

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT
Frankfurt am Main

Final Terms

dated 2 April 2014

relating to

**Unlimited Index Certificates
relating to the
BEAR FORTUM X3 C Index
(ISIN DE000CZ6JWA8)**

to be publicly offered in the Republic of Finland and
to be admitted to trading on the Nordic Derivatives Exchange Helsinki

with respect to the

Base Prospectus

dated 5 November 2013

relating to

Unlimited Index Certificates

INTRODUCTION

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC (the Prospectus Directive") as amended (which includes the amendments made by Directive 2010/73/EU (the "2010 PD Amending Directive") to the extent that such amendments have been implemented in a relevant Member State of the European Economic Area), as implemented by the relevant provisions of the EU member states, in connection with Regulation 809/2004 of the European Commission and must be read in conjunction with the base prospectus relating to Unlimited Index Certificates (the "Base Prospectus") and any supplements thereto.

The Base Prospectus and any supplements thereto are published in accordance with Article 14 of Directive 2003/71/EC in electronic form on the website of Commerzbank Aktiengesellschaft at www.warrants.commerzbank.com. Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Unlimited Index Certificates both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus which refer (i) to Unlimited Index Certificates and (ii) the Index underlying the Certificates shall apply.

The summary applicable for this issue of Unlimited Index Certificates is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Underlying:	BEAR FORTUM X3 C Index (the " Index ")
Information on the Underlying:	Information on the Index underlying the Unlimited Index Certificates is available on the website www.warrants.commerzbank.com .
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 2 April 2014 Unlimited Index Certificates relating to the BEAR FORTUM X3 C Index (the " Certificates ") with an issue size of 150,000 at an initial issue price of EUR 10.00 per Certificate. As a rule, the investor can purchase the Certificates at a fixed issue price. This fixed issue price contains all costs incurred by the Issuer relating to the issuance and the sale of the Certificates (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Certificates by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Certificates by financial intermediaries can be made is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): the Republic of Finland.
Payment Date:	7 April 2014
Clearing number:	ISIN: DE000CZ6JWA8 WKN: CZ6JWA

Currency of the Issue:	Euro ("EUR")
Minimum Trading Size:	One (1) Certificate(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Certificates on the regulated market of the Nordic Derivatives Exchange Helsinki with effect from 2 April 2014.
Applicable Special Risks:	<p>In particular the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable:</p> <p>2.2 Dependency of the redemption and the value of the Certificates on the performance of the Index and the Share underlying the Index (short position)</p> <p>2.8 Leverage component (short position)</p> <p>2.14 Interest component (Share - short position)</p> <p>2.18 REPO rate</p> <p>2.23 Index Fee</p> <p>2.25 Index</p>
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Unlimited Index Certificates

Conditions that complete and specify the Terms and Conditions

§ 1 FORM

1. The unlimited certificates (the "**Certificates**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be in dematerialised form and will only be evidenced by book entries in the system of Euroclear Finland Oy, PL 1110, Urho Kekkosen katu 5C, 00101 Helsinki, Finland ("**EFi**") for registration of securities and settlement of securities transactions (the "**Clearing System**") in accordance with the Finnish Act on Book-Entry System (1991/826) to the effect that there will be no certificated securities.
2. Registration requests relating to the Certificates shall be directed to an account operating institute.
3. Transfers of Certificates and other registration measures shall be made in accordance with the Finnish Act on Book-Entry Accounts (1991/827) as well as the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by EFi. The Issuer is entitled to receive from EFi, at its request, a transcript of the register for the Certificates.
4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Certificateholders additional tranches of Certificates with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Certificates. The term "**Certificates**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Certificates.

"**Certificateholder**" means any person that is registered in a book-entry account managed by the account operator as holder of a Certificate. For nominee registered Certificates the authorised custodial nominee account holder shall be considered to be the Certificateholder.

§ 2 DEFINITIONS

"**EUR**" means Euro.

"**Index**" means the BEAR FORTUM X3 C Index. The index concept is detailed in the index description which is attached to these Terms and Conditions (the "**Index Description**").

"**Launch Date**" means 2 April 2014.

"**Market Disruption Event**" means (i) a suspension or limitation of trading in the share contained in the Index on the futures exchange or the trading system the prices of which are used for determining the Index, or (ii) the non-determination of the Euro Overnight Index Average (EONIA) by the European Central Bank, provided that any such suspension or limitation or non-determination is material. The decision whether a suspension or limitation or non-determination is material will be made by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)). The occurrence of a Market Disruption Event shall be published in accordance with § 11.

A limitation regarding the office hours or the number of days of trading will not constitute a Market Disruption Event if it results from an announced change in the regular business hours of the relevant exchange. A limitation on trading imposed during the course of a day by reason of movements in price exceeding permitted limits shall only be deemed to be a Market Disruption Event in the case that such limitation is still prevailing at the time of termination of the trading hours on such date.

"**Maturity Date**" means the tenth Payment Business Day after the Valuation Date.

"Payment Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"Ratio" shall be 1.0.

"Redemption Date" means – subject to § 3 paragraph 3 – any last Payment Business Day in the months of March, June, September and December of each year the first being in June 2014.

"Valuation Date"
Number: ten

§ 3 MATURITY

1. Subject to the provisions contained in § 4, each Certificateholder has the right to request from the Issuer, with effect as of a Redemption Date and in accordance with the following paragraphs, payment of the Redemption Amount on the Maturity Date.
2. Each Certificate is redeemed by payment of an amount in EUR (EUR 0.005 will be rounded up) (the **"Redemption Amount"**) which shall be equal to the product of (i) the Reference Price of the Index on the Valuation Date and (ii) the Ratio.

For the purposes of calculations made in connection with these Terms and Conditions, each one point of the Index level shall be equal to EUR 1.00.

§ 4 ORDINARY TERMINATION BY THE ISSUER; REPURCHASE

Paragraphs 1 and 2:

1. The Issuer shall be entitled, in each case with effect as of the last Payment Business Day of each month, for the first time with effect as of May 2014 (each an **"Ordinary Termination Date"**), to ordinarily terminate the Certificates in whole but not in part (**"Ordinary Termination"**).
2. Any such Ordinary Termination must be announced at least 28 days prior to the Ordinary Termination Date in accordance with § 11. Such announcement shall be irrevocable and must state the Ordinary Termination Date.

§ 6 EXTRAORDINARY ADJUSTMENTS; EXTRAORDINARY TERMINATION RIGHT OF THE ISSUER

1. The Issuer is entitled to appoint in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) another person, company or institution as the new Index Calculation Agent (the **"Successor Index Calculation Agent"**). Such appointment shall be notified pursuant to § 11. The Redemption Amount will be determined on the basis of the Index being calculated and published by the Successor Index Calculation Agent and any reference made to the Index Calculation Agent in these Terms and Conditions shall, if the context so admits then refers to the Successor Index Calculation Agent.
2. If the Index is cancelled or replaced, the Issuer will determine in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) another index on the basis of which the Redemption Amount will be determined (the **"Successor Index"**). The respective Successor Index as well as the time of its first application will be notified pursuant to § 11. Any reference made to the Index in these Terms and Conditions shall, if the context so admits then refer to the Successor Index. All related definitions shall be deemed to be amended accordingly. Furthermore, the Issuer will make all necessary adjustments to the Terms and Conditions resulting from a substitution of the Index.

3. If the occurrence of an Adjustment Event (as defined below) has a material effect on the price of the Index, the Issuer will make adjustments to the Terms and Conditions taking into consideration the provisions set forth hereinafter. The Issuer shall act in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)).

Adjustments and determinations shall become effective on the date on which the occurrence of the Adjustment Event has its effect on the price of the Index.

Adjustments and determinations as well as the effective date shall be notified by the Issuer in accordance with § 11.

Any adjustment in accordance with this § 6 paragraph 3 does not exclude a later termination in accordance with this paragraph on the basis of the same event.

"Adjustment Event" means:

- (a) the substitution of the Index by a Successor Index pursuant to paragraph 2;
- (b) any of the following actions taken by the company issuing the share contained in the Index (the "**Index Share**") (the "**Index Company**"): capital increases through issuance of new shares against capital contribution and issuance of subscription rights to the shareholders, capital increases out of the Index Company's reserves, issuance of securities with option or conversion rights related to the Index Share, distributions of ordinary dividends, distributions of extraordinary dividends, stock splits or any other split, consolidation or alteration of category;
- (c) a spin-off of a part of the Index Company in such a way that a new independent entity is formed, or that the spun-off part of the Index Company is absorbed by another entity;
- (d) the adjustment of option or futures contracts relating to the Index Share on the Futures Exchange or the announcement of such adjustment;
- (e) a takeover-bid, i.e. an offer to take over or to swap or any other offer or any other act of an individual person or a legal entity that results in the individual person or legal entity buying, otherwise acquiring or obtaining a right to buy more than 10% of the outstanding shares of the Index Company as a consequence of a conversion or otherwise, as determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) based on notifications to the competent authorities or on other information determined as relevant by the Issuer;
- (f) the termination of trading in, or early settlement of, option or futures contracts relating to the Index Share on the Futures Exchange or relating to the Index itself or the announcement of such termination or early settlement;
- (g) the termination of the listing of the Index Share at the exchange on which the respective Index Share is traded (provided that the quotations of the prices of the Index Share on such exchange are taken for the calculation of the Index) (the "**Exchange**") to terminate the listing of the Index Share on the Exchange due to a merger by absorption or by creation or any other reason or the becoming known of the intention of the Index Company or the announcement of the Exchange that the listing of the Index Share at the Exchange will terminate immediately or at a later date and that the Index Share will not be admitted, traded or listed at any other exchange which is comparable to the Exchange (including the exchange segment, if applicable) immediately following the termination of the listing;
- (h) a procedure is introduced or ongoing pursuant to which all shares or the substantial assets of the Index Company are or are liable to be nationalized or expropriated or otherwise transferred to public agencies, authorities or organizations;
- (i) the application for insolvency proceedings or for comparable proceedings with regard to the assets of an Index Company according to the applicable law of such company; or

- (j) any other event being economically equivalent to the afore-mentioned events with regard to their effects.

"**Futures Exchange**" refers to the exchange with the largest trading volume in futures and options contracts in relation to an Index Share. If no futures or options contracts in relation to the Index Share are traded on any exchange, the Futures Exchange shall be the exchange with the largest trading volume in futures and options contracts in relation to shares of companies whose registered office is in the same country as the registered office of the Index Company. If there is no futures and options exchange in the country in which the Index Company has its registered office, the Issuer shall determine the Futures Exchange in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) and shall announce its choice in accordance with § 11.

4. If (i) in the case of paragraph 1 in the reasonable discretion of the Issuer (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) the Successor Index Calculation Agent is not qualified or (ii) the determination of a Successor Index in accordance with paragraph 2 is not possible or is unreasonable (*unzumutbar*) or (ii) if the Successor Index Calculation Agent materially modifies the calculation method of the Index with effect on or after the first issue date of the Certificates, or materially modifies the Index in any other way (except for modifications which are contemplated in the calculation method of the Index relating to a change with respect to the Index components, the market capitalisation or with respect to any other routine measures), then the Issuer is entitled to (a) continue the calculation and publication of the Index on the basis of the former concept of the Index and its last determined level or (b) terminate the Certificates extraordinarily with respect to an Index Calculation Day (the "**Extraordinary Termination Date**") with a prior notice of seven Payment Business Days in accordance with § 11. Any termination in part shall be excluded.

The Issuer may also terminate the Certificates if the Issuer and/or its affiliates (in the meaning of § 1 paragraph 7 German Banking Act (*KWG*), § 290 paragraph 2 German Commercial Law (*HGB*)) are, even following economically reasonable efforts, not in the position (i) to enter, re-enter, replace, maintain, liquidate, acquire or dispose of any transactions or investments that the Issuer considers necessary to hedge its risks resulting from the assumption and performance of its obligations under the Certificates or (ii) to realize, regain or transfer the proceeds resulting from such transactions or investments.

5. In the case of a termination of the Certificates pursuant to paragraph 4 the Certificates shall be redeemed on the Extraordinary Termination Date at the extraordinary termination amount (the "**Extraordinary Termination Amount**") which shall be calculated by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) by taking into account applicable market conditions and any proceeds realised by the Issuer in connection with transactions concluded by it in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) for hedging measures in relation to the assumption and fulfilment of its obligations under the Certificates (the "**Hedging Transactions**"). Expenses for transactions that were required for winding up the Hedging Transactions will be taken into account as deductible items.

The Issuer shall pay the Termination Amount to the Certificateholder not later than on the tenth Payment Business Day following the Termination Date.

§ 9 PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. Nordea Bank Finland Plc, a credit institution and account operator, incorporated under the laws of Finland, whose corporate seat and registered office is at Aleksis Kiven katu 3-5, Helsinki, FI-00020 NORDEA, Finland, shall be the issuer agent as defined in the regulation of Euroclear Finland and paying agent (the "**Paying Agent**").

**§ 10
SUBSTITUTION OF THE ISSUER**

Paragraph 2 e:

not applicable

**§ 13
FINAL CLAUSES**

Paragraph 1:

1. The Certificates and the rights and duties of the Certificateholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of the Republic of Finland.

