

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

COMMERZBANK AG

Société de droit allemand au capital de 22 291 000 000 €.
Siège social : Kaiserplatz-Frankfurt Am Main 60 261 Frankfurt.

I. — Bilan de la Commerzbank Aktiengesellschaft au 31 décembre 2016

(En millions d'euros.)

Actif				31/12/2016	31/12/2015
Réserve de trésorerie					
a) Encaisse			1 169		1 077
b) Avoir auprès des banques centrales			29 452		21 325
Dont : auprès de la Deutsche Bundesbank		16 212			14 860
				30 621	22 402
Titres d'emprunt publics et effets admissibles au refinancement auprès des banques centrales					
a) Bons du Trésor, bons de caisse à intérêts précomptés et autres titres d'emprunts publics similaires			341		3 232
				341	3 232
Créances sur établissements de crédit					
a) À vue			7 612		8 250
b) Autres créances			47 888		79 188
Dont : crédits communaux		172			175
				55 500	87 438
Créances sur clients				189 833	173 730
Dont : couvertes par droits de gage immobilier (prêts hypothécaires)		46 750			36 035
Couvertes par droits de gage immobilier (hypothèques sur navires)		2 481			4 260
Crédits communaux		12 271			7 285
Obligations et autres titres à revenu fixe					
a) Papiers monétaires d'autres émetteurs			—		25
Dont : susceptibles d'être gagés auprès de la Deutsche Bundesbank	—				25
				—	25
b) Emprunts obligataires et obligations					
ba) Issus d'émetteurs publics		25 267			14 639
Dont : susceptibles d'être gagés auprès de la Deutsche Bundesbank	19 512				13 944
bb) D'autres émetteurs		18 335			16 304
Dont : susceptibles d'être gagés auprès de la Deutsche Bundesbank	13 668				13 355
			43 602		30 943
c) Propres obligations			744		7
Valeur nominale 741 millions d'euros				44 346	30 975
Actions et autres titres à revenu variable				244	288
Portefeuille de négociation				54 455	67 747
Participations				452	380

Dont : dans établissements de crédit		305			305
Dans prestataires de services financiers		5			1
Participations dans des entreprises liées				7 964	8 075
Dont : dans établissements de crédit		2 844			2 509
Dans prestataires de services financiers		297			581
Biens fiduciaires				857	1 131
Dont : crédits fiduciaires		422			482
Immobilisations incorporelles					
a) Droits de propriété industrielle générés en interne et droits et valeurs similaires			866		721
b) Concessions acquises à titre onéreux, droits de propriété industrielle et droits et valeurs similaires ainsi que licences sur ces droits et valeurs			291		265
				1 157	986
Immobilisations corporelles				534	553
Autres éléments de l'actif				3 333	2 777
Comptes de régularisation					
a) Issus d'activités d'émission et de prêt			210		235
b) Autres			281		351
				491	586
Excédent des actifs sur les dettes				1 422	742
Somme des actifs				391 550	401 042

Passif				31/12/2016	31/12/2015
Dettes auprès d'établissements de crédit					
a) À vue			19 489		27 729
b) À durée déterminée ou à préavis			55 014		61 944
Dont : émission d'obligations hypothécaires nominatives		322			—
Emission d'obligations nominatives publiques		801			—
Emission d'obligations nominatives sur navire		39			29
				74 503	89 673
Dettes auprès des clients					
a) Dépôts d'épargne					
aa) Avec délai de préavis convenu de trois mois		7 161			6 905
aa) À préavis de résiliation supérieur à trois mois		20			47
			7 181		6 952
b) Autres dettes					
ba) À vue		133 056			136 447
bb) À durée déterminée ou à préavis		70 886			67 297
			203 942		203 744
Dont : émission d'obligations hypothécaires nominatives		3 685			—
Emission d'obligations nominatives publiques		7 347			833
Emission d'obligations nominatives sur navire		1 067			1 261
				211 123	210 696
Dettes titrisées					
a) Obligations émises			30 655		22 053
aa) Obligations hypothécaires		10 958			4 158
ab) Obligations publiques		3 109			1 073
ac) Obligations sur navire		10			112
ad) Autres engagements		16 578			16 710

b) Autres dettes matérialisées par un titre			5 373		4 930
ba) Papiers monétaires		5 329			4 883
bb) Propres acceptations et billets à ordre en circulation		44			47
				36 028	26 983
Portefeuille de négociation				28 837	32 183
Dettes fiduciaires				857	1 131
Dont : crédits fiduciaires		422			482
Autres dettes				4 190	5 448
Comptes de régularisation					
a) Issus d'activités d'émission et de prêt			16		19
b) Autres			499		673
				515	692
Provisions					
a) Provisions pour retraites et obligations similaires			49		37
b) Provisions pour impôts			529		361
c) Autres provisions			2 424		2 282
				3 002	2 680
Dettes subordonnées				10 099	9 699
Capitaux de jouissance				105	767
Dont : exigibles avant l'expiration d'un délai de deux ans		25			662
Fonds pour risques bancaires généraux				—	—
Dont : éléments exceptionnels selon § 340 e al. 4 HGB		—			—
Capitaux propres					
a) Capital souscrit					
aa) Capital social	1 252				1 252
Propres parts	—				—
(Capital conditionnel 569 millions d'euros)		1 252			1 252
ab) Apports d'associés tacites		448			491
			1 700		1 743
b) Réserve en capital			17 192		17 192
c) Réserves sur bénéfices non distribués (1)			2 652		1 308
d) Bénéfice résultant du bilan			747		847
				22 291	21 090
Total du passif				391 550	401 042
1. Engagements conditionnels					
a) Engagements conditionnels issus de lettres de change transmises facturées			2		7
b) Engagements conditionnels issus de cautionnements et de contrats de garantie			33 442		35 368
				33 444	35 375
2. Autres obligations					
a) Engagements de crédits irrévocables				75 554	68 985
(1) Sauf autres réserves sur bénéfices non distribués					

II. — Compte de résultat de la Commerzbank Aktiengesellschaft pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016

(En millions d'euros.)				2016	2015
Intérêts produits par					
a) Opérations de crédit et de marché monétaire	7 376				7 963
Déduction faite des intérêts négatifs issus des opérations de marché monétaire	348				— 209
		7 028			7 754
b) Titres à revenu fixe et créances inscrites au livre de la dette		922			706

			7 951		8 460
Charges d'intérêts					
Charges d'intérêts résultant d'opérations bancaires		– 3 591			– 4 534
Déduction faite des intérêts positifs issus d'opérations bancaires		286			111
			– 3 305		– 4 423
				4 646	4 037
Revenus courants de					
a) Actions et autres titres à revenu variable			3		2
b) Participations			61		119
c) Parts dans des entreprises liées			56		212
				120	333
Revenus issus de communautés d'intérêts, de contrats de transfert de la totalité ou d'une part des bénéfices				265	300
Produits des commissions			3 067		3 342
Charges des commissions			– 603		– 651
				2 464	2 691
Revenu net/charge nette du portefeuille de négociation				– 203	– 191
Dont : dissolution selon le § 340 e alinéa 4 page 2 n° 1 du Code de commerce allemand (HGB)	–				216
Autres produits d'exploitation				451	331
Frais généraux d'administration					
a) Frais de personnel					
aa) Salaires et traitements		– 2 591			– 2 733
ab) Charges sociales et cotisations de retraite et assistance		– 581			– 367
Dont : pour retraites	– 193				34
			– 3 172		– 3 100
b) Autres frais d'administration			– 2 324		– 2 321
				– 5 496	– 5 421
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations corporelles et incorporelles				– 411	– 331
Autres dépenses d'exploitation				– 367	– 330
Dotations aux amortissements et aux provisions sur créances et certains titres ainsi que dotations aux provisions dans les opérations de crédit				– 3 228	–
Produits de la réintégration d'amortissements pour créances et certains titres ainsi que résultant de la dissolution de provisions dans les opérations de crédit				–	846
Dotations aux amortissements et aux provisions sur participations, parts détenues dans des entreprises liées et titres traités comme des immobilisations				–	– 154
Produits de la réintégration d'amortissements pour participations, parts détenues dans des entreprises liées et titres traités comme des immobilisations				525	–
Dépenses issues de pertes supportées				– 601	– 60
Résultat des activités normales				– 1 835	2 051
Produits exceptionnels			3 867		–
Dépenses exceptionnelles			– 170		– 126
Résultat exceptionnel				3 697	– 126
Impôts sur les résultats			– 334		– 199
Autres impôts			– 34		– 33
				– 368	– 232

Excédent annuel				1 494	1 693
Transfert aux réserves sur bénéfices non distribués				– 747	– 846
Bénéfice résultant du bilan				747	847

III. — Annexe Informations générales

1. – Principes de comptabilité fondamentaux

La Commerzbank Aktiengesellschaft est sise à Francfort-sur-le-Main et immatriculée au registre du commerce de Francfort-sur-le-Main sous le numéro HRB 32000. Les états financiers de la Commerzbank Aktiengesellschaft arrêtés au 31 décembre 2016, ont été établis conformément aux prescriptions du Code de commerce allemand (HGB) et de la réglementation allemande sur les règles comptables des établissements de crédit (RechKredV) ainsi qu'en considération de la loi sur les sociétés anonymes (AktG) et de la loi sur les obligations hypothécaires (PfandBG). Afin de représenter de manière appropriée le caractère universel des activités bancaires de la Commerzbank Aktiengesellschaft, les consignes d'articulation pour les banques d'obligations hypothécaires ont été respectées pour chaque poste par l'ajout de la mention « dont ». Pour renforcer la valeur informative des états financiers, nous avons complétés des données relatives aux hypothèques et obligations hypothécaires sur les navires. Outre les états financiers, constitués du compte des pertes et profits, du bilan et de l'annexe, un rapport de gestion a été établi conformément au § 289 HGB.

Sauf mention contraire, tous les montants sont exprimés en millions d'euros. Dans le compte des pertes et profits et dans le bilan, les montants inférieurs à 500 000,00 € sont représentés par 0 million d'euros ; si un poste s'élève à 0,00 €, il est signalé par un trait. Dans toutes les autres informations, les montants arrondis à 0 million d'euros ainsi que les postes affectés d'un solde nul sont représentés par un trait.

Dans les informations relatives aux obligations hypothécaires, les montants sont exprimés en millions d'euros avec une décimale après la virgule. Les écarts mineurs éventuels dans les totaux et pourcentages sont dus aux arrondis.

2. – Méthodes comptables

Les réserves de trésorerie sont portées au bilan en valeur nominale. Les titres d'emprunts publics sont comptabilisés à la valeur actualisée. Les créances sur établissements de crédit et les créances sur clients sont comptabilisées au coût amorti ; nous déduisons les corrections de valeur effectuées. Les coûts d'acquisition des créances sont augmentés des commissions de courtage payées ou d'autres coûts d'acquisition annexes. Ils diminuent essentiellement des taxes perçues. Les différences entre les coûts d'acquisition et les montants nominaux sont enregistrées à taux constant effectif sur toute la durée dans le résultat des opérations d'intérêts.

Pour tous les portefeuilles de créances figurant au bilan ainsi que pour toutes les transactions hors bilan de niveau individuel ou sur base de portefeuille, le provisionnement des risques afférents aux opérations de crédit est calculé au moyen de paramètres et de modèles internes. Ce faisant, on opère une distinction entre les engagements significatifs et non significatifs. Les risques pays sont couverts par ces calculs. Le montant du provisionnement des risques de contrepartie considérés individuellement est déterminé par la différence entre la valeur comptable de la créance et la valeur actualisée calculée sur la base de la méthode DCF (discounted Cash Flow). Celle-ci est déterminée à partir des rentrées de fonds futures prévues en tenant compte des garanties fongibles sur la créance concernée ; les corrections des valeurs forfaitaires sont déterminées par modèles. Nous faisons apparaître l'augmentation de la valeur actualisée suite à la réduction de l'effet d'actualisation au cours du temps sous le poste Produits d'intérêt du compte des pertes et profits.

Les titres des réserves de trésorerie sont portés au bilan – dans la mesure où ils ne sont pas représentés comme unité de valorisation – conformément aux prescriptions relatives aux actifs courants en vertu du principe strict de la valeur minimale au plus bas de leur coût d'acquisition et à la valeur actuelle imputable. Les titres des immobilisations sont traités en vertu du principe atténué de la valeur minimale.

Les participations et parts dans des entreprises liées ont été portées au bilan conformément aux dispositions applicables aux actifs relatives à la comptabilisation à leur coût d'acquisition amorti. En cas de dépréciation présumée permanente, on effectue des amortissements extraordinaires. Si les raisons qui ont conduit à l'amortissement n'existent plus, une imputation est effectuée, au maximum, à concurrence des coûts d'acquisition.

Les dotations aux amortissements et aux provisions soldées dans le compte des pertes et profits sont comptabilisées avec rattrapages de valeurs. Pour les titres des réserves de trésorerie, la comptabilisation est effectuée dans le poste des amortissements et corrections des valeurs sur créances, et certains titres ainsi que dotations aux provisions dans les opérations de crédit. Pour les titres des immobilisations, la comptabilisation est effectuée dans le poste des dotations aux amortissements et aux provisions sur participations, parts détenues dans des entreprises liées et titres traités comme des immobilisations.

Nous utilisons les instruments financiers dérivés aussi bien pour couvrir la valeur actuelle imputable des portefeuilles que pour des objectifs commerciaux et les évaluons individuellement à la date de clôture du bilan. Les unités de valorisation sont constituées conformément aux prescriptions du § 254 HGB en prenant en compte les opérations couvertes dérivées. Pour représenter dans le bilan les micro-unités de valorisation des réserves de trésorerie, on utilise essentiellement la méthode du transfert direct ainsi que la méthode du gel pour des portefeuilles plus rarement consultés. Les opérations de base et opérations de couverture dans les micro-unités de valorisation du passif ainsi que la représentation comptable des unités de valorisation-portefeuille sont portées au bilan conformément à la méthode du gel ou à la méthode du transfert direct pour un portefeuille sélectionné. La prise en compte des opérations internes a lieu dans le cadre du « principe de représentation ».

Nous évaluons le portefeuille de négociation à la valeur actuelle imputable moins une minoration du risque conformément à § 340 e al. 3 HGB. Conformément au § 255 al. 4 HGB, la valeur actuelle imputable correspond au prix du marché. Pour les produits cotés en bourse, il s'agit de la valeur boursière, pour les produits non cotés en bourse, on fait appel à des prix comparatif et à des prix indicatifs venant d'agences de fixation des prix ou d'autres établissements de crédit. La minoration du risque est déterminée sur la base de la méthode de Value-at-Risk en vertu des règles prudentielles. Elle est calculée pour que la perte maximale prévisible pour ces portefeuilles de négociation ne soit pas dépassée avec un degré de probabilité de 99 % à l'intérieur d'une période de détention de la position de dix jours ouvrés. La période d'observation historique a été fixée à 1 an. La Value-at-Risk est déterminée de manière centralisée pour le total du portefeuille et positionnée dans le bilan à l'intérieur des actifs de transaction. Si une dotation conformément au § 340 e al. 4 HGB est nécessaire au cours de l'exercice, elle se fait à la charge du produit net du portefeuille de négociation et augmente le poste Fonds pour risques bancaires généraux. Nous supprimons entièrement ou partiellement ce poste de bilan conformément au § 340 e al. 4 phrase 2 n° 1 HGB de manière à équilibrer une charge nette du portefeuille de négociation. Les créances et dettes issues de compensations pour dérivés négociés en bourse soldés sont comptabilisées à l'intérieur des Autres éléments de l'actif et Autres dettes.

La Commerzbank Aktiengesellschaft compense des valeurs actuelles imputables positives et négatives ainsi que des paiements compensatoires correspondants (garanties en espèces) de dérivés négociés de gré à gré (dérivés OTC) du portefeuille de négociation avec contreparties centrales et non-centrales. La condition préliminaire à la compensation avec des contreparties non-centrales consiste en un accord-cadre avec annexe de garanties applicable et un échange quotidien de dépôts en espèces pour lesquels ne subsiste qu'un risque de crédit ou de liquidité négligeable. Dans une première phase, les valeurs actuelles imputables positives issues d'instruments financiers dérivés sont compensées par des valeurs actuelles imputables négatives. Dans une seconde phase, les paiements compensatoires correspondants aux valeurs actuelles imputables – compris dans les dettes auprès d'établissements de crédit – sont compensés par les valeurs actuelles imputables positives issues d'instruments financiers dérivés. Par ailleurs, les garanties payées – comprises dans les créances sur établissements de crédit – sont compensées par les valeurs actuelles imputables négatives issues d'instruments financiers dérivés. Les montants ainsi compensés des paiements compensatoires et les valeurs actuelles imputables soldées sont comptabilisés dans les actifs ou passifs de transaction.

Pour la détermination des valeurs actuelles imputables des titres et des instruments financiers dérivés, on fait appel soit aux cours disponibles sur le marché soit à des modèles de valorisation. Dans l'impossibilité de déterminer la valeur actuelle imputable, les coûts d'acquisition sont appliqués conformément au § 255 al. 4 HGB. Si nous faisons appel à des modèles de valorisation de mathématiques financières, nous utilisons, dans la mesure

du possible, des paramètres disponibles sur le marché (par exemple : courbes des rendements, volatilités, spreads) ainsi que d'autres majorations ou minorations pour la prise en compte des coûts de risques, de liquidité, de refinancement, de gestion et de capital propre.

Les valeurs actuelles imputables des instruments financiers dérivés sont fortement influencées par les performances des valeurs sous-jacentes. Les sous-jacents des dérivés sont notamment des actions, obligations, devises, métaux précieux, matières premières ainsi que des indices et taux d'intérêt. De plus, les fluctuations de la valeur sous-jacente attendues à l'avenir ainsi que la durée résiduelle du dérivé influencent la valeur actuelle imputable. En l'absence de prix du marché sur le marché actif, les valeurs actuelles imputables doivent être déterminées au moyen de différentes méthodes de valorisation, modèles de valorisation compris.

Tant les méthodes de valorisation choisies que les paramètres utilisés dépendent du produit individuel et correspondent à la norme du marché.

Les contrats à terme sont conclus dans la plupart des cas pour couvrir les fluctuations des intérêts, taux de change ou prix du marché. Les valeurs actuelles imputables pour contrats à terme et swaps sont déterminées au moyen de la méthode de la valeur actualisée en tenant compte de la courbe des rendements de la monnaie de transaction correspondante.

Nous évaluons fondamentalement les options standard et les options numériques avec des modèles Black-Scholes alors que nous employons les méthodes de valorisation de type arbre et Monte-Carlo pour les options plus complexes. Pour les autres transactions dérivées structurées, nous appliquons également les simulations Monte-Carlo.

Pour les dérivés non négociés en bourse du portefeuille de négociation, le risque de contrepartie est pris en compte par la constitution de Credit Valuation Adjustments (CVA) et le risque de défaillance propre de la Commerzbank Aktiengesellschaft, par la constitution de Debit Valuation Adjustments (DVA). Pour les ajustements de revalorisation liés au refinancement (Funding Valuation Adjustments, FVA), les dépenses et produits de refinancement de dérivés non garantis et garantis, avec des garanties uniquement partielles ou ne pouvant être utilisées au refinancement, sont comptabilisés à la valeur actuelle imputable. Pour le calcul des FVA, nous comptabilisons de risque de refinancement de la Commerzbank Aktiengesellschaft. Pour déterminer le montant de la valeur actuelle imputable, nous utilisons pour CVA, DVA et FVA des données de marché observables (par exemple Credit-Default-Swap-Spreads), dans la mesure où elles sont disponibles. Pour les dettes du portefeuille de négociation, nous comptabilisons en outre, le risque de crédit propre à la valeur actuelle imputable. Les variations de la valeur actuelle imputable du portefeuille de négociation sont soldées avant d'être comptabilisées dans le résultat net du portefeuille de négociation. Les propres émissions du portefeuille de négociation ainsi que les propres obligations rachetées sont soldées avant d'être comptabilisées, dans la mesure où il n'existe plus aucune dette.

Les opérations de pension d'effets sont comptabilisées conformément aux principes en vigueur du § 340 b HGB. En raison de la propriété économique, les titres prêtés continuent de figurer au bilan de la Commerzbank Aktiengesellschaft alors que les titres empruntés n'apparaissent pas dans le bilan. Les créances et dettes issues de mise et de prise en pension d'effets (opérations de pension de titres) avec des contreparties centrales sont compensées et soldées.

Les immobilisations corporelles et incorporelles acquises sont portées au bilan à leur valeur d'acquisition ou de fabrication en tenant compte des amortissements normaux. Les durées d'utilisation appliquées dépendent de la durée de vie économique de l'objet. La présence d'une dépréciation probablement durable entraîne un amortissement extraordinaire.

Les immobilisations incorporelles générées en interne sont activées à concurrence des coûts liés au développement. Les biens économiques de faible valeur sont comptabilisés conformément aux règles fiscales simplifiées respectives en vigueur sur le plan local.

Les dettes sont comptabilisées avec les montants d'exécution. Les agios et disagios sont comptabilisés comme comptes de régularisation actifs ou passifs et enregistrés à taux constant effectif sur toute la durée dans le résultat des opérations d'intérêts. Les dettes à long terme actualisées (obligations à coupon zéro) sont comptabilisées à la valeur actualisée.

Des actuaire indépendants déterminent chaque année les provisions de pension selon la méthode engagements de retraite à prestations définies. Les paramètres de calcul sont décrits dans les informations relatives aux provisions. L'actif de couverture servant à couvrir les engagements de pension est évalué à la valeur actuelle imputable et apparaît soldé au bilan conformément au § 246 al. 2 phrase 2 HGB avec les provisions constituées à cet effet. La compensation avec l'actif de couverture est effectuée pour les obligations de préretraite à temps partiel à hauteur de l'arriéré d'acquittement selon IDW RS HFA 3. Si la compensation de l'actif de couverture avec les provisions constituées pour pensions ou préretraite à temps partiel aboutit à un excédent du côté de l'actif, celui-ci est comptabilisé au poste Excédent des actifs sur les dettes. Le montant de dotation pour provisions de retraites exigé par l'art. 67 al. 1 EGHGB sera versé au plus tard le 31 décembre 2024.

Les provisions pour impôts et autres provisions seront comptabilisées à hauteur du montant d'exécution nécessaire sur la base d'une estimation commerciale raisonnable. Les provisions affectées d'une durée résiduelle supérieure à un an apparaîtront à leur juste valeur.

Les instruments financiers liés aux taux d'intérêt du portefeuille non commercial sont examinés chaque année dans leur globalité à la recherche d'un excédent d'engagement. Pour ce faire, la Commerzbank Aktiengesellschaft a recouru à une approche orientée sur la valeur actualisée. L'évaluation n'a justifié en aucune façon la nécessité de constituer des provisions pour risque de pertes.

Les intérêts soldés de dérivés (y compris intérêts négatifs issus du portefeuille bancaire et du portefeuille de négociation) sont enregistrés soit dans les produits ou les charges d'intérêt en fonction du solde. Nous comptabilisons les intérêts négatifs pour les instruments financiers actifs dans les produits d'intérêt et les intérêts positifs pour les instruments financiers passifs dans les charges d'intérêt à chaque fois sous forme de déductions.

Conformément au § 28 PfandBG, la Commerzbank Aktiengesellschaft publie une fois par trimestre des informations relatives aux obligations hypothécaires, aux obligations publiques et aux obligations sur navire sur son site Internet.

Les impôts différés sont calculés pour les différences temporaires entre l'approche de valorisation commerciale des éléments de l'actif, des passifs et des comptes de régularisation inscrits au bilan et l'approche de valorisation fiscale, ainsi que pour les reports de pertes fiscales. Les impôts différés passifs issus de l'approche fiscalement différente des passifs de transaction, des dettes auprès des clients, des dettes titrisées, des autres passifs et actifs incorporels ont été compensés par des impôts différés actifs sur les différences fiscales sur les provisionnements pour risques, les actifs de transaction, les créances sur clients, les immobilisations corporelles, les actions et autres titres à revenu variable, les provisions pour retraites et les reports de pertes fiscales. Les impôts différés de l'actif restant après compensation ne sont pas portés au bilan, conformément au droit d'option prévu au § 274 al. 1 phrase 2 HGB.

Pour évaluer les impôts différés, la Commerzbank Aktiengesellschaft fait usage des taux d'imposition spécifiques à l'entreprise. Le taux national d'impôt sur les bénéfices de l'entité fiscale nationale s'élève ici à 31,5 % (exercice précédent : 31,4 %). Celui-ci est composé du taux de 15,0 % de l'impôt sur les sociétés en vigueur en Allemagne majoré d'un impôt solidarité de 5,5 % et d'un impôt moyen de 15,7 % au titre de la taxe professionnelle. L'évaluation des impôts différés des sites de production étrangers est basée sur les taux d'imposition en vigueur dans les pays respectifs, qui s'inscrivent sur une plage comprise entre 12 % et 46 %.

3. – Conversion de devises

Les éléments de l'actif, dettes, dépenses et produits exprimés en devises étrangères, ainsi que les opérations au comptant flottantes sont converties au cours de marché moyen à la date de clôture du bilan. Ceci s'applique également à la conversion des montants des capitaux échangés suite à des swaps de devises du portefeuille non commercial. Seuls font exception les bénéfices et pertes en devises étrangères immédiatement convertis en euros à la réalisation, ce qui fixe leur montant. Les fluctuations des taux de change sont comptabilisées en résultats relatifs aux devises. Les contrats à terme du portefeuille de négociation dépendant des devises sont évalués à la valeur actuelle imputable. En raison de la couverture particulière dans la même devise, les profits et pertes issus de la conversion de devise sont pris en compte dans le compte des pertes et profits.

4. – Modification des méthodes comptables

Les modifications à effectuer par la Commerzbank Aktiengesellschaft en vertu de la loi allemande sur la transposition de la directive comptable (BilRUG) ont été réalisées. Celles-ci n'entraînent aucune modification des méthodes comptables mais uniquement quelques informations supplémentaires en annexe.

Conformément au § 253 al. 6 phrase 3 HGB modifié, nous comptabilisons dans les montants non distribuables la différence entre un taux d'intérêt du marché moyen de 10 à 7 ans pour actualiser les provisions pour engagements au titre des retraites.

5. – Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft

En mai 2016, la Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft a été en grande partie liquidée avant de devenir la Servicegesellschaft LSF Loan Solutions Frankfurt GmbH.

Au moment de la migration, ce sont notamment des créances sur clients de 19,3 milliards d'euros et des obligations et autres titres à revenu fixe d'une valeur de 19,8 milliards d'euros qui ont été transférés de la Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft. Par ailleurs, des obligations d'une valeur nominale de 20,9 milliards d'euros ont été transférées à la Commerzbank Aktiengesellschaft.

6. – Rapport ultérieur

Aucune opération commerciale d'importance majeure n'a eu lieu après la clôture de l'exercice 2016.

Commentaires du compte des pertes et profits

7. – Produits par régions géographiques

(En millions d'euros.)	2016	2015
Europe y compris Allemagne	11 220	12 263
Amérique	216	328
Asie	153	194
Total	11 589	12 785

Le montant total comprend les postes Produits d'intérêt, Revenus courants d'actions et d'autres titres à revenu variable, Participations, Participations dans des entreprises liées, Produits des commissions et Autres produits d'exploitation du compte des pertes et profits. Une charge nette apparaît comme pour l'exercice précédent dans le portefeuille de négociation.

8. – Honoraires du contrôleur légal

Nous avons fait usage du droit d'option prévu au § 285 n° 17 HGB selon lequel les honoraires du contrôleur légal peuvent figurer dans les états financiers consolidés.

9. – Autres produits et dépenses d'exploitation

Les Autres produits d'exploitation de 451 millions d'euros (exercice précédent : 331 millions d'euros) contiennent essentiellement des reprises de provisions de 232 millions d'euros (exercice précédent : 179 millions d'euros). Au cours de l'exercice considéré, nous n'avons porté au bilan aucun produit issu de la conversion de devises, alors que dans l'exercice précédent les produits issus de la conversion s'élevaient à 2 millions d'euros. Les Autres dépenses d'exploitation de 367 millions d'euros (exercice précédent : 330 millions d'euros) contiennent des dotations aux provisions pour risques de procès et de recours de 65 millions d'euros (exercice précédent : 102 millions d'euros) ainsi que des dépenses résultant de la conversion de devises de 14 millions d'euros (exercice précédent : 38 millions d'euros).

10. – Produits et dépenses apériodiques

Les produits apériodiques comprennent des recettes de cession d'immobilisations corporelles de 18 millions d'euros ainsi que des avoirs ultérieurs issus de l'utilisation de bâtiments s'élevant à 4 millions d'euros. En provenance de la dissolution de diverses provisions, 152 millions d'euros de produits apériodiques sont inscrits dans les Autres produits d'exploitation. Pour couvrir les risques potentiels résultant des contrôles fiscaux d'entreprises, la part des provisions a été portée à 72 millions d'euros au cours de l'exercice. De plus, des provisions de 46 millions d'euros ont été constituées pour une revendication litigieuse d'impôts à la source à l'étranger. Pour couvrir un risque de responsabilité potentiel issu d'une déduction fiscale qui s'est produite par le passé, une provision de 40 millions d'euros a été constituée au cours de l'exercice.

11. – Résultat exceptionnel

L'exercice affiche un résultat exceptionnel de 3 867 millions d'euros provenant de la liquidation de la Hypothekenbank Frankfurt. Les dépenses exceptionnelles comprennent des dotations aux provisions pour restructurations de 124 millions d'euros (exercice précédent : 80 millions d'euros) ainsi que la dotation pour provisions de retraites exigée par l'art. 67 al. 1 phrase 1 EGHGB de 46 millions d'euros (exercice précédent : 46 millions d'euros).

12. – Prestations de gestion et de courtage

Les principales prestations suivantes de gestion et de courtage ont été fournies à des tiers :

- gestion de dépôts ;
- courtage de contrats d'assurance et d'épargne-logement ;
- gestion de patrimoines ;
- gestion d'actifs fiduciaires ;
- opérations sur titres pour le compte d'autrui ;
- traitement des opérations de paiement ;
- courtage pour prêts hypothécaires.

Commentaires du bilan

13. – Ventilation par durées de vie résiduelles des créances et dettes

(En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Autres créances sur établissements de crédit	47 888	79 188

Avec durée résiduelle de		
Jusqu'à trois mois	25 788	37 983
Entre trois mois et un an	11 087	26 152
Entre un an et cinq ans	10 198	12 718
Plus de cinq ans	815	2 335
Créances sur clients	189 833	173 730
A durée indéterminée	17 191	18 327
Avec durée résiduelle de		
Jusqu'à trois mois	28 126	28 508
Entre trois mois et un an	19 987	18 449
Entre un an et cinq ans	56 598	49 178
Plus de cinq ans	67 931	59 268

(En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Dettes auprès d'établissements de crédit		
A durée déterminée ou à préavis	55 014	61 944
Avec durée résiduelle de		
Jusqu'à trois mois	17 305	21 884
Entre trois mois et un an	7 428	8 179
Entre un an et cinq ans	19 018	19 431
Plus de cinq ans	11 263	12 450
Épargne		
A préavis de résiliation supérieur à trois mois	20	47
Avec durée résiduelle de		
Entre trois mois et un an	20	42
Entre un an et cinq ans	—	5
Autres dettes auprès des clients		
A durée déterminée ou à préavis	70 886	67 297
Avec durée résiduelle de		
Jusqu'à trois mois	24 474	28 608
Entre trois mois et un an	24 659	24 560
Entre un an et cinq ans	8 654	7 240
Plus de cinq ans	13 099	6 889
Autres dettes titrisées	5 373	4 930
Avec durée résiduelle de		
Jusqu'à trois mois	2 022	2 891
Entre trois mois et un an	3 348	2 036
Entre un an et cinq ans	3	3
Plus de cinq ans	—	—

Sur les obligations émises à hauteur de 30 655 millions d'euros (exercice précédent : 22 053 millions d'euros), apparaissant dans les dettes titrisées, 5 435 millions d'euros sont exigibles au cours de l'exercice 2017.

14. – Actifs destinés à couvrir des obligations émises

(En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Créances sur établissements de crédit	1 082	254
Créances sur clients	27 904	12 884
Obligations et autres titres à revenu fixe	4 951	439
Total	33 937	13 577

15. – Titres

Au 31 décembre 2016, les titres négociés en bourse se répartissaient comme suit :

(En millions d'euros.)	Cotés en bourse		Hors bourse	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Obligations et autres titres à revenu fixe	41 903	29 863	2 443	1 112

Actions et autres titres à revenu variable	–	–	207	266
Participations	2	–	–	29
Participations dans des entreprises liées	2 377	2 380	–	–

Sur les obligations et autres titres à revenu fixe s'établissant à 44 346 millions d'euros (exercice précédent : 30 975 millions d'euros), 5 985 millions d'euros sont exigibles au cours de l'exercice 2017.

Parmi les obligations et autres titres à revenu fixe se trouvent des émissions obligataires de la Hypothekbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5). Les dépréciations n'étant que provisoires, nous n'avons pas opéré l'amortissement prévu au § 253 al. 3 phrase 5 HGB en vertu du principe atténué de la valeur minimale de 777 millions d'euros.

Au cours de l'exercice 2016, la Commerzbank Aktiengesellschaft a vendu des émissions obligataires issues de ses réserves de liquidités avec un résultat de 286 millions d'euros. Au cours de l'exercice précédent, nous avons négocié des dérivés libres issus des réserves de liquidités pour un produit de 547 millions d'euros.

Pour les parts que nous détenons dans une entreprise liée, nous n'avons pas opéré l'amortissement de 146 millions d'euros (exercice précédent : 204 millions d'euros), étant donné que nous n'envisageons pas de vendre ces titres et qu'ils ne présentent pas de dépréciation durable.

16. – Portefeuille de négociation

Les critères fixés en interne pour l'intégration d'instruments financiers au portefeuille de négociation n'ont pas changé au cours de l'exercice.

Pour compenser partiellement une charge nette du portefeuille de négociation, nous avons procédé au cours de l'exercice précédent à la dissolution complète du fonds de risques bancaires généraux à hauteur de 216 millions d'euros en vertu du § 340 e al. 4 phrase 2 n° 1 HGB.

(En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Actifs de transaction	54 455	67 747
Instruments financiers dérivés	25 083	26 499
Créances	2 777	1 618
Obligations et autres titres à revenu fixe	5 978	11 805
Actions et autres titres à revenu variable	20 677	27 910
Minoration « Value-at-Risk »	– 60	– 85

(En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Passif de transaction	28 837	32 183
Instruments financiers dérivés	23 078	23 805
Passifs	5 759	8 378

17. – Unités de valorisation

Pour compenser les variations de valeur contraires, des micro-unités de valorisation et unités de valorisation-portefeuille ont été constituées pour couvrir les risques en résultant. À cet effet, les méthodes du transfert direct et du gel sont utilisées.

Dans le cadre de la méthode du transfert direct, la part effective et la part non-effective de la variation de valeur contraire des opérations de base et opérations de couverture sont comptabilisées en résultat. Cette méthode est généralement employée pour les titres de la réserve de trésorerie, pour lesquels le risque général de variation des taux est couvert. Les variations de valeur des titres, induites par les variations de taux, sont presque entièrement compensées par la variation de valeur des opérations de couverture afférentes. L'effectivité des unités de valorisation est démontrée, de façon prospective et rétrospective, avec la méthode de l'analyse de régression. Ces unités de valorisation présentent, en moyenne, une durée de vie résiduelle de trois ans (exercice précédent : quatre ans).

En outre, nous avons constitué des unités de valorisation-portefeuille, pour des dettes sur client, qui sont intégralement compensées, à titre d'unité de valorisation, par le regroupement avec des éléments de l'actif présentant des risques inhérents aux variations du cours des actions. L'effectivité des unités de valorisation-portefeuille des risques liés au cours des actions est mesurée sur la base de la méthode dollar-offset. Ces unités de valorisation sont échues chaque jour.

Avec la méthode du gel, les variations de valeur contraires des opérations de base et opérations de couverture ne figurent pas en résultat. Pour de rares portefeuilles choisis de la réserve de trésorerie, des unités de valorisation ont été constituées sur la base de la méthode du gel. Dans ce cadre, les variations de valeur - induites par les variations de taux - des titres sont intégralement couvertes ; les variations de valeur non-induites par les variations de taux sont comptabilisées en résultat. L'effectivité de la couverture des risques de taux d'intérêt est généralement mesurée avec une approche « Value-at-risk » sur la base du portefeuille. La durée de vie résiduelle de ces unités de valorisation s'élève en moyenne à quatre ans (exercice précédent : six ans). S'agissant d'un portefeuille, l'effectivité est prouvée par l'analyse de la sensibilité aux taux d'intérêt. La durée de vie résiduelle moyenne de cette unité de valorisation est de six mois (exercice précédent : un an).

Pour les unités de valorisation constituées pour les propres émissions du portefeuille non commercial, l'effectivité est mesurée à l'aide d'un test simplifié, sur la base d'une analyse de sensibilité, centrée sur le portefeuille, en l'occurrence d'une comparaison qualitative des caractéristiques des opérations de base et des opérations de couverture. Ces unités de valorisation présentent, en moyenne, une durée de vie résiduelle de cinq ans (exercice précédent : cinq ans).

Les variations de valeur des opérations de base qui sont compensées, dans les unités de valorisation effectives, par les évolutions contraires des opérations de couverture, correspondent au montant du risque couvert. Le tableau ci-dessous présente les actifs et les dettes intégrés aux unités de valorisation :

(En millions d'euros.)	Valeurs comptables		Valeurs nominales		Montant du risque couvert	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Titres de la réserve de trésorerie	21 597	25 476	21 007	24 491	– 630	– 614
Émissions du portefeuille non commercial	71 983	52 740	73 718	53 526	– 5 913	– 2 425
Dettes auprès des clients	6 128	7 604	6 128	7 604	575	– 730

18. – Relations avec les entreprises liées et participations

(En millions d'euros.)	Entreprises liées		Participations	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Créances sur établissements de crédit	9 802	33 247	3 158	10
Créances sur clients	10 287	11 818	491	624
Obligations et autres titres à revenu fixe	217	242	–	1
Actifs de transaction hors instruments financiers dérivés	782	854	46	53
Dettes auprès d'établissements de crédit	15 924	20 981	7	20
Dettes auprès des clients	2 710	3 587	515	978
Dettes titrisées	781	647	–	–
Passifs de transaction hors instruments financiers dérivés	–	–	3	3
Dettes subordonnées	1 073	1 035	–	–

19. – Opérations fiduciaires

(En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Créances sur établissements de crédit	7	7
Créances sur clients	415	475
Biens fiduciaires divers	435	649
Biens fiduciaires	857	1 131
Dont : crédits fiduciaires	422	482
Dettes auprès d'établissements de crédit	9	11
Dettes auprès des clients	413	471
Autres dettes fiduciaires	435	649
Dettes fiduciaires	857	1 131
Dont : crédits fiduciaires	422	482

20. – Évolution des immobilisations

(En millions d'euros.)	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Titres Portefeuille de placement	Participations (1)	Participations dans des entreprises liées (1)
Coûts d'acquisition/de production 01/01/2016	2 019	1 895	864		
Acquisitions sur l'exercice	479	108	27 589		
Sorties sur l'exercice	68	165	9 908		
Transferts comptables	5	– 4	– 437		
Variations du taux de change	– 11	– 10	287		
Coûts d'acquisition/de production 31/12/2016	2 424	1 824	18 395		
Amortissements cumulés 01/1/2016 (2)	1 033	1 342	585		
Amortissements de l'exercice	306	105	7		
Acquisitions sur l'exercice	–	–	–		
Sorties sur l'exercice	66	144	9		
Transferts comptables	4	– 3	– 447		
Variations du taux de change	– 10	– 10	– 76		
Amortissements cumulés au 31/12/2016	1 267	1 290	60		
Dont : plus-values	–	–	1		
Valeurs comptables résiduelles au 31/12/2016	1 157	534	18 335	452	7 964

(1) Il a été fait usage de la possibilité de présentation sous forme résumée selon le § 34 al. 3 RechKredV.

(2) Conformément à la modification de la loi en 2016 (§ 284 al. 3 n° 3 HGB).

Sur les terrains et bâtiments représentant une valeur comptable totale de 179 millions d'euros (exercice précédent : 196 millions d'euros), 168 millions d'euros (exercice précédent : 182 millions d'euros) de biens immobiliers ont été occupés à titre propre. Les équipements et les agencements qui représentent 355 millions d'euros (exercice précédent : 357 millions d'euros) sont inscrits dans les immobilisations corporelles. Au 31 décembre 2016, des coûts liés au développement des immobilisations incorporelles générées en interne d'un montant de 866 millions d'euros (exercice

précédent : 721 millions d'euros) ont été activés. La Commerzbank Aktiengesellschaft n'a pas d'activités de recherche dans le cadre des éléments incorporels de l'actif générés en interne.

21. – Autres éléments de l'actif

Les Autres éléments de l'actif de 3 333 millions d'euros (exercice précédent : 2 777 millions d'euros) contiennent essentiellement des créances sur l'administration fiscale de 692 millions d'euros (exercice précédent : 608 millions d'euros) métaux précieux du portefeuille non commercial de 357 millions d'euros (exercice précédent : 289 millions d'euros), régularisations d'intérêts issus de dérivés non destinés au négoce de 340 millions d'euros (exercice précédent : 183 millions d'euros), créances issues de contrats de transfert des bénéfices et des pertes de 265 millions d'euros (exercice précédent : 300 millions d'euros) ainsi que créances issues de paiements compensatoires pour des opérations boursières à terme de 154 millions d'euros (exercice précédent : 620 millions d'euros).

22. – Éléments de l'actif subordonnés

(En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Créances sur établissements de crédit	55 500	87 438
Dont : subordonnées	623	617
Créances sur clients	189 833	173 730
Dont : subordonnées	681	713
Obligations et autres titres à revenu fixe	44 346	30 975
a) Emprunts obligataires et obligations d'autres émetteurs	43 602	16 304
Dont : subordonnés	7	1
b) Propres obligations	744	7
Dont : subordonnées	6	7
Actions et autres titres à revenu variable	244	288
Dont : subordonnés	–	–
Actifs de transaction	54 455	67 747
Dont : subordonnés	96	324
Total éléments de l'actif subordonnés	1 413	1 662

23. – Opérations de mise en pension d'effets

Au 31 décembre 2016, la valeur comptable des éléments de l'actif mis en pension, inscrits au bilan, était de 3 937 millions d'euros (exercice précédent : 2 746 millions d'euros).

24. – Volumes de devises

Au 31 décembre 2016, le montant total des éléments d'actif en monnaie étrangère s'élevait à 112 099 millions d'euros (exercice précédent : 153 751 millions d'euros) alors que les obligations libellées en monnaie étrangère étaient de 75 771 millions d'euros (exercice précédent : 104 119 millions d'euros).

25. – Cessions de sûreté pour dettes propres

(En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Dettes auprès d'établissements de crédit	41 576	42 686
Dettes auprès des clients	4 434	3 001
Dettes titrisées	500	500
Total	46 510	46 187

Les obligations émises à hauteur de 955 millions d'euros (exercice précédent : 960 millions d'euros) sont couvertes par des créances qui, tout en étant juridiquement aliénées, restent cependant sous la propriété économique de la Commerzbank Aktiengesellschaft.

26. – Autres dettes

Les Autres dettes de 4 190 millions d'euros (exercice précédent : 5 448 millions d'euros) comprennent des dettes issues de fonds pour les films de 1 184 millions d'euros (exercice précédent : 1 334 millions d'euros), des dettes issues de contrats de transfert des bénéfices et des pertes de 601 millions d'euros (exercice précédent : 60 millions d'euros), des régularisations d'intérêts issues de dérivés non destinés au négoce de 260 millions d'euros (exercice précédent : 88 millions d'euros) et des dettes envers l'administration fiscale de 163 millions d'euros (exercice précédent : 153 millions d'euros).

27. – Provisions

a) Engagements au titre des retraites

Les provisions pour pensions sont constituées selon des principes -actuariels utilisant un taux d'intérêt technique moyen de dix ans fixé par la Deutsche Bundesbank et selon la méthode des unités de crédit projetées, sur la base des barèmes Heubeck 2005 G. Le taux d'intérêt technique utilisé se base sur des informations provenant des publications de la Deutsche Bundesbank, à la date du 31 décembre 2016. Conformément au § 253 al. 6 phrase 1 HGB, les provisions pour engagements au titre des retraites seront actualisées à partir de 2016 sur la base du taux d'intérêt annuel moyen de dix ans (31 décembre 2016 : 4,01 %) au lieu de sept ans de 3,24 % (exercice précédent : 3,89 %). Au 31 décembre 2016, la différence en résultant est de 663 millions d'euros et entraîne une augmentation des montants non distribuables.

Nous nous basons sur une augmentation prévisionnelle générale des salaires et rémunérations, y compris une évolution de carrière présumée de 2,50 % par an (exercice précédent : 2,50 % par an) ; en ce qui concerne la dynamique des retraites, nous tablons sur un taux d'intérêt de 1,60 % par

an (exercice précédent : 1,50 % par an). La dynamique du plafond du montant de cotisation est estimée à 2,00 % par an (exercice précédent : 2,00 % par an). Le déficit résultant des engagements au titre des retraites non inscrits au bilan, au sens de l'art. 28 al. 2 EGHGB, atteignait 12 millions d'euros à la date de clôture (exercice précédent : 23 millions d'euros).

Faisant usage de son droit d'option établi à l'art. 67 al. 1 phrase 1 EGHGB, la Commerzbank Aktiengesellschaft a affecté, au prorata, le différentiel résultant, au 1^{er} janvier 2010, de la nouvelle évaluation des pensions, en vertu de la loi portant modernisation de la législation sur les bilans, de sorte qu'il restait, en fin d'exercice, une insuffisance de couverture de 175 millions d'euros (exercice précédent : 221 millions d'euros).

Selon le § 246 al. 2 phrase 2 HGB, l'actif servant à couvrir les engagements au titre des retraites est compensé par les provisions constituées à cet effet. Au 31 décembre 2016 s'établissaient les valeurs suivantes avant compensation :

(En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Valeur actuelle imputable de l'actif de couverture	6 411	5 705
Montant d'exécution	5 336	5 327

En vertu du § 246 al. 2 phrase 2 HGB, la variation de valeur de l'actif de couverture est également compensée par les effets - en termes d'intérêt - de la réévaluation des engagements au titre des retraites. Avant compensation, la charge actualisée pour provisions au titre des retraites s'élevait à 110 millions d'euros (exercice précédent : 706 millions d'euros), en contrepartie de quoi un actif de couverture est inscrit en compte. Les revenus de l'actif de couverture s'établissaient à 657 millions d'euros avant compensation. Au cours de l'exercice précédent, les charges de l'actif de couverture s'élevaient à 135 millions d'euros avant compensation.

Les coûts d'acquisition historiques de l'actif de couverture s'élevaient à 5 553 millions d'euros (exercice précédent : 5 274 millions d'euros). L'actif de couverture est essentiellement placé dans des fonds spéciaux, qui investissent surtout dans des titres à revenu fixe, des actions et des dérivés.

b) Autres provisions

Les Autres provisions sont essentiellement constituées de provisions pour risques de procès et de recours. En outre, ce poste contient des provisions pour des situations imputables au service du personnel, dont restructurations, préretraites à temps partiel et retraite anticipée. Les provisions pour restructuration dans le cadre des adaptations prévues des capacités de personnel s'établissaient à 387 millions d'euros (exercice précédent : 364 millions d'euros). L'actif servant à couvrir les engagements au titre de la préretraite à temps partiel de 149 millions d'euros (exercice précédent : 196 millions d'euros) a été compensé par le montant d'exécution constitué à cet effet de 25 millions d'euros (exercice précédent : 53 millions d'euros). Avant compensation, la charge actualisée pour provisions au titre de la préretraite à temps partiel s'élevait à 2 millions d'euros (exercice précédent : 5 millions d'euros), en contrepartie de quoi un actif de couverture est inscrit en compte. Les produits de l'actif de couverture s'établissaient à 1 million d'euros avant compensation, alors que l'exercice précédent affichait des dépenses de 3 millions d'euros. Les coûts d'acquisition historiques de l'actif de couverture pour la préretraite à temps partiel s'élevaient à 143 millions d'euros (exercice précédent : 195 millions d'euros). La charge afférente à l'actualisation des Autres provisions s'élevait, pour l'exercice, à 29 millions d'euros (exercice précédent : 45 millions d'euros) ; elle est comptabilisée, conformément au § 277 al. 5 HGB dans les charges financières.

28. – Dettes subordonnées

Les dettes subordonnées de 10 099 millions d'euros (exercice précédent : 9 699 millions d'euros) ne doivent, en cas d'insolvabilité ou de liquidation, être remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers non subordonnés. D'ici là, il n'y a pas d'obligation de remboursement ou de droit à versement d'intérêts.

Les engagements au titre des obligations sont des engagements subordonnés de l'émetteur, qui sont honorés avec toutes les autres dettes subordonnées de l'émetteur. Toute demande de remboursement anticipé de l'obligation, de la part du titulaire, est exclue. S'appliquent ici les dispositions afférentes aux engagements subordonnés. Le contrat ne prévoit pas de conversion en capital ou dans une autre forme de titre de dette.

Au cours de l'exercice, la charge d'intérêt afférente aux dettes subordonnées s'élevait à 598 millions d'euros (exercice précédent : 578 millions d'euros). Au 31 décembre 2016, les emprunts suivants dépassaient 10 % des dettes subordonnées :

Code d'identification	Devise	(En millions d'euros.)	Taux d'intérêt %	Échéance
DE000CB83CE3	EUR	1 254	6,38	22/03/2019
DE000CB83CF0	EUR	1 250	7,75	16/03/2021

29. – Capitaux de jouissance

Aux termes des conditions des certificats de jouissance, l'exercice des droits à intérêts et à remboursement attachés aux certificats de jouissance est lié au résultat du bilan de la banque (et non aux éventuels versements de dividendes). En cas d'insolvabilité, les créances au titre des certificats de jouissance sont subordonnées à l'égard de tous les créanciers non subordonnés, mais prioritaires à l'égard des actionnaires. Le tableau ci-dessous présente le portefeuille des capitaux de jouissance à la clôture de l'exercice 2016 :

Code d'identification	Devise	(En millions d'euros.)	Taux d'intérêt %	Échéance 31/12
Bon de jouissance au porteur WKN A0D4TQ9	EUR	50	4,7	2020
Bon de jouissance au porteur WKN A0HGNA3	EUR	30	4,7	2020
Bon de jouissance nominatif WKN 901008000A	EUR	10	5,38	2017
Bon de jouissance nominatif WKN 901008000B	EUR	10	5,38	2017
Bon de jouissance nominatif WKN 901008100	EUR	5	5,37	2017
Total		105		

30. – Capitaux propres

(En euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Capitaux propres	22 291 209 085,61	21 090 187 238,43
a) Capital souscrit	1 700 742 634,00	1 743 742 634,00

Capital social	1 252 357 634,00	1 252 357 634,00	
Apports d'associés tacites	448 385 000,00	491 385 000,00	
b) Réserve en capital		17 191 685 851,77	17 191 685 851,77
c) Réserves sur bénéfices non distribués		2 651 533 912,85	1 308 081 435,32
d) Bénéfice résultant du bilan		747 246 686,99	846 677 317,34

a) Capital souscrit

Le capital social de la Commerzbank Aktiengesellschaft, à hauteur de 1 252 357 634,00 €, se répartissait, au 31 décembre 2016, en 1 252 357 634 actions au porteur, sans valeur nominale (valeur comptable par action : 1,00 €).

À la date de clôture du bilan, on enregistrait 415 885 000,00 € d'apports tacites de HT1 Funding GmbH et 32 500 000,00 € de divers autres apports tacites. Au cours de l'exercice, 43 000 000,00 € d'apports tacites ont été remboursés.

b) Réserve en capital

La réserve en capital comprend les primes de l'émission d'actions de la Commerzbank Aktiengesellschaft. Des versements complémentaires au titre de l'émission de droits de conversion et d'option pour acquérir des parts de la Commerzbank Aktiengesellschaft ont été pris en compte. Au 31 décembre 2016, la réserve en capital se montait à 17 191 685 851,77 €, comme pour l'exercice précédent.

c) Réserves sur bénéfices non distribués

(En euros.)	
État 31/12/2015	1 308 081 435,32
Dotation aux réserves sur bénéfices non distribués	1 343 452 477,53
Dont : transfert à partir du bénéfice au bilan de l'exercice précédent	596 205 790,54
État 31/12/2016	2 651 533 912,85

Les réserves sur bénéfices non distribués de la Commerzbank Aktiengesellschaft sont constituées d'autres réserves sur bénéfices non distribués.

Au cours de l'Assemblée générale ordinaire du 3 mai 2017, il sera proposé aux actionnaires de verser le bénéfice du bilan de l'exercice 2016 aux réserves sur bénéfices non distribués.

31. – Capital autorisé

Année de la résolution (En euros.)	Capital autorisé initial	Capital autorisé restant	Date butoir	Référence statutaire
2015	569 253 470	569 253 470	29/04/2020	§ 4 al. 3
État 31/12/2015	569 253 470	569 253 470		
État 31/12/2016	569 253 470	569 253 470		

Les conditions afférentes aux augmentations de capital sur du capital autorisé ressortent, pour les différents capitaux existant au 31 décembre 2016, des statuts de la Commerzbank Aktiengesellschaft, dans leur version du 24 mai 2016.

Le Directoire est habilité à augmenter le capital social jusqu'au 29 avril 2020, avec l'accord du Conseil de surveillance, en émettant de nouvelles actions contre apports en numéraire ou en nature, en une seule ou en plusieurs fois, mais globalement de 569 253 470,00 € (capital autorisé 2015, conformément au § 4 al. 3 des statuts). Ce faisant, il convient fondamentalement d'accorder un droit de souscription aux actionnaires ; le droit de souscription légal peut être aussi accordé de manière à ce que les nouvelles actions soient émises auprès d'un ou de plusieurs établissements de crédit ou par des entreprises leur étant équivalentes selon le § 186 al. 5 phrase 1 AktG avec obligation de les proposer aux actionnaires de la Commerzbank Aktiengesellschaft pour qu'ils puissent y souscrire. Le Directoire est cependant habilité, avec l'accord du Conseil de surveillance, à exclure le droit de souscription dans les cas suivants :

- pour exclure les montants formant rompus du droit de souscription ;
- accorder, dans la mesure où c'est nécessaire, aux titulaires de droits de conversion ou d'option émis, ou à émettre, par la Commerzbank Aktiengesellschaft ou par des sociétés de participation majoritaire, directes ou indirectes, de la Commerzbank Aktiengesellschaft (entreprises du groupe, au sens du § 18 al. 1 AktG) un droit de souscription, tel que celui qu'ils détiendraient après avoir exercé le droit de conversion ou d'option ou après avoir rempli une obligation correspondante de conversion ou d'option ;
- émettre des actions d'intéressement à l'intention du personnel de la Commerzbank Aktiengesellschaft et de sociétés de participation majoritaire, directes ou indirectes, de la Commerzbank Aktiengesellschaft (entreprises du groupe, au sens du § 18 al. 1 AktG) ;
- augmenter le capital social contre apports en nature ;
- en cas d'augmentation de capital contre apports en numéraire, lorsque le montant des nouvelles actions émises n'est pas nettement inférieur au cours de bourse des actions de la société présentant les mêmes caractéristiques, à la date de fixation du montant d'émission. Les actions émises en excluant, sur la base de cette habilitation, le droit de souscription prévu aux §§ 203 al. 1, 186 al. 3 phrase 4 AktG ne doivent pas excéder globalement 10 % du capital social de la société, à la date d'effet ou – si cette valeur est plus faible – à la date d'exercice de cette habilitation. En outre, le seuil maximal de 10 % du capital social est diminué du montant du capital social correspondant aux actions propres de la société qui sont vendues pendant la durée de vie du Capital Autorisé 2015 en excluant le droit de souscription en vertu - mutatis mutandis - des §§ 71 al. 1 n° 8 phrase 5, 186 al. 3 phrase 4 AktG. Le seuil maximal est également diminué du montant du capital correspondant aux actions qui sont émises pour servir les obligations optionnelles ou convertibles avec droit d'option ou de conversion ou obligation d'option ou de conversion, dès lors que les obligations ont été émises pendant la durée de vie du Capital Autorisé 2015 en excluant le droit de souscription en vertu - mutatis mutandis - du § 186 al. 3 phrase 4 AktG.

Le montant du capital social correspondant aux actions émises contre apport en numéraire ou en nature ne doit pas dépasser 20 % du capital social de la société tel qu'il s'établit à la date de la prise de décision de l'Assemblée générale. Il convient de déduire de ce montant les actions qui sont émises ou aliénées, pendant la durée de validité de cette habilitation, au titre d'une autre habilitation en excluant le droit de souscription, ou auxquelles se rapportent des instruments financiers avec droits ou obligations de conversion ou d'option, qui sont émis, pendant la durée de validité de cette habilitation, au titre d'une autre habilitation, en excluant le droit de souscription des actionnaires. Si des actions sont émises, en excluant le droit de souscription des actionnaires, en faveur de membres du Directoire, de membres de la direction ou d'employés de la société ou de sociétés du groupe, au sens du § 18 al. 1 AktG, contre apports en numéraire ou en nature, la proportion du capital social qu'elles représentent ne doit pas, globalement,

dépasser 5 % du capital social de la société, tel qu'il s'établit à la date de prise de décision de l'Assemblée générale. Il convient de déduire de ce montant les actions qui sont émises ou aliénées, pendant la durée de validité de cette habilitation, au titre d'une autre habilitation excluant le droit de souscription, en faveur de membres du Directoire, de membres de la direction ou d'employés de la sociétés ou de sociétés du groupe, au sens du § 18 al. 1 AktG.

Le Directoire est habilité à établir les autres détails de l'augmentation de capital et de son exécution.

(En euros.)	Capital autorisé restant 31/12/2015	Entrée au cours de l'exercice	Utilisation au cours de l'exercice	Expiration au cours de l'exercice	Capital autorisé restant 31/12/2016
Total	569 253 470	—	—	—	569 253 470

32. – Capital conditionnel

(En euros.)	Capital conditionnel 31/12/2015	Entrée au cours de l'exercice	Utilisation au cours de l'exercice	Expiration au cours de l'exercice	Capital conditionnel 31/12/2016	Dont	
						Capital conditionnel mobilisé	Encore disponible
Total	569 253 470	—	—	—	569 253 470	—	569 253 470

En vertu de la décision de l'Assemblée générale du 30 avril 2015, le capital social est augmenté, sous conditions, d'un maximum de 569 253 470,00 €, répartis en 569 253 470 actions au porteur, au maximum (Capital Autorisé 2015, conformément au § 4 al. 4 des statuts). L'augmentation de capital conditionnelle n'est réalisée que si les titulaires, à savoir les créanciers d'obligations ou de droits de jouissance convertibles, ou d'obligations convertibles hybrides ou de certificats d'options au titre d'obligations ou de droits de jouissance convertibles, émis ou garantis - jusqu'au 29 avril 2020 - par la Commerzbank Aktiengesellschaft ou par des sociétés de participation majoritaire, directes ou indirectes, de la Commerzbank Aktiengesellschaft (entreprises du groupe au sens du § 18 al. 1 AktG), sur la base de la résolution d'habilitation exprimée par l'Assemblée générale du 30 avril 2015 (habilitation 2015), font usage de leurs droits de conversion ou d'option ou remplissent leurs obligations de conversion ou d'option ou que la société fait usage d'un pouvoir de substitution et qu'aucune autre forme d'exécution n'a été choisie. L'émission des nouvelles actions est effectuée respectivement au prix d'option et de conversion à déterminer conformément à l'habilitation 2015. Les nouvelles actions participent au bénéfice dès le début de l'exercice au cours duquel elles prennent naissance, soit en exerçant des droits de conversion ou d'option, soit en remplissant des obligations correspondantes de conversion ou d'option ; si la législation le permet, le Directoire peut, avec l'accord du Conseil de surveillance, décider, par dérogation au § 60 al. 2 AktG, que les nouvelles actions participent également au bénéfice au titre d'un exercice déjà écoulé.

Le Directoire est habilité à établir les autres détails de l'augmentation de capital conditionnelle et de son exécution.

33. – Montants non distribuables

Le tableau ci-dessous présente les montants non distribuables au 31 décembre 2016.

(En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Actifs incorporels activés des immobilisations générés en interne	866	721
Différence résultant de l'inscription à l'actif à la valeur actuelle imputable des actifs de couverture	864	431
Différence entre le taux d'intérêt du marché moyen de 10 à 7 ans pour actualiser les provisions pour engagements au titre des retraites (1)	663	n/a
Montant non distribuable	2 393	1 152
(1) Conformément à la modification de la loi en 2016 (§ 253 al. 6 phrase 3 HGB).		

34. – Droits de vote significatifs

La Commerzbank Aktiengesellschaft a reçu, au 31 décembre 2016, les avis de droit de vote suivants, conformément au § 21 al. 1 WpHG.

Déclarant	Lieu	Total (1) %	Déclaration du
République fédérale d'Allemagne	Berlin	15,60	04/06/2013
BlackRock Inc.	Wilmington, Delaware, USA	4,71	10/08/2016
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Francfort	3,44	10/06/2016
The Capital Group Companies, Inc.	Los Angeles	3,25	25/08/2016
(1) Parts de droits de vote détenues directement et indirectement.			

35. – Actions propres

L'Assemblée générale a, le 30 avril 2015, habilité la Commerzbank Aktiengesellschaft, conformément au § 71 al. 1 n° 7 AktG, à acquérir et vendre ses propres actions, aux fins de négoce de titres. Cette habilitation vaut jusqu'au 29 avril 2020. Le portefeuille d'actions à acquérir à cette fin ne doit pas excéder, à l'expiration de chaque jour de négoce, 5 % du capital social de la Commerzbank Aktiengesellschaft. Les actions acquises en vertu de cette habilitation ne doivent à aucun moment - ajoutées aux actions propres acquises pour d'autres raisons, qui se trouvent en possession de la Commerzbank Aktiengesellschaft ou lui sont attribuées en vertu des §§ 71 a suiv. AktG - excéder 10 % du capital social de la Commerzbank Aktiengesellschaft. Le prix le plus bas auquel une action propre peut être acquise ne doit pas être inférieur de plus de 10 % à la valeur moyenne du cours de l'action (prix au fixing de clôture de l'action Commerzbank - dans le système de négoce Xetra ou dans un système ultérieur comparable - à la Bourse de titres de Francfort), enregistrée au cours des trois jours de bourse précédant la date de l'acquisition. Le prix le plus élevé auquel une action propre peut être acquise ne doit pas dépasser cette valeur de plus de 10 % (hors frais d'acquisition annexes).

Aucune action propre n'a été acquise au cours de l'exercice et la Commerzbank Aktiengesellschaft ne détenait aucune action propre à la date de clôture du bilan. 4 550 953 actions ont été données en gage par des clients (exercice précédent : 3 831 424 unités).

La banque s'est engagée envers le Fonds spécial de Stabilisation du Marché Financier, représenté par l'Office Fédéral de Stabilisation du Marché Financier, à ne racheter - elle-même ou via des sociétés liées - aucune action, ou autre élément des fonds propres de garantie de la banque, sauf dans le cadre du § 71 al. 1 n° 2 et n° 4 (commission d'achat) ou n° 7 AktG.

Autres commentaires

36. – Transactions hors bilan

a) Engagements conditionnels

(En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Engagements conditionnels issus de lettres de change transmises facturées	2	7
Engagements conditionnels issus de cautionnements et de contrats de garantie (1)	33 442	35 368
Autres cautionnements	25 780	25 871
Crédits documentaires	4 989	6 648
Garanties de crédits	2 673	2 849
Total	33 444	35 375
(1) Cf. aussi note 36 d) Déclarations d'intention.		

En ce qui concerne les engagements issus de cautionnements et de contrats de garantie, il s'agit dans la plupart des cas de transactions bancaires primaires avec les clients, au titre desquelles des commissions sont perçues. Le risque pour la Commerzbank Aktiengesellschaft consiste en une mobilisation des engagements contractuels suite à la dégradation de la solvabilité du débiteur. Le risque de solvabilité est pris en compte au bilan par la constitution de provisions. Les risques de mise en cause au titre d'engagements conditionnels sont évalués sur la base des paramètres de gestion du risque de crédit. Ces paramètres sont conformes au Règlement UE n° 575/2013 portant transposition, au niveau européen, des règles bancaires de contrôle prudentiel des Accords de Bâle III.

b) Autres obligations

(En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Promesses de crédit irrévocables	75 554	68 985
Prêts aux clients	72 917	65 906
Prêts aux établissements de crédit	1 235	1 192
Crédits chirographaires et crédits documentaires	1 402	1 887

Les promesses de crédit irrévocables constituent un volet des opérations de crédit de la Commerzbank Aktiengesellschaft et sont enregistrées au bilan. Les risques sont liés à la dégradation de la solvabilité du client et font l'objet d'une provision au bilan.

La Commerzbank Aktiengesellschaft matérialise par des titres, via des véhicules de titrisation, aussi bien des créances propres que des portefeuilles de créances de clients et pour des clients. Les transactions visent, entre autres, à se procurer des liquidités ou à accroître les possibilités de refinancement pour le client ou pour la Commerzbank Aktiengesellschaft. Les facilités de trésorerie/lignes de back-up fournies à ces véhicules de titrisation sont également inscrites aux Promesses de crédit irrévocables. On peut recourir à ces facilités de trésorerie/lignes de back-up lorsque les risques liés aux instruments financiers sous-jacents augmentent ou que les titres matérialisés ne peuvent pas être placés sur le marché comme prévu.

c) Opérations de prêts de titres

La Commerzbank Aktiengesellschaft réalise des opérations de prêt de titres dans le but de garantir la disponibilité du négoce de titres et de prêter des positions commerciales contre rémunération. Dans ce cadre, les titres empruntés ne figurent pas au bilan, étant donné que, compte tenu de la nature des opérations, la propriété économique reste acquise au prêteur. Les titres prêtés restent inscrits au bilan. Si nous prêtons des titres que nous avons empruntés auparavant, il n'en résulte pas de dette à inscrire au bilan, dans la mesure où cette opération de prêt est couverte par des sûretés en espèces ou par des sûretés en titres de haute qualité. Il existe, au titre de ces opérations, un risque de couverture. Il se définit comme étant la différence entre la valeur actuelle imputable des titres sous-jacents et les garanties reçues ou constituées. La Commerzbank Aktiengesellschaft bénéficie des revenus supplémentaires générés par les titres prêtés. À la date de clôture du bilan, des titres d'une valeur actuelle imputable de 11 279 millions d'euros (exercice précédent : 19 002 millions d'euros) étaient prêtés. La valeur actuelle imputable des titres empruntés s'élevait à 32 690 millions d'euros (exercice précédent : 47 493 millions d'euros). Dans le cadre de ces opérations de prêt de titres, les sûretés couvrant les titres prêtés s'élevaient à 12 198 millions d'euros (exercice précédent : 20 015 millions d'euros) et celles couvrant les titres empruntés à 27 033 millions d'euros (exercice précédent : 46 944 millions d'euros).

d) Autres obligations financières

Dans le cadre des contrats de location simple, dans lesquels la Commerzbank Aktiengesellschaft agit comme preneur, le bailleur conserve la propriété économique, de sorte que le bien loué n'apparaît pas dans le bilan de la Commerzbank Aktiengesellschaft. Les obligations de la Commerzbank Aktiengesellschaft issues de la location simple (Operating Leasing) concernent essentiellement des bâtiments et équipements commerciaux. Les obligations issues de contrats de location, de bail et de leasing se montaient au 31 décembre 2016, pour les exercices suivants, à un total de 2 309 millions d'euros (exercice précédent : 2 370 millions d'euros), dont 229 millions d'euros (exercice précédent : 854 millions d'euros).

Les obligations de paiement d'actions, de participations à des GmbH et d'autres parts se montaient à 38 millions d'euros à la date de clôture du bilan (exercice précédent : 38 millions d'euros).

Conformément au § 5 al. 10 des statuts du Fonds de garantie des dépôts, nous nous sommes engagés à exonérer la Fédération des Banques Allemandes des éventuelles pertes qui pourraient résulter de mesures adoptées en faveur d'établissements de crédit dans lesquels nous détenons la majorité.

Sous Autres obligations financières figure l'obligation de paiement irrévocable accordée par l'Agence fédérale de stabilisation des marchés financiers (FMSA) après introduction d'une demande de la banque pour obtenir une garantie sur le règlement partiel de la contribution à la taxe bancaire européenne.

Pour les engagements sur les marchés à terme et auprès des organismes de compensation, des titres d'une valeur comptable de 8 871 millions d'euros (exercice précédent : 6 726 millions d'euros) ont été déposés comme garantie.

La Commerzbank Aktiengesellschaft s'est engagée envers l'autorité de surveillance polonaise (Polish Financial Supervision Authority) à munir ses entreprises liées mBank SA, Varsovie, et mBank Hipoteczny SA, Varsovie, de liquidités et de capitaux de manière à ce que ces dernières puissent faire face à tout moment à leurs obligations financières.

En ce qui concerne les filiales intégrées à l'exercice consolidé énoncées ci-dessous, la Commerzbank Aktien veille, en dehors des risques politiques, à ce qu'elles remplissent leurs engagements contractuels (lettre d'intention).

Raison sociale	Siège
Comdirect bank Aktiengesellschaft	Quickborn
Commerzbank (Eurasija) SAO	Moscou
Commerzbank Brasil SA - Banco Múltiplo	São Paulo
Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH	Francfort-sur-le-Main
Commerzbank Finance & Covered Bond SA (anciennement : Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank Aktiengesellschaft in Luxemburg) (1)	Luxembourg
CommerzTrust GmbH	Francfort-sur-le-Main
Commerz Markets LLC	New York
LSF Loan Solutions Frankfurt GmbH (anciennement : Hypothekenbank Frankfurt AG)	Eschborn
<i>(1) La déclaration d'intention se termine sur la réalisation de la cession de la Commerzbank International SA. La survenance de cette condition résolutoire est publiée dans l'objectif d'une diffusion au niveau européen.</i>	

37. – Contrats à terme

Au 31 décembre 2016, les contrats à terme de la Commerzbank Aktiengesellschaft se répartissaient comme suit :

(En millions d'euros.)	Valeurs nominales	Valeur actuelle imputable	
		Positive	Négative
Contrats à terme dépendant des devises étrangères			
Produits OTC	651 317	15 113	18 505
Opérations de change au comptant et à terme	311 894	4 731	5 911
Swaps d'intérêts et de devises	285 296	9 033	11 358
Options sur devises – Achats	23 443	1 317	–
Options sur devises – Ventes	29 180	–	1 168
Autres contrats de change	1 504	32	68
Produits négociés en bourse	1 087	–	–
Futures sur devises	141	–	–
Options sur devises	946	–	–
Total	652 404	15 113	18 505
Dont : portefeuille de négociation	648 546	14 885	17 868
Contrats à terme liés aux taux d'intérêt			
Produits OTC	2 706 287	105 001	103 207
Forward Rate Agreements	395 327	41	35
Swaps d'intérêts	2 018 375	87 929	88 516
Options sur taux d'intérêt – Achats	32 528	1 077	–
Options sur taux d'intérêt – Ventes	38 414	–	1 107
Autres contrats de taux d'intérêt	221 643	15 954	13 549
Produits négociés en bourse	174 775	–	–
Futures sur taux d'intérêt	159 914	–	–
Options sur taux d'intérêt	14 861	–	–
Total	2 881 062	105 001	103 207
Dont : portefeuille de négociation	2 858 880	102 581	101 371
Autres contrats à terme			
Produits OTC	152 289	3 954	4 943
Produits en actions et indicatifs structurés	32 990	666	854
Options sur actions – Achats	17 353	1 033	–
Options sur actions – Ventes	32 266	–	1 262
Dérivés de crédit	61 867	1 493	2 219
Opérations sur métaux précieux	2 653	93	119
Autres opérations	5 160	669	489
Produits négociés en bourse	79 361	–	–

Futures sur actions	15 205	—	—
Options sur actions	57 606	—	—
Autres futures	6 502	—	—
Autres options	48	—	—
Total	231 650	3 954	4 943
Dont : portefeuille de négociation	229 723	3 780	4 906
Total de tous les contrats à terme flottants			
Produits OTC	3 509 893	124 068	126 655
Produits négociés en bourse	255 223	—	—
Total		124 068	126 655
Affichage hors taxes		27 904	25 589
Dont : portefeuille de négociation		25 083	23 078

L'effet global de la compensation au 31 décembre 2016 s'élevait à 108 151 millions d'euros (exercice précédent : 125 600 millions d'euros). Étaient concernés du côté de l'actif, les valeurs du marché positives avec 96 163 millions d'euros (exercice précédent : 115 761 millions d'euros), les créances sur établissements de crédit avec 9 725 millions d'euros (exercice précédent : 8 138 millions d'euros) et les Autres éléments de l'actif avec 2 264 millions d'euros (exercice précédent : 1 701 millions d'euros). Du côté de l'actif, des valeurs du marché négatives de 101 067 millions d'euros (exercice précédent : 116 445 millions d'euros), des dettes auprès d'établissements de crédit de 4141 millions d'euros (exercice précédent : 8 524 millions d'euros) et Autres dettes de 2 943 millions d'euros (exercice précédent : 631 millions d'euros) ont été compensés. Pour les instruments financiers dérivés du portefeuille non commercial, des provisions pour risque de pertes de 661 millions d'euros (exercice précédent : 240 millions d'euros) ont été constituées conformément au § 249 al. 1 HGB.

38. – Effectifs

En moyenne annuelle, la Commerzbank Aktiengesellschaft a employé 34 778 personnes (exercice précédent : 35 955). Les chiffres enregistrés sous les emplois à temps plein incluent le personnel à temps partiel avec son temps de travail effectif. Le temps de travail moyen du personnel à temps partiel s'élevait à 64 % (exercice précédent : 63 %). Le personnel à temps partiel est totalement pris en compte dans les effectifs. Les apprentis ne sont pas inclus dans l'effectif.

	2016			2015		
	Total	Hommes	Femmes	Total	Hommes	Femmes
Personnel à plein temps	31 552	15 805	15 747	32 648	16 439	16 209
En Allemagne	28 367	13 815	14 552	29 169	14 205	14 964
Hors d'Allemagne	3 185	1 990	1 195	3 479	2 234	1 245
Collaborateurs	34 778	17 386	17 392	35 955	18 062	17 893
En Allemagne	31 527	15 354	16 173	32 393	15 775	16 618
Hors d'Allemagne	3 251	2 032	1 219	3 562	2 287	1 275
Apprentis	996	513	483	1 418	741	677

39. – Émoluments et crédits des organes sociaux

Une description détaillée des principes du système de rémunération et une présentation individualisée des émoluments des membres du Directoire et du Conseil de surveillance figurent dans le rapport sur les rémunérations (page 8 et suiv.). Indépendamment de la variation, corrigée des intérêts, de la valeur actuelle des droits à pension des membres du Directoire, ladite variation étant comprise dans le calcul des obligations de pension, le total des émoluments - au sens du § 285 n° 9 HGB - des membres du Directoire et du Conseil de surveillance se montait à :

(En milliers d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Directoire	8 704	8 432
Conseil de surveillance	2 945	2 019
Total	11 649	10 451

La rémunération du Directoire comprenait, entre autres, les avantages en nature habituels (essentiellement : utilisation d'une voiture de fonction, assurances), ainsi que les impôts afférents à ces avantages en nature.

Directoire.

Pour les membres et ex-membres du Directoire, ou leurs ayants droits survivants, la banque prévoit une pension de retraite dont les actifs de couverture ont été globalement cédés à la Commerzbank Pensions Trust eV dans le cadre d'un Contractual Trust Arrangement.

La valeur actuelle des droits à pension des membres actifs du Directoire s'élevait, au 31 décembre 2016, à 19 483 K€ (exercice précédent : 21 304 K€). Ces montants tiennent compte du mandat actuel des différents membres et considèrent, par ailleurs que, pour chacun des membres, la pension commence à être versée - y compris en cas d'incapacité - à 62 révolus et que son activité au sein du Directoire se poursuit jusqu'à cette date.

Les émoluments versés au cours de l'exercice aux ex-membres du Directoire de la Commerzbank Aktiengesellschaft et à leurs ayants droits survivants se sont élevés à 8 847 K€ (exercice précédent : 7 938 K€). Les obligations de pension pour ce groupe de personnes représentaient 78 350 K€ (exercice précédent : 77 708 K€). Les émoluments versés aux ex-membres du Directoire d'entreprises fusionnées et à leurs ayants droit survivants s'élevaient à 12 404 K€ (exercice précédent : 12 407 K€). En outre, les obligations de pension pour ce groupe de personnes se sont élevées à 138 723 K€ (exercice précédent : 145 174 K€). La Commerzbank Aktiengesellschaft a constitué des provisions pour toutes ces obligations de pension.

Conseil de surveillance.

La rémunération des membres du Conseil de surveillance est régie par le § 15 des statuts de la Commerzbank Aktiengesellschaft. Au titre de l'exercice 2016, les membres du Conseil de surveillance ont perçu une rémunération totale nette de 2 945 K€ (exercice précédent : 2 019 K€). Ce chiffre comprend 2 556 K€ de rémunération de base et de membre de commission (exercice précédent : 1 541 K€) et 389 K€ de jetons de présence (exercice précédent : 478 K€). Les jetons de présence sont octroyés au titre de la participation aux réunions du Conseil de surveillance et de ses sept commissions ayant siégé au cours de l'exercice (commission des présidents, commission des rémunérations, commission de contrôle, commission des risques, commission des nominations, commission de conciliation et commission sociale). La TVA (actuellement de 19 %) due sur la rémunération des membres du Conseil de surveillance ayant leur siège en Allemagne a été remboursée par la banque. Aucune TVA n'est due par les membres du Conseil de surveillance domiciliés hors d'Allemagne.

Directoire et Conseil de surveillance.

Au 31 décembre 2016, les membres du Directoire et du Conseil de surveillance ne possédaient, au total, pas plus de 1 % (exercice précédent : pas plus de 1 %) des actions et droits d'option émis par la Commerzbank Aktiengesellschaft. Les crédits de caisse accordés à des membres du Directoire et du Conseil de surveillance étaient garantis aux conditions habituelles du marché, si nécessaire par des dettes foncières ou des droits de gage. Au 31 décembre 2016, les créances sur les membres du Directoire étaient de 5 001 K€ (exercice précédent : 4 930 K€) et de 2 713 K€ (exercice précédent : 2 961 K€).

40. – Code de gouvernance d'entreprise

Nous avons remis notre Déclaration de conformité au Code allemand de gouvernance d'entreprise, conformément au § 161 AktG. Elle fait partie intégrante de la Déclaration de gestion d'entreprise et est publiée sur Internet (www.commerzbank.de).

41. – Fonds de placements

Les parts de fonds soumises à publication sont enregistrées dans la réserve de trésorerie et dans le portefeuille de négociation, et évaluées à leur valeur actuelle imputable. Les chiffres relatifs à la valeur actuelle imputable correspondent donc à la valeur comptable. Dans certains cas, la possibilité de remboursement journalier peut être restreinte. Pour les parts de fonds d'indices soumises à publication, nous avons enregistré 4 millions d'euros de distribution de dividendes au cours de l'exercice précédent. Le tableau ci-dessous présente, par catégories, les valeurs au 31 décembre 2016, des fonds de placements, nationaux et étrangers, dans lesquels la Commerzbank Aktiengesellschaft est intéressée à plus de 10 %.

(En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Fonds indiciels	540	1 745
Fonds mixtes	589	656
Fonds de pension	437	420
Fonds en actions	27	38
Fonds détenus par l'intermédiaire de participations	—	5
Total	1 593	2 864

42. – Obligations hypothécaires

Conformément au § 28 PfandBG, la Commerzbank Aktiengesellschaft publie une fois par trimestre des informations relatives aux obligations hypothécaires, aux obligations publiques et aux obligations sur navire sur son site Internet.

Analyse de couverture des besoins Obligations hypothécaires (En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)			31/12/2015		
	Valeur nominale	Valeur actualisée	Valeur de marché nette corrigée du risque (2)	Valeur nominale	Valeur actualisée	Valeur de marché nette corrigée du risque (2)
Dettes à couvrir	14 775,8	16 181,5	13 593,9	4 150,0	4 255,5	4 014,6
Dont : circulation d'obligations hypothécaires	14 775,8	16 181,5	13 593,9	4 150,0	4 255,5	4 014,6
Dont : dérivés	—	—	—	—	—	—
Valeurs de couverture	18 752,6	21 074,5	16 247,8	8 678,8	9 850,8	9 274,8
Dont : prêts hypothécaires	18 232,6	20 551,1	15 729,8	8 533,8	9 683,8	9 110,6
Dont : valeurs de couverture § 19 al. 1 n° 1, 2, 3 PfandBG	520,0	523,4	518,0	145,0	167,0	164,1
Dont : dérivés	—	—	—	—	—	—
Valeur de marché nette corrigée du risque après test de résistance par rapport aux taux d'intérêt			2 653,9			5 260,1
Déduction en fonction du test de résistance par rapport aux devises			—			—
Excédent de couverture	3 976,7	4 893,0	2 653,9	4 528,8	5 595,3	5 260,1

(1) Y compris obligations hypothécaires de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).

(2) Valeur de marché nette corrigée du risque y compris test de résistance par rapport aux devises.

(En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Obligations hypothécaires en circulation avec durée résiduelle de Jusqu'à six mois	404,3	—

Plus de trois mois à douze mois	730,6	—
Plus de douze mois à dix-huit mois	1 066,0	—
Plus dix-huit mois à deux ans	76,0	—
Plus de deux ans à trois ans	3 435,8	—
Plus de trois ans à quatre ans	1 237,4	1 000,0
Plus de quatre ans à cinq ans	721,7	1 000,0
Plus de cinq ans à dix ans	6 702,0	2 150,0
Plus de dix ans	402,0	—
Total	14 775,8	4 150,0
Valeurs de couverture Obligations hypothécaires avec une période de taux fixe résiduelle de		
Jusqu'à six mois	690,8	154,9
Plus de trois mois à douze mois	712,6	175,7
Plus de douze mois à dix-huit mois	739,8	204,2
Plus dix-huit mois à deux ans	716,6	175,0
Plus de deux ans à trois ans	1 536,4	581,0
Plus de trois ans à quatre ans	1 922,8	561,5
Plus de quatre ans à cinq ans	1 660,6	546,1
Plus de cinq ans à dix ans	10 049,5	6 000,9
Plus de dix ans	723,4	279,3
Total	18 752,6	8 678,8

(1) Y compris obligations hypothécaires de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. Note 5).

Autres valeurs de couverture (En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Demandes de compensation selon le § 19 al. 1 n° 1 PfandBG		
Allemagne	—	—
Total	—	—
Créances selon le § 19 al. 1 n° 2 PfandBG		
Allemagne	—	—
Dont : obligations sécurisées au sens de l'art. 129 Ordonnance (UE) n° 575/2013	—	—
Total	—	—
Créances selon le § 19 al. 1 n° 3 PfandBG		
Allemagne	520,0	145,0
Total	520,0	145,0
Total	520,0	145,0

(1) Y compris obligations hypothécaires de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).

Classes de taille (En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Jusqu'à 0,3 million d'euros	15 207,6	7 110,7
Plus que 0,3 million d'euros jusqu'à 1 million d'euros	2 291,1	1 106,1
Plus que 1 million d'euros jusqu'à 10 millions d'euros	610,7	290,0
Plus que 10 millions d'euros	123,1	27,0
Total	18 232,6	8 533,8

(1) Y compris obligations hypothécaires de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).

Prêts hypothécaires répartis selon le type d'objet et d'utilisation (En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)		31/12/2015	
	Commercial	Résidentiel	Commercial	Résidentiel
Allemagne				
Logement en propriété	—	4 355,1	—	2 054,4
Maisons mono- et bifamiliales	—	11 278,5	—	5 471,7
Immeubles collectifs	—	2 321,7	—	1 007,3
Immeubles de bureaux	51,5	—	0,1	—
Immeubles à usage commercial	193,0	—	0,2	—
Immeubles à usage industriel	0,9	—	—	—
Autres bâtiments commerciaux	31,7	—	0,0	—

Nouveaux bâtiments en construction, ne générant pas encore de revenus	–	0,1	–	0,0
Terrains à bâtir	0,0	0,0	–	0,0
Total	277,1	17 955,5	0,3	8 533,5

(1) Y compris obligations hypothécaires de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).

Devise étrangère (En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Valeur nette actualisée	–	–

(1) Y compris obligations hypothécaires de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).

Structure des intérêts %	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Part des valeurs de couverture à revenu fixe	97,2	99,8
Part des obligations hypothécaires à revenu fixe	98,3	100,0

(1) Y compris obligations hypothécaires de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).

Dépassements (En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Montant total des créances qui dépassent les seuils fixés au § 13 al. 1 PfandBG	–	–
Montant total des créances qui dépassent les seuils fixés au § 19 al. 1 PfandBG	–	–

(1) Y compris obligations hypothécaires de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).

Autres données structurelles	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Âge moyen pondéré par les volumes des créances (Seasoning) en années	5,3	2,3
Quotités de financement moyennes pondérées en %	52,4	55,3

(1) Y compris obligations hypothécaires de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).

Arriérés de prestations Allemagne (En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Montant total des arriérés d'au moins 90 jours	–	0,1
Montant total des intérêts en retard	–	–
Montant total de ces créances dans la mesure où l'arriéré respectif se monte au moins à 5 % de la créance	–	–

(1) Y compris obligations hypothécaires de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).

Saisies

Aucune saisie n'a été effectuée au cours de l'année 2016. Aucune procédure n'est en cours.

Acquisition de biens-fonds

En 2016, aucun bien-fonds n'a été acquis dans le but de prévenir des pertes.

43. – Obligations publiques

Analyse de couverture des besoins Obligations publiques (En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)			31/12/2015		
	Valeur nominale	Valeur actualisée	Valeur de marché nette corrigée du risque (2)	Valeur nominale	Valeur actualisée	Valeur de marché nette corrigée du risque (2)
Dettes à couvrir	11 080,4	14 217,4	14 056,5	1 881,5	2 218,5	2 323,7
Dont : circulation d'obligations hypothécaires	11 080,4	14 217,4	14 056,5	1 881,5	2 218,5	2 323,7
Dont : dérivés	–	–	–	–	–	–
Valeurs de couverture	12 799,2	15 842,1	15 487,3	2 263,2	2 492,6	2 475,2
Dont : prêts hypothécaires	723,6	754,3	746,1	961,3	999,7	999,5
Dont : valeurs de couverture § 20 al. 1 PfandBG	12 451,7	15 480,1	15 125,3	2 263,2	2 492,6	2 475,2
Dont : valeurs de couverture § 20 al. 2 PfandBG	347,5	362,0	362,0	–	–	–
Dont : dérivés	–	–	–	–	–	–
Valeur de marché nette corrigée du risque après test de résistance par rapport aux taux d'intérêt			1 624,7			198,4
Déduction en fonction du test de résistance par rapport aux devises			– 193,9			– 46,9

Excédent de couverture	1 718,7	1 624,7	1 430,8	381,7	274,1	151,5
(1) Y compris obligations publiques de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).						
(2) Valeur de marché nette corrigée du risque y compris test de résistance par rapport aux devises.						

(En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Obligations publiques en circulation avec durée résiduelle de		
Jusqu'à six mois	486,8	33,0
Plus de trois mois à douze mois	720,7	10,0
Plus de douze mois à dix-huit mois	640,2	—
Plus dix-huit mois à deux ans	422,2	85,5
Plus de deux ans à trois ans	1 998,3	510,0
Plus de trois ans à quatre ans	1 005,7	550,0
Plus de quatre ans à cinq ans	336,8	42,0
Plus de cinq ans à dix ans	2 582,3	235,5
Plus de dix ans	2 887,6	415,5
Total	11 080,4	1 881,5
Valeurs de couverture Obligations publiques avec une période de taux fixe résiduelle de		
Jusqu'à six mois	817,9	128,4
Plus de trois mois à douze mois	1 076,4	147,2
Plus de douze mois à dix-huit mois	819,9	97,0
Plus dix-huit mois à deux ans	707,7	267,7
Plus de deux ans à trois ans	652,9	632,5
Plus de trois ans à quatre ans	983,8	367,4
Plus de quatre ans à cinq ans	362,2	170,2
Plus de cinq ans à dix ans	2 473,6	254,1
Plus de dix ans	4 904,7	198,6
Total	12 799,2	2 263,2
(1) Y compris obligations publiques de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).		

Autres valeurs de couverture (En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Demandes de compensation selon le § 20 al. 2 n° 1 PfandBG		
Allemagne	—	—
Total	—	—
Demandes de compensation selon le § 20 al. 2 n° 2 PfandBG		
Allemagne	247,5	—
Dont : obligations sécurisées au sens de l'art. 129 Ordonnance (UE) n° 575/2013	—	—
Pays-Bas	100,0	—
Dont : obligations sécurisées au sens de l'art. 129 Ordonnance (UE) n° 575/2013	—	—
Total	347,5	—
Total	347,5	—
(1) Y compris obligations publiques de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).		

Classes de taille (En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Jusqu'à 10 millions d'euros	119,0	19,5
Plus que 10 millions d'euros jusqu'à 100 millions d'euros	2 256,5	581,4
Plus que 100 millions d'euros	10 076,2	1 662,3
Total	12 451,7	2 263,2
(1) Y compris obligations publiques de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).		

Devise étrangère (En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Valeur nette actualisée en Dollars australiens	—	—
Valeur nette actualisée en Dollars canadiens	40,3	—
Valeur nette actualisée en Francs suisses	664,1	149,0
Valeur nette actualisée en Livres sterling	566,5	—
Valeur nette actualisée en Yens japonais	—	—

Valeur nette actualisée en Couronnes norvégiennes	—	—
Valeur nette actualisée en Dollars US	384,4	88,6
<i>(1) Y compris obligations publiques de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).</i>		

Structure des intérêts %	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Part des valeurs de couverture à revenu fixe	68,1	40,2
Part des obligations hypothécaires à revenu fixe	84,1	97,6
<i>(1) Y compris obligations publiques de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).</i>		

Dépassements (En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Montant total des créances qui dépassent les seuils fixés au § 20 al. 2 PfandBG	—	—
<i>(1) Y compris obligations publiques de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).</i>		

Arriérés de prestations (En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Montant total des arriérés d'au moins 90 jours	—	—
Montant total de ces créances dans la mesure où l'arriéré visé est au moins égal à 5 % de la créance	—	—
<i>(1) Y compris obligations publiques de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).</i>		

Siège des débiteurs ou des entités garantes (En millions d'euros.)	31/12/2016 (1)	31/12/2015
Total	12 451,7	2 421,2
Dont dû par		
États	1 708,3	120,3
Allemagne	306,8	120,3
Grande-Bretagne/Irlande du Nord/Îles anglo-normandes/Île de Man	347,5	—
Islande	97,4	—
Italie	43,0	—
Canada	16,3	—
Autriche	622,3	—
Portugal	275,0	—
Collectivités régionales	5 820,7	1 060,8
Belgique	—	69,0
Allemagne	4 087,0	709,6
France y compris Principauté de Monaco	52,9	48,8
Italie	520,1	—
Japon	42,0	—
Canada	67,7	—
Suisse	754,3	138,4
Espagne	296,7	95,0
Collectivités locales	1 355,8	12,0
Allemagne	83,1	—
Estonie	6,9	—
Finlande	89,6	—
France y compris Principauté de Monaco	26,2	12,0
Grande-Bretagne/Irlande du Nord/Îles anglo-normandes/Île de Man	7,6	—
Islande	26,9	—
Italie	478,3	—
Canada	38,8	—
Suisse	126,6	—
USA	471,9	—
Autres débiteurs ayant leur siège en	1 837,8	108,8
Belgique	—	25,0
Allemagne	458,3	25,0
France y compris Principauté de Monaco	380,8	—
Autriche	812,0	49,0

Suisse	100,0	—
Organismes supranationaux	5,9	9,8
USA	80,9	—
Total	10 722,5	1 301,8
Dont garantis par		
États	749,1	961,3
Allemagne	749,1	961,3
Dont : créances sur des assureurs exportation	723,6	961,3
Collectivités régionales	124,0	n/a
Allemagne	—	n/a
Belgique	124,0	n/a
Collectivités locales	—	n/a
Allemagne	—	n/a
Autres débiteurs	856,0	n/a
Allemagne	856,0	n/a
Total	1 729,1	961,3
Autres valeurs de couverture § 20 al. 2 PfandBG	347,5	—
Total	12 799,2	1 301,8

(1) Y compris obligations publiques de l'ancienne Hypothekenbank Frankfurt Aktiengesellschaft (cf. note 5).

44. – Obligations sur navire

Analyse de couverture des besoins Obligations sur navire (En millions d'euros.)	31/12/2016			31/12/2015		
	Valeur nominale	Valeur actualisée	Valeur de marché nette corrigée du risque	Valeur nominale	Valeur actualisée	Valeur de marché nette corrigée du risque
Dettes à couvrir	1 135,4	1 290,9	1 281,2	1 496,6	1 694,5	1 694,9
Dont : circulation d'obligations hypothécaires	1 095,3	1 243,5	1 233,4	1 377,3	1 574,4	1 573,5
Dont : dérivés ¹	40,2	47,4	47,8	119,4	120,1	121,4
Valeurs de couverture	1 687,8	1 767,5	1 767,2	1 898,7	1 992,7	1 996,2
Dont : prêts hypothécaires	1 407,8	1 475,7	1 478,9	1 823,7	1 917,5	1 920,9
Dont : valeurs de couverture § 26 al. 1 n° 2, 3, 4 PfandBG	280,0	291,8	288,3	75,0	75,3	75,3
Dont : dérivés (1)	—	—	—	—	—	—
Valeur de marché nette corrigée du risque après test de résistance par rapport aux taux d'intérêt			486,0			301,3
Déduction en fonction du test de résistance par rapport aux devises			– 168,8			– 142,0
Excédent de couverture	552,3	476,6	317,2	402,1	298,3	159,3

(1) Exclusivement pour la couverture des risques de change.

(En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Obligations sur navire en circulation avec durée résiduelle de		
Jusqu'à six mois	260,0	133,2
Plus de trois mois à douze mois	140,0	96,9
Plus de douze mois à dix-huit mois	18,0	260,0
Plus dix-huit mois à deux ans	30,0	140,0
Plus de deux ans à trois ans	121,2	78,0
Plus de trois ans à quatre ans	187,5	121,2
Plus de quatre ans à cinq ans	153,5	187,5
Plus de cinq ans à dix ans	179,9	310,9
Plus de dix ans	5,2	49,6
Total	1 095,3	1 377,3
Valeurs de couverture Obligations sur navire avec une période de taux fixe résiduelle de		
Jusqu'à six mois	1 482,8	1 898,7

Plus de trois mois à douze mois	165,0	—
Plus de douze mois à dix-huit mois	40,0	—
Total	1 687,8	1 898,7

Autres valeurs de couverture (En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Allemagne		
Demandes de compensation selon le § 26 al. 1 n° 2 PfandBG	—	—
Créances selon le § 26 al. 1 n° 3 PfandBG	—	—
Dont : obligations sécurisées au sens de l'art. 129 Ordonnance (UE) n° 575/2013	—	—
Créances selon le § 26 al. 1 n° 4 PfandBG	115,0	75,0
Portugal		
Demandes de compensation selon le § 26 al. 1 n° 2 PfandBG	—	—
Créances selon le § 26 al. 1 n° 3 PfandBG	—	—
Dont : obligations sécurisées au sens de l'art. 129 Ordonnance (UE) n° 575/2013	—	—
Créances selon le § 26 al. 1 n° 4 PfandBG	165,0	—
Total	280,0	75,0

Classes de taille (En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Jusqu'à 0,5 million d'euros	1,0	2,2
Plus que 0,5 million d'euros jusqu'à 5 millions d'euros	355,0	433,5
Plus que 5 millions d'euros	1 051,8	1 388,0
Total	1 407,8	1 823,7

Pays d'enregistrement des bateaux et constructions maritimes en (En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Bateaux pour navigation maritime	1 407,8	1 823,7
Antigua-et-Barbuda	5,4	6,1
Bahamas	61,2	99,2
Allemagne	737,0	805,3
Gibraltar	0,7	0,9
Grèce	76,7	115,3
Grande-Bretagne	11,7	20,7
Hong Kong	31,2	55,1
Île de Man	47,4	54,9
Liberia	95,3	138,1
Malte	114,5	186,2
Îles Marshall	109,1	188,0
Pays-Bas	17,8	26,8
Norvège	7,6	20,0
Panama	23,2	29,1
Singapour	13,0	14,3
Turquie	5,6	6,6
Chypre	50,4	57,1
Bateaux pour navigation fluviale	—	—
Total	1 407,8	1 823,7

Devise étrangère (En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Valeur nette actualisée en Francs suisses	9,4	13,9
Valeur nette actualisée en Yens japonais	38,7	43,3
Valeur nette actualisée en Dollars US	826,9	715,2
Total	875,0	772,4

Structure des intérêts %	31/12/2016	31/12/2015
Part des valeurs de couverture à revenu fixe	0,3	0,7
Part des obligations hypothécaires à revenu fixe	89,0	87,8

Dépassements (En millions d'euros.)	31/12/2016	31/12/2015
Montant total des créances qui dépassent les seuils fixés au § 26 al. 1 PfandBG	–	–

Saisies

Aucune saisie n'a été effectuée au cours de l'année 2016. Aucune procédure n'est en cours.

Reprise de bateaux ou de constructions maritimes

À l'instar de l'exercice précédent, la Commerzbank Aktiengesellschaft n'a pas repris de bateaux dans le but de prévenir des pertes. La société Hanseatic Ship Asset Management GmbH vendue au cours de l'exercice précédent, avait repris deux bateaux en 2015.

Arriérés de prestations

La valeur nominale des créances sur prêt, utilisés pour couvrir les obligations sur navire s'élevait à 1 407,8 millions d'euros (exercice précédent : 1 823,7 millions d'euros). Les arriérés de prestations de remboursement et d'intérêts n'y sont pas inclus car, à partir de la date d'échéance, les prestations de remboursement échues ne doivent plus être comptabilisées au compte de couverture et les intérêts ne doivent pas être considérés comme valeurs de couverture.

Les arriérés de prestations dépassant le montant de couverture s'élevaient à 17,1 millions d'euros (exercice précédent : 21,3 millions d'euros). Le montant total de ces créances, pour autant que l'arriéré considéré atteint au moins 5 % de la créance, s'établit à 63,4 millions d'euros (exercice précédent : 98,5 millions d'euros).

45. – Détention d'actions

Nous fournissons les informations ci-dessous au titre du § 271 al. 1, du § 285 n° 11 et 11 a du code de Commerce allemand (HGB). Les notes de bas de page et remarques concernant les tableaux suivants sont récapitulées à la fin du présent document.

a) Entreprises liées

Raison sociale	Siège	Part de capital %	Devise	Capital propre* (K€)	Résultat annuel* (K€)	
Abantum Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	61	5	
Aborunum Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	35	4	
Accomo Hotel HafenCity GmbH & Co KG	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	– 1	– 79	1)
Accomo Verwaltungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	24	2	
Admera Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	25	– 6	
Ahotello Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	24	1	
Alisetta Verwaltung und Treuhand GmbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	25	– 1	
Astutia Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	3 825	–	a)
Atlas Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt-sur-le-Main, Allemagne	100,0	EUR	314 317	–	a)
BDH Development Sp z oo	Lódz, Pologne	100,0	PLN	97 323	– 4 650	
Bridge Re Limited	Hamilton, Bermudes	100,0	USD	424	140	
CBG Commerz Beteiligungsgesellschaft Holding mbH	Frankfurt-sur-le-Main, Allemagne	100,0	EUR	6 137	–	a)
CBG Commerz Beteiligungskapital GmbH & Co KG	Frankfurt-sur-le-Main, Allemagne	100,0	EUR	55 307	5 233	
CERI International Sp z oo	Lódz, Pologne	100,0	PLN	33 499	10 286	
CFB-Fonds Transfair GmbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	1 175	–	a)
Coba Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	26	–	a)
Comdirect bank Aktiengesellschaft	Quickborn, Allemagne	81,3	EUR	410 595	56 488	
Commerz (East Asia) Limited	Hongkong, Hongkong	100,0	EUR	3 232	1 225	
Commerz Asset Management Asia Pacific Pte Ltd	Singapour, Singapour	100,0	USD	27 982	1 167	

Commerz Bankenholding Nova GmbH	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	100,0	EUR	1 416 644	—	a)
Commerz Business Consulting GmbH	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	100,0	EUR	89	—	a)
Commerz Direktservice GmbH	Duisbourg, Allemagne	100,0	EUR	1 178	—	a)
Commerz Equipment Leasing Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	0	0	
Commerz Funds Solutions SA	Luxembourg, Luxembourg	100,0	EUR	7 215	3 516	
Commerz Grundbesitz Beteiligungs-gesellschaft mbH & Co KG	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	90,0	EUR	13 159	777	
Commerz Markets LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	486	32	
Commerz Pearl Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	20	3	
Commerz Property GmbH & Co Hamburg KG	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	100,0	EUR	4 559	1 343	
Commerz Real AG	Eschborn, Allemagne	100,0	EUR	408 015	—	a)
Commerz Real Asset Verwaltungsgesellschaft mbH	Grünwald, Allemagne	100,0	EUR	25	—	a)
Commerz Real Baumanagement GmbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	4 238	—	a)
Commerz Real Fonds Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	151	—	a)
Commerz Real Investmentgesellschaft mbH	Wiesbaden, Allemagne	100,0	EUR	21 677	—	a)
Commerz Real Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	5 000	—	a)
Commerz Real Mobilienleasing GmbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	5 310	—	a)
Commerz Real Verwaltung und Treuhand GmbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	26	—	a)
Commerz Securities Hong Kong Limited	Hongkong, Hongkong	100,0	EUR	10 576	326	
Commerz Services Holding GmbH	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	100,0	EUR	14 929	—	a)
Commerz Systems GmbH	Eschborn, Allemagne	100,0	EUR	6 464	—	a)
Commerzbank (Eurasija) AO	Moscou, Russie	100,0	RUB	9 712 473	2 997 684	2)
Commerzbank Asset Management Asia Ltd.	Singapour, Singapour	100,0	USD	1 938	46	
Commerzbank Auslandsbanken Holding AG	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	100,0	EUR	183 000	—	a)
Commerzbank Brasil SA - Banco Múltiplo	São Paulo, Brésil	97,5	BRL	35 545	— 15 270	
Commerzbank Capital Investment Company Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	0	0	
Commerzbank Finance & Covered Bond SA	Luxembourg, Luxembourg	100,0	EUR	677 793	79 386	3)
Commerzbank Finance 3 Sàrl	Luxembourg, Luxembourg	100,0	EUR	785	— 15	
Commerzbank Finance BV	Amsterdam, Pays-Bas	100,0	EUR	1 231	64	
Commerzbank Finance Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	216 702	11 425	

Commerzbank Holdings (UK) Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	15 398	58 866	
Commerzbank Holdings France	Paris, France	100,0	EUR	77 669	- 2 087	
Commerzbank Immobilien- und Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	100,0	EUR	462 597	-	a)
Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	100,0	EUR	2 312 110	-	a)
Commerzbank Leasing 4 Senc	Luxembourg, Luxembourg	100,0	GBP	45	- 7	
Commerzbank Leasing 5 Senc	Luxembourg, Luxembourg	100,0	GBP	61	36	
Commerzbank Leasing 6 Sàrl	Luxembourg, Luxembourg	100,0	GBP	98	1	
Commerzbank Leasing December (1) Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	345	- 10	
Commerzbank Leasing December (12) Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	584	2	
Commerzbank Leasing December (13) Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	0	0	
Commerzbank Leasing December (26) Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	0	0	
Commerzbank Leasing December (3) Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	764	- 83	
Commerzbank Leasing Holdings Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	15 202	17 004	
Commerzbank Leasing Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	1 249	129	
Commerzbank Leasing March (3) Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	243	99	
Commerzbank Leasing September (5) Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	193	68	
Commerzbank Securities Ltd	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	10	0	
Commerzbank Securities Nominees Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	0	0	
Commerzbank U.S. Finance, Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	336	2	
Commerzbank Zrt.	Budapest, Hongrie	100,0	HUF	26 261 000	- 434 000	
CommerzFactoring GmbH	Mayence, Allemagne	50,1	EUR	1 099	-	a)
CommerzVentures Beteiligungs GmbH & Co KG	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	99,4	EUR	-	-	4)
CommerzVentures GmbH	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	100,0	EUR	20 205	- 1 916	
ComTS Finance GmbH	Halle (Saale), Allemagne	100,0	EUR	1 550	-	5) a)
ComTS Logistics GmbH	Magdebourg, Allemagne	100,0	EUR	1 550	-	6) a)
ComTS Mitte GmbH	Erfurt, Allemagne	100,0	EUR	2 714	-	7) a)
ComTS Nord GmbH	Magdebourg, Allemagne	100,0	EUR	1 492	-	8) a)

ComTS Ost GmbH	Halle (Saale), Allemagne	100,0	EUR	1 550	—	9) a)
ComTS West GmbH	Hamm, Allemagne	100,0	EUR	1 256	—	10) a)
Dr. Gubelt Grundstücks- Vermietungsgesellschaft mbH & Co Objekt Frankfurt Neue Mainzer Straße KG	Düsseldorf, Allemagne	94,9	EUR	6 211	14 412	
Dr. Gubelt Grundstücks- Vermietungsgesellschaft mbH & Co Objekt Wuppertal KG	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	510	— 1 270	
Dresdner Capital LLC I	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	1 748	42	
Dresdner Capital LLC IV	Wilmington, Delaware, USA	100,0	JPY	18 641	— 75	
Dresdner Kleinwort & Co Holdings, Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	65 928	— 13 958	
Dresdner Kleinwort Capital Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	11 711	6	
Dresdner Kleinwort Finance Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	3 426	62	
Dresdner Kleinwort Flags Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	140 478	— 1	
Dresdner Kleinwort Holdings II, Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	1 965	188	
Dresdner Kleinwort LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	34 163	1	
Dresdner Kleinwort Luminary Inc.	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	736 977	4 456	
Dresdner Kleinwort Moon LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	18 982	— 3 599	
Dresdner Kleinwort Services (Guernsey) Limited	Saint-Pierre- Port, Guernesey	100,0	GBP	0	— 2	
Dresdner Lateinamerika Aktiengesellschaft	Hambourg, Allemagne	100,0	EUR	32 109	—	a)
DSB Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Francfort-sur-le- Main, Allemagne	100,0	EUR	25	—	a)
Entertainment Asset Holdings C.V.	Amsterdam, Pays-Bas	58,2	USD	72	3	
Entertainment Asset Holdings GP B.V.	Amsterdam, Pays-Bas	100,0	EUR	0	0	
Eschborn Capital LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	8 279	— 964	
European Bank for Financial Services GmbH (ebase)	Aschheim, Allemagne	100,0	EUR	33 310	—	a)
FABA Vermietungsgesellschaft mbH	Francfort-sur-le- Main, Allemagne	100,0	EUR	26	—	a)
Felix (CI) Limited	George Town, Cayman Islands	100,0	GBP	26	0	
Film Library Holdings LLC	Wilmington, Delaware, USA	51,0	USD	36 246	— 4 645	
Frega Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Francfort-sur-le- Main, Allemagne	100,0	EUR	31	0	
Garbary Sp z oo	Poznan, Pologne	100,0	PLN	41 977	1 326	
Greene Elm Trading II LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	10 219	171	
Greene Elm Trading III LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	10 701	183	
Greene Elm Trading V LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	9 492	161	
Greene Elm Trading VI LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	11 573	185	
Greene Elm Trading VII LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	15 444	378	

Gresham Leasing March (1) Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	100	0	
Gresham Leasing March (2) Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	2 465	46	
Herradura Ltd	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	5	0	
Kira Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Munich, Allemagne	100,0	EUR	74 830	–	11) a)
Kommanditgesellschaft MS « CPO Alicante » Offen Reederei GmbH & Co	Hambourg, Allemagne	90,0	EUR	18 552	371	
Kommanditgesellschaft MS « CPO Ancona » Offen Reederei GmbH & Co	Hambourg, Allemagne	77,6	EUR	30 868	– 3 534	
Kommanditgesellschaft MS « CPO Bilbao » Offen Reederei GmbH & Co	Hambourg, Allemagne	90,0	EUR	17 087	106	
Kommanditgesellschaft MS « CPO Marseille » Offen Reederei GmbH & Co	Hambourg, Allemagne	77,6	EUR	27 144	– 4 158	
Kommanditgesellschaft MS « CPO Palermo » Offen Reederei GmbH & Co	Hambourg, Allemagne	73,9	EUR	42 994	– 3 481	
Kommanditgesellschaft MS « CPO Toulon » Offen Reederei GmbH & Co	Hambourg, Allemagne	90,0	EUR	26 093	– 3 527	
Kommanditgesellschaft MS « CPO Valencia » Offen Reederei GmbH & Co	Hambourg, Allemagne	90,0	EUR	18 080	60	
LSF Loan Solutions Frankfurt GmbH	Eschborn, Allemagne	100,0	EUR	5 662	–	12) a)
Marylebone Commercial Finance (2)	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	0	0	
mBank Hipoteczny SA	Varsovie, Pologne	100,0	PLN	764 459	17 877	
mBank SA	Varsovie, Pologne	69,4	PLN	10 789 893	1 155 226	
mCentrum Operacji Sp z oo	Aleksandrów Łódzki, Pologne	100,0	PLN	34 862	– 996	
Merkur Grundstücks GmbH	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	100,0	EUR	8 732	–	a)
mFactoring SA	Varsovie, Pologne	100,0	PLN	88 177	– 27 124	
mFinance France SA	Paris, France	100,0	EUR	432	– 97	
mFinanse SA	Lódz, Pologne	100,0	PLN	70 659	192 878	13)
mLeasing Sp z oo	Varsovie, Pologne	100,0	PLN	232 066	43 715	
mLocum SA	Lódz, Pologne	80,0	PLN	148 601	14 540	
Navipos Schiffsbeteiligungsgesellschaft mbH	Hambourg, Allemagne	100,0	EUR	11 977	23 417	
Nora Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co Objekte Plön und Preetz KG	Düsseldorf, Allemagne	90,0	EUR	10	– 67	
Novella Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	11 176	–	a)
Oleandra Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co Objekt Kaiser-Karree KG	Grünwald, Allemagne	85,0	EUR	– 828	– 76	
Pisces Nominees Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	0	0	
Refugium Beteiligungsgesellschaft mbH	Grünwald, Allemagne	100,0	EUR	8 964	398	
Rood Nominees Limited	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	0	0	
Rook Finance LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	92 074	240	

Secundo Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	5 811	—	a)
Service-Center Inkasso GmbH Düsseldorf	Düsseldorf, Allemagne	100,0	EUR	304	—	a)
Sterling Energy II LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	74 278	— 5 039	
Sterling Energy LLC	Wilmington, Delaware, USA	100,0	USD	134 717	— 545	
Tele-Tech Investment Sp z oo	Varsovie, Pologne	100,0	PLN	648	— 138	
Tomo Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	100,0	EUR	22 778	—	a)
Twins Financing LLC	Dover, Delaware, USA	60,0	USD	464	3 465	
Watling Leasing March (1)	Londres, Grande-Bretagne	100,0	GBP	0	0	
Wilmots Leasing AB	Stockholm, Suède	100,0	SEK	563	— 322	
Zelos Luxembourg S.C.S.	Luxembourg, Luxembourg	100,0	EUR	— 18 901	— 1 180	

b) Entreprises associées

Raison sociale	Siège	Part de capital %	Devise	Capital propre* (K€)	Résultat annuel* (K€)
AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	31,6	EUR	196 932	16 035
Argor-Heraeus SA	Mendrisio, Suisse	32,7	CHF	116 242	15 477
Capital Investment Trust Corporation	Taipei, Taïwan	24,0	TWD	3 169 045	408 100
Commerz Finanz GmbH	Munich, Allemagne	49,9	EUR	562 829	30 784
Commerz Unternehmensbeteiligungs-Aktiengesellschaft	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	40,0	EUR	87 287	9 945
DTE Energy Center, LLC	Wilmington, Delaware, USA	50,0	USD	76 904	11 188
Hajobanta GmbH & Co Asia Opportunity I KG	Düsseldorf, Allemagne	20,8	EUR	79 061	— 38 471
ILV Immobilien-Leasing Verwaltungsgesellschaft Düsseldorf mbH	Düsseldorf, Allemagne	50,0	EUR	6 462	1 343
MOLARIS Verwaltungs- und Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf, Allemagne	25,0	EUR	2 883	2 858

c) Coentreprises

Raison sociale	Siège	Part de capital %	Devise	Capital propre* (K€)	Résultat annuel* (K€)
Delphi I LLC	Wilmington, Delaware, USA	33,3	EUR	— 491 719	— 18 691
FV Holding SA	Bruxelles, Belgique	60,0	EUR	1 309	— 46

d) Sociétés à objet spécial

Raison sociale	Siège	Part de capital %	Devise	Capital propre* (K€)
Lamina Grundstücks-Verwaltungsgesellschaft mbH & Co Objekt Leipzig KG	Grünwald, Allemagne	100,0	EUR	— 7 198

e) Participations dans des entreprises avec relation durable

Raison sociale	Siège	Part de capital %
Alma Atlas Investments Limited	Lathom/Near Ormskirk, Lancashire, Grande-Bretagne	12,0

BBB Bürgschaftsbank zu Berlin-Brandenburg GmbH	Berlin, Allemagne	10,7	14)
BGG Bayerische Garantiegesellschaft mbH für mittelständische Beteiligungen	Munich, Allemagne	5,3	
Bilendo GmbH	Munich, Allemagne	9,7	
BTG Beteiligungsgesellschaft Hamburg mbH	Hambourg, Allemagne	13,3	
Bürgschaftsbank Brandenburg GmbH	Potsdam, Allemagne	10,8	
Bürgschaftsbank Bremen GmbH	Brême, Allemagne	8,3	
Bürgschaftsbank Mecklenburg-Vorpommern GmbH	Schwerin, Allemagne	12,0	
Bürgschaftsbank Sachsen GmbH	Dresde, Allemagne	10,6	
Bürgschaftsbank Sachsen-Anhalt GmbH	Magdebourg, Allemagne	10,4	
Bürgschaftsbank Schleswig-Holstein Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Kiel, Allemagne	5,6	
Bürgschaftsbank Thüringen GmbH	Erfurt, Allemagne	12,3	
Bürgschaftsgemeinschaft Hamburg GmbH	Hambourg, Allemagne	17,8	
ByeBuy Global Operations GmbH	Berlin, Allemagne	6,0	
Decentralized Mobile Applications Limited	Tel Aviv-Yafo, Israël	7,7	
Dr. Gubelt Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co Objekt Schwabing KG	Düsseldorf, Allemagne	8,1	15)
GetSafe GmbH	Heidelberg, Allemagne	6,2	
Gini GmbH	Munich, Allemagne	13,4	
Interessengemeinschaft Frankfurter Kreditinstitute GmbH	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	16,9	
iwoca Limited	Londres, Grande-Bretagne	5,5	
Kreditgarantiegemeinschaft des Hotel- und Gaststättengewerbes in Bayern GmbH	Munich, Allemagne	9,7	
Kreditgarantiegemeinschaft in Baden-Württemberg Verwaltungs-GmbH	Stuttgart, Allemagne	6,5	
LiquidityMatch LLC	Wilmington, Delaware, USA	14,3	
Mambu GmbH	Berlin, Allemagne	9,3	
Marqeta, Inc.	City of Dover, USA	5,2	
MBG Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Rheinland-Pfalz mbH	Mayence, Allemagne	9,8	
MBG Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Schleswig-Holstein mbH	Kiel, Allemagne	7,3	
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Berlin-Brandenburg GmbH	Potsdam, Allemagne	18,2	
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Mecklenburg-Vorpommern mbH	Schwerin, Allemagne	18,4	
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Niedersachsen (MBG) mbH	Hanovre, Allemagne	12,4	
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Sachsen mbH	Dresde, Allemagne	16,4	
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Sachsen-Anhalt (MBG) mbH	Magdebourg, Allemagne	17,5	
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Thüringen mbH	Erfurt, Allemagne	16,5	
Mittelstandsfonds Schleswig-Holstein GmbH	Kiel, Allemagne	9,2	
Neptune Networks Limited	Londres, Grande-Bretagne	6,3	
Niedersächsische Bürgschaftsbank (NBB) GmbH	Hanovre, Allemagne	5,6	
paydirekt GmbH	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	11,1	
Perspecteev SAS	Paris, France	9,2	
Pinova GmbH & Co Beteiligungs 2 KG	Munich, Allemagne	19,6	
Retresco GmbH	Berlin, Allemagne	5,2	
Saarländische Kapitalbeteiligungsgesellschaft mbH	Sarrebruck, Allemagne	8,4	
TRAXPAY AG	Cologne, Allemagne	8,0	
True Sale International GmbH	Francfort-sur-le-Main, Allemagne	23,1	

f) Participations à de grandes sociétés de capitaux, dans lesquelles la participation dépasse 5 % des droits de vote

Raison sociale	Siège	Part de capital %	Droits de vote %	
Concardis GmbH	Eschborn, Allemagne	13,9	13,9	16)
Euro Kartensysteme Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt-sur-le-Main, Allemagne	13,9	13,9	
Gewoba Aktiengesellschaft Wohnen und Bauen	Brême, Allemagne	7,1	7,1	
Schufa Holding AG	Wiesbaden, Allemagne	17,9	17,9	

Notes de bas de page		
1)	Changement de raison sociale	Accomo Hotel HafenCity GmbH & Co Geschlossene Investment KG devient ACCOMO Hotel HafenCity GmbH & Co. KG
2)	Changement de raison sociale	Commerzbank (Eurasija) SAO devient Commerzbank (Eurasija) AO
3)	Changement de raison sociale	Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank Aktiengesellschaft in Luxemburg devient Commerzbank Finance & Covered Bond SA
4)	Changement de raison sociale	CommerzVentures Beteiligungs GmbH & Co KG iGr devient CommerzVentures Beteiligungs GmbH & Co KG
5)	Changement de raison sociale	Commerz Transaction Services Finance GmbH devient ComTS Finance GmbH
6)	Changement de raison sociale	Commerz Transaction Services Logistics GmbH devient ComTS Logistics GmbH
7)	Changement de raison sociale	Commerz Transaction Services Mitte GmbH devient ComTS Mitte GmbH
8)	Changement de raison sociale	Commerz Transaction Services Nord GmbH devient ComTS Nord GmbH
9)	Changement de raison sociale	Commerz Transaction Services Ost GmbH devient ComTS Ost GmbH
10)	Changement de raison sociale	Commerz Transaction Services West GmbH devient ComTS West GmbH
11)	Changement de raison sociale	KMP Invest GmbH devient Kira Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH
12)	Changement de raison sociale	Hypothekbank Frankfurt AG devient LSF Loan Solutions Frankfurt GmbH
13)	Changement de raison sociale	Aspiro SA devient mFinanse SA
14)	Changement de raison sociale	Plan Forward GmbH devient GetSafe GmbH
15)	Changement de raison sociale	Perspect devient Perspecteev SAS
16)	Changement de raison sociale	ConCardis Gesellschaft mit beschränkter Haftung devient Concardis GmbH

Remarques et explications	
a)	Contrat de transfert des bénéfices et des pertes.
*	Indicateurs figurant dans les derniers états financiers publiés.
<i>Les données fournies à l'article 285 n° 11 a du Code de commerce allemand (HGB) n'ont pas été prises en considération vu leur intérêt négligeable selon l'article 286 al. 3 n° 1 HGB.</i>	

Taux de change pour 1 euro au 31/12/2016		
Brésil	BRL	3,4305
Grande-Bretagne	GBP	0,8562
Japon	JPY	123,4000
Pologne	PLN	4,4103
Russie	RUB	64,3000
Suède	SEK	9,5525
Suisse	CHF	1,0739
Taïwan	TWD	34,1631
Hongrie	HUF	309,8300
USA	USD	1,0541

46. – Mandats dans les conseils de surveillance et autres organes de contrôle

Membres du Directoire de la Commerzbank Aktiengesellschaft

Informations fournies au titre du § 285 chiffre 10 HGB

a) Appartenance à d'autres conseils de surveillance constitués conformément à la loi (en Allemagne)

b) Appartenance à des organes de contrôle similaires en Allemagne et à l'étranger

Martin Zielke

a) Comdirect bank Aktiengesellschaft (1)
Président
(jusqu'au 12 mai 2016)
Commerz Real AG
Président
(jusqu'au 30 avril 2016)
b) Commerz Real Investment-
gesellschaft mbH (1)
Président (jusqu'au 30 avril 2016)
Commerz Ventures GmbH (1)
Président
(depuis le 1^{er} mai 2016)
mBank SA (1)
Vice-président
(jusqu'au 15 décembre 2016)

Martin Blessing

(jusqu'au 30 avril 2016)
b) Commerz Ventures GmbH (1)
Président
mBank SA (1)

Frank Annuscheit

a) BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes aG
Vice-président
comdirect bank Aktiengesellschaft (1)
Vice-président
b) BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes eV
Vice-président
Commerz Services Holding GmbH (1)
Président

Markus Beumer

(jusqu'au 31 octobre 2016)
a) ABB AG
b) DAW SE

Dr. Marcus Chromik

(depuis le 1^{er} janvier 2016)
b) mBank SA (1)

Stephan Engels

a) Hypothekenbank Frankfurt AG (1)
Vice-président
(jusqu'au 23 mai 2016)
b) Commerz Ventures GmbH (1)
Vice-président
EIS Einlagensicherungsbank GmbH
(depuis le 13 mai 2016)
mBank SA (1)
Vice-président

Michael Mandel

(depuis le 23 mai 2016)
a) comdirect bank Aktiengesellschaft (1)
Président
(depuis le 12 mai 2016)
Commerz Real AG (1)
Vice-président
SCHÜFA Holding AG
b) Commerz Real Investment-gesellschaft mbH (1)
Vice-président
mBank SA (1)

Michael Reuther

a) RWE Power AG
(jusqu'au 15 juin 2016)
b) EUREX Deutschland AöR
Frankfurter Wertpapierbörse AöR
Landwirtschaftliche Rentenbank AöR
Verlagsbeteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung

(1) Mandat du groupe.

Membres du Conseil de surveillance de la Commerbank Aktiengesellschaft

Informations fournies au titre du § 285 chiffre 10 HGB

- a) Appartenance à d'autres conseils de surveillance constitués conformément à la loi (en Allemagne)
b) Appartenance à des organes de contrôle similaires en Allemagne et à l'étranger

Klaus-Peter Müller

a) Fresenius Management SE
Fresenius SE & Co. KGaA
b) Parker Hannifin Corporation,
Cleveland

Uwe Tschäge

--

Hans-Hermann Altenschmidt

a) BVV Pensionsfonds des Bankgewerbes AG
(jusqu'au 23 juin 2016)
BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes aG
(jusqu'au 23 juin 2016)
b) BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes eV
(jusqu'au 23 juin 2016)

Heike Anscheit

(depuis le 1^{er} janvier 2017)

--

Gunnar de Buhr

a) BVV Pensionsfonds des Bankgewerbes AG
(depuis le 24 juin 2016)
BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes aG
(depuis le 24 juin 2016)
b) BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes eV
(depuis le 24 juin 2016)

Stefan Burghardt

--

Sabine U Dietrich

--

Stefan Jennes

(depuis le 1^{er} février 2017)

--

Karl-Heinz Flöther

a) Deutsche Börse AG,
Francfort-sur-le-Main

Dr. Markus Kerber

a) KfW-Bankengruppe
b) Computershare Limited, Melbourne

Alexandra Krieger

a) AbbVie Komplementär GmbH
Evonik Resource Efficiency GmbH

Oliver Leiberich

--

Dr. Stefan Lippe

b) Acupart Holding AG, Zug
Vice-président
AXA SA, Paris
Celsius Pro AG, Zurich
Président
Yes Europe AG, Lachen
Président

Beate Mensch

a) Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft,
Munich

Anja Mikus

--

Dr. Roger Müller

--

Dr. Helmut Perlet

a) Allianz SE
Président
Gea Group AG
Président (depuis le 20 avril 2016)

Barbara Priester

(jusqu'au 31 décembre 2016)

--

Mark Roach

--

Margit Schoffer

(jusqu'au 31 janvier 2017)

--

Nicholas Teller

b) Air Berlin PLC & Co. Luftverkehrs-KG

(jusqu'au 30 juin 2016)

Dr. Gertrude Tumpel-Gugerell

b) Finanzmarktbeteiligung Aktiengesellschaft des Bundes, Vienne (Autriche)

Österreichische Bundesbahnen

Holding AG, Vienne (Autriche)

OMV Aktiengesellschaft, Vienne (Autriche)

Vienna Insurance Group AG, Vienne (Autriche)

(1) Mandat du groupe.

Collaborateurs de la Commerzbank Aktiengesellschaft

Informations fournies au titre du § 340a al. 4 chiffre 1 HGB

Andreas Böger

Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft

(depuis le 1^{er} janvier 2017)

Volker Ergler

Stadtwerke Viernheim GmbH

Gerold Fahr

Stadtwerke Ratingen GmbH

Président

Martin Fishedick

Borgers SE & Co KGaA

Jörg van Geffen

Häfen und Güterverkehr Köln AG

Sven Gohlke

Bombardier Transportation GmbH

Andrea Habermann

Delta Direkt Lebensversicherung

Aktiengesellschaft Munich

Jochen H Ihler

Hüttenwerke Krupp Mannesmann GmbH

Marcus König

Städtische Werke Nürnberg

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

VAG Verkehrs-Aktiengesellschaft

Fredun Mazaheri

Düsseldorfer Hypothekenbank

Aktiengesellschaft

(jusqu'au 31 décembre 2016)

Dr. Annette Messemer

K+S Aktiengesellschaft

Stefan Nodewald

Schwälbchen Molkerei Jakob Berz Aktiengesellschaft

Dr. Bettina Orlopp

Commerz Real AG (1)

Roman Schmidt

Commerz Real AG (1)

Sabine Schmittroth

comdirect bank Aktiengesellschaft (1)

Commerz Real AG (1)

Dr. Jochen Sutor

Commerz Real AG (1)

Rupert Winter

Klinikum Burgenlandkreis GmbH
Vice-président
(jusqu'au 31 décembre 2016)

Benedikt Winzen

Wohnstätte Krefeld, Wohnungs-
Aktiengesellschaft

(1) Mandat du groupe.

47. – Organes de la Commerzbank Aktiengesellschaft

Conseil de surveillance

Klaus-Peter Müller

Président

Uwe Tschäge (1)

Vice-président
Employé de banque
Commerzbank Aktiengesellschaft

Hans-Hermann Altenschmidt (1)

Employé de banque
Commerzbank Aktiengesellschaft

Heike Anscheit (1)

(depuis le 1^{er} janvier 2017)
Employée de banque
Commerzbank Aktiengesellschaft

Gunnar de Buhr (1)

Employé de banque
Commerzbank Aktiengesellschaft

Stefan Burghardt (1)

Directeur de succursale
PME Brême
Commerzbank Aktiengesellschaft

Sabine U Dietrich

Ancien membre du Directoire de BP Europe SE

Karl-Heinz Flöther

Conseiller d'entreprises indép.

Stefan Jennes (1)

(depuis le 1^{er} février 2017)
Employé de banque
Commerzbank Aktiengesellschaft

Dr. Markus Kerber

Directeur général de la
Fédération de l'industrie allemande (BDI)

Alexandra Krieger (1)

Responsable du département Gestion d'entreprise/Stratégies d'entreprise Industrie-gewerkschaft Bergbau, Chemie, Energie

Oliver Leiberich (1)

Employé de banque
Commerzbank Aktiengesellschaft

Dr. Stefan Lippe

Ancien président du
Directoire de la Swiss Re AG

Beate Mensch (1)

Secrétaire syndicale
ver.di Région Hesse
Développement de l'organisation

Anja Mikus

Directrice
Chief Investment Officer
Arabesque (Deutschland) GmbH

Dr. Roger Müller

General Counsel
Deutsche Börse AG

Dr. Helmut Perlet

Président du Conseil de surveillance Allianz SE

Barbara Priester (1)

(jusqu'au 31 décembre 2016)

Employée de banque

Commerzbank Aktiengesellschaft

Mark Roach (1)

Secrétaire syndical

Adm. féd. ver.di

Margit Schoffer (1)

(jusqu'au 31 janvier 2017)

Employée de banque

Commerzbank Aktiengesellschaft

Nicholas Teller

Président du Comité consultatif

E.R. Capital Holding GmbH & Cie. KG

Dr. Gertrude Tumpel-Gugerell

Ancien membre du Directoire

de la Banque centrale Européenne

(1) Élu(e)s du personnel.

Directoire**Martin Zielke**

Président

(depuis le 1 mai 2016)

Martin Blessing

Président

(jusqu'au 30 avril 2016)

Frank Annuscheit**Markus Beumer**

(jusqu'au 31 octobre 2016)

Dr. Marcus Chromik(depuis le 1^{er} janvier 2016)**Stephan Engels****Michael Mandel**

(depuis le 23 mai 2016)

Michael Reuther**Garantie des représentants légaux**

Nous assurons que les états financiers établis selon les principes de reddition des comptes en vigueur donnent une image fidèle de la situation patrimoniale, de l'état des finances et des résultats de la société, et que le rapport de gestion présente l'évolution de ses activités, y compris le résultat d'exploitation et la situation de la société, de manière à donner une image fidèle à la réalité et à décrire les chances et risques majeurs liés à l'évolution probable de la société.

Francfort-sur-le-Main, le 21 février 2017

Le Directoire :

Martin Zielke

Frank Annuscheit

Marcus Chromik

Stephan Engels

Michael Mandel

Michael Reuther

**IV. — Certification du contrôleur légal indépendant à la Commerzbank Aktiengesellschaft, Francfort-sur-le-Main
Visa de certification des états financiers****Opinion d'audit sur les états financiers**

Nous avons vérifié les états financiers de la Commerzbank Aktiengesellschaft, Francfort-sur-le-Main, - composés du bilan au 31 décembre 2016 et du compte des pertes et profits pour l'exercice allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016 ainsi que de l'annexe, y compris les méthodes comptables qu'elle décrit.

Selon le § 322 al. 3 phrase 1 deuxième partie de la phrase HGB, nous déclarons que, compte tenu des conclusions auxquelles nous sommes parvenus lors de notre vérification des états financiers ci-joints, nous estimons que ceux-ci satisfont dans tous leurs aspects essentiels aux prescriptions du Code de commerce allemand applicables aux sociétés de capitaux, dans le respect des principes de comptabilité en vigueur en Allemagne et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 décembre 2016 ainsi que de ses résultats pour l'exercice allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016.

Selon le § 322 al. 3 phrase 1 deuxième partie de la phrase HGB, nous déclarons que notre audit n'a donné lieu à aucune réserve concernant la régularité des états financiers.

Fondement de l'opinion d'audit sur les états financiers

Nous avons effectué notre audit conformément au §317 du Code de commerce allemand (HGB), dans le respect des principes comptables définis par l'Institut allemand des commissaires aux comptes (Institut der Wirtschaftsprüfer – IDW) et, à titre complémentaire, des normes internationales d'audit (ISA – International Standards on Auditing). Notre responsabilité conformément à ces prescriptions et principes ainsi que normes complémentaires, est décrite en détail à la section « Responsabilité du contrôleur légal lors de la vérification des états financiers » de notre visa de certification. Conformément aux prescriptions du Code de commerce allemand et aux règles professionnelles, nous sommes indépendants de l'entreprise et avons rempli nos autres obligations professionnelles dans le respect de ces exigences. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers pour la période comprise entre le 1^{er} janvier et le 31 décembre 2016. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Vous trouverez ci-dessous les questions qui, à notre avis, revêtent une importance particulière dans le cadre de l'audit :

1. Évaluation du financement des navires
2. Évaluation des opérations commerciales
3. Transfert des actifs et des dettes de la Hypothekbank Frankfurt AG
4. Examen des besoins de provisions dans le contexte de la stratégie Commerzbank 4.0
5. Actifs d'impôts issus d'opérations commerciales réalisées au jour de référence du dividende

Nous avons structuré notre présentation de ces questions clés particulièrement importantes comme suit :

- a) Question et présentation du problème
- b) Démarche d'audit et constatations
- c) Renvoi à des informations plus détaillées

1. – Évaluation du financement des navires

a) La Commerzbank Aktiengesellschaft est également active dans le domaine du financement des navires. Dans la période considérée, ce domaine d'activité a été le principal moteur de l'augmentation des dotations aux provisions en raison d'un contexte commercial ne cessant de se dégrader, de sorte que les activités liées au financement des navires ont des effets considérables sur les états financiers et notamment sur les résultats de la société. Du point de vue comptable, il faut recourir à intervalles réguliers à des valeurs estimées, notamment aux taux d'affrètement futurs pour pouvoir évaluer ces créances. Sachant que ces paramètres d'estimation ont une influence majeure sur la constitution, voire sur le montant des dotations aux provisions éventuellement nécessaires, et que ces dotations aux provisions sont ici entourées de nombreuses incertitudes, cette question a particulièrement attiré notre attention au cours de l'audit.

b) Dans le cadre de l'audit annuel, nous avons commencé par examiner l'efficacité des systèmes de contrôle internes pertinents de la société destinés à évaluer les financements de navires. Ce faisant, nous avons également considéré l'organisation commerciale correspondante, les systèmes informatiques et les modèles d'évaluation. Par ailleurs, nous avons examiné l'évaluation des financements de navires, y compris l'adéquation des valeurs estimées, par des sondages fondés sur une analyse du risque, entre autres par l'application correcte des modèles d'évaluation et par l'appréciation de l'adéquation des futurs taux d'affrètement et d'autres facteurs pertinents. Dans cet objectif, nous avons aussi fait appel à nos spécialistes dans le domaine de l'audit informatique, des mathématiques financières et de l'estimation des navires. Les paramètres et hypothèses d'évaluation utilisés par les représentants légaux de la Commerzbank Aktiengesellschaft pour procéder à l'évaluation du portefeuille de financement des navires se situent dans des limites raisonnables.

c) Les informations fournies par la Commerzbank Aktiengesellschaft pour le bilançement et l'évaluation du provisionnement pour risques dans le cadre des activités de crédit, qui s'appliquent également à l'évaluation des financements de navires, figurent à l'annexe dans la note n° 2.

2. – Évaluation des opérations commerciales

a) La Commerzbank Aktiengesellschaft effectue des transactions commerciales impliquant des titres et dérivés au sens du MaRisk qu'elle affecte dans les états financiers aussi bien au portefeuille de négociation, qu'aux réserves de trésorerie ou bien encore aux immobilisations. Dans l'objectif du bilançement ainsi que de la publication dans l'annexe, la société détermine la valeur actuelle imputable de ces positions. Cette valorisation des positions a lieu dans le cadre commercial avant d'être ensuite vérifiée dans un contexte non commercial par la fonction financière. La valeur actuelle imputable est déterminée par le prix de l'instrument financier relevé sur un marché actif. Si aucun prix du marché n'est disponible, la valorisation est effectuée au moyen des prix cotés sur un marché actif pour des instruments similaires. En l'absence de prix cotés pour des instruments financiers identiques ou similaires, la valeur actuelle imputable est déterminée à l'aide de modèles de valorisation utilisant comme paramètres un maximum de données de marché observables. En l'absence d'une quantité suffisante de données de marché actuelles vérifiables pour la valorisation au moyen de modèles, on utilise également des paramètres non observables sur le marché. Ces paramètres d'entrée peuvent contenir des données calculées sous forme de valeurs approximatives issues, entre autres, de données historiques.

En outre, pour les dérivés de gré à gré, la société calcule des ajustements d'évaluation pour risques de contrepartie et frais de financement. Avec les instruments financiers valorisés par modèles, on observe par conséquent d'importantes incertitudes en matière d'évaluation, voire des marges plus élevées restant dans des limites raisonnables. Ceci concerne notamment les instruments financiers complexes ainsi que le recours à des paramètres non observables. Ce qui explique l'importance attribuée dans le cadre de notre audit à l'évaluation des instruments financiers valorisés par modèles, ajustements d'évaluation pour risques de contrepartie et frais de financement compris.

b) Dans le cadre de notre audit, nous avons tout particulièrement analysé les positions des instruments financiers valorisés par modèles, sachant que l'accent a été mis sur les positions présentant d'importantes incertitudes en matière d'évaluation. Puis nous avons examiné l'adéquation et l'efficacité des systèmes de contrôle internes pertinents de la société destinés à évaluer ces instruments financiers. Ce faisant, nous avons attaché une attention particulière à l'adéquation et à l'efficacité des mesures de contrôle de la société quant à la vérification non commerciale des prix ainsi qu'à la validation des modèles. En faisant appel à nos spécialistes en mathématiques financières, nous avons procédé à une analyse de l'adaptation des modèles de valorisation ainsi que des paramètres employés pour des catégories d'actifs sélectionnées. À titre complémentaire, nous avons procédé à la date de clôture du bilan à une revalorisation autonome et indépendante sur dérivés de gré à gré pour des portefeuilles sélectionnés. Nous avons examiné les méthodes employées au calcul des ajustements d'évaluation pour risques de contrepartie et frais de financement des dérivés de gré à gré pour savoir dans quelle mesure elles conviennent à la détermination d'une valeur actuelle imputable adéquate. Les paramètres et hypothèses d'évaluation utilisés par les représentants légaux se situent dans des limites raisonnables.

c) Des informations supplémentaires relatives aux positions servant à déterminer la valeur actuelle imputable figurent dans l'annexe aux notes n° 2, 15, 27 et 37.

3. – Transfert des actifs et des dettes de la Hypothekbank Frankfurt AG

a) Dans le cadre de la réduction de portefeuille du secteur des activités immobilières et de financement public effectuée au cours de l'exercice 2016, une grande partie des actifs et des dettes de la Hypothekbank Frankfurt AG a été transférée à la Commerzbank Aktiengesellschaft. À la suite de quoi la Hypothekbank Frankfurt AG est devenue une entreprise prestataire de services qui, depuis le transfert, assure le traitement opérationnel de différents éléments des portefeuilles transférés à la Commerzbank Aktiengesellschaft. Cette transaction à l'intérieur du groupe a nécessité de nombreuses migrations dans les systèmes de traitement des données ainsi que divers ajustements de l'organisation structurelle et fonctionnelle. Par ailleurs, d'un point de vue comptable, elle a soulevé des questions complexes en termes de représentation commerciale et fiscale. À notre avis, nous devons donc réserver une place particulièrement importante à cette question dans notre audit.

b) Dans le cadre d'un contrôle d'accompagnement de projet ainsi que de l'audit annuel 2016, nous avons appliqué différentes procédures d'audit à la régularité en termes de droit commercial des estimations comptables, aux conséquences fiscales et à la migration informatique. Nous avons ainsi retracé, entre autres, la valorisation et le transfert adéquat des éléments de l'actif et des dettes. Ce faisant, nous avons fait appel à l'expertise de notre service spécialisé dans la comptabilité nationale ainsi qu'à d'autres spécialistes du droit fiscal, du droit des sociétés et de l'audit informatique. La représentation appropriée de la transaction dans les états financiers ci-joints est suffisamment documentée et nous avons été en mesure de la retracer.

c) Les informations fournies par la société sur la transaction figurent dans l'annexe aux notes n° 5, 11, 15, 18, 42 et 43.

4. – Examen des besoins de provisions dans le contexte de la stratégie Commerzbank 4.0

a) La Commerzbank Aktiengesellschaft a annoncé au cours de l'exercice 2016 son nouveau programme stratégique « Commerzbank 4.0 ». Dans le cadre de sa nouvelle stratégie, la société se concentre sur son cœur de métier et a réorienté ses objectifs et sa planification en conséquence. La société a annoncé vouloir réduire ses coûts par le biais d'une suppression d'environ 9 600 emplois à temps plein. Dans la mesure où les critères de comptabilisation nécessaires sont remplis, il en résulte la nécessité de prévoir des provisions pour restructurations. Après analyse, la société a conclu que les critères de comptabilisation n'étaient pas réunis au 31 décembre 2016 et n'a donc pas constitué de provisions pour restructurations. À notre avis, il faut attacher une importance particulière à cette question sachant que le bilancement des provisions pour restructurations repose en grande partie sur les estimations et hypothèses des représentants légaux.

b) Des provisions selon le § 249 al. 1 page 1 HGB doivent être constituées pour les engagements incertains. Ce faisant, on doit être en présence d'un engagement extérieur généré juridiquement ou économiquement au cours de l'exercice écoulé et il faut envisager sérieusement l'éventualité d'une mobilisation. Au cours de notre audit, nous avons analysé la présence des critères de comptabilisation nécessaires. Ce faisant, nous avons demandé aux représentants légaux de la société de nous soumettre les justificatifs correspondants. Notre analyse a également porté sur l'état des négociations entre les représentants légaux et les représentants du personnel. Nous avons pu nous convaincre ici que la question ainsi que les estimations et hypothèses retenues par les représentants légaux justifiant l'absence de provisions de restructuration étaient suffisamment documentées et étayées.

c) Les informations fournies par la société sur les provisions figurent dans l'annexe aux notes n° 11 et 27.

5. – Actifs d'impôts issus d'opérations commerciales réalisées au jour de référence du dividende

a) La Commerzbank Aktiengesellschaft a perçu des dividendes pour transactions commerciales sur des périodes imposables pour lesquelles la prescription de fixation et de paiement ne s'appliquait pas encore et a déclaré l'impôt sur le revenu des capitaux certifié dans l'objectif d'une imputation ou d'une restitution d'impôt (ensemble : actifs d'impôt). Du point de vue juridique, il n'est pas certain que les actifs d'impôt issus de ces transactions soient dûs à la société. Sachant que la non-reconnaissance des actifs d'impôt revendiqués peut avoir une influence majeure sur le patrimoine et les résultats de la société, ces questions revêtent à notre avis une importance primordiale.

b) Sur la base des déclarations fiscales (individuelles) établies par la Commerzbank Aktiengesellschaft et d'une évaluation des données des systèmes de négociation et de règlement, nous avons déterminé le montant des actifs d'impôt revendiqués issus des transactions commerciales fournies par la société au-delà du jour de référence du dividende. De plus, nous avons vérifié si la société a négocié « l'aller et retour » d'actions au-delà du jour de référence du dividende avec des opérateurs du marché identiques du côté achat et vente et dans quelle mesure elle a continué à utiliser les actions ainsi acquises pour procéder à d'autres opérations commerciales ou financières. Par ailleurs, nous sommes allés à la recherche d'informations sur des arrangements intentionnels concernant des ventes à découvert dans le cadre de transactions commerciales non fournies au-delà du jour de référence du dividende. Sur la base des informations en notre possession, de la position juridique actuelle ainsi que des déclarations de l'administration financière, nous avons pu nous convaincre que les estimations retenues par les représentants légaux quant à la représentation comptable de la possibilité que le droit à restitution d'impôt ne soit pas reconnu sont suffisamment documentées et étayées.

c) Les informations fournies par la société relatives à la non-reconnaissance possible du droit à restitution d'impôt se trouvent à l'annexe aux états financiers dans les notes 29, 69 et 86.

Informations supplémentaires

La responsabilité des autres informations incombe aux représentants légaux. Les informations supplémentaires comprennent

- le rapport de gouvernance d'entreprise selon le chiffre 3.10 du Code allemand de gouvernance d'entreprise ;
- la déclaration relative à la gouvernance d'entreprise au titre du § 289a HGB et
- d'autres éléments non soumis à l'obligation de vérification du rapport de gestion de la Commerzbank Aktiengesellschaft, Francfort-sur-le-Main, pour l'exercice se terminant au 31 décembre 2016.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas à ces informations supplémentaires et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les informations supplémentaires de manière critique et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les informations supplémentaires, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités des représentants légaux et de l'organe de surveillance pour les états financiers

Les représentants légaux sont responsables de l'établissement des états financiers qui doivent correspondre aux prescriptions du Code de commerce allemand applicables aux sociétés de capitaux. Par ailleurs, c'est également à eux qu'il revient de veiller à ce que les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle de la situation patrimoniale, de l'état des finances et des résultats de la société. Par ailleurs, les représentants légaux sont responsables du contrôle interne qu'ils considèrent comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est aux représentants légaux qu'incombe la responsabilité de juger de la capacité de la société à poursuivre son activité. Par ailleurs, c'est à eux que revient, le cas échéant, la responsabilité de signaler les questions liées à la poursuite de l'activité de l'entreprise ainsi que d'évaluer le pour et le contre, sur la base du principe comptable, de la poursuite de l'exploitation, à moins que des obstacles factuels ou juridiques ne s'y opposent.

C'est au Conseil de surveillance qu'il revient de contrôler les procédures comptables utilisées par la société pour établir les états financiers.

Responsabilités du contrôleur légal pour l'audit des états financiers

Nos objectifs consistent à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un visa de certification contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément au § 317 HGB, dans le respect des normes professionnelles définies par l'Institut allemand des commissaires aux comptes (IDW) et, à titre complémentaire, des normes internationales d'audit (ISA – International Standards on Auditing), permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément au § 317 HGB, dans le respect des normes professionnelles définies par l'Institut allemand des commissaires aux comptes (IDW) et, à titre complémentaire, des normes internationales d'audit (ISA – International Standards on Auditing), nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par les représentants légaux, de même que les informations y afférentes fournies par ces derniers ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par les représentants légaux du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre certification sur les informations fournies dans les états financiers ou dans le rapport de gestion au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre certification. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle de la situation patrimoniale, de l'état des finances et des résultats de la société.

Nous communiquons aux organes de surveillance de l'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux organes de surveillance de l'entreprise une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux organes de surveillance de l'entreprise, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre visa de certification sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication.

Obligations légales diverses et autres obligations juridiques

Visa de certification sur la vérification du rapport de gestion

Opinion sur le rapport de gestion

Nous avons vérifié le rapport de gestion de la Commerzbank Aktiengesellschaft, Francfort-sur-le-Main, pour la période comprise entre le 1er janvier et le 31 décembre 2016.

Compte tenu des conclusions auxquelles nous sommes parvenus lors de notre vérification, nous estimons que le rapport de gestion ci-joint donne dans son ensemble une image fidèle de la situation de la société. Sur tous les points essentiels, le rapport de gestion concorde avec les états financiers, respecte les prescriptions légales et présente de manière appropriée les chances et les risques liés à l'évolution future.

Notre audit n'a donné lieu à aucune réserve concernant la régularité du rapport de gestion.

Fondement de l'opinion d'audit sur le rapport de gestion

Nous avons effectué notre vérification du rapport de gestion conformément au § 317 al. 2 HGB dans le respect des normes professionnelles définies par l'Institut allemand des commissaires aux comptes (IDW). Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Responsabilités des représentants légaux et de l'organe de surveillance pour le rapport de gestion

Les représentants légaux sont responsables de l'établissement du rapport de gestion qui doit, dans son ensemble, restituer une image fidèle de la société, concorder avec les états financiers, satisfaire aux prescriptions légales et présenter de manière appropriée les chances et les risques liés à l'évolution future. En outre, les représentants légaux sont responsables des dispositions et mesures (systèmes appliqués) qu'ils ont considérées comme nécessaires pour permettre l'établissement d'un rapport de gestion en conformité avec les prescriptions légales applicables en Allemagne et pour pouvoir fournir des preuves suffisantes et pertinentes à l'appui des affirmations contenues dans ledit rapport de gestion.

C'est au Conseil de surveillance qu'il revient de contrôler les procédures comptables utilisées par la société pour établir le rapport de gestion.

Responsabilités du contrôleur légal pour l'audit du rapport de gestion

Notre objectif consiste à obtenir l'assurance raisonnable que le rapport de gestion pris dans son ensemble donne une image fidèle de la situation de la société, qu'il concorde sur tous les points essentiels avec les états financiers ainsi qu'avec les constatations faites lors de la vérification, qu'il respecte les prescriptions légales, qu'il présente de manière appropriée les chances et les risques liés à l'évolution future, ainsi qu'à délivrer un visa de certification contenant notre opinion sur le rapport de gestion.

Dans le cadre de l'audit, nous vérifions le rapport de gestion conformément au § 317 al. 2 HGB dans le respect des normes professionnelles définies par l'Institut allemand des commissaires aux comptes (IDW). Dans ce contexte, nous soulignons les points suivants :

- l'audit du rapport de gestion fait partie intégrante de l'audit des états financiers ;
- nous acquérons une bonne compréhension des dispositions et mesures (systèmes appliqués) pertinentes pour la vérification du rapport de gestion de manière à concevoir des procédures d'audit adaptées aux circonstances sans toutefois avoir l'intention de donner une opinion sur l'efficacité de ces dispositions et mesures (systèmes appliqués) ;
- nous appliquons les procédures d'audit aux informations prospectives présentées par les représentants légaux dans le rapport de gestion. Sur la base d'éléments probants et suffisants, nous considérons tout particulièrement les hypothèses significatives fournies par les représentants légaux comme base aux énoncés prospectifs et évaluons la faisabilité de ces hypothèses ainsi que l'adéquation de la déduction des énoncés prospectifs à

partir desdites hypothèses. Nous n'émettons pas d'opinion d'audit sur les énoncés prospectifs pas plus que sur les hypothèses sur lesquelles ils reposent. Il subsiste un risque inévitable que les événements futurs diffèrent significativement des énoncés prospectifs ;

- Notre opinion ne porte pas sur chaque point séparé du rapport de gestion mais considère le rapport de gestion dans son ensemble.

Commissaire aux comptes responsable :

La commissaire aux comptes responsable de l'audit est Helge Olsson.

Francfort-sur-le-Main, le 22 février 2017

Les Commissaire aux comptes :

PricewaterhouseCoopers

Aktiengesellschaft

Société d'audit

Clemens Koch

Helge Olsson

V. — Rapport de gestion

Le rapport de gestion est tenu à la disposition du public à notre Succursale : 23 Rue de la Paix – 75002 Paris.

1703661