledok. Meranie efektívnosti úrokových rizík sa vykonáva na základe sledovania Value-at-Risk. Zostatková doba platnosti týchto oceňovacích jednotiek bola v priemere päť rokov (predchádzajúci rok: tri a pol rokov).

S ohľadom na niektoré vybrané portfóliá likvidnej rezervy sa oceňovacie jednotky tvoria na základe metódy zmrazenia. Pritom sa úrokovovo indukované zmeny hodnôt cenných papierov zabezpečujú takmer úplne, iné než úrokovovo indukované zmeny hodnôt sa vykazujú s dopadom na výsledok. Meranie efektívnosti úrokových rizík sa vykonáva na základe sledovania Value-at-Risk. Zostatková doba platnosti týchto oceňovacích jednotiek bola v priemere šesť rokov (predchádzajúci rok: šesť rokov).

Okrem toho sa oceňovacie jednotky portfólií tvoria pre záväzky voči klientom, ktoré sa v plnej výške vyrovnávajú spojením s obsiahnutými rizikami vyplývajúcimi z akciových kurzov. Meranie efektivity pre oceňovacie jednotky portfólií sa vykonáva na základe dolárovej offsetovej metódy. Zostatková doba platnosti týchto oceňovacích jednotiek bola v priemere 41 rokov.

Ďalej boli cenné papiere z investičného majetku spolu s derivátmi na zabezpečenie úrokových a inflačných rizík vložené do oceňovacej jednotky portfólia, ktorá je bilancovaná podľa metódy zmrazovania. Efektivita sa zisťuje na základe metódy Dollar-Offset. Zostatková doba platnosti týchto oceňovacích jednotiek je v priemere 24 rokov. V prípade oceňovacích jednotiek, pri ktorých sa uplatňuje metóda zmrazovania, a ktoré sa dotýkajú vlastnej emisie neobchodovateľných aktív, sa používa meranie efektívnosti prostredníctvom zjednodušeného testu senzitivity na báze portfólia príp. na základe kvalitatívneho porovnania znakov základných a zabezpečovacích obchodov. Zostatková doba platnosti týchto oceňovacích jednotiek je v priemere šesť rokov (predchádzajúci rok: päť rokov).

Okrem toho boli v obchodnom roku po prvýkrát dezignované úrokové a inflačné riziká z derivátov s príslušnými protichodnými zabezpečovacími derivátmi v mikro oceňovacích jednotkách, ktoré sú rovnako bilancované na základe metódy zmrazovania. Meranie efektivity pre oceňovacie jednotky portfólií sa vykonáva na základe dolárovej offsetovej metódy. Z týchto oceňovacích jednotiek boli v roku 2019 započítané pozitívne a negatívne zmeny hodnôt vo výške 611 mil. eur. Zostatková doba platnosti týchto oceňovacích jednotiek je v priemere 27 rokov.

V obchodnom roku boli po prvýkrát certifikáty CO₂ združené s príslušnými zabezpečovacími derivátmi v oceňovacích jednotkách, ktoré sú rovnako bilancované na základe metódy preúčtovania. Meranie efektivity pre oceňovacie jednotky portfólií sa vykonáva na základe dolárovej offsetovej metódy.

V nasledujúcej tabuľke sú zobrazené majetkové hodnoty a dlhy zaradené do oceňovacích jednotiek. Výška zabezpečeného rizika predstavuje zmeny hodnôt základných obchodov, ktoré sú v rámci efektívnych oceňovacích jednotiek kompenzované protichodným vývojom zabezpečovacích obchodov. Pozitívne príspevky musia byť vnímané ako zvýšenie hodnoty aktív a pasív.

Mil. €	Účtovné hodnoty		Nominálne hodnoty		Výška zabezpečeného rizika	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	2019	2018
Cenné papiere z hotovostnej rezervy	15 111	13 155	14 638	12 978	186	178
Cenné papiere a pohľadávky	4 003	–	2 643	–	1 001	–
Ostatný majetok	935	–	–	–	–213	–
Emisie z neobchodovateľného portfólia	56 650	61 883	57 707	62 249	4 729	3 385

(17) Vzťahy voči prepojeným spoločnostiam a podielom

Mil. €	Prepojené spoločnosti		Podiely	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	5 424	7 153	0	0
Pohľadávky voči klientom	14 096	10 342	224	211
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	1 546	1 474	–	–
Obchodné aktíva bez derivatívnych finančných nástrojov	7	97	6	36
Závazky voči úverovým inštitúciám	24 727	21 966	0	2
Závazky voči klientom	7 470	3 163	205	235
Zaknihované záväzky	–	224	–	–
Obchodné pasíva bez derivatívnych finančných nástrojov	–	–	2	3
Druhoradé záväzky	1 015	224	–	–

(18) Poručnícke obchody

Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	7	7
Pohľadávky voči klientom	377	377
Ostatný poručnícky majetok	825	1 461
Poručnícky majetok	1 208	1 845
z toho: poručnícke úvery	384	384
Závazky voči úverovým inštitúciám	7	8
Závazky voči klientom	377	377
Ostatné poručnícke záväzky	825	1 461
Poručnícke záväzky	1 208	1 845
z toho: poručnícke úvery	384	384

(19) Vývoj investičného majetku

Mil. €	Nehuteľný majetok	Hnuteľný majetok	Cenné papiere	Účastiny	Podiely na prepojených spoločnostiach ¹
Zostatkové účtovné hodnoty 1.1.2019	1 374	472	16 514	77	5 536
Nadobúdacie / výrobné náklady 1. 1. 2019	3 382	1 757	16 575	108	7 329
Prírastky	265	75	9 582	3	927
Úbytky	47	114	9 245	4	224
Preúčtovania	-0	-1	-	-	-
Zmeny výmenných kurzov	4	6	313	-	37
Nadobúdacie / výrobné náklady 31.12.2019	3 603	1 723	17 224	107	8 070
Kumulované odpisy k 1.1.2019	2 008	1 285	61	31	1 793
Odpisy v obchodnom roku	448	84	0	0	10
Prírastky	-	-	-	-	-
Úbytky	40	104	1	2	13
Preúčtovania	-0	1	-	-	-
Zmeny výmenných kurzov	3	6	2	-	35
Kumulované odpisy 31.12.2019	2 419	1 272	63	29	1 825
Prírastky	-	5	0	0	30
Zostatkové účtovné hodnoty k 31.12.2019	1 184	456	17 161	79	6 275

Z pozemkov a budov v celkovej účtovnej hodnote 159 mil. eur (predchádzajúci rok: 155 mil. eur) spoločnosť na vlastné účely využíva objekty vo výške 150 mil. eur (predchádzajúci rok: 145 mil. eur). Prevádzkové vybavenie a zariadenie vo výške 297 mil. eur (predchádzajúci rok: 317 mil. eur) je obsiahnuté v hnuteľnom majetku.

Aktivované náklady na vývoj k 31. 12. 2019 súvisiace so samostatne nadobudnutým nehnuteľným majetkom predstavujú v obchodnom roku 1 031 mil. eur (predchádzajúci rok: 1 152 mil. eur). Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft nevykonáva prieskum v rámci samostatne nadobudnutého nehnuteľného majetku.

(20) Ostatný majetok

Ostatný majetok vo výške 5 655 mil. eur (predchádzajúci rok: 4 180 mil. eur) obsahoval zábezpeky pri termínových obchodoch vo výške 1 059 mil. eur (predchádzajúci rok: 1 064 mil. eur), pohľadávky voči daňovým úradom vo výške 533 mil. eur (predchádzajúci rok: 881 mil. eur), pohľadávky z kompenzačných úhrad za burzové termínové obchody vo výške 258 mil. eur (predchádzajúci rok: 269 mil. eur), pohľadávky zo zmlúv o odvode

zisku vo výške 215 mil. eur (predchádzajúci rok: 503 mil. eur), úrokové rozlíšenia z neobchodovaných derivátov vo výške 199 mil. eur (predchádzajúci rok: 326 mil. eur) ako aj drahé kovy nepatriace do obchodného portfólia vo výške 26 mil. eur (predchádzajúci rok: 26 mil. eur). Okrem toho ostatný majetok zahŕňa od tohto obchodného roka emisné práva vo výške 935 mil. eur. Tieto práva boli v predchádzajúcom roku vykázané v obchodných aktívach.

(21) Druhoradý majetok

Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Pohľadávky voči úverovým inštitúciám	37 299	48 902
z toho: druhoradé	248	239
Pohľadávky voči klientom	225 110	206 017
z toho: druhoradé	304	307
Dlhopisy a ostatné pevne úročené cenné papiere	33 503	32 002
a) Peniaze peňažného trhu	50	735
z toho: druhoradé	-	-
b) Obligácie a dlhopisy od ostatných vystavovateľov	33 446	31 261
z toho: druhoradé	-	-
c) Vlastné dlhopisy	6	6
z toho: druhoradé	6	6
Akcie a ostatné pevne úročené cenné papiere	46	62
z toho: druhoradé	-	-
Obchodné aktíva ¹	26 112	32 216
z toho: druhoradé	46	67
Celkom	604	620

(22) Penzijné obchody

Účtovná hodnota majetku vykazaného v súvahe, ktorý súvisí s penzijnými obchodmi, predstavuje k 31.12.2019 3 815 mil. eur (predchádzajúci rok: 6 776 mil. eur).

(23) Objemy v cudzej mene

Celková hodnota majetku v cudzej mene dosiahla k 31. 12. 2019 celkom 89 520 mil. eur (predchádzajúci rok: 99 821 mil. eur), k rozhodujúceho dňa existovali záväzky znejúce na cudziu menu vo výške 49 077 mil. eur (predchádzajúci rok: 56 245 mil. eur).

(24) Prevod zábezpek za vlastné záväzky

Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Záväzky voči úverovým inštitúciám	45 927	50 491
Záväzky voči klientom	13 145	8 816
Zaknihované záväzky	-	-
Ostatné záväzky	2 868	5 578
Spolu	61 940	64 885

Podobne ako v predchádzajúcom roku neboli emitované dlhopisy zabezpečené pohľadávkami, ktoré síce boli právne predané, avšak sú naďalej vo vlastníctve spoločnosti Commerzbank AG.

(25) Ostatné záväzky

Ostatné záväzky vo výške 4 518 mil. eur (predchádzajúci rok: 3 662 eur) obsahujú záväzky zo zábezpek pri termínových obchodoch vo výške 1 077 mil. eur (predchádzajúci rok: 39 mil. eur), úrokové rozlíšenia z neobchodovaných derivátov vo výške 377 mil. eur (predchádzajúci rok: 268 mil. eur), záväzky z filmových fondov vo výške 316 mil. eur (predchádzajúci rok: 313

mil. eur), deriváty z certifikátov CO₂ vo výške 254 mil. eur (v predchádzajúcom roku boli tieto deriváty vykázané v obchodných pasívach), záväzky voči daňovým úradom vo výške 223 mil. eur (predchádzajúci rok: 199 mil. eur) a záväzky zo zmlúv o odvode zisku vo výške 0 mil. eur (predchádzajúci rok: 9 mil. eur).

(26) Rezervy

a) Záväzky na dôchodkové zabezpečenie

Rezervy na dôchodkové zabezpečenie sa určujú podľa poistno-matematických zásad a postupu pri zohľadnení súčasnej hodnoty dôchodkových nárokov na základe tabuliek Heubecka 2018 G. Z aktualizácie smerných tabuliek Heubeck vyplýva v obchodnom roku jednorazový náklad vo výške 49 mil. eur.

Okrem toho z integrácie dcérskej spoločnosti Commerz Systems GmbH a zo súvisiaceho prechodu zamestnancov vyplynul obchodnom roku náklad v rezervách vo výške 20 mil. eur.

Použitý kalkulačný úrok je založený na informáciách zverejnených Nemeckou spolkovou bankou k 31. decembru 2019. Podľa § 253 ods. 6 veta prvá Obchodného zákonníka sú rezervy na dôchodkové zabezpečenie určené priemernou úrokovou sadzbou 10 rokov 2,71 % (predchádzajúci rok: 3,21 %) namiesto siedmich rokov vo výške 1,97 % (predchádzajúci rok: 2,32 %). Rozdiel k 31. decembru 2019 predstavuje 819 mil. eur (predchádzajúci rok: 934 mil. eur) a zvyšuje čiastky, ktorých vyplatenie je zablokované.

Vychádzame z očakávaného všeobecného zvyšovania miezd vrátane predpokladaných kariérnych trendov v rozsahu 2,50% ročne (predchádzajúci rok: 2,50% ročne); na dynamiku dôchodkov

sa používa úroková sadzba vo výške 1,40 % ročne (predchádzajúci rok: 1,60 % ročne). Na dynamiku vymeriavacej hranice sa používa sadzba 2,00 % ročne (predchádzajúci rok: 2,00 % ročne). Deficit v dôsledku penzijných záväzkov nevykávaných v súvahe v zmysle článku 28 ods. 2 Zákona o zavedení nemeckého Obchodného zákonníka predstavuje 7 mil. eur (predchádzajúci rok: 12 mil. eur).

Commerzbank Aktiengesellschaft v rámci uplatnenia práva voľby podľa článku 67 ods. 1 veta prvá Obchodného zákonníka v pomernej miere vykonala prisun rozdielovej čiastky, ktorá vznikla na základe pozmeneného oceňovania dôchodkov podľa Zákona o modernizácii bilančných predpisov k 1. 1. 2010, takže ku koncu roka zostávala nedostatočne krytá čiastka vo výške 37 mil. eur (predchádzajúci rok: 83 mil. eur).

Majetok na krytie penzijných záväzkov sa oceňuje príslušnou časovou hodnotou a vykazuje podľa § 246 ods. 2 veta druhá nemeckého Obchodného zákonníka v zostatkových hodnotách vytvorených rezerv. K 31. decembru 2019 platili pred zaúčtovaním nasledovné hodnoty položiek:

Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Časová hodnota majetku na krytie	7 700	6 492
Výška plnenia	6 440	6 103

Podľa § 246 ods. 2 veta druhá Obchodného zákonníka sa rovnako zmena hodnoty krycieho majetku zaúčtováva na úrokové efekty z nového ocenenia penzijných záväzkov. Pred zaúčtovaním boli úrokové náklady za vytvorené rezervy z dôchodkov, ktorým zodpovedá krycí majetok na zabezpečenie, na úrovni 664 mil. eur (predchádzajúci rok: 618 mil. eur). Výnosy z majetku na krytie boli pred zaúčtovaním vo výške 1 202 mil. eur (predchádzajúci rok: - 177 mil. eur).

Historické nadobúdacie náklady majetku na krytie záväzkov predstavujú 6 261 mil. eur (predchádzajúci rok: 5 998 mil. eur). Majetok je investovaný predovšetkým do špeciálnych fondov, ktoré svoje prostriedky investujú najmä do pevne úročených cenných papierov, akcií a derivátov.

b) Ostatné rezervy

Ostatné rezervy zahŕňajú predovšetkým rezervy na procesné a regresné riziká. Okrem toho sú v rezervách obsiahnuté aj rezervy na skutočnosti vyplývajúce z personálnej oblasti, vrátane rezerv na reštrukturalizáciu, čiastočné pracovné pomery pred odchodom do dôchodku a predčasné dôchodky. V sledovanom roku sme vytvorili rezervy na reštrukturalizáciu určené na plánované úpravy personálnych kapacít v rámci novej stratégie „Commerzbank 5.0“ vo výške 114 mil. eur (predchádzajúci rok: -).

Majetok na krytie určený na zabezpečenie záväzkov z predčasného dôchodku vo výške 117 Mil. eur (predchádzajúci rok:

117 mil. eur) bol zúčtovaný s vytvorenou čiastkou plnenia vo výške 95 mil. Eur (predchádzajúci rok: 72 mil. eur). Pred zúčtovaním boli úrokové náklady na vytvorené rezervy na predčasný dôchodok vo výške 3 mil. eur (predchádzajúci rok: 4 mil. eur), ktorým zodpovedá majetok na krytie. Náklady na majetok na krytie neboli vykázané, v predchádzajúcom roku boli vo výške 0 mil. eur (predchádzajúci rok: 1 mil. eur). Historické nadobúdacie náklady na majetok na predčasné dôchodky boli vo výške 114 mil. eur (predchádzajúci rok: 114 mil. eur).

(27) Druhoradé záväzky

Druhoradé záväzky vo výške 7 467 mil. eur (predchádzajúci rok: 8 526 mil. eur) je možné v prípade platobnej neschopnosti alebo likvidácie splatiť až po uspokojení všetkých nie druhoradých veriteľov. Do tohto momentu neplatí povinnosť realizovať splátky alebo nároky na úhradu úrokov.

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

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

V obchodnom roku predstavujú úrokové náklady na druhoradé záväzky 446 mil. Eur (predchádzajúci rok: 526 mil. eur). Nasledovné prijaté prostriedky presahujú k 31. decembru 2019 10% celkovej výšky tejto položky:

Identifikačné číslo	Mena	Mil. €	Úroková sadzba v %	Splatnosť
DE000CB83CF0	EUR	1 327	7,75	16.3.2021
DE000CZ40LD5	EUR	1 031	4,00	23.3.2026
US20259BAA98	USD	694	8,13	19.9.2023
DE000CZ40LW5	EUR	668	4,00	30.3.2027

(28) Kapitál spojený s pôžičkovými právami

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

pôžičkových práv podriadené všetkým nepodriadeným veriteľom, avšak sú prednostné voči akcionárom. Kapitál spojený s pôžičkovými právami obsahuje ku koncu obchodného roka 2019:

Identifikačné číslo	Mena	Mil. €	Úroková sadzba v %	Koniec splatnosti
Pôžičkový list na meno WKN A0D4TQ9	EUR	50	4,70	2020
Pôžičkový list na meno WKN A0HGNA3	EUR	30	4,70	2020
Celkom		80		31.12.

(29) Nástroje dodatočného jadrového kapitálu

V obchodnom roku 2019 vydala spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft svoju prvú obligáciu Additional-Tier-1 (obligácia AT-1) podľa Capital Requirements Regulation (CRR). Dlhopis je vo výške 1 miliardy USD a má pevný kupón v rozsahu 7,0 % ročne. Nástroj je vydaný na dobu neurčitú a najbližší termín výpovede je v apríli 2025. Okrem toho podmienky predpokladajú dočasné odpísanie v prípade, že kvóta tvrdého jadrového kapitálu banky (kvóta CET-1) klesne pod hranicu 5,125 %. Okrem toho podmienky predpokladajú, že spoločnosť Commerzbank Aktien-

gesellschaft je oprávnená nechať odpadnúť úhradu úrokov ako aj splatenie dlhopisu.

Dlhopis ani príslušné úroky sa podľa nemeckého obchodného zákonníka v rozpore so zásadami IFRS nepovažuje za vlastné imanie.

K 31. 12. 2019 bola bilančná suma dlhopisu na úrovni 920 mil. eur. Zmena bilančnej hodnoty súvisí s efektami výmenných kurzov. Úrokové náklady pripadajúce na dlhopis boli v obchodnom roku na úrovni 30 mil. eur.

(30) Vlastné imanie

€	31.12.2019	31.12.2018
Vlastné imanie	22 218 931 263,91	22 708 434 145,61
a) Upísané imanie	1 252 357 634,00	1 679 242 634,00
Základné imanie	1 252 357 634,00	1 252 357 634,00
Vklady tichých spoločníkov	–	426 885 000,00
b) Kapitálová rezerva	17 191 685 851,77	17 191 685 851,77
c) Rezervy zo zisku	3 587 034 133,04	3 575 025 119,84
d) Bilančný zisk	187 853 645,10	262 480 540,00

a) Upísané imanie

Základné imanie spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft vo výške 1 252 357 634,00 eur bolo k 31. decembru 2019 rozdelené na 1 252 357 634 kusových akcií bez nominálnej hodnoty (kalkulačná hodnota akcie 1,00 eur).

K rozhodujúcemu dňu nemala banka tiché vklady. Tichý vklad spoločnosti HT1 Funding GmbH vo výške 415 885 000,00 eur ako

aj ďalšie tiché vklady vo výške 11 000 000 eur boli k 31. 12. 2019 preradené do druhoradých záväzkov, nakoľko v nasledujúcom obchodnom roku končila ich platnosť alebo mali byť splatené. V aktuálnom obchodnom roku neboli splatené žiadne tiché vklady.

b) Kapitálová rezerva

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

rezerva k 31. decembru 2019 bola nezmenená na úrovni 17 191 685 852 eur.

c) Rezervy zo zisku

€	
Stav k 31.12.2018	3 575 025 119,84
Prísun do rezerv zo zisku	12 009 013,20
z toho: prísun z bilančného zisku z predchádzajúceho roka	12 009 013,20
Stav k 31.12.2019	3 587 034 133,04

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

Akcionárom bude na riadnom valnom zhromaždení dňa 7. mája 2020 predložený návrh uznesenia, aby bol bilančný zisk za rok 2019 použitý na výplatu dividendy vo výške 0,15 eur na akciu.

(31) Povolené imanie

Rok prijatia uznesenia €	Pôvodný povolený kapitál mil. €	Zostávajúci povolený kapitál €	Obmedzená platnosť do	Podľa stanov
2019	626 178 817	626 178 817	21.5.2024	§ 4 ods. (3) a (4)
Stav 31.12.2018	569 253 470	569 253 470		
Stav 31.12.2019	626 178 817	626 178 817		

Podmienky pre zvýšenie imania z povoleného kapitálu vyplývajú pre jednotlivé druhy kapitálov k 31. decembru 2019 zo Stanov spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft v znení k 24. máju 2016.

Predstavenstvo je oprávnené navýšiť základné imanie spoločnosti do 21. mája 2024 so súhlasom Dozornej rady vydaním nových kusových akcií oproti hotovostným alebo vecným vkladom, a to jednorazovo alebo opakovane, najviac o 500 943 054,00 eur (povolený kapitál 2019/I). 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 alebo rovnocenné inštitúcie podľa § 186 ods. 5 veta prvá Zákona o akciových spoločnostiach, so záväzkom, že ich ponúknu na odber akcionárom spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Predstavenstvo je však oprávnené vylúčiť právo na odber so súhlasom Dozornej rady v nasledovných prípadoch:

- s cieľom vyňať maximálne čiastky z práva na odber,
- 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) do pomernej čiastky vo výške 15 000 000,00 eur.

Ak budú pri vylúčení práva na odber akcionárov vydané akcie pre zamestnancov spoločnosti alebo koncernovej spoločnosti podľa § 18 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach nesmie pomerná čiastka základného imania pripadajúca na tieto akcie celkovo presiahnuť 3 % základného imania v momente rozhodovania valného zhromaždenia. Na túto 3%-nú hranicu musia byť započítané akcie, ktoré boli vydané alebo predané počas platnosti oprávnenia alebo iného oprávnenia pri vylúčení odberového práva členom predstavenstva, členom vedenia alebo zamestnancom spoločnosti alebo jej koncernových spoločností v zmysle § 18 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach. Predstavenstvo je oprávnené definovať ďalšie podrobnosti zvýšenia základného imania a jeho realizácie.

Predstavenstvo je oprávnené navýšiť základné imanie spoločnosti do 21. mája 2024 so súhlasom Dozornej rady vydaním nových kusových akcií oproti hotovostným alebo vecným vkladom, a to jednorazovo alebo opakovane, najviac o 125 235 763,00 eur (povolený kapitál 2019/II). 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 alebo rovnocenné inštitúcie podľa § 186 ods. 5 veta prvá Zákona o akciových spoločnostiach, so záväzkom, že ich ponúknu na odber akcionárom spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Predstavenstvo je však oprávnené vylúčiť právo na odber so súhlasom Dozornej rady v nasledovných prípadoch:

- s cieľom vyňať maximálne čiastky z práva na odber,
- v rozsahu, v akom vlastníci príp. veritelia zameniteľných dlhopisov alebo opčných listov z opčných dlhopisov, ktoré vydala Commerzbank Aktiengesellschaft alebo spoločnosti priamo alebo nepriamo sa podieľajúce na spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft (koncernové spoločnosti v zmysle § 18 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach), uplatnia svoje práva na zmenu alebo opčné práva alebo splnia svoje príslušné povinnosti na výmenu alebo opciu a nezvolia iné formy plnenia;
- 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 2015 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 zmenu alebo s povinnosťou na využitie opcie alebo zámenu, 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 základného imania pripadajúca na akcie, ktoré sa pri vylúčení odberového práva akcionárov vydávajú oproti hotovostným alebo vecným vkladom, nesmie celkom prekročiť 20 % základného imania existujúceho v momente konania Valného zhromaždenia. Na túto čiastku musia byť započítané akcie, ktoré boli vydané alebo predané počas platnosti oprávnenia alebo iného oprávnenia pri vylúčení odberového práva, alebo na ktoré sa vzťahujú finančné nástroje s právami alebo povinnosťami na zmenu alebo opcie, ktoré boli vydané počas platnosti oprávnenia alebo iného oprávnenia pri vylúčení odberového práva akcionárov. Ak budú akcie pri vylúčení odberového práva akcionárov vydané členom predstavenstva, členom vedenia alebo zamestnancom

spoločnosti alebo jej koncernových spoločností v zmysle § 18 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach oproti hotovostným alebo vecným vkladom, nesmie na ne pripadajúca pomerná čiastka zo základného imania okrem toho presiahnuť 5 % základného imania existujúceho v momente konania Valného zhromaždenia. Na túto čiastku musia byť započítané akcie, ktoré boli vydané alebo predané počas platnosti oprávnenia alebo iného oprávnenia pri vylúčení odberového práva členom predstavenstva, členom vedenia alebo zamestnancom spoločnosti alebo jej koncernových spoločností v zmysle § 18 ods. 1 Zákona o akciových spoločnostiach. Predstavenstvo je oprávnené definovať ďalšie podrobnosti zvýšenia základného imania a jeho realizácie.

Uznesenie Valného zhromaždenia zo dňa 30. apríla 2015 (podmienečné imanie 2015) bolo zrušené.

€	Zostávajúci povolený kapitál 31.12.2018	Prísun v obchodnom roku	Spotreba v obchodnom roku	Úbytok v obchodnom roku	Zostávajúci povolený kapitál 31.12.2019
Celkom	569 253 470	626 178 817	-	569 253 470	626 178 817

(32) Podmienečné imanie

€	Podmienečný kapitál 31.12.2018	Prísun v obchodnom roku	Spotreba v obchodnom roku	Úbytok v obchodnom roku	Podmienečný kapitál 31.12.2019	z toho:	
						obsadené podmienečné imanie	ešte k dispozícii
Celkom	569 253 470	-	-	569 253 470	-	-	-

Oprávnenie predstavenstva na vydanie zameniteľných alebo opčných dlhopisov, úžitkových práv a ostatných hybridných dlhopisov, ktoré bolo udelené na valnom zhromaždení dňa 30.

apríla 2015, (úžitkové páva a hybridné dlhopisy a alebo bez zameniteľných alebo opčných práv alebo povinností) bolo zrušené uznesením Valného zhromaždenia zo dňa 22. mája 2019.

(33) Čiastky, ktorých vyplatenie je zablokované

Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Aktivovaný nadobudnutý nehnuteľný investičný majetok	1 031	1 152
Rozdiel medzi aktiváciou majetku na krytie a príslušnou časovou hodnotou	1 456	511
Rozdiel medzi priemernou úrokovou sadzbou 10 a 7 rokov na úročenie rezerv na dôchodkové zabezpečenie ¹	819	934
Zablokovaná čiastka	3 306	2 597

¹ podľa § 268 ods. 8 Obchodného zákonníka.

² podľa § 253 ods. 6 Obchodného zákonníka.

(34) Významné podiely spojené s hlasovacími právami

Commerzbank Aktiengesellschaft boli k 31.12.2019 doručené nasledovné oznámenia:

Oznamovateľ	Miesto	Celkom ¹ %	Hlásenie zo dňa
Spolková republika Nemecko	Berlín	15,60	4.6.2013
Cerberus Capital Management, L.P.	New York, USA	5,01	26.7.2017
BlackRock Inc.	Wilmington, Delaware, USA	4,99	30.5.2018
Ministry of Finance on behalf of the state of Norway	Oslo, Nórsko	3,09	1.10.2019

¹ priame a nepriame podiely spojené s hlasovacími právami

(35) Vlastné akcie

Valné zhromaždenie poverilo spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft dňa 30. apríla 2015 podľa § 71 ods. 1 bod 7 Zákona o akciových spoločnostiach za účelom obchodovania s cennými papiermi na kúpu a predaj vlastných akcií. Toto oprávnenie platí do 29. apríla 2020. Počet akcií, ktoré majú byť za týmto účelom nadobudnuté, nesmie na konci dňa presiahnuť 5% základného imania spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Spoločne s vlastnými akciami nadobudnutými z iných dôvodov, ktoré spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft vlastní alebo ktoré jej prislúchajú podľa § 71d nasl. Zákona o akciových spoločnostiach, nesmie počet akcií nadobudnutých na základe tohto poverenia v žiadnom momente presiahnuť 10% základného imania spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Najnižšia cena, za ktorú je možné nadobudnúť vlastnú akciu, nesmie tri burzové dni pred dňom kúpy byť nižšia o viac ako 10% než stredná hodnota akciových kurzov (konečné akciové ceny akcie

Commerzbank pri obchodovaní XETRA príp. v porovnateľnom nástupníckom systéme na Burze cenných papierov vo Frankfurte nad Mohanom). Najvyššia cena, za ktorú je možné kúpiť vlastnú akciu, nesmie túto hodnotu presiahnuť o viac ako 10% (bez vedľajších nadobúdacích nákladov).

V sledovanom roku spoločnosť nekúpila vlastné akcie a k rozhodujúcemu dňu neboli v majetku spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft žiadne vlastné akcie. Klienti založili 2 723 043 kusov akcií (predchádzajúci rok: 2 625 660 kusov).

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

Ostatné vysvetlivky

(36) Mimosúvahové transakcie

a) Eventuálne záväzky

Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Eventuálne záväzky z odovzdaných vyúčtovaných zmeniek	1	1
Záväzky zo záruk a zmlúv o ručení ¹	40 794	37 615
Záruky za úvery	33 557	30 434
Ostatné záruky	3 876	4 244
Akreditívy	3 362	2 938
Spolu	40 795	37 616

¹ viď aj bod 35 d) prehlásení materskej spoločnosti 35d).

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

bude vykonané na základe parametrov riadenia úverového rizika, ktoré sa využívajú v súlade so Smernicou o kapitálovej primeranosti úverových inštitúcií. Tieto zodpovedajú Nariadeniu EÚ č. 575/2013 o presadení bankových úprav Bazilej 3 na európskej úrovni.

b) Ostatné záväzky

Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Neodvolateľné úverové prísluby	76 234	73 466
Účtovné úvery poskytnuté klientom	72 923	70 660
Účtovné úvery poskytnuté úverovým inštitúciám	1 461	1 281
Avalové úvery a akreditívy	1 850	1 525

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

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft prostredníctvom účelových spoločností potvrdzuje listinami vlastné pohľadávky ako aj pohľadávky klientov. Tieto transakcie slúžia okrem iného na

obstaranie likvidity alebo rozšírenie možností refinancovania pre klientov alebo Commerzbank Aktiengesellschaft.

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

c) Výpožičky cenných papierov

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

Aktiengesellschaft vyplývajú z dodatočných výnosov zo vypožičaných cenných papierov. Ku dňu rozhodujúceho pre zostavenie súvahy naša spoločnosť vypožičala cenné papiere s časovou hodnotou 5 215 mil. eur (predchádzajúci rok: 7 260 mil. eur), pričom časová hodnota cenných papierov, ktoré sme si vypožičali, predstavovala 12 423 mil. eur (predchádzajúci rok: 16 975 mil. eur).

V rámci týchto obchodov existovali záruky za vypožičané cenné papiere vo výške 5 027 mil. eur (predchádzajúci rok: 7 105 mil. eur) a za vypožičané papiere vo výške 9 100 mil. eur (predchádzajúci rok: 13 342 mil. eur).

d) Ostatné finančné záväzky

V rámci zmlúv o operačnom lízingu, v ktorých vystupuje spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft ako lízingový nájomca, konečným vlastníkom ostáva prenajímateľ, takže predmet lízingu nie je vykazovaný v súvahe spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft. Záväzky spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft z operatívneho lízingu sa vzťahujú najmä na budovy a prevádzkové zariadenie. Existujúce záväzky z nájomných a lízingových zmlúv predstavujú k 31. decembru 2019 pre nasledujúce roky celkovo 1 925 mil. eur (predchádzajúci rok: 2 362 mil. eur); z toho voči prepojeným spoločnostiam 103 mil. eur (predchádzajúci rok: 96 mil. eur).

Záväzky na vklady za akcie, podiely na spoločnostiach s ručením obmedzeným a ostatné podiely predstavujú k rozhodujúcemu dňu 0 mil. eur (predchádzajúci rok: 0 mil. eur).

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

V ostatných finančných záväzkoch je zahrnutý aj neodvolateľný platobný záväzok, ktorý poskytol Spolkový úrad pre stabilizáciu finančného trhu po schválení žiadosti banky o poskytnutie zabezpečenia za účelom čiastočnej úhrady bankového poplatku.

Pre záväzky na termínových burzách a klíringových miestach boli ako zábezpeka uložené cenné papiere s účtovnou hodnotou 9 863 mil. eur (predchádzajúci rok: 9 083 mil. eur).

Listom zo dňa 17. júla 2017 sa k transakciám „Cum-Cum“ vyjadrila Finančná správa, ktorá uviedla, že má v pláne kriticky preveriť tieto obchody z pohľadu možného „zneužitia formy“. Podľa názoru vyjadreného v liste Spolkového ministerstva financií ide o zneužitie formy podľa § 42 Odvodového poriadku, ak neexistuje ekonomicky zmysluplný dôvod pre realizovaný obchod a ak obchodný prípad vykazuje daňovo indukovanú formu (daňová arbitráž). List popisuje neúplný zoznam prípadov, ktoré Spolkové ministerstvo financií daňovo posudzuje. S ohľadom na výpožičky cenných papierov Cum-Cum je Commerzbank vystavená nárokmi tretích osôb na náhradu odvolaných nárokov na zaúčtovanie. Vyhliadky na úspech týchto nárokov považuje Commerzbank na

základe vykonaných analýz ako skôr nepravdepodobné, avšak nie vylúčené. V týchto prípadoch by mohli na základe našich odhad vzniknúť finančné dopady v dvojciferej miliónovej výške, vrátane doplatku úrokov.

Nie je možné úplne vylúčiť, že v rámci ďalšieho vývoja, napr. z hodnotenia zo strany daňových úradov alebo finančných/civilných súdov, môže vyplývať iné posúdenie.

Prokuratúra Frankfurt vyšetroje akciové obchody realizované okolo dňa rozhodujúceho pre vyplatenie dividend (obchody Cum-Ex) Commerzbank a bývalej Dresdner Bank. Commerzbank už koncom roka 2015 zadala vypracovanie forenznej analýzy o obchodoch Cum-Ex, ktorá ohľadom akciových obchodov Commerzbank bola ukončená začiatkom roka 2018 a ohľadom akciových obchodov bývalej Dresdner Bank v septembri 2019. Pre daňové riziká bola vytvorená príslušná rezerva.

Od septembra 2019 sa v Commerzbank vykonáva osobitné vyšetrovanie zo strany Prokuratúry Kolín ohľadom obchodov Cum-Ex. Prokuratúra Kolín vyšetroje podozrenie, že banka (vrátane Dresdner Bank) sa v rozličných roliach podieľala na obchodoch Cum-Ex, okrem iného aj tým, že tretím osobám dodávala akcie. V tomto konaní podľa súčasných informácií nejde o vlastné nároky Commerzbank na započítanie dane vo vzťahu k dani z kapitálových výnosov a solidárneho príspevku na dividendy. Commerzbank nemá poznatky o prípadných výsledkoch vyšetrovania.

V súvislosti s vyšetrovaním obchodov „Cum-Ex“ banka v plnom rozsahu spolupracuje s vyšetrovacími orgánmi. Momentálne nie je možné predpovedať, či a v akom rozsahu z toho vyplynie pre banku záťaž.

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft sa voči poľskému dohľadu (Polish Financial Supervision Authority) zaviazala, že svoje prepojené spoločnosti mBank S.A., Varšava, a mBank Hipoteczny S.A., Varšava, vybaví likviditou a kapitálom, aby tieto mohli kedykoľvek splniť svoje finančné záväzky.

S ohľadom na dcérske spoločnosti, ktoré sú uvedené nižšie a ktoré sú zapojené do koncernovej závierky, spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft, bez ohľadu na politické riziká, zabezpečí, aby tieto spoločnosti plnili svoje zmluvné záväzky (prehlásenie materskej spoločnosti).

Názov	Sídlo
comdirect bank Aktiengesellschaft	Quickborn
Commerzbank (Eurasija) AO	Moskva
Commerzbank Brasil S.A. – Banco Múltiplo	São Paulo
Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH	Frankfurt nad Mohanom
Commerzbank Finance & Covered Bond S.A.	Luxemburg
CommerzTrust GmbH	Frankfurt nad Mohanom
Commerz Markets LLC	New York
LSF Loan Solutions Frankfurt GmbH	Eschborn

(37) Termínové obchody

V spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft sú termínové obchody k 31. decembru 2019 rozdelené nasledovne:

Mil. €	Nominálne hodnoty	Príslušná aktuálna hodnota	
		pozitívna	negatívna
Termínové obchody závislé od cudzích mien			
Produkty OTC	573 700	6 950	7 226
Devízové hotovostné a termínové obchody	320 311	626	588
Úrokové menové swapy	235 568	6 013	6 328
Devízové opcie - nákupy	5 895	293	-
Devízové opcie – predaje	10 335	-	293
Ostatné devízové kontrakty	1 591	18	17
Produkty obchodované na burze	2 233	-	-
Devízové futuritné kontrakty	2 222	-	-
Devízové opcie	11	-	-
Celkom	575 933	6 950	7 226
z toho: obchodné portfólio	1 040 069	6 797	6 840
Termínové obchody závislé od úrokov			
Produkty OTC	6 474 997	135 923	133 624
Forward Rate Agreements	2 315 748	389	390
Úrokové swapy	3 904 425	132 902	129 950
Úrokové opcie - nákupy	26 340	2 629	-
Úrokové opcie – predaje	25 699	-	3 140
Ostatné úrokové kontrakty	202 785	3	144
Produkty obchodované na burze	260 921	3	1
Úrokové futuritné kontrakty	160 518	2	1
Úrokové opcie	100 403	1	-
Celkom	6 735 918	135 926	133 625
z toho: obchodné portfólio	11 395 550	129 407	128 170
Ostatné termínové obchody			
Produkty OTC	101 724	4 589	3 079
Štruktúrované akciové / indexové produkty	64 506	399	24
Akciové opcie - nákupy	4 050	2 856	-
Akciové opcie – predaje	4 577	-	2 361
Úverové deriváty	22 030	305	345
Obchody s drahými kovmi	6 535	1 033	349
Ostatné obchody	26	-4	-
Produkty obchodované na burze	24 347	466	382
Akciové futuritné kontrakty	4 924	23	27
Akciové opcie	12 957	443	357
Ostatné futuritné kontrakty	5 514	6	1
Ostatné opcie	952	-6	-3
Celkom	126 071	5 055	3 461
z toho: obchodné portfólio	221 729	3 779	2 835
Všetky prebiehajúce termínové obchody spolu			
Produkty OTC	7 150 421	147 462	143 929
Produkty obchodované na burze	287 501	469	383
Celkom	7 437 922	147 931	144 312
Netto hodnota			
		23 232	18 297
z toho: obchodné portfólio		15 285	11 830

Celkový efekt saldovania k 31.12.2019 bol na úrovni 136 251 mil. eur (predchádzajúci rok: 87 074 mil. eur). Na strane aktív sa to dotýkalo pozitívnych trhových hodnôt vo výške 124 699 mil. eur (predchádzajúci rok: 76 678 mil. eur), pohľadávok voči úverovým inštitúciám vo výške 6 433 mil. Eur (predchádzajúci rok: 7 688 mil. eur) a ostatného majetku vo výške 5 119 mil. eur (predchádzajúci rok: 2 707 mil. eur). Na strane pasív boli saldované negatívne trhové hodnoty vo výške 126 015 mil. eur

(predchádzajúci rok: 87 838 mil. eur), záväzky voči úverovým inštitúciám vo výške 3 729 mil. eur (predchádzajúci rok: 3 669 mil. eur) a ostatné záväzky vo výške 6 507 mil. eur (predchádzajúci rok: 4 567 mil. eur).

S ohľadom na derivatívne finančné nástroje, ktoré nepatria do obchodného portfólia, bola podľa § 249 ods. 1 Obchodného zákonníka vytvorená rezerva na hroziace straty vo výške 210 mil. eur (predchádzajúci rok: 241 mil. eur).

(38) Zamestnanci

Počty zamestnancov zamestnaných na plný pracovný úväzok zahŕňajú aj zamestnancov zamestnaných na čiastočný pracovný úväzok spolu s uvedením skutočne odpracovanej pracovnej doby.

	2019			2018		
	Celkom	muži	ženy	Celkom	muži	ženy
Zamestnanci	32 343	16 287	16 056	32 584	16 279	16 305
v Nemecku	28 938	14 572	14 366	29 528	14 351	15 177
mimo Nemecka	3 405	1 715	1 690	3 056	1 928	1 128

(39) Príjmy a úvery členov orgánov

Podrobný popis zásad systému odmeňovania členov predstavenstva ako aj členov dozornej rady sa nachádza v správe o odmeňovaní (strana 5 nasl.)

Úročenie a založenie úverov pre členov predstavenstva a dozornej rady je zabezpečené za trhovej podmienky, ak je to nevyhnutné, aj hypotekárnymi dlhmi alebo záložnými právami. V sledovanom roku neboli členom predstavenstva dozornej rady poskytnuté žiadne zálohy. Okrem toho neboli tieto osoby v ručiacom vzťahu so spoločnosťami z koncernu Commerzbank.

Dňa 31. decembra 2019 boli pohľadávky voči členom predstavenstva vo výške 5 549 tis. eur (predchádzajúci rok: 3 949

tis. eur) ako aj voči členom dozornej rady vo výške 1 468 tis. eur (predchádzajúci rok: 1 579 tis. eur). V obchodnom roku splatili členovia predstavenstva úvery vo výške 424 tis. eur a členovia dozornej rady splatili čiastku vo výške 113 tis. eur.

Bez zohľadnenia zmeny časovej hodnoty penzijných nárokov členov predstavenstva, ktorá zohľadnená vo výpočte penzijných záväzkov a je očistená od úrokov, predstavujú celkové odmeny členov predstavenstva a dozornej rady podľa § 285 ods. 9 Obchodného zákonníka:

Tis. €	31.12.2019	31.12.2018
Predstavenstvo	10 033	7 459
Dozorná rada	3 322	3 174
Celkom	13 355	10 633

Pre členov predstavenstva a bývalých členov predstavenstva alebo ich pozostalých poskytuje banka starobné zabezpečenie, pričom majetok slúžiaci na zabezpečenie bol na základe Contractual Trust Arrangements prevedený na združenie Commerzbank Pensions-Trust e. V.

Aktuálna hodnota dôchodkových nárokov pre aktívnych členov predstavenstva bola k 31.12.2019 na úrovni 25 429 tis. Eur (predchádzajúci rok: 20 393 tis. Eur).

Príjmy bývalých členov predstavenstva Commerzbank Aktiengesellschaft a ich pozostalých boli na úrovni 7 390 tis. eur

(predchádzajúci rok: 8 993 tis. eur). Penzijné záväzky za túto skupinu osôb boli na úrovni 91 419 tis. Eur (predchádzajúci rok: 89 805 tis. Eur). bývalých členov predstavenstva zo zlúčených spoločností a ich pozostalých boli na úrovni 11 618 tis. eur (predchádzajúci rok: 11 537 tis. eur). Okrem toho existovali penzijné záväzky pre ten istý okruh osôb vo výške 134 096 tis. eur (predchádzajúci rok: 136 084 tis. eur). S ohľadom na všetky uvedené penzijné záväzky vytvorila spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft rezervy.

(40) Kódex Corporate Governance

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

spoločnosti uvedeného v správe o stave spoločnosti a je zverejnené aj na internete (www.commerzbank.de).

(41) Investičné fondy

Podiely na fondoch, ktoré musia byť oznamované, sú v plnom rozsahu súčasťou obchodného portfólia a sú oceňované príslušnou časovou hodnotou. Príslušná časová hodnota zodpovedá účtovnej hodnote. V jednotlivých prípadoch môžu platiť obmedzenia v možnosti denného odkupovania. S ohľadom na podiely na fondoch, ktoré musia byť oznamované, boli v sledovanom roku vykonané

výplaty vo výške 2 mil. eur (predchádzajúci rok: 2 mil. eur), a zo zmiešaných fondov vo výške 1 mil. eur (predchádzajúci rok: 2 mil. eur). V nasledovnej tabuľke sú uvedené hodnoty investičných fondov podľa kategórií k 31. decembru 2019, na ktorých sa Commerzbank Aktiengesellschaft podieľa viac ako 10%:

Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Indexové fondy	259	329
Zmiešané fondy	130	128
Penzijné fondy	–	45
Akciové fondy	–	–
Celkom	389	502

(42) Hypotekárne záložné listy

Commerzbank Aktiengesellschaft zverejňuje každý štvrtok podľa § 28 Zákona o záložných listoch údaje o hypotekárnych záložných

listoch, verejných záložných listoch a lodných záložných listoch na svojej internetovej stránke.

§ 28 ods. 1 bod 1 do 3 Zákona o záložných listoch mil. €	31.12.2019			31.12.2018		
	Nominálna hodnota	Aktuálna hodnota	Aktuálna hodnota rizika ¹	Nominálna hodnota	Aktuálna hodnota	Aktuálna hodnota rizika ¹
Výpočet krytia hypotekárnych záložných listov						
Závazky určené na krytie	17 780,4	18 959,5	20 019,5	18 239,5	19 113,1	18 276,9
z toho: obeh záložných listov	17 780,4	18 959,5	20 019,5	18 239,5	19 113,1	18 276,9
z toho: deriváty	–	–	–	–	–	–
Hodnoty krytia	29 044,3	31 951,8	33 663,3	26 335,7	28 660,5	27 234,8
z toho: krycie pôžičky	28 448,8	31 292,4	32 979,1	25 211,3	27 365,3	25 995,0
z toho: hodnoty krytia § 19 ods. 1 bod 1, 2, 3 Zákona o záložných listoch	595,5	659,4	684,2	1 124,4	1 295,2	1 239,8
z toho: deriváty	–	–	–	–	–	–
Aktuálna hodnota rizika podľa úrokových stresových testov			13 643,8			8 957,9
Strata z menových stresových testov			–			–
Prekrytie	11 263,9	12 992,2	13 643,8	8 096,2	9 547,4	8 957,9

¹ aktuálna hodnota rizika, vrátane menových stresových testov

§ 28 ods. 1 bod 2 Zákona o záložných listoch Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Hypotekárne záložné listy v obehu, so zostatkovou dobou splatnosti		
do šiestich mesiacov	46,1	976,4
od šiestich do dvanástich mesiacov	1 262,1	2 499,7
od dvanástich do osemnástich mesiacov	746,7	40,3
od 18 mesiacov do dvoch rokov	57,0	1 272,5
od dvoch do troch rokov	1 862,0	803,7
od troch do štyroch rokov	2 808,0	1 857,0
od štyroch do piatich rokov	2 244,5	2 763,0
od piatich do desiatich rokov	7 343,0	7 806,0
viac ako desať rokov	1 411,0	221,0
Celkom	17 780,4	18 239,5
Hodnoty krytia hypotekárnych záložných listov so zostatkovou dobou viazanosti úrokov		
do šiestich mesiacov	1 028,2	951,4
od šiestich do dvanástich mesiacov	1 163,6	770,7
od dvanástich do osemnástich mesiacov	1 088,3	1 107,3
od 18 mesiacov do dvoch rokov	999,7	1 159,3
od dvoch do troch rokov	2 701,8	2 066,1
od troch do štyroch rokov	3 295,1	2 590,9
od štyroch do piatich rokov	3 653,3	3 026,0
od piatich do desiatich rokov	13 497,1	12 856,1
viac ako desať rokov	1 617,2	1 807,7
Celkom	29 044,3	26 335,7
§ 28 ods. 1 bod 4, 5 a 6 Zákona o záložných listoch: Ďalšie hodnoty krytia mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Kompenzačné pohľadávky podľa § 19 ods. 1 bod 1 Zákona o záložných listoch		
Nemecko	-	-
Celkom	-	-
Pohľadávky podľa § 19 ods. 1 bod 2 Zákona o záložných listoch		
Nemecko	-	-
z toho: kryté dlhopisy v zmysle čl. 129 Nariadenia (EU) č. 575/2013	-	-
Celkom	-	-
Pohľadávky podľa § 19 ods. 1 bod 3 Zákona o záložných listoch		
Nemecko	425,0	505,0
Taliansko	-	448,9
Rakúsko	84,0	84,0
Česká republika	86,5	86,5
Celkom	595,5	1 124,4
Celkom	595,5	1 124,4
§ 28 ods. 2 bod 1 a Zákona o záložných listoch: objemy Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
do 0,3 mil. €	21 985,8	19 698,8
od 0,3 mil. € do 1 mil. €	4 886,4	4 081,7
od 1 mil. € do 10 mil. €	972,3	942,0
viac ako 10 mil. €	604,3	488,8
Celkom	28 448,8	25 211,3

§ 28 ods. 2 bod 1 b a c Zákona o záložných listoch: Hypotekárne úvery podľa typu objektu a účelu užívania Mil. €	31.12.2019		31.12.2018	
	firemný účel	bytový účel	firemný účel	bytový účel
Nemecko				
Byty vo vlastníctve	–	7 536,2	–	6 448,0
Domy pre jednu a viac rodín	–	16 928,1	–	15 130,3
Domy pre viac rodín	–	3 261,3	–	2 974,4
Administratívne budovy	422,6	–	379,4	–
Obchodné budovy	199,9	–	220,3	–
Priemyselné budovy	0,2	–	0,2	–
Ostatné firemné budovy	99,9	–	58,6	–
Nedokončené novostavby a novostavby, ktoré ešte neprinášajú výnos	–	0,6	–	0,0
Staveniská	–	–	–	0,0
Celkom	722,6	27 726,2	658,5	24 552,8

§ 28 ods. 1 bod 10 Zákona o záložných listoch: cudzia mena Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Čistá aktuálna hodnota	–	–

§ 28 (1) bod 9 Zákona o záložných listoch: štruktúra úrokov %	31.12.2019	31.12.2018
podiel pevne úročených hodnôt	99,0	98,1
podiel pevne úročených záložných listov	99,4	99,5

§ 28 (1) bod 8 Zákona o záložných listoch: Prekročenia Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Celková výška pohľadávok, ktoré presiahli hranicu podľa § 13 ods. 1 Zákona o záložných listoch	–	–
Celková výška pohľadávok, ktoré presiahli hranicu podľa § 19 ods. 1 Zákona o záložných listoch	–	–

§ 28 (1) bod 11 Zákona o záložných listoch: Ďalšie štruktúrne údaje	31.12.2019	31.12.2018
Objemovo vážený priemerný vek pohľadávok v rokoch	4,7	4,7
Priemerne vážené dobiehajúce výpožičky v %	52,6	52,8

§ 28 (2) bod 2 Zákona o záložných listoch: Neuhradené plnenia Nemecko Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Celková výška neuhradených plnení (omeškanie najmenej 90 dní)	–	–
Celková výška neuhradených úrokov	–	–
Celková výška týchto pohľadávok, ak objem neuhradených čiastok predstavuje najmenej 5% pohľadávky	–	–

Exekúcie

V roku 2019 neboli realizované žiadne exekúcie a ani sa neočakávajú žiadne podobné konania.

Prevzatie pozemkov

Spoločnosť v roku 2019 neprevzala žiadne pozemky za účelom zabránenia strát.

(43) Verejné záložné listy

§ 28 ods. 1 bod 1 a 3 Zákona o záložných listoch Mil. €	31.12.2019			31.12.2018		
	Nominálna hodnota	Aktuálna hodnota	Riziková hodnota ¹	Nominálna hodnota	Aktuálna hodnota	Riziková hodnota ¹
Výpočet krytia verejných záložných listov						
Závazky určené na krytie	6 615,5	8 990,6	8 316,9	8 042,5	10 281,7	11 024,8
z toho: obeh záložných listov	6 615,5	8 990,6	8 316,9	8 042,5	10 281,7	11 024,8
z toho: deriváty	-	-	-	-	-	-
Hodnoty krytia	11 712,4	16 247,5	14 119,3	9 531,0	11 772,6	12 364,0
z toho: krycie pôžičky	1 901,5	2 007,8	1 965,1	1 306,8	1 338,4	1 353,5
z toho: hodnoty krytia § 20 ods. 1 Zákona o záložných listoch	11 626,0	16 137,1	14 014,9	9 442,7	11 660,5	12 244,6
z toho: hodnoty krytia § 20 ods. 2 Zákona o záložných listoch	86,4	110,4	104,4	88,3	112,1	119,4
z toho: deriváty	-	-	-	-	-	-
Aktuálna hodnota rizika podľa úrokových stresových testov			6 237,9			1 538,6
Strata z menových stresových testov			-435,5			-199,4
Prekrytie	5 097,0	7 256,9	5 802,4	1 488,5	1 490,9	1 339,2

¹ aktuálna hodnota rizika vrátane menových stresových testov.

§ 28 ods. 1 bod 2 Zákona o záložných listoch Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Verejné záložné listy so zostatkovou dobou platnosti		
do šiestich mesiacov	542,2	835,0
od šiestich do dvanástich mesiacov	461,0	606,7
od dvanástich do osemnástich mesiacov	110,5	539,7
od 18 mesiacov do dvoch rokov	230,3	461,0
od dvoch do troch rokov	420,5	339,4
od troch do štyroch rokov	316,0	420,5
od štyroch do piatich rokov	717,5	314,8
od piatich do desiatich rokov	1 751,2	2 110,3
viac ako desať rokov	2 066,3	2 415,2
Celkom	6 615,5	8 042,5
Hodnoty krytia verejných záložných listov so zostatkovou dobou viazanosti úrokov		
do šiestich mesiacov	504,0	257,2
od šiestich do dvanástich mesiacov	579,3	484,9
od dvanástich do osemnástich mesiacov	408,1	419,6
od 18 mesiacov do dvoch rokov	183,9	503,3
od dvoch do troch rokov	839,0	464,0
od troch do štyroch rokov	582,3	768,0
od štyroch do piatich rokov	819,1	475,2
od piatich do desiatich rokov	3 233,6	2 705,1
viac ako desať rokov	4 562,9	3 453,7
Celkom	11 712,4	9 531,0

§ 28 ods. 1 bod 4 a 5 Zákona o záložných listoch: Ďalšie hodnoty krytia Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Kompenzačné pohľadávky podľa § 20 ods. 2 bod 1 Zákona o záložných listoch		
Nemecko	–	–
Celkom	–	–
Kompenzačné pohľadávky podľa § 20 ods. 2 bod 1 Zákona o záložných listoch		
Nemecko	86,4	88,3
z toho: kryté dlhopisy v zmysle čl. 129 Nariadenia (EU) č. 575/2013	–	–
Celkom	86,4	88,3
Celkom	86,4	88,3

§ 28 ods. 3 bod 1 Zákona o záložných listoch: Objemy Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
do 10 mil. €	264,9	120,6
od 10 mil. € do 100 mil. €	2 866,9	1 551,3
viac ako 100 mil. €	8 494,3	7 770,8
Celkom	11 626,0	9 442,7

§ 28 ods. 1 bod 10 Zákona o záložných listoch: Cudzia mena Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Čistá aktuálna hodnota vo švajčiarskych frankoch	593,4	581,1
Čistá aktuálna hodnota v britských librách	3 337,6	729,0
Čistá aktuálna hodnota v US dolároch	706,8	731,3

§ 28 ods. 1 bod 9 Zákona o záložných listoch: Štruktúra úrokov %	31.12.2019	31.12.2018
podiel pevne úročených hodnôt	70,5	69,9
podiel pevne úročených záložných listov	90,7	89,2

§ 28 ods. 1 bod 8 Zákona o záložných listoch: Prekročenia Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Celková výška pohľadávok, ktoré presiahli hranicu podľa § 20 ods. 2 Zákona o záložných listoch	–	–

§ 28 ods. 3 bod 3 Zákona o záložných listoch: Neuhradené plnenia Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Celková výška neuhradených plnení (omeškanie najmenej 90 dní)	–	–
Celková výška týchto pohľadávok, ak objem neuhradených čiastok predstavuje najmenej 5% pohľadávky	–	–

§ 28 ods. 3 bod 2 Zákona o záložných listoch: Sídlo dlžníkov príp. ručiteľov Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Celkom	11 626,0	9 442,7
Z toho dlžník:		
Krajiny	1 009,4	1 039,6
Nemecko	104,7	186,8
Veľká Británia/Severné Írsko/Britské kanálne ostrovy/ Ostrov Man	94,7	93,7
Island	44,7	44,0
Taliansko	15,4	15,0
Kanada	425,0	425,0
Rakúsko	100,0	275,0
Portugalsko	225,0	-
Česká republika	4 856,4	4 859,9
Regionálne územné celky	3 309,3	3 569,4
Nemecko	35,6	41,4
Francúzsko, vrátane Monaka	487,8	222,7
Taliansko	42,0	42,0
Japonsko	37,4	62,3
Kanada	699,1	676,9
Rakúsko	245,1	245,1
Švajčiarsko	2 661,1	897,4
Španielsko	10,4	10,4
Miestne územné celky	2,8	4,1
Belgicko	74,8	79,7
Nemecko	17,5	20,4
Estónsko	1 652,8	7,2
Fínsko	-	24,0
Francúzsko, vrátane Monaka	475,5	296,5
Veľká Británia/Severné Írsko/Britské kanálne ostrovy/ Ostrov Man	103,4	101,2
Island	323,9	353,9
Taliansko	616,1	593,8
Švajčiarsko	195,0	195,0
USA	382,6	361,1
Ostatní dlžníci so sídlom v	38,5	37,6
Nemecko	9 143,1	7 390,6
Francúzsko, vrátane Monaka		
Rakúsko	1 901,5	1 332,4
Švajčiarsko	1 798,4	1 265,5
Nadnárodné organizácie ¹	1 798,4	1 239,9
USA	43,8	66,9
Celkom	43,8	66,9
Z toho zabezpečenie poskytlí	2,3	-
Krajiny	2,3	-
Nemecko	32,3	-
Fínsko	32,3	-
z toho: pohľadávky voči poisťovateľom exportu	24,8	-
Regionálne územné celky	24,8	-
Nemecko	77,8	109,9
Belgicko	77,8	109,9
Miestne územné celky	-	-
Nemecko	-	-
Ostatní dlžníci	503,6	609,8
Nemecko	503,6	609,8
Celkom	2 482,9	2 052,1
Ďalšie hodnoty krytia podľa § 20 ods. 2 Zákona o záložných listoch	86,4	88,3
Celkom	11 712,4	9 531,0

(44) Lodné záložné listy

Spoločnosť Commerzbank Aktiengesellschaft vrátila s účinnosťou od 31. mája 2017 povolenie na prevádzkovanie obchodov s lodnými záložnými listami. Spolkový úrad pre dohľad nad finančnými službami povolil výnimku z obmedzenia pre ďalšie hodnoty krytia od 1. júna 2017 predpísaného podľa § 26 ods. 1 bod Zákona o záložných listoch. Vydané lodné záložné listy sú v plnom rozsahu

zabezpečené ďalšími hodnotami krytia, ktoré spĺňajú predpoklady na krytie verejných záložných listov a – ak presahujú obmedzenie podľa zákona o záložných listoch pre ďalšie hodnoty krytia – aj dodatočné kritériá bonity stanovené Spolkovým úradom pre dohľad nad finančnými službami.

§ 28 ods. 1 bod 1 a 3 Zákona o záložných listoch Mil. €	31.12.2019			31.12.2018		
	Nominálna hodnota	Aktuálna hodnota	Aktuálna hodnota rizika	Nominálna hodnota	Aktuálna hodnota	Aktuálna hodnota rizika
Krytie – lodné záložné listy						
Závazky určené na krytie	337,5	373,1	373,1	417,5	471,3	458,5
z toho: obeh záložných listov	337,5	373,1	373,1	417,5	471,3	458,5
z toho: deriváty	–	–	–	–	–	–
Hodnoty krytia	403,0	420,7	420,7	473,0	501,0	486,1
z toho: krycie úvery	–	–	–	–	–	–
z toho: hodnoty krytia § 26 ods. 2, 3, 4 Zákona o záložných listoch	403,0	420,7	420,7	473,0	501,0	486,1
z toho: deriváty ¹	–	–	–	–	–	–
Aktuálna hodnota rizika podľa úrokových stresových testov			47,6			–
Strata z menových stresových testov			–			–
Prekrytie	65,5	47,6	47,6	55,5	29,7	27,6

¹ výhradne na zabezpečenie menových rizík

§ 28 ods. 1 bod 2 Zákona o záložných listoch Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Lodné záložné listy v obehu, so zostatkovou dobou platnosti		
do šiestich mesiacov	25,0	45,0
od šiestich do dvanástich mesiacov	102,0	35,0
od dvanástich do osemnástich mesiacov	41,5	25,0
od 18 mesiacov do dvoch rokov	50,0	102,0
od dvoch do troch rokov	60,0	71,5
od troch do štyroch rokov	10,0	60,0
od štyroch do piatich rokov	5,0	10,0
od piatich do desiatich rokov	44,0	69,0
viac ako desať rokov	–	–
Celkom	337,5	417,5
Hodnoty krytia lodných záložných listov so zostatkovou dobou viazanosti úrokov		
do šiestich mesiacov	140,0	–
od šiestich do dvanástich mesiacov	–	50,0
od dvanástich do osemnástich mesiacov	70,0	140,0
od 18 mesiacov do dvoch rokov	–	–
od dvoch do troch rokov	173,0	70,0
od troch do štyroch rokov	–	173,0
od štyroch do piatich rokov	–	–
od piatich do desiatich rokov	–	–
viac ako desať rokov	20,0	40,0
Celkom	403,0	473,0

§ 28 ods. 1 bod 4, 5 a 6 Zákona o záložných listoch: Ďalšie hodnoty krytia Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Nemecko		
Kompenzačné pohľadávky podľa § 26 ods. 1 bod 2 Zákona o záložných listoch	-	-
Pohľadávky podľa § 26 ods. 1 bod 3 Zákona o záložných listoch	-	-
z toho: kryté dlhopisy v zmysle čl. 129 Nariadenia (EU) č. 575/2013	-	-
Pohľadávky podľa § 26 ods. 1 bod 4 Zákona o záložných listoch	383,0	433,0
Pohľadávky z derivátov na zabezpečenie menových rizík (§ 26 ods. 1 bod 5 strana Zákona o záložných listoch)	-	-
Portugalsko		
Kompenzačné pohľadávky podľa § 26 ods. 1 bod 2 Zákona o záložných listoch	-	-
Pohľadávky podľa § 26 ods. 1 bod 3 Zákona o záložných listoch	-	40,0
z toho: kryté dlhopisy v zmysle čl. 129 Nariadenia (EU) č. 575/2013	-	-
Pohľadávky podľa § 26 ods. 1 bod 4 Zákona o záložných listoch	20,0	-
Celkom	403,0	473,0

¹ Spoločnosť Commerzbank AG vrátila s účinnosťou k 31. máju 2017 povolenie na prevádzkovanie obchodov s lodnými záložnými listami. V tejto súvislosti povolil Spolkový úrad pre dohľad nad finančnými službami výnimku z obmedzenia podľa § 26 ods. 1 bod 4 Zákona o záložných listoch pre ďalšie hodnoty krytia od 1. júna 2017.

§ 28 ods. 4 bod 1 a Zákona o záložných listoch: Objemy Mil. €	31.12.2019 ¹	31.12.2018
do 500 tis. €	-	-
od 500 tis. € do 5 mil. €	-	-
viac ako 5 mil. €	-	-
Celkom	-	-

¹ Spoločnosť Commerzbank AG vrátila s účinnosťou k 31. máju 2017 povolenie na prevádzkovanie obchodov s lodnými záložnými listami. V tejto súvislosti povolil Spolkový úrad pre dohľad nad finančnými službami výnimku z obmedzenia podľa § 26 ods. 1 bod 4 Zákona o záložných listoch pre ďalšie hodnoty krytia od 1. júna 2017.

§ 28 ods. 4 bod 1 b Zákona o záložných listoch: Krajina registrácie založených lodí a lodiarní Mil. €	31.12.2019 ¹	31.12.2018
Námorné lode	-	-
Tuzemské lode	-	-
Celkom	-	-

¹ Spoločnosť Commerzbank AG vrátila s účinnosťou k 31. máju 2017 povolenie na prevádzkovanie obchodov s lodnými záložnými listami. V tejto súvislosti povolil Spolkový úrad pre dohľad nad finančnými službami výnimku z obmedzenia podľa § 26 ods. 1 bod 4 Zákona o záložných listoch pre ďalšie hodnoty krytia od 1. júna 2017.

§ 28 ods. 1 bod 10 Zákona o záložných listoch: Cudzie meny Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Čistá aktuálna hodnota vo švajčiarskych frankoch	-	-
Čistá aktuálna hodnota v japonských jenoch	-	-
Čistá aktuálna hodnota v US dolároch	-	-
Celkom	-	-

§ 28 ods. 1 bod 9 Zákona o záložných listoch. Štruktúra úrokov %	31.12.2019	31.12.2018
podiel pevne úročených hodnôt	81,4	84,1
podiel pevne úročených záložných listov	100,0	97,6

§ 28 ods. 1 bod 8 Zákona o záložných listoch: Prekročenia Mil. €	31.12.2019	31.12.2018
Celková výška pohľadávok, ktoré presiahli hranicu podľa § 26 ods. 1 Zákona o záložných listoch ¹	-	-

¹ Spoločnosť Commerzbank AG vrátila s účinnosťou k 31. máju 2017 povolenie na prevádzkovanie obchodov s lodnými záložnými listami. V tejto súvislosti povolil Spolkový úrad pre dohľad nad finančnými službami výnimku z obmedzenia podľa § 26 ods. 1 bod 4 Zákona o záložných listoch pre ďalšie hodnoty krytia od 1. júna 2017.

Exekúcie

V roku 2019 neboli realizované žiadne exekúcie a ani sa neočakávajú žiadne podobné konania.

Prevzatie lodí a lodiarní

Commerzbank Aktiengesellschaft v predchádzajúcom roku neprevzala žiadnu loď za účelom zabránenia strát.

Neuhradené plnenia

Nominálna hodnota úverových pohľadávok použitých na krytie lodných záložných listov bola vo výške 0,0 mil. eur; preto neexistovali ani neuhradené plnenia.

V predchádzajúcom roku bola nominálna hodnota pohľadávok na krytie záložných lodných listov vo výške 0 eur, takže ani v predchádzajúcom roku neexistovali neuhradené plnenia.

(45) Vlastníctvo podielov

Nasledujúce informácie oznamujeme podľa § 271 ods. 1, § 285 bod 11 a 11a nemeckého Obchodného zákonníka. Poznámky pod čiarou a poznámky k nižšie uvedeným tabuľkám sú zhrnuté na konci tejto prílohy.

a) Podiely

Názov	Sídlo	Kapitálový podiel %	Mena	Vlastné imanie tis.	Výsledok v roku * tis.
AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	31,6	EUR	234 632	12 040
Asekum Sp. z o.o.	Varšava, Poľsko	100,0	PLN	10 592	4 896
Atlas Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	122 133	– ^{a)}
BDH Development Sp. z o.o.	Lódz, Poľsko	100,0	PLN	89 141	–882
Bridge Re Limited	Hamilton, Bermuda	100,0	USD	620	–58
CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft Holding mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	2 137	– ^{a)}
CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	16 735	5 654
CBG Commerz Beteiligungskapital GmbH & Co. KG	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	11 083	5 652
CERI International Sp. z o.o.	Lódz, Poľsko	100,0	PLN	58 702	21 426
Coba Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	26	– ^{a)}
comdirect bank Aktiengesellschaft	Quickborn, Nemecko	82,3	EUR	542 661	44 530
comdirect Versicherungsmakler AG	Quickborn, Nemecko	100,0	EUR	33 094	6 340 ¹⁾
Commerz (East Asia) Limited	Hong Kong, Hongkong	100,0	EUR	4 346	–75
Commerz Business Consulting GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	164	– ^{a)}
Commerz Direktservice GmbH	Duisburg, Nemecko	100,0	EUR	1 205	– ^{a)}
Commerz Grundbesitz Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	90,0	EUR	15 167	752
Commerz Markets LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	213 895	12 356
Commerz Real AG	Wiesbaden, Nemecko	100,0	EUR	408 394	– ^{a)}
Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	151	– ^{a)}
Commerz Real Investmentgesellschaft mbH	Wiesbaden, Nemecko	100,0	EUR	21 968	– ^{a)}
Commerz Real Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	5 000	– ^{a)}
Commerz Real Mobilienleasing GmbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	5 382	– ^{a)}
Commerz Real Verwaltung und Treuhand GmbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	26	– ^{a)}
Commerz Securities Hong Kong Limited	Hong Kong, Hongkong	100,0	EUR	11 031	76
Commerz Service-Center Intensive GmbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	419	– ^{a)}
Commerz Services Holding GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	15 979	– ^{a)}

Názov	Sídlo	Kapitálový podiel %	Mena	Vlastné imanie tis.	Výsledok v roku * tis.
Commerz Unternehmensbeteiligungs-Aktiengesellschaft	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	40,0	EUR	87 169	2 093
Commerzbank (Eurasija) AO	Moskva, Rusko	100,0	RUB	10 063 954	1 597 033
Commerzbank Brasil S.A. – Banco Múltiplo	São Paulo, Brazília	100,0	BRL	232 663	-18 325
Commerzbank Finance & Covered Bond S.A.	Luxembourg, Luxembursko	100,0	EUR	1 130 465	64 463
Commerzbank Finance 3 S.à r.l.	Luxembourg, Luxembursko	100,0	EUR	732	-23
Commerzbank Finance BV	Amsterdam-Zuidoost, Holandsko	100,0	EUR	1 051	-37
Commerzbank Finance Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	374 341	29 458
Commerzbank Holdings (UK) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	16 043	637
Commerzbank Holdings France	Pariž, Francúzsko	100,0	EUR	38 925	0
Commerzbank Immobilien- und Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	462 597	-
Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	1 534 051	-
Commerzbank Leasing 6 S.à r.l.	Luxembourg, Luxembursko	100,0	GBP	93	5
Commerzbank Leasing December (1) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	314	2
Commerzbank Leasing December (3) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	266	125
Commerzbank Leasing Holdings Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	1 244	8
Commerzbank Leasing Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	26	535
Commerzbank Leasing March (3) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	14	44
Commerzbank Leasing September (5) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	27	36
Commerzbank U.S. Finance, Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	351	6
Commerzbank Zrt.	Budapešť, Maďarsko	100,0	HUF	28 730 901	725 978
CommerzFactoring GmbH	Mainz, Nemecko	50,1	EUR	1 099	-
CommerzVentures Beteiligungs GmbH & Co. KG	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	99,5	EUR	45 990	1 887
CommerzVentures GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	51 313	118
ComTS Finance GmbH	Halle (Saale), Nemecko	100,0	EUR	1 550	-
ComTS Logistics GmbH	Magdeburg, Nemecko	100,0	EUR	1 550	-
ComTS Mitte GmbH	Erfurt, Nemecko	100,0	EUR	2 714	-
ComTS Nord GmbH	Magdeburg, Nemecko	100,0	EUR	1 492	-
ComTS Ost GmbH	Halle (Saale), Nemecko	100,0	EUR	1 550	-
ComTS Rhein-Ruhr GmbH	Duisburg, Nemecko	100,0	EUR	1 050	-
ComTS West GmbH	Hamm, Nemecko	100,0	EUR	1 256	-
CR Hotel Target Pty Ltd	Sydney NSW, Austrália	50,0	AUD	21 522	-1 195
Delphi I LLC	Wilmington, Delaware, USA	33,3	EUR	553 563	-553 999
Dr. Gubelt Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Schwabing KG	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	-3 094	1 306
Dr. Gubelt Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Wuppertal KG	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	-962	338
Dresdner Capital LLC I	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	1 868	41
Dresdner Capital LLC IV	Wilmington, Delaware, USA	100,0	JPY	17 934	-2 772
Dresdner Kleinwort Luminary Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	18 692	2 899
Dresdner Lateinamerika Aktiengesellschaft	Hamburg, Nemecko	100,0	EUR	32 109	-
DSB Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	25	-
DTE Energy Center, LLC	Wilmington, Delaware, USA	50,0	USD	64 164	9 605
FABA Vermietungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	26	-
Frega Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	439	-2
Future Tech Fundusz Inwestycyjny Zamkniety	Varšava, Poľsko	99,0	PLN	220 405	-6 923
FV Holding S.A.	Brusel, Belgicko	60,0	EUR	1 188	-35
Garbary Sp. z o.o.	Poznan, Poľsko	100,0	PLN	6 625	18 453
Greene Elm Trading VII LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	15 382	-1

Názov	Sídlo	Kapitálový podiel %	Mena	Vlastné imanie tis.	Výsledok v roku * tis.
Gresham Leasing March (2) Limited	Londýn, Veľká Británia	100,0	GBP	-406	406
ILV Immobilien-Leasing Verwaltungsgesellschaft Düsseldorf mbH	Düsseldorf, Nemecko	50,0	EUR	29 249	7 707
KENSTONE GmbH	Eschborn, Nemecko	100,0	EUR	442	-
Kira Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Mníchov, Nemecko	100,0	EUR	74 830	-
Kommanditgesellschaft MS „CPO ALICANTE“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg, Nemecko	90,0	EUR	22 469	3 926
Kommanditgesellschaft MS „CPO ANCONA“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg, Nemecko	77,2	EUR	37 879	4 818
Kommanditgesellschaft MS „CPO BILBAO“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg, Nemecko	90,0	EUR	21 466	3 353
Kommanditgesellschaft MS „CPO MARSEILLE“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg, Nemecko	77,2	EUR	31 625	3 670
Kommanditgesellschaft MS „CPO PALERM“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg, Nemecko	73,9	EUR	48 153	4 834
Kommanditgesellschaft MS „CPO TOULON“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg, Nemecko	90,0	EUR	35 981	3 938
Kommanditgesellschaft MS „CPO VALENCIA“ Offen Reederei GmbH & Co.	Hamburg, Nemecko	90,0	EUR	22 133	3 691
Leaselink Sp. z o.o.	Varšava, Poľsko	100,0	PLN	7 449	-471
LSF Loan Solutions Frankfurt GmbH	Eschborn, Nemecko	100,0	EUR	37 067	-
Main Incubator GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	10 544	1 048
mBank Hipoteczny S.A.	Varšava, Poľsko	100,0	PLN	1 044 710	41 237
mBank S.A.	Varšava, Poľsko	69,3	PLN	13 786 963	1 388 080
mFaktoring S.A.	Varšava, Poľsko	100,0	PLN	84 475	16 609
mFinance France S.A.	Paríž, Francúzsko	100,0	EUR	239	-232
mFinanse S.A.	Lódz, Poľsko	100,0	PLN	154 710	295 110
mLeasing Sp. z o.o.	Varšava, Poľsko	100,0	PLN	373 145	42 842
MOLARIS Verwaltungs- und Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	75,0	EUR	8 870	358
NAVIPOS Schiffsbeteiligungsgesellschaft mbH	Hamburg, Nemecko	100,0	EUR	32 124	53 745
NOVELLA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	11 176	-
OLEANDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Kaiser-Karree KG	Grünwald, Nemecko	85,0	EUR	8 933	6 508
onvista media GmbH	Kolín, Nemecko	100,0	EUR	1 829	-122
REFUGIUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Grünwald, Nemecko	100,0	EUR	934	-19
SECUNDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Nemecko	100,0	EUR	5 811	-
Tele-Tech Investment Sp. z o.o.	Varšava, Poľsko	100,0	PLN	-17 380	-52 289
TOMO Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	100,0	EUR	22 778	-
Zelos Luxembourg S.C.S.	Luxembourg, Luxembursko	100,0	EUR	-32 007	-4 726

b) Podiely na spoločnostiach s dlhodobým prepojením

Názov	Sídlo	Kapitálový podiel %
Alma Atlas Investments Limited	Lathom / Near Ormskirk, Lancashire, Veľká Británia	12,0
AUTHADA GmbH	Darmstadt, Nemecko	11,8
B B Baustoff Beteiligungs Verwaltungs GmbH	Rüdersdorf bei Berlín, Nemecko	6,0
BBB Bürgschaftsbank zu Berlín-Brandenburg GmbH	Berlín, Nemecko	10,7
BGG Bayerische Garantiegesellschaft mit beschränkter Haftung für mittelständische Beteiligungen	Mníchov, Nemecko	5,3
Bilendo GmbH	Mníchov, Nemecko	12,9
Bought By Many Ltd.	Londýn, Veľká Británia	5,8
BTG Beteiligungsgesellschaft Hamburg mbH	Hamburg, Nemecko	13,3
BÜRGSCHAFTSBANK BRANDENBURG GmbH	Potsdam, Nemecko	10,8
Bürgschaftsbank Bremen GmbH	Brémy, Nemecko	8,3
Bürgschaftsbank Mecklenburg-Vorpommern GmbH	Schwerin, Nemecko	12,0
Bürgschaftsbank Sachsen GmbH	Drážďany, Nemecko	10,6
Bürgschaftsbank Sachsen-Anhalt GmbH	Magdeburg, Nemecko	10,4
Bürgschaftsbank Schleswig-Holstein Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Kiel, Nemecko	5,0
Bürgschaftsbank Thüringen GmbH	Erfurt, Nemecko	12,3
Bürgschaftsgemeinschaft Hamburg GmbH	Hamburg, Nemecko	17,8
Candis GmbH	Berlín, Nemecko	5,5
Decentralized Mobile Applications Limited	Tel Aviv-Yafo, Izrael	7,7
Deutsche Börse Commodities GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	16,2
e-bot7 GmbH	Münsing, Nemecko	10,8
EURO Kartensysteme GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	15,4
Finality International Limited	Londýn, Veľká Británia	6,7
Fraugster Services GmbH	Berlín, Nemecko	7,8
GetSafe GmbH	Heidelberg, Nemecko	16,4
Gini GmbH	Mníchov, Nemecko	13,4
Grover Group GmbH	Berlín, Nemecko	7,1
HSBC Operational Services GmbH	Düsseldorf, Nemecko	9,9
Interessengemeinschaft Frankfurter Kreditinstitute GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	16,9
Kreditgarantiegemeinschaft des Hotel- und Gaststättengewerbes in Bayern Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Mníchov, Nemecko	9,7
LiquidityMatch LLC	Wilmington, Delaware, USA	13,6
Mambu GmbH	Berlín, Nemecko	8,6
MBG Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Rheinland-Pfalz mbH	Mainz, Nemecko	11,1
MBG Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Schleswig-Holstein mbH	Kiel, Nemecko	7,3
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Berlín-Brandenburg GmbH	Potsdam, Nemecko	18,2
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Mecklenburg-Vorpommern mbH	Schwerin, Nemecko	18,4
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Niedersachsen (MBG) mit beschränkter Haftung	Hannover, Nemecko	12,4
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Sachsen mbH	Drážďany, Nemecko	16,4
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Sachsen-Anhalt (MBG) mbH	Magdeburg, Nemecko	17,5
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Thüringen mbH	Erfurt, Nemecko	16,5
Mittelstandsfonds Schleswig-Holstein GmbH	Kiel, Nemecko	9,2
Mosaic Smart Data Limited	Londýn , Veľká Británia	9,4
Neptune Networks Limited	Londýn , Veľká Británia	5,3

Názov	Sídlo	Kapitálový podiel %
Niedersächsische Bürgschaftsbank (NBB) Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Hannover, Nemecko	5,6
Omnyway, Inc.	Wilmington, Delaware, USA	7,7
Open as App GmbH	Mníchov, Nemecko	10,1
Openlegacy Technologies Ltd.	Petah Tikva, Izrael	5,2
paydirekt GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	11,1
Perspecteev S.A.S.	Paríž, Francúzsko	5,2
Pinova GmbH & Co. Beteiligungs 2 KG	Mníchov, Nemecko	11,1
realbest GmbH	Berlín, Nemecko	10,2
Saarländische Kapitalbeteiligungsgesellschaft mit beschränkter Haftung	Saarbrücken, Nemecko	8,5
TransFICC Limited	Londýn, Veľká Británia	17,1
True Sale International GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	25,0
Userlane GmbH	Mníchov, Nemecko	7,6
Zenhomes GmbH	Berlín, Nemecko	7,7

c) Podiely na veľkých kapitálových spoločnostiach, pri ktorých podiel prekročil 5 % hlasovacích práv

Názov	Sídlo	Kapitálový podiel %	Hlasovacie práva %
Deutsche Börse Commodities GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	16,2	14,5
EURO Kartensysteme GmbH	Frankfurt nad Mohanom, Nemecko	15,4	–
SCHUFA Holding AG	Wiesbaden, Nemecko	18,6	–

Poznámky pod čiarou

1) Zmena obchodného mena z OnVista Aktiengesellschaft na comdirect Versicherungsmakler AG.

Poznámky a vysvetlivky

a) zmluva o ovládaní príp. odvádzaní zisku

* ukazovatele z poslednej zverejnenej závierky

Devízové kurzy za 1 eur k 31.12.2019

Austrália	AUD	1,5995
Brazília	BRL	4,5157
Veľká Británia	GBP	0,8508
Poľsko	PLN	4,2568
Rusko	RUB	69,9563
Švajčiarsko	CHF	1,0854
Maďarsko	HUF	330,5300
USA	USD	1,1234

(46) Orgány spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft

Dozorná rada

Dr. Stefan Schmittmann

Predseda

Uwe Tschäge¹

Podpredseda

Bankový úradník

Commerzbank Aktiengesellschaft

Heike Anscheit¹

Banková úradníčka

Commerzbank Aktiengesellschaft

Alexander Boursanoff¹

Bankový úradník

Commerzbank Aktiengesellschaft

Gunnar de Buhr¹

Bankový úradník

Commerzbank Aktiengesellschaft

Stefan Burghardt¹

Vedúci pobočky

Mittelstandsbank Bremen

Commerzbank Aktiengesellschaft

Sabine U. Dietrich

Bývalý člen predstavenstva

BP Europa SE

Monika Fink¹

Banková úradníčka

Commerzbank Aktiengesellschaft

Dr. Tobias Guldemann

Samostatný poradca vo finančnom sektore

Dr. Rainer Hillebrand

bývalý podpredseda predstavenstva

Otto Group

Christian Höhn¹

Bankový úradník

Commerzbank Aktiengesellschaft

Kerstin Jerchel¹

Vedúca odboru spolurozhodovania

ver.di Bundesverwaltung

Dr. Markus Kerber

Štátny tajomník na Spolkovom

ministerstve vnútra, stavebníctva a

domova

Alexandra Krieger¹

Vedúca odboru podnikového hospodárstva

/

podnikateľských stratégií odborov v

baníctve, energetike a chemickom

priemysle (IG BCE)

Anja Mikus

CEO/CIO nadácie „Fondu na financovanie

likvidácie jadrového odpadu

Dr. Victoria Ossadnik

predsedníčka vedenia

E.ON Energie Nemecko GmbH &

E.ON Energie Holding GmbH

Robin J. Stalker

bývalý člen predstavenstva adidas AG

Nicholas Teller

Predseda poradenskej rady

E.R. Capital Holding GmbH & Cie. KG

Dr. Gertrude Tumpel-Gugerell

Bývalá členka direktória Európskej

centrálnej banky

Stefan Wittmann¹

odborový tajomník

ver.di Bundesverwaltung

Klaus-Peter Müller

Čestný predseda

¹ zvolený/á zamestnancami

Predstavenstvo

Martin Zielke

Predseda

Frank Annuscheit

(do 28.2.2019)

Roland Boekhout

(od 1.1.2020)

Dr. Marcus Chromik

Stephan Engels

(do 31.3.2020)

Jörg Hessenmüller

(od 15.1.2019)

Michael Mandel

Dr. Bettina Orlopp

Michael Reuther

(do 31.12.2019)

Sabine Schmittroth

(od 1.1.2020)

(47) Mandáty v dozorných radách a iných kontrolných grémiách**Členovia predstavenstva Commerzbank Aktiengesellschaft**

Údaje podľa § 285 bod 10 Obchodného zákonníka

- a) členstvo v iných kontrolných grémiách tvorených zo zákona (v tuzemsku)
 b) členstvo v porovnateľných tuzemských a zahraničných kontrolných grémiách.

Martin Zielke

- b) CommerzVentures GmbH¹
 (do 31.12.2019)

Frank Annuscheit

(do 28.2.2019)

- a) BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G.
 podpredseda
 comdirect bank Aktiengesellschaft¹
 podpredseda
 b) BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V.
 podpredseda
 Commerz Services Holding GmbH¹
 Predseda
 (do 31.1.2019)

Roland Boekhout

(od 1.1.2020)

- b) CommerzVentures GmbH¹
 (od 1.1.2020)

Dr. Marcus Chromik

- b) mBank S.A.¹

Stephan Engels

(do 31.3.2020)

- b) CommerzVentures GmbH¹
 podpredseda
 (do 31.12.2019)
 EIS Einlagensicherungsbank GmbH
 Predseda
 (do 31.12.2019)
 mBank S.A.¹
 podpredseda
 (do 31.12.2019)

Jörg Hessenmüller

(od 15.1.2019)

- b) Commerz Business Consulting GmbH¹
 Predseda
 (do 30.4.2019)
 Commerz Services Holding GmbH¹
 Predseda
 (od 1.2.2019)
 CommerzVentures GmbH¹
 Predseda
 EUREX Nemecko AöR
 (ab 23.1.2020)
 Frankfurter Wertpapierbörse AöR
 (od 23.1.2020)
 Main Incubator GmbH¹
 Predseda
 mBank S.A.¹
 openspace GmbH¹
 podpredseda
 (do 30.4.2019)

Michael Mandel

- a) comdirect bank Aktiengesellschaft¹
 Commerz Real AG¹
 podpredseda
 b) Commerz Real Investmentgesellschaft mbH¹
 podpredseda
 CommerzVentures GmbH¹
 mBank S.A.¹

Dr. Bettina Orlopp

- a) Commerz Real AG¹
 b) CommerzVentures GmbH¹
 podpredsedníčka
 (od 1.1.2020)
 EIS Einlagensicherungsbank GmbH
 predsedníčka
 (od 1.1.2020)

Michael Reuther

(do 31.12.2019)

- b) EUREX Nemecko AöR
 Frankfurter Wertpapierbörse AöR
 Landwirtschaftliche Rentenbank AöR
 Verlagsbeteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung

Sabine Schmittroth

(od 1.1.2020)

- a) comdirect bank Aktiengesellschaft¹
 Commerz Direktservice GmbH¹
 Commerz Real AG¹
 b) Commerz Real Investmentgesellschaft mbH¹

¹ Koncernový mandát.

Členovia dozornej rady Commerzbank Aktiengesellschaft

Údaje podľa § 285 bod 10 Obchodného zákonníka

- a) členstvo v iných kontrolných grémiách tvorených zo zákona (v tuzemsku)
 b) členstvo v porovnateľných tuzemských a zahraničných kontrolných grémiách

Dr. Stefan Schmittmann

a) Commerz Real AG, Wiesbaden¹
 Predseda

b) Commerz Real Investment-
 gesellschaft mbH, Wiesbaden¹
 Predseda

 HETA ASSET RESOLUTION AG,
 Klagenfurt (Rakúsko)
 podpredseda

Uwe Tschäge

--

Heike Anscheit

--

Alexander Boursanoff

--

Gunnar de Buhr

- a) BVV Pensionsfonds des
 Bankgewerbes AG, Berlín

 BVV Versicherungsverein
 des Bankgewerbes a.G., Berlín
 b) BVV Versorgungskasse
 des Bankgewerbes e.V., Berlín

Stefan Burghardt

--

Sabine U. Dietrich

- a) H&R GmbH und Co. KGaA, Salzbergen
 (od 24.5.2019)

Monika Fink

--

Dr. Tobias Guldemann

- b) Edmond de Rothschild Holding S.A.,
 Chambésy (Švajčiarsko)

 Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.,
 Genf (Švajčiarsko)

 Edmond de Rothschild (Monaco) S.A.,
 Monaco (Kniežatstvo Monaco)

 Fedafin AG, Widnau (Švajčiarsko)
 Predseda

Dr. Rainer Hillebrand

- b) Vorwerk & Co. KG Wuppertal

 Otto Group (Otto GmbH & Co. KG),
 Hamburg, (od 1.6.2019)

Christian Höhn

--

Kerstin Jerchel

- a) Allianz Nemecko AG, Mníchov

Dr. Markus Kerber

--

Alexandra Krieger

- a) AbbVie Komplementär GmbH,
 Wiesbaden

 Evonik Resource Efficiency GmbH,
 Essen
 podpredsedníčka

Anja Mikus

--

Dr. Victoria Ossadnik

- a) Linde AG, Mníchov (do 8.8.2019)
 Linde Intermediate Holding AG,
 Mníchov (do 8.8.2019)
 Innogy SE, Essen (od 5.10.2019)
 b) Linde plc, Guildford (UK)

Robin J. Stalker

- a) Schaeffler AG, Herzogenaurach
 Schmitz Cargobull AG, Horstmar
 podpredseda

Nicholas Teller

--

Dr. Gertrude Tumpel-Gugerell

- b) OMV Aktiengesellschaft,
 Wien (Rakúsko)

 Vienna Insurance Group AG,
 Wien (Rakúsko)

 AT & S AG, Leoben (Rakúsko)
 (od 4.7.2019)

Stefan Wittmann

--

¹ Koncernový mandát.

Zamestnanci spoločnosti Commerzbank Aktiengesellschaft

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

Rozhodujúci deň: 31.12.2019

Ulrich Coenen

Commerz Direktservice GmbH¹
Predseda

Volker Ergler

Stadtwerke Viernheim GmbH

Gerold Fahr

Stadtwerke Ratingen GmbH
Predseda

Martin Fishedick

Borgers SE & Co. KGaA

Sven Gohlke

Bombardier Transportation GmbH

Andrea Habermann

Delta Direkt Lebensversicherung
Aktiengesellschaft Mnichov

Marcus König

N-ERGIE Aktiengesellschaft

Nürnberg Messe GmbH

VAG Verkehrs-Aktiengesellschaft

Stefan Nodewald

SCHWÄLBCHEN MOLKEREI Jakob Berz
Aktiengesellschaft
Predseda

Andreas Schimmele

Commerz Direktservice GmbH¹

Roman Schmidt

Commerz Real AG¹

Carsten Schmitt

Commerz Real AG¹

Sabine Schmittroth

(do 31.12.2019)

comdirect bank Aktiengesellschaft¹

Commerz Direktservice GmbH¹

Commerz Real AG¹

Benedikt Winzen

Wohnstätte Krefeld, Wohnungs-
Aktiengesellschaft

¹ Konzernmandat.

Vyhlásenie štatutárnych zástupcov

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

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

Frankfurt nad Mohanom dňa 28. februára 2020
predstavenstvo



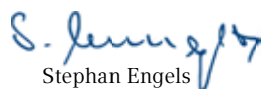
Martin Zielke



Roland Boekhout



Marcus Chromik



Stephan Engels



Jörg Hessenmüller



Michael Mandel



Bettina Orlopp



Sabine Schmittroth

„Výrok nezávislého audítora

pre COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom

Výrok o previerke ročnej závierky a správy o stave spoločnosti

Výroky z previerky

Vykonalí sme previerku ročnej závierky spoločnosti COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom, k 31. decembru 2017, pozostávajúcu zo súvahy, výkazu ziskov a strát za obchodný rok od 1. januára do 31. decembra 2019 ako aj prílohy, vrátane zobrazenia metód bilancovania a oceňovania. Okrem toho sme vykonali aj previerku správy o stave činnosti COMMERZBANK Aktiengesellschaft za obchodný rok od 1. januára do 31. decembra 2019. V súlade s nemeckými zákonnými predpismi sme obsahovo nepreverovali sú časti správy o stave spoločnosti, ktoré sú uvedené v odseku „ostatné informácie“ nášho výroku.

Na základe nášho zhodnotenia zistení z previerky

- zodpovedá ročná závierka vo všetkých podstatných súvislostiach zákonným predpisom a podľa uplatňovaných zásad účtovníctva sprostredkováva skutočný obraz majetkovej, finančnej a výnosovej situácie spoločnosti k 31. 12. 2018 ako aj výnosovej situácie za obchodný rok od 1. januára do 31. decembra 2018 a
- sprostredkúva pripojená správa o stave spoločnosti primeraný obraz o stave spoločnosti. Vo všetkých podstatných súvislostiach je táto správa o stave spoločnosti v súlade s ročnou závierkou, zodpovedá nemeckým zákonným predpisom a primerane zobrazuje šance a riziká budúceho vývoja. Náš výrok správy o stave spoločnosti sa nevzťahuje na obsah častí správy o stave spoločnosti, ktoré sú uvedené v odseku „Údaje podľa § 289 nemeckého Obchodného zákonníka (HGB)“ vo výročnej správe v časti Správa Corporate-Governance a vo vyhlásení o riadení spoločnosti podľa § 289f nemeckého Obchodného zákonníka.

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

Základ pre výrok k ročnej závierke

Previerku ročnej závierky sme podľa § 317 nemeckého Obchodného zákonníka a Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu vykonali na základe nemeckých zásad pre riadne previerky ročných závierok vydaných Inštitútom audítorov (IDW) a na základe Medzinárodných audítorských štandardov (ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto predpisov a zásad ako aj podľa doplňujúcich štandardov je podpísaná v odseku „Zodpovednosť audítora za previerku ročnej závierky“. Naša spoločnosť je nezávislá od kontrolovanej spoločnosti v súlade s nemeckými obchodno-právnymi a profesnými a stavovskými predpismi a v súlade s týmito požiadavkami sme splnili naše ostatné profesné povinnosti. Okrem toho podľa čl. 10 odsek 2 f) uvedeného nariadenia vyhlasujeme že sme neposkytovali žiadne zakázané neaudítorské činnosti podľa čl. 5 ods. 1 uvedeného nariadenia. Sme presvedčení, že nami vykonaná previerka predstavuje dostatočne istú základňu pre naše hodnotenie týkajúce sa ročnej závierky a správy o stave spoločnosti.

Osobitne dôležité kontrolované skutočnosti

Osobitne dôležité kontrolované skutočnosti sú také skutočnosti, ktoré boli podľa nášho názoru najdôležitejšie pri našej previerke ročnej závierky za obchodný rok od 1. januára do 31. decembra 2019. Tieto skutočnosti boli zohľadnené v súvislosti s našou previerkou ročnej závierky ako celku a pri tvorbe nášho výroku k závierke; k týmto skutočnostiam neodovzdávame osobitný výrok.

Z nášho pohľadu patrili medzi osobitne dôležité kontrolované skutočnosti nasledovné skutočnosti:

1. Ocenenie podielov na prepojených spoločnostiach

Dôvody pre určenie osobitne dôležitého predmetu previerky

Banka zisťuje príslušnú hodnotu podielov na prepojených spoločnostiach pomocou uznávaných oceňovacích postupov, predovšetkým pri určovaní výnosovej hodnoty. Použité postupy oceňovania sú vo vzťahu k použitým ohodnocovacím parametrom a očakávaniam relevantné pre budúci obchodný vývoj.

Na pozadí manévrovacieho priestoru tvorilo ocenenie podielov na prepojených spoločnostiach pri našej kontrole osobitne dôležitý predmet previerky.

Postup pri previerke

Na previerku ocenenia podielov na prepojených spoločnostiach sme kontrolovali koncepciu procesu oceňovania podielov, a to, či tam definované postupy sú v súlade s profesnými vyhláseniami Ústavu audítora o oceňovaní spoločností a podielov (IDW RS HFA 10 v spojení s IDW S1).

Na základe výpočtov výnosovej hodnoty vyhotovených bankou príp. alternatívnych oceňovacích postupov sme vo vzťahu k náhodnej vzorke prepojených spoločností orientovanej na riziká vyhodnotili príslušné oceňovacie postupy, podstatné domnienky a oceňovacie parametre označili za metodicky a kalkulačne správne.

V prípade použitia postupov využívajúcich výnosovú hodnotu sme sa sústredili na posúdenie podstatných plánovacích domniek. Za týmto účelom sme dohodli domnienky týkajúce sa vývoja národnej ekonomiky s externými dostupnými prognózami. Dôležité domnienky z obchodných plánov sme porovnali s plánmi predchádzajúceho obchodného roka a skutočne dosiahnutými výsledkami a rovnako sme analyzovali odchýlky. Oceňovacie parametre použité v rámci odhadov aktuálnych hodnôt, napr. odhadované miery rastu, sadzby kapitálových nákladov ako aj daňové sadzby, sme analyzovali na základe externých dostupných parametrov.

V rámci previerky boli využité služby špecialistov, ktorí disponujú osobitnými odbornými poznatkami v oblasti oceňovania podnikov.

Z našich kontrolných úkonov nevplynuli žiadne námietky voči oceneniu podielov na prepojených spoločnostiach.

Odkaz na súvisiace údaje

Údaje o ocenení podielov na prepojených spoločnostiach sú uvedené v prílohe ročnej závierky v odseku 2.

2. Ocenenie úverového portfólia Firemní klienti – Automotive

Dôvody pre určenie osobitne dôležitého predmetu previerky

Ocenenie úverového portfólia a na ňom založené odhady týkajúce sa nevyhnutných opráv jednotlivých hodnôt úverov predstavuje dôležitú oblasť, v ktorej manažment prijíma vážne rozhodnutia.

Identifikácia úverov so zníženou hodnotou ako aj odhad dosiahnuteľného čistého výnosu sú spojené s neistotami a sú založené na rôznych domnienkach. Menšie zmeny v domnienkach môžu viesť k oceneniam, ktoré sa môžu od seba odlišovať.

Úverové portfólio Firemní klienti – Automotive tvorí podstatnú časť celého objemu klientských úverov, ktoré poskytla Commerzbank. V niektorých oblastiach automobilového priemyslu existujú negatívne trhové podmienky. Na tomto pozadí tvorilo ocenenie úverového portfólia Firemní klienti – Automotive pri našej kontrole osobitne dôležitý predmet previerky.

Postup pri previerke

Posudzovali sme koncepciu a účinnosť interného kontrolného systému ohľadom podstatných úverových procesov, ktoré sú relevantné pre účtovný systém. V centre pozornosti pritom boli procesy výpočtu znižovania hodnoty vrátane používaných parametrov.

Okrem toho sme realizovali kontrolné úkony a pritom sme posudzovali nevyhnutnosť a primeranosť prevencie jednotlivých rizík na základe náhodných vzoriek úverovej angažovanosti. Výber náhodných vzoriek sa riadil podľa rizík, predovšetkým na základe kritérií, ako napr. vedenia úverov v monitorovacích zoznamoch pre latentné a akútne riziká výpadku, podľa ratingovej triedy, výšky expozície alebo podľa vytvorených opravných položiek.

Pri jednotlivých vypadnutých položkách, ktoré boli obsiahnuté v náhodnej vzorke, sme hodnotili podstatné domnienky slúžiace na zisťovanie očakávaných úverových strát v rámci procesu tvorby opravných položiek ohľadom rozhodujúcich požiadaviek IFRS 9 a prevzatie postupu do účtovníctva. Tieto úkony zahŕňali analýzu odhadov očakávaných budúcich peňažných tokov z realizácie prijatých zábezpek a odhadov vymáhateľnosti platobných výpadkov.

Z našich kontrolných úkonov nevplynuli žiadne námietky voči oceneniu úverového portfólia Firemní klienti – Automotive.

Odkaz na súvisiace údaje

Údaje spoločnosti o oceňovaní úverového portfólia (vrátane úverového portfólia Firemní klienti – Automotive) sú obsiahnuté v odseku „Metódy bilancovania a oceňovania“ v prílohe ako aj v odseku „Riziko výpadku úverov“ vo výročnej správe k ročnej závierke.

Ostatné informácie

Štatutárni zástupcovia sú zodpovední za ostatné informácie. Ostatné informácie zahŕňajú súhrnnú osobitnú nefinančnú správu podľa § 340a v spojení s § 289b nemeckého Obchodného zákonníka a § 340i v spojení s § 315b nemeckého Obchodného zákonníka ako aj správu Corporate-Governance obsiahnutú v odseku „Údaje podľa § 289 nemeckého Obchodného zákonníka“ výročnej správy a vyhlásenie o riadení spoločnosti podľa § 289f nemeckého Obchodného zákonníka. Okrem toho ostatné informácie zahŕňajú ďalšie súčasti vzťahujúce sa na

výročnú správu a ročnú závierku, ktoré sme získali vopred za účelom udelenia tohto výroku audítora, predovšetkým odsek „Podstatné koncernové spoločnosti“ a odsek „Vyhlásenie štatutárnych zástupcov“.

Náš výrok k ročnej závierke a k správe o stave spoločnosti sa nevzťahuje na ostatné informácie, a preto k nim nevydávame výrok o kontrole ani inú formu záveru z previerky.

V súvislosti s našou previerkou sme zodpovední za to, aby sme analyzovali ostatné informácie, a pritom posúdili, či ostatné informácie

- neobsahujú závažné nezrovnalosti voči ročnej závierke, správe o stave spoločnosti alebo voči našim poznatkom získaným počas previerky alebo
- či nie sú iným spôsobom nesprávne zobrazené.

Ak by sme na základe nami vykonaných kontrolných úkonov došli k záveru, že tieto ostatné informácie sú významným spôsobom zobrazené nesprávne, sme povinní o tom informovať. V tejto súvislosti vyhlasujeme, že táto situácia nenastala.

Zodpovednosť štatutárnych zástupcov a dozornej rady za ročnú závierku a správu o stave spoločnosti

Štatutárni zástupcovia sú zodpovední za účtovníctvo a zostavenie ročnej závierky. Táto zodpovednosť zahŕňa aj to, že ročná závierka bude pripravená v súlade s nemeckými právnymi predpismi a že v závierke bude pri dodržaní zásad riadneho účtovníctva prezentovaný obraz majetkovej, finančnej a výnosovej situácie spoločnosti zodpovedajúci skutočným pomerom. Štatutárni zástupcovia sú takisto zodpovední za interné kontroly, ktoré považujú za nevyhnutné, aby umožnili vypracovať ročnú závierku, ktorá nebude obsahovať nesprávne zistenia (chcené alebo nechcené).

Pri zostavovaní ročnej závierky sú štatutárni zástupcovia zodpovední za posúdenie schopnosti spoločnosti pokračovať v podnikateľskej činnosti. Okrem toho sú zodpovední za uvedenie informácií súvisiacich s pokračovaním obchodnej činnosti ako aj za vyhotovenie súvahy na základe účtovnej zásady pokračovania podnikateľskej činnosti, ak tomu neodporujú skutočné alebo právne okolnosti.

Štatutárni zástupcovia sú zodpovední za zostavenie správy o stave spoločnosti, ktorá celkovo sprostredkováva primeraný obraz o stave spoločnosti a ktorá je v súlade s ročnou závierkou, ktorá zodpovedá zákonným predpisom ako aj primerane zobrazuje príležitosti a riziká budúceho vývoja. Ďalej sú štatutárni zástupcovia zodpovední za opatrenia (systémy), ktoré považujú za nevyhnutné pre zostavenie správy o stave spoločnosti v súlade s použiteľnými zákonnými predpismi a predloženie primeraných a dostatočných dôkazov pre tvrdenia uvedené v správe o stave spoločnosti.

Dozorná rada je zodpovedná za monitorovanie účtovníctva spoločnosti za účelom vyhotovenia ročnej závierky a správy o stave spoločnosti.

Zodpovednosť audítora za previerku ročnej závierky a správy o stave spoločnosti

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 audítora (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 nesprávosti.

Dostatočná istota predstavuje vysokú mieru bezpečnosti, avšak nie je zárukou pre to, že previerka ročnej závierky realizovaná v súlade s § 317 Obchodného zákonníka pri zohľadnení zásad definovaných Inštitútom audítora (IDW) a pri dopĺňujúcom zohľadnení ISA vždy identifikuje podstatné nepravdivé údaje. Nepravdivé údaje môžu vyplývať z porušení alebo nesprávostí a považujú sa za podstatné, ak je možné racionálne očakávať, že jednotlivito alebo ako celok ovplyvnia ekonomické rozhodnutia prijaté na základe tejto ročnej závierky.

Počas previerky ročnej závierky uplatňujeme profesionálny úsudok a zachovávame si kritický postoj. Okrem toho:

- identifikujeme a hodnotíme riziká vyplývajúce z podstatných nepravdivých údajov – chcených alebo nechcených – v ročnej závierke, plánujeme a vykonávame kontrolné úkony ako reakciu na tieto riziká ako aj získavame kontrolné dôkazy, ktoré sú dostatočné a primerané na to, aby slúžili ako základ pre náš výrok. Riziko, že podstatné nepravdivé údaje nebudú identifikované, je pri porušení pravidiel vyššie než pri nesprávnych údajoch, nakoľko porušenia môžu zahŕňať podvodné konanie, falšovanie, úmyselné neúplné údaje, zavádzajúce údaje príp. vyradenie interných kontrol;
- získavame poznatky o internom kontrolnom systéme relevantnom pre previerku ročnej závierky, aby sme mohli naplánovať kontrolné úkony, ktoré sú za daných okolností primerané, avšak nie s cieľom odovzdať výrok o účinnosti interného kontrolného systému spoločnosti.
- posudzujeme primeranosť účtovných metód použitých štatutárnymi zástupcami ako aj vhodnosť odhadovaných hodnôt zobrazených štatutárnymi zástupcami a súvisiacich údajov.
- formulujeme závery o primeranosti použitia účtovnej zásady pokračovania podnikateľskej činnosti zo strany štatutárnych zástupcov ako aj na základe získaných kontrolných dôkazov, či existujú podstatné neistoty v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré môžu viesť k pochybnostiam o schopnosti spoločnosti pokračovať vo svojej podnikateľskej činnosti. Ak sa dopracujeme k záveru, že existujú podstatné neistoty, sme povinní upozorniť vo výroku na príslušné údaje v ročnej závierke alebo

správe o stave spoločnosti, alebo; ak sú tieto údaje neprimerané, sme povinní upraviť náš výrok. Naše závery formulujeme na základe kontrolných dôkazov získaných do momentu odovzdania nášho výroku. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu viesť k tomu, že spoločnosť nebude schopná pokračovať vo svojej podnikateľskej činnosti.

- hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah ročnej závierky, vrátane údajov, ako aj to, či sú v ročnej závierke príslušné obchodné prípady a udalosti zobrazené tak, že ročná závierka pri dodržaní zásad riadneho účtovníctva sprostredkováva obraz majetkovej, finančnej a výnosovej situácie spoločnosti zodpovedajúci skutočnosti;
- posudzujeme súlad výročnej správy s ročnou závierkou, jej súlad so zákonnými predpismi a obraz spoločnosti sprostredkovaný vo výročnej správe;
- vykonávame kontrolné úkony ohľadom údajov uvedených vo výročnej správe, ktoré sa dotýkajú budúcnosti a ktoré uviedli štatutárni zástupcovia. Na základe dostatočne vhodných kontrolných dokladov pritom osobitne kontrolujeme domnienky, na ktorých sú založené údaje uvedené vo výročnej správe, ktoré sa dotýkajú budúcnosti a ktoré uviedli štatutárni zástupcovia. K týmto domnienkam ani údajom týkajúcim sa budúcnosti neodovzdávame osobitný výrok z previerky. Existuje značné riziko, že budúce výsledky sa budú v podstatnej miere odchyľovať od údajov zameraných na budúcnosť.

S dozorným orgánom okrem iného diskutujeme o plánovanom rozsahu a časovom plánovaní previerky ako aj podstatné zistenia z previerky, vrátane prípadných nedostatkov v internom kontrolnom systéme, ktoré sme zistili počas našej previerky ročnej závierky.

Voči dozornému orgánu vyhlasujeme, že sme splnili relevantné požiadavky na nezávislosť a prediskutujeme s dozorným orgánom všetky vzťahy a ostatné skutočnosti, s ohľadom na ktoré je možné predpokladať, že majú dopad na našu nezávislosť, a prijímame príslušné ochranné opatrenia.

Zo skutočností, ktoré sme prediskutovali s dozorným orgánom, sme určili tie skutočnosti, ktoré mali mimoriadny význam v rámci previerky ročnej závierky za aktuálne obdobie, a preto predstavujú osobitne dôležité skutočnosti. Tieto skutočnosti popisujeme v rámci informácií o previerke ročnej závierky, ibaže by zákony alebo iné právne predpisy vylučovali zverejnenie tejto skutočnosti.

Ostatné zákonné a právne požiadavky

Ostatné údaje podľa čl. 10 Nariadenia o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu

Valné zhromaždenie zo dňa 22. mája 2019 zvolilo našu spoločnosť za audítora ročnej závierky. Dňa 12. júna 2019 nás dozorná rada spoločnosti poverila vykonaním previerky ročnej závierky. Ako audítor spoločnosti COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt nad Mohanom, pôsobíme nepretržite od obchodného roku 2018.

Týmto vyhlasujeme, že výroky z previerky obsiahnuté v tomto výroku sú v súlade s dodatočnou správ určenou pre kontrolný výbor podľa článku 11 nariadenia (kontrolná správa).

Zodpovedný audítor

Audítor zodpovedný za previerku je
Claus-Peter Wagner.“

Eschborn/Frankfurt nad Mohanom dňa 2. marca 2020

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Claus-Peter Wagner
Audítor

Marcus Binder
audítor

Podstatné koncernové spoločnosti

Tuzemsko

comdirect bank AG, Quickborn

Commerz Real AG, Eschborn

Zahraničie

Commerzbank Brasil S.A. – Banco Múltiplo, São Paulo

Commerzbank (Eurasija) AO, Moskva

Commerzbank Finance & Covered Bond S.A., Luxemburg

Commerzbank Zrt., Budapešť

Commerz Markets LLC, New York

mBank S.A., Varšava

Operačné zahraničné pobočky

Amsterdam, Barcelona, Bratislava, Brno (Office), Brusel, Dubaj, Hongkong, Londýn, Luxemburg, Madrid, Miláno, New York, Paríž, Peking, Praha, Šanghai, Singapur, Tokio, Viedeň, Zürich

Reprezentácie a Financial Institutions Desks

Abidjan, Addis Abeba, Almaty, Aschgabat, Bagdad, Baku, Bangkok, Beirut, Belehrad, Brusel (spojovacia kancelária k Európskej únii), Buenos Aires, Caracas, Dhaka, Dubaj (FI-Desk), Ho-Chi-Minh-Stadt, Hongkong (FI-Desk), Istanbul, Jakarta, Johannesburg, Káhira, Kyjev, Kuala Lumpur, Lagos, Luanda, Miláno (FI-Desk), Melbourne, Minsk, Moskva (FI-Desk), Mumbai, New York (FI-Desk), Panama-mesto, Peking (FI-Desk), São Paulo (FI-Desk), Šanghai (FI-Desk), Seoul, Singapur (FI-Desk), Taipeh, Taškent, Tiflis, Tokio (FI-Desk), Zahreb

Vyhlásenie

Výhrada pri vyhlídkach do budúcnosti

Táto výročná správa obsahuje výroky o budúcom vývoji obchodov a výnosov Commerzbank, ktoré sú založené na súčasných plánoch, hodnoteniach a prognózach. Výroky zahŕňajú riziká a neistoty. Existuje totiž celý rad faktorov, ktoré ovplyvňujú našu obchodnú činnosť a ktoré sú z veľkej časti mimo sféry nášho vplyvu. Medzi tieto faktory patrí najmä vývoj konjunktúry, situácia na finančných trhoch a možné výpadky úverov. Skutočné výsledky a vývoj sa môžu výrazne odchyľovať od dnes definovaných predpokladov. Tieto platia preto len v momente zverejnenia. Nepreberáme zodpovednosť za aktualizáciu výrokov o budúcnosti na základe nových informácií alebo neočakávaných udalostí.

Nemecká verzia tejto ročnej zvierky a výročnej správy je rozhodujúca a len táto nemecká verzia ročnej zvierky a výročnej správy bola preverená audítorom.

Z dôvodu lepšej čitateľnosti sme v tejto správe používali len formulácie v mužskom rode. V zmysle rovnakého zaobchádzania platia všetky výroky pre obe pohlavia.

Finančný kalendár 2020

7. máj 2020	Valné zhromaždenie
13. máj 2020	Priebežná správa k 31. marcu 2020
5. august 2020	Priebežná správa k 30. júnu 2020
5. november 2020	Priebežná správa k 30. septembru 2020

Commerzbank AG,

Centrála
Kaiserplatz
Frankfurt nad Mohanom
www.commerzbank.de

Poštová adresa
60261 Frankfurt nad Mohanom
Tel. + 49 69 136 -20
info@commerzbank.com

Investor Relations
Tel. +49 69 136-21331
Fax +49 69 136-29492
ir@commerzbank.com

Výročná správa koncernu (vyhotovená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva) sa vydáva v nemeckom a anglickom jazyku.