INDEX DESCRIPTION

BEAR FORTUM X3 C Index

1. Index Concept

The BEAR FORTUM X3 C Index (the "**Index**") relating to the share of Fortum OYJ, is a strategy index that participates inversely in the movements of the Share and that is composed of a leverage and an interest component.

The leverage component reflects the triple sale of the Share (short position) in the Index. This means that a fall in the Share Price between two consecutive Official Index Closing Levels will result in a triple increase in percentage terms in the leverage component on a daily basis and vice versa. This leverage effect will have a disproportionately high effect on the Index, both in the case of positive as well as negative Share movements.

The interest component results from the investment in a risk-free money market instrument (EONIA), less the costs for a repurchase agreement (REPO) and the Index Fees. If, on any day, the costs for a repurchase agreement, plus the Index Fees, exceed the interest income based on the EONIA rate for that day, losses will be incurred instead of interest gains. In that case, the interest component would be negative and would reduce the value of the Index on that day.

The Index will be continually updated during the Share's trading hours on the Relevant Exchange by the Index Calculation Agent; this means that the Index will be re-calculated upon each change in the Share Price. The Index Calculation Agent will charge an annual Index Fee of 0.7 % p.a., which will be deducted daily (based on a year comprising 360 days) during the calculation of the Index.

The described Index is not a recognised financial index, but rather a customised strategy index that is calculated by Commerzbank.

2. Index Definitions

"**Banking Day**" shall be a day on which the banks in Frankfurt am Main are open for general banking transactions.

The "**Dividend Correction Amount**" is determined by the Index Calculation Agent for the Ex-Dividend Day in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) in such a way that it corresponds to the dividend of the company that is virtually paid by the Index Calculation Agent in accordance with the tax laws applicable to the Index Calculation Agent.

"**EONIA**": The EONIA (Euro Over Night Index Average) rate is an effective overnight rate, which has been determined by the European Central Bank on a daily basis since 1 January 1999 and which is computed as the weighted average of all unsecured overnight lending transactions in the interbank market. In the Eurozone, the panel banks contribute to the determination of EONIA.

"**Ex-Dividend Day**" is the Index Calculation Day on which a share is traded on an ex-dividend basis for the first time.

The "**Index Calculation Agent**" and "**Index Sponsor**", respectively, mean Commerzbank AG.

The "**Index Calculation Day**" shall be any banking day on which prices can be determined for the share and on which a relevant EONIA rate has been determined.

The "**Index Commencement Date**" means the Launch Date of the Certificate which relates to this Index.

The "**Initial Index Level**" shall be 10 index points.

The "**Official Index Closing Level**" shall be determined by the Index Calculation Agent for each Index Calculation Day in accordance with the index calculation formula (see 3. Index Calculation) based on the Reference Price of the Share determined on the Relevant Exchange and the fixing

of the EONIA rate. If no Reference Price is determined for the Share on an Index Calculation Day, the value of the Index as last calculated on that Index Calculation Day shall be used as the Official Index Closing Level.

"**Reference Price**" means the price of the Share last determined and published by the Relevant Exchange on any day (official closing price).

"**Relevant Exchange**" means the NASDAQ OMX Helsinki

"**REPO**": The REPO rate states the costs of a repurchase agreement in relation to securities transactions resulting from the short position (leverage component) in the relevant Share of the index strategy.

The Index Calculation Agent is to adjust the REPO rate on each REPO Adjustment Date in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) in such a way that it corresponds to the current market conditions and apply the adjusted rate from that time onwards. Any such adjustment shall be published as described in "4. Index Publication".

The initial REPO rate shall be 0.85% p.a. (on the basis of a year comprising 360 days).

The "**REPO Adjustment Date**" shall be the last Index Calculation Day in each month.

"**Share**" is the share of Fortum OYJ (ISIN FI0009007132).

"**Share Price**" shall be the average of the bid and offer price at any time during the trading hours on the Relevant Exchange.

3. Index Calculation Method

The Index will initially be calculated on the Index Commencement Date.

From the time at which the first price of the Share is determined on the Index Commencement Date, the Index Calculation Agent shall calculate the level (price) of the Index on each Index Calculation Day. In that context, 1 index point corresponds to EUR 1.00. Calculation takes place on the basis of the following formula:

$$Index_t = \underbrace{Index_T \times \left(-Factor \times \frac{Share_t}{Share_T} + (Factor + 1) \right)}_{LEVERAGE\ COMPONENT} + \underbrace{Index_T \times \left(\frac{(Factor + 1) \times INTEREST_T - Factor \times REPO_t - IF}{Days} \right)}_{INTEREST\ COMPONENT} \times d$$

If the Index Calculation Day t is an Ex-Dividend Day, the Index for that Index Calculation Day shall, in deviation from the above formula, be calculated as follows:

$$Index_t = \underbrace{Index_T \times \left(-Factor \times \frac{Share_t + DIV_t}{Share_T} + (Factor + 1) \right)}_{LEVERAGE\ COMPONENT} + \underbrace{Index_T \times \left(\frac{(Factor + 1) \times INTEREST_T - Factor \times REPO_t + IF}{Days} \right)}_{INTEREST\ COMPONENT} \times d$$

$Index_t$ = Index level at the calculation time t

$Index_T$	=	the Official Index Closing Level as determined on the Index Calculation Day immediately preceding the current Index Calculation Day
$Factor$	=	3
$Share_t$	=	Share Price at the calculation time t
$Share_T$	=	the Reference Price of the Share as determined by the Relevant Exchange on the Index Calculation Day immediately preceding the current Index Calculation Day
$INTEREST_T$	=	the EONIA rate as determined and published on the Index Calculation Day immediately preceding the current Index Calculation Day
$REPO_t$	=	the REPO rate applicable at the calculation time t
IF	=	The Index Fee is the index fee stated in clause 6.
d	=	number of calendar days between two Index Calculation Days
$Days$	=	number of days within the year (360)
DIV_t	=	Dividend Correction Amount for the Index Calculation Day t

4. Index Publication

The Index will be continually calculated on each Index Calculation Day, rounded to two decimal places and published on the Issuer's website (www.warrants.commerzbank.com).

5. Extraordinary Index Adjustment

Share Price_t > 1.3 x Share Price_T

If the Share Price, at a calculation time t, increases by more than 30 percent as compared to the last Reference Price of the Share determined by the Relevant Exchange, an Extraordinary Index Adjustment shall take place during that day by simulating a new day.

t = T (i.e. new Share Price_T = old Share Price_T x 1.3 and Index_T = Index_t)
d = 0

At the time of adjustment, the immediately preceding Reference Price of the Share (the "**Share Price_T**"), multiplied by 1.3, shall be used as the Share Price_t for the calculation of the Index_t. The interest component shall remain unchanged. No additional costs shall be charged for the new day.

6. Index Fee

The Index Fee will be levied on each calendar day, starting on the Index Commencement Date, and will be calculated as the product of 0.7 % per annum (on the basis of a year comprising 360 days) and the relevant Official Index Closing Level, i.e. 0.001944 % (=0.7 % / 360) of the Index level per calendar day. If a calendar day is not an Index Calculation Day, the last calculated Official Index Closing Level will be used.

7. Changes to the Calculation of the Index

(a) Extraordinary Changes to the Calculation of the Index

If an Index Adjustment Event (as defined below) occurs with regard to the Share underlying the Index, the Index Calculation Agent shall calculate the Index in accordance with the following formula for the Index Calculation Day t , on which the Share Price reflects the Index Adjustment Event for the first time (Ex Day):

$$\begin{aligned}
 Index_t = & \underbrace{Index_T \times \left(-Factor \times \frac{Correction\ Share_t}{Share_T} + (Factor + 1) \right)}_{LEVERAGE\ COMPONENT} \\
 & + \underbrace{Index_T \times \left(\frac{(Factor + 1) \times INTEREST_T - Factor \times ICS_t - IF}{Days} \right)}_{INTEREST\ COMPONENT} \times d
 \end{aligned}$$

In that regard, the Index Calculation Agent, using its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)), shall correct the Share Price (Correction Share _{t}) on the Index Calculation Day t in such a way that the leverage component will, as far as possible, be calculated as if no Index Adjustment Event had occurred.

An "Index Adjustment Event" is defined as:

- (i) capital increases through the issuance of new shares against contributions with the simultaneous granting of a subscription right, capital increases from company funds, the issuance of securities with option or conversion rights in relation to shares, distributions of special dividends or share splits;
- (ii) spin-off of a business unit of the company in such a way that a new independent company is formed or the business unit becomes part of a third company.

If the Shares cease to be traded with final effect on the Relevant Exchange because of a merger by inclusion or new formation, the Share will be replaced by the share and/or other rights in the receiving or newly formed company, and the Share _{T} will be adjusted from that time onwards. In addition, the Relevant Exchange and the relevant price for the receiving or newly formed company will be determined.

If the company having issued the Share underlying the Index is liquidated or if bankruptcy, composition or similar proceedings are instituted with regard to its assets, or if the possibility of such proceedings being instituted becomes known, the price of the Share in the relevant company will be taken into account in the calculation of the Index for as long as the price of the relevant share is determined by the Relevant Exchange. If, however, the determination of that price is suspended with temporary or final effect, the leverage component remains unchanged and the Index level will be determined solely on the basis of the financing component.

In the case of any events other than those described above whose effects are similar in commercial terms to those of the aforementioned events, the rules set out in the above paragraphs are to be applied accordingly.

(b) General Changes to the Calculation of the Index

The Index Calculation Agent determines the Initial Index Level and the Index Calculation Method. Although the Index Calculation Agent intends to apply the Index Calculation Method from the Index Commencement Date onwards, it cannot be ruled out that tax, regulatory, statutory, economic or other circumstances might apply that, in the opinion of the Index Calculation Agent, will necessitate changes with regard to the Index Calculation Method. In that case, the Index Calculation Agent may deviate from, or perform changes to, the Index Calculation Method. Any deviations from the Index Calculation Method are subject to the proviso that the general concept and, thus, the strategy pursued by the Index in particular are maintained. In the event of a change to the calculation method as detailed in the Index Calculation Method, the Index Calculation Agent will publish the relevant change in accordance with clause 4.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place: Republic of Finland

Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought: Republic of Finland

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	Warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "Base Prospectus") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "Certificates") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms.</p> <p>Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus is brought before a court in a member state of the European Economic Area, the plaintiff investor may, under the national legislation of such member state, be required to bear the costs for the translation of the Base Prospectus and the Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.</p>
A.2	Consent to the use of the Prospectus	<p>The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Certificates by any financial intermediary.</p> <p>The offer period within which subsequent resale or final placement of Certificates by financial intermediaries can be made is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): the Republic of Finland.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base Prospectus and the respective Final Terms, each financial</p>

intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the " Issuer ", the " Bank " or " Commerzbank ", together with its consolidated subsidiaries " Commerzbank Group " or the " Group ") and the commercial name of the Bank is COMMERZBANK.
B.2	Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation	The Bank's registered office is in Frankfurt am Main and its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. COMMERZBANK is a stock corporation established under German law in the Federal Republic of Germany.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	Organisational Structure	COMMERZBANK is the parent company of the COMMERZBANK Group. The COMMERZBANK Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	Profit forecasts or estimates	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	Qualifications in the auditors' report on the historical financial information	- not applicable – Unqualified auditors' reports have been issued on the historical financial information contained in this Base Prospectus.
B.12	Selected key financial information	The following table shows in overview form the balance sheet and income statement of the COMMERZBANK Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as of 30 September 2013 (reviewed):

	<u>31 December</u> <u>2011</u>	<u>31 December</u> <u>2012¹</u>	<u>30 September</u> <u>2013</u>
Balance sheet			
Assets (€m)			
Cash reserve.....	6,075	15,755	11,122
Claims on banks	87,790	88,028	109,482
Claims on customers.....	296,586	278,546	250,530
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	91
Positive fair value of derivative hedging instruments.....	5,132	6,057	4,053
Trading assets	155,700	144,144	119,472
Financial investments.....	94,523	89,142	84,487
Holdings in companies accounted for using the equity method.....	694	744	727
Intangible assets	3,038	3,051	3,122
Fixed assets.....	1,399	1,372	1,721

Investment properties.....	808	637	668
Non-current assets and disposal groups held for sale.....	1,759	757	249
Current tax assets.....	716	790	613
Deferred tax assets.....	4,154	3,216	3,153
Other assets.....	3,242	3,571	3,742
Total	<u>661,763</u>	<u>636,012</u>	<u>593,232</u>

Liabilities and equity (€m)

Liabilities to banks.....	98,481	110,242	124,315
Liabilities to customers.....	255,344	265,842	256,244
Securitised liabilities.....	105,673	79,332	69,551
Value adjustment portfolio fair value hedges.....	938	1,467	784
Negative fair values of derivative hedging instruments.....	11,427	11,739	8,429
Trading liabilities.....	137,847	116,111	82,646
Provisions.....	3,761	4,099	3,965
Current tax liabilities.....	680	324	240
Deferred tax liabilities.....	189	91	96
Liabilities from disposal groups held for sale.....	592	2	-
Other liabilities.....	6,568	6,523	6,590
Subordinated capital.....	13,285	12,316	12,136
Hybrid capital.....	2,175	1,597	1,489
Equity.....	24,803	26,327	26,747
Total	<u>661,763</u>	<u>636,012</u>	<u>593,232</u>

^{*)} Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and other disclosure changes.

	<u>1 January – 31 December</u>		<u>1 January – 30 September</u>	
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2012¹⁾</u>	<u>2013</u>
<u>Income Statement</u> <u>(€m)</u>				
Net interest income	6,724	5,539	4,759	4,468
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(1,046)	(1,296)
Net interest income after loan loss provisions.....	5,334	3,879	3,713	3,172
Net commission income.....	3,495	3,191	2,485	2,440
Net trading income and net income from hedge accounting.....	1,986	1,121	472	234
Net investment income.....	(3,611)	81	(169)	10
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	34	50
Other net income.....	1,253	(77)	(55)	(147)
Operating expenses	7,992	7,025	5,254	5,109
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups.....	---	(268)	(83)	---
Pre-tax profit or loss ..	507	905	1,100	157
Taxes on income	(240)	796	329	60
Consolidated profit or loss.....	747	109	771	97

¹⁾ Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and other disclosure changes.

There has been no material adverse change in the prospects of the

COMMERZBANK Group since 31 December 2012.

No significant changes in the financial position of the COMMERZBANK Group have occurred since 30 September 2013.

B.13	Recent events which are to a material extent relevant to the Issuer's solvency	<p>- not applicable -</p> <p>There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.</p>
B.14	Dependence of the Issuer upon other entities within the group	<p>- not applicable –</p> <p>As stated under element B.5, COMMERZBANK is the parent company of the COMMERZBANK Group.</p>
B.15	Issuer's principal activities, principal markets	<p>The focus of the activities of the COMMERZBANK Group is on the provision of a wide range of financial services to private, small and medium-sized corporate and institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. The Group is continuing to expand its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active through its subsidiaries, branches and investments, particularly in Europe.</p> <p>The COMMERZBANK Group is divided into five operating segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as Others and Consolidation. The Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments form the COMMERZBANK Group's core bank together with Others and Consolidation.</p>
B.16	Controlling parties	<p>- not applicable -</p> <p>COMMERZBANK has not submitted its management to any other company or person, for example on the basis of a domination agreement, nor is it controlled by any other company or any other person within the meaning of the German Securities Acquisition and Takeover Act.</p>

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	Type and class of the securities / Security identification number	<p><u>Type/Form of Securities</u></p> <p>Unlimited certificates relating to an Index (the "Certificates" or "Unlimited Index Certificates")</p> <p>The Certificates are issued in dematerialised form.</p> <p><u>Security Identification number(s) of Securities</u></p> <p>ISIN: DE000CZ6JWA8</p> <p>WKN: CZ6JWA</p>
C.2	Currency of the securities	The Certificates are issued in Euro (" EUR ").
C.5	Restrictions on the free transferability of the securities	The Certificates are freely transferable, subject to the offering and selling restrictions, the applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.
C.8	Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)	<p><u>Repayment</u></p> <p>The Unlimited Index Certificates will grant the investor the right to request from the Issuer at specific Redemption Dates the payment of a Redemption Amount per Certificate corresponding to the Reference Price of the underlying Index on the respective Valuation Date and multiplied by the Ratio.</p> <p>The Issuer is entitled, in each with effect as of an Ordinary Termination Date, to ordinarily terminate the Certificates.</p> <p><u>Adjustments and Early Termination</u></p> <p>Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Certificates prematurely if a particular event occurs.</p> <p><u>Ranking of the Securities</u></p> <p>The obligations under the Certificates constitute direct, unconditional and unsecured (<i>nicht dinglich besichert</i>) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (<i>nicht dinglich besichert</i>) obligations of the Issuer.</p>
C.11	Admission to trading on a regulated market or equivalent market	The Issuer intends to apply for the trading of the Certificates on the regulated market of the Nordic Derivatives Exchange Helsinki with effect from 2 April 2014.
C.15	Influence of the Underlying on	The payment of a Redemption Amount will to a significant extent depend upon the Reference Price of the Underlying on the Valuation

the value of the securities:

Date. A higher Reference Price of the Index on the Valuation Date will result in a corresponding higher Redemption Amount of the Certificates and vice versa.

In detail:

The Redemption Amount will be equal to the product of the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date and the Ratio.

For the purposes of calculations made in connection with these Terms and Conditions, each one index point of the Underlying shall be equal to EUR 1.00.

The Index will be calculated and published by Commerzbank in its capacity as Index Calculation Agent. The Index is a strategy index that is composed of a leverage and an interest component and participates inversely in the movements of the Share underlying the Index.

The leverage component in the Index reflects a sale (short position) of an amount of Shares equal to the applicable factor. This means that on a daily basis a fall in the Share Price will result in an increase of the leverage component equal to the percentage decrease of the Share Price multiplied by the applicable factor (the same applies in the case of an increase of the Share Price).

The interest component results from the investment in a money market instrument, less the costs for a repurchase agreement (REPO) and less the Index Fees. If, on any day, the costs for a repurchase agreement, plus the Index Fees, exceed the interest income based on the overnight rate for that day, losses will be incurred instead of interest gains. In that case, the interest component would be negative and would reduce the value of the Index on that day.

C.16	Maturity Date	The tenth Payment Business Day after the Valuation Date.
C.17	Description of the settlement procedure for the securities	The Certificates sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	Delivery procedure	<p>All amounts payable under the Certificates shall be paid to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders on the dates stated in the applicable terms and conditions. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Certificates in the amount of such payment.</p> <p>If any payment with respect to a Certificate is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Certificateholder shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.</p>
C.19	Final Reference Price of the Underlying	The closing level of the Index determined and published by the Index Sponsor on an Index Calculation Day (Official Index Closing Level).

- C.20** **Type of the underlying and details, where information on the underlying can be obtained**
- The asset underlying the Certificates is the BEAR FORTUM X3 C index (the "**Underlying**").
- Information on the Underlying is available on the website *www.warrants.commerzbank.com*.

Section D – Risks

The purchase of Certificates is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Certificates describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	Key risks specific to the Issuer	<p>The Certificates entails an issuer risk, also referred to as debtor risk or credit risk for prospective investors. An issuer risk is the risk that COMMERZBANK becomes temporarily or permanently unable to meet its obligations to pay interest and/or the redemption amount.</p> <p>Furthermore, COMMERZBANK is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks:</p> <p><u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u></p> <p>The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group.</p> <p><u>Macroeconomic Environment</u></p> <p>The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn.</p> <p><u>Counterparty Default Risk</u></p> <p>The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions.</p> <p><u>Market Risks</u></p> <p>The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and</p>

correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, COMMERZBANK is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. COMMERZBANK and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 Key information on the key risks that are specific to the securities

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Certificates no later than shortly before their scheduled Maturity Date. However, between the last trading day and the Valuation Date, the price of the Underlying which is relevant for the Certificates may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Certificates constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Certificates. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Certificates can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Certificates

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Certificates are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after December 31, 2016 in respect of any Certificates which are issued or materially modified after December 31, 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA**" (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Certificates are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in the Certificates should therefore be aware of the fact that**

payments under the Certificates may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Certificates.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Certificates could be affected by the ratings given to the Issuer by rating agencies. Any downgrading of the Issuer's rating by even one of these rating agencies could result in a reduction in the value of the Certificates.

Termination, early redemption and adjustment rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Certificates prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Certificates as well as the Termination Amount. If the Certificates are terminated, the amount payable to the holders of the Certificates in the event of the termination of the Certificates may be lower than the amount the holders of the Certificates would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Certificates and that might affect the value of the Certificates. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Certificates, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Certificates in its place. In that case, the holder of the Certificates will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Certificates depend on the value of the Underlying and the risk associated with this Underlying. The value of the Underlying depends upon a number of factors (especially the price movements of the Index Underlying (i.e. Share, Futures Contract or Currency Exchange Rate) that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying or an index component should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Certificates.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the investor will receive an Redemption Amount which is below the price at which the investor purchased the Certificates. The lower the Reference Price of the Underlying and thus the Redemption Amount, the greater the loss. Worst case: The Reference Price falls to zero which will lead to a

total loss of invested capital.

Investor should note that the daily movements of the Index Underlying will influence the level of the Index and thus the value of the Certificate. **A special feature of the Certificates is that the daily price changes in relation to the Index Underlying and the value of the Index and, thus, the value of the Certificate correlate negatively.** This means that, the more the price of the Index Underlying increases on a trading day, the lower the Index level will be on that trading day and vice versa. This influence will be increased by the multiplication by the applicable factor (leverage component).

Risks if the investor intends to sell or must sell the Certificates during their term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Certificates mainly depends on the performance of the Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Certificates:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Certificates on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Certificates may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Certificates. Even if the Issuer generally provides purchase and sale prices, in the event of extraordinary market conditions or technical troubles, the sale or purchase of the Certificates could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	- not applicable – Profit motivation
E.3	Description of the terms and conditions of the offer	Commerzbank offers from 2 April 2014 Certificates with an issue size of 150,000 at an initial issue price of EUR 10.00 per Certificate.
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: <ul style="list-style-type: none"> - performing of various functions - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the issuer of one or more components of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	The investor can usually purchase the Certificates at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Certificates (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

TIIVISTELMÄ

Tiivistelmät koostuvat julkistamisvaatimuksista, joita kutsutaan osatekijöiksi ("Elements"). Nämä osatekijät on numeroitu osissa A–E (A.1–E.7).

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki tämän arvopaperi- ja liikkeeseenlaskijatyypin tiivistelmältä vaadittavat osatekijät. Osatekijöiden numeroinnista saattaa puuttua joitakin numeroita sellaisten elementtien kohdalla, jotka eivät ole pakollisia.

Vaikka jokin osatekijä olisi pakollinen tietyn arvopaperi- ja liikkeeseenlaskijatyypin kohdalla, siitä ei välttämättä voida antaa merkityksellisiä tietoja. Tällaisessa tapauksessa tiivistelmässä on esitetty osatekijän lyhyt kuvaus ja maininta "ei sovellu". Tiedot tämän tiivistelmän ehdot on merkitty sulkeisiin. Tällaiset tiedot täydennetään tai, milloin tämä ei sovellu, poistetaan tietyn arvopapereiden liikkeeseenlaskun kohdalla, ja kyseiseen sarjaan liittyvä täydennetty tiivistelmä liitetään sovellettaviin lopullisiin ehtoihin.

Osa A – Johdanto ja varoitukset

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
A.1	Varoituksia	<p>Tämä tiivistelmä on luettava ohjelmaesitteen (Base Prospectus) ja sovellettavien lopullisten ehtojen (Final Terms) johdantona. Sijoittajien on tämän ohjelmaesitteen mukaisesti liikkeeseenlaskettavia arvopapereita ("sertifikaatit", Certificates) koskevaa sijoituspäätöstä tehdessään syytä ottaa huomioon ohjelmaesite kokonaisuudessaan sekä sovellettavat lopulliset ehdot.</p> <p>Mikäli tämän ohjelmaesitteen sisältämiin tietoihin liittyvä kanne tulee käsiteltäväksi Euroopan talousalueen jäsenvaltion tuomioistuimessa, kanteen nostanut sijoittaja saattaa kyseisen jäsenmaan kansallisen lainsäädännön mukaan olla velvollinen käynnättämään ohjelmaesitteen ja lopulliset ehdot omalla kustannuksellaan ennen tuomioistuin käsittelyn alkua.</p> <p>Siviilioikeudellinen vastuu on yksinomaan henkilöillä, jotka ovat julkistaneet tiivistelmän (sen käännös mukaan luettuna), mutta vain siinä tapauksessa, että tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen ohjelmaesitteen muihin osiin verrattuna tai että se ei yhdessä ohjelmaesitteen muiden osien kanssa anna kaikkia tarvittavia avaintietoja.</p>
A.2	Suostumus ohjelmaesitteen käyttöön	<p>Liikkeeseenlaskija (Issuer) antaa suostumuksensa siihen, että seuraava rahoituksenvälittäjä käyttää ohjelmaesitettä ja lopullisia ehtoja myöhemmässä jälleenmyynnissä tai sertifikaattien lopullisessa sijoittamisessa.</p> <p>Tarjousaika, jonka kuluessa rahoituksenvälittäjät voivat toteuttaa myöhemmän jälleenmyynnin tai sertifikaattien lopullisen sijoittamisen, on voimassa vain niin kauan kuin ohjelmaesite ja lopulliset ehdot ovat voimassa kyseisessä jäsenvaltiossa kansallisesti voimaansaattatun esitedirektiivin artiklan 9 mukaisesti.</p> <p>Suostumus ohjelmaesitteen ja lopullisten ehtojen käyttöön annetaan vain seuraavissa jäsenvaltioissa tapahtuvaan käyttöön: <i>Suomen tasavalta</i>.</p> <p>Suostumus ohjelmaesitteen ja sen liitteiden sekä vastaavien lopullisten ehtojen käyttö annetaan seuraavin ehdoin: (i) tämä ohjelmaesite ja vastaavat lopulliset ehdot toimitetaan mahdollisille sijoittajille ainoastaan ennen kyseistä toimitusta julkistettujen</p>

liitteiden kanssa ja (ii) kunkin rahoituksenvälittäjän on ohjelmaesitteen ja vastaavien lopullisten ehtojen käytön yhteydessä varmistettava, että kaikkia kyseisellä lainkäyttöalueella voimassa olevia soveltuvia lakeja ja säädöksiä noudatetaan.

Mikäli tarjouksen tekijänä on rahoituksenvälittäjä, tämän on tiedotettava sijoittajille tarjouksen ehdoista tarjouksen tekoaikana.

Osa B – Liikkeeseenlaskija

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
B.1	Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi ja kaupallinen nimi	Pankin virallinen nimi on COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("liikkeeseenlaskija" (Issuer), "pankki" (Bank) tai "Commerzbank", yhdessä konsolidoitujen tytäryhtiöidensä kanssa "Commerzbank Group" tai "konserni" (Group)), ja pankin kaupallinen nimi on COMMERZBANK.
B.2	Kotipaikka/ yhtiömuoto/ lainsäädäntö/ perustamismaa	Pankin rekisteröity toimipaikka on Frankfurt am Main. Sen pääkonttorin osoite on Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Saksan liittotasavalta. COMMERZBANK on Saksan liittotasavallassa Saksan lain mukaan perustettu osakeyhtiö.
B.4b	Liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialoihin vaikuttavia tiedossa olevia kehityssuuntia	Maailman rahoitusmarkkinoiden kriisi ja erityisesti euroalueen valtionvelkakriisi ovat aiemmin aiheuttaneet huomattavia paineita konsernin nettovarallisuudelle, rahoitusasemalle ja liiketoiminnan tulokselle, ja voidaan olettaa, että tulevaisuudessa voi esiintyä uusia olennaisia konserniin kohdistuvia haittavaikutuksia, etenkin jos kriisi kärjistyy uudelleen.
B.5	Organisaatio-rakenne	COMMERZBANK on COMMERZBANK Groupin emoyhtiö. COMMERZBANK Groupilla on suoria ja epäsuoria osakeomistuksia useissa yhtiöissä.
B.9	Voittoennusteet tai -arviot	- ei sovellu - Liikkeeseenlaskija ei esitä voittoennusteita tai -arvioita.
B.10	Varaukset päättyneiden tilikausien tilintarkastuskertomuksissa	- ei sovellu - Tässä ohjelmaesitteessä esitettyihin päättyneiden tilikausien tietojen perusteella annettuihin tilintarkastuskertomuksiin ei ole tehty varauksia.
B.12	Valikoituja keskeisiä tilinpäätös-tietoja	Seuraavassa taulukossa esitetään COMMERZBANK Groupin taseen ja tilinpäätöksen tiivistelmä, joka on poimittu IFRS-normien mukaan laaditusta, tilintarkastetusta konsernitiilinpäätöksestä 31. joulukuuta 2011 ja 2012 sekä konsernin osavuositarkastuksesta 30. syyskuuta 2013 (tarkastettu):

Tase	31. joulukuuta 2011	31. joulukuuta 2012¹⁾	30. syyskuuta 2013
Vastaavaa (€m)			
Käteiset varat	6 075	15 755	11 122
Saamiset luottolaitoksilta	87 790	88 028	109 482
Saamiset yleisöltä	296 586	278 546	250 530
Käyvän arvon suojausten arvonmuutosrahasto	147	202	91
Suojaukseen käytettyjen johdannaisinstrumenttien positiivinen käypä arvo	5 132	6 057	4 053
Kaupankäyntitarkoituksessa pidetyt varat	155 700	144 144	119 472
Rahoitusinvestoinnit	94 523	89 142	84 487
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä kirjatuista	694	744	727

Aineettomat hyödykkeet.....	3 038	3 051	3 122
Aineelliset hyödykkeet.....	1 399	1 372	1 721
Sijoituskiinteistöt	808	637	668
Pitkäaikaiset varat ja myyntitarkoituksessa pidetyt päätyvien liiketoimintojen varat.....	1 759	757	249
Tilikauden verosaamiset.....	716	790	613
Laskennalliset verosaamiset	4 154	3 216	3 153
Muut varat.....	3 242	3 571	3 742
Yhteensä.....	<u>661 763</u>	<u>636 012</u>	<u>593 232</u>
Vastattavaa (€m)			
Velat luottolaitoksille.....	98 481	110 242	124 315
Velat yleisölle.....	255 344	265 842	256 244
Arvopaperistetut velat	105 673	79 332	69 551
Käyvän arvon suojausten arvonmuutosrahasto.....	938	1 467	784
Suojaukseen käytettyjen johdannaisinstrumenttien negatiivinen käypä arvo	11 427	11 739	8 429
Kaupankäyntitarkoituksessa pidetyt velat	137 847	116 111	82 646
Varaukset.....	3 761	4 099	3 965
Tilikauden verovelat	680	324	240
Laskennalliset verovelat.....	189	91	96
Velat myyntiä varten pidetyistä päätyvistä liiketoiminnoista.....	592	2	-
Muut velat	6 568	6 523	6 590
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla.....	13 285	12 316	12 136
Pääomalainat	2 175	1 597	1 489
Oma pääoma	24 803	26 327	26 747
Yhteensä.....	<u>661 763</u>	<u>636 012</u>	<u>593 232</u>

	Tammikuu – joulukuu		Tammikuu – syyskuu	
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2012¹⁾</u>	<u>2013</u>
Tilinpäätös (€m)				
Korkokate.....	6 724	5 539	4 759	4 468
Luottotappiovaraukset ...	(1 390)	(1 660)	(1 046)	(1 296)
Korkokate luottotappiovarausten jälkeen	5 334	3 879	3 713	3 172
Nettotuotot komissioista	3 495	3 191	2 485	2 440
Nettotuotot kaupankäynnistä ja suojauslaskennan nettokaupankäynnistä	1 986	1 121	472	234
Nettotuotot sijoituksista ..	(3 611)	81	(169)	10
Tilikauden nettotuotot pääomaosuusmenete lmällä kirjatuista yhtiöistä	42	46	34	50
Muut nettotuotot.....	1 253	(77)	(55)	(147)
Käyttökustannukset.....	7 992	7 025	5 254	5 109
Uudelleenjärjestely- kustannukset.....	---	43	43	493
Nettovoitto tai –tappio päätyvien liiketoimintojen myynnistä.....	---	(268)	(83)	---
Voitto tai tappio ennen veroja.....	507	905	1 100	157
Tuloverot	(240)	796	329	60
Konsernin voitto tai tappio.....	747	109	771	97

¹⁾ Edellisen vuoden luvut on muutettu uuden IAS 19 –standardin käyttöönoton vuoksi ja muiden tietojen julkistamisvaatimusten muutosten vuoksi.

COMMERZBANK Groupin tulevaisuudennäkymissä ei ole tapahtunut olennaista haitallista muutosta 31. joulukuuta 2012 jälkeen.

COMMERZBANK Groupin rahoitusasemassa ei ole tapahtunut olennaista haitallista muutosta 30. syyskuuta 2013 jälkeen.

- | | | |
|-------------|--|--|
| B.13 | Liikkeeseenlaskijan maksukykyyn olennaisesti vaikuttavat viimeaikaiset tapahtumat | - ei sovellu -

Viime aikoina ei ole esiintynyt liikkeeseenlaskijaan liittyviä tapahtumia, jotka vaikuttavat olennaisesti liikkeeseenlaskijan maksukykyyn arviointiin. |
| B.14 | Liikkeeseenlaskijan riippuvuus muista konsernin yhtiöistä | - ei sovellu -

Kuten osatekijässä B.5 mainitaan, COMMERZBANK on COMMERZBANK Groupin emoyhtiö. |
| B.15 | Liikkeeseenlaskijan pääasialliset toiminnot ja pääasialliset markkinat | COMMERZBANK Groupin keskeinen toiminto on tarjota laaja valikoima rahoituspalveluita yksityisasiakkaille sekä pienille ja keskisuurille yritys- ja institutionaalisille asiakkaille Saksassa, mukaan luettuina tilinhallinta, maksuliikenne, antolainaus, säästö- ja sijoitustuotteet ja arvopaperipalvelut sekä pääomamarkkina- ja investointipankkituotteet ja –palvelut. Osana kattavaa rahoituspalvelustrategiaansa konserni tarjoaa yhteistyökumppaniensa kanssa myös muita rahoituspalveluita, erityisesti asuntolainoja (<i>building savings loans</i>), varainhallintaa ja vakuutuksia. Konserni laajentaa jatkuvasti asemaansa yhtenä Saksan tärkeimmistä vientirahoittajista. Saksan liiketoimintojen ohella konserni toimii myös tytäryhtiöiden, sivuliikkeiden ja sijoitusten kautta, erityisesti Euroopassa.

COMMERZBANK Group on jaettu viiteen liiketoiminnalliseen segmenttiin: Private Customers-, Mittelstandsbank-, Central & Eastern Europe-, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA)- sekä Others and Consolidation -segmentteihin. Niistä Private Customers-, Mittelstandsbank-, Central & Eastern Europe- ja Corporates & Markets –segmentit sekä Others and Consolidation –segmentti muodostavat Commerzbank Groupin ydinpankin. |
| B.16 | Määräysvaltaa harjoittavat osapuolet | - ei sovellu -

COMMERZBANKin hallintaa ei ole luovutettu muulle yhtiölle tai henkilölle esimerkiksi hallintasopimuksen (<i>domination agreement</i>) perusteella, eikä se ole muun yhtiön tai henkilön hallinnassa Saksan arvopaperien ostoa ja yritysvaltauksia koskevassa laissa tarkoitettulla tavalla. |

Osa C – Arvopaperit

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
C.1	Arvopapereiden tyyppi ja luokka / tunnistenumero	<p><u>Arvopapereiden tyyppi/muoto</u></p> <p>Rajoittamattomia indeksiin liittyviä sertifikaatteja ("sertifikaatit", Certificates tai "rajoittamattomat indeksisertifikaatit", Unlimited Index Certificates)</p> <p>Sertifikaatit lasketaan liikkeeseen arvo-osuusmuotoisina.</p> <p><u>Arvopapereiden tunniste(et)</u></p> <p>ISIN: DE000CZ6JWA8</p> <p>WKN: CZ6JWA</p>
C.2	Arvopapereiden valuutta	Sertifikaatit lasketaan liikkeeseen Euro (" EUR ") määräisinä.
C.5	Arvopapereiden vapaan vaihtokelpoisuuden rajoitukset	Sertifikaatit ovat vapaasti vaihdettavissa, jos tarjous- ja myyntirajoituksista, soveltuvasta lainsäädännöstä ja selvitysjärjestelmän (Clearing System) säännöistä ei muuta johdu.
C.8	Arvopapereihin liittyvät oikeudet (mukaan luettuina arvopapereiden etuoikeusasema ja oikeuksien rajoitukset)	<p><u>Takaisinmaksu</u></p> <p>Rajoittamattomat indeksisertifikaatit antavat sijoittajalle oikeuden vaatia liikkeeseenlaskijaa maksamaan tiettyinä lunastuspäivinä (Redemption Dates) kullekin sertifikaatille lunastusmäärän (Redemption Amount), joka vastaa kohde-etuutena olevan indeksin (Index) viitehintaa (Reference Price) vastaavana arvostuspäivänä (Valuation Date) ja kerrottuna suhdeluvulla (Ratio).</p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on oikeus kussakin tapauksessa säännölliseen lopetuspäivään (Ordinary Termination Date) mennessä eräännyttää sertifikaatit tavanomaisella menettelyllä.</p> <p><u>Muutokset ja ennenaikainen eräännyttäminen</u></p> <p>Joissakin erityistilanteissa liikkeeseenlaskijalla voi olla oikeus tehdä tiettyjä muutoksia. Tämän lisäksi liikkeeseenlaskijalla voi olla oikeus eräännyttää sertifikaatit ennenaikaisesti, jos tietty tapahtuman esiintyy.</p> <p><u>Arvopapereiden etuoikeusasema</u></p> <p>Sertifikaatteihin liittyvät veloitteet ovat liikkeeseenlaskijan suoria, ehdottomia ja vakuudettomia (<i>nicht dinglich besichert</i>) maksuveloitteita, ja jos soveltuvasta lainsäädännöstä ei muuta johdu, ovat etuoikeusasemaltaan vähintään samassa asemassa kuin liikkeeseenlaskijan kaikki muut etuoikeudelliset ja vakuudettomat (<i>nicht dinglich besichert</i>) maksuveloitteet.</p>
C.11	Kaupankäynnin kohteeksi ottaminen säännellyllä markkinalla tai	Liikkeeseenlaskija aikoo hakea sertifikaattien ottamista kaupankäynnin kohteeksi seuraavilla säännellyillä markkinoilla: Nordic Derivatives Exchange Helsinki alkaen 02.04.2014.

- vastaavalla markkinalla Kohde-etuuden vaikutus arvopaperien arvoon:**
- C.15** Lunastusmäärän maksu määräytyy olennaisesti arvostuspäivän kohde-etuuden viitehinnan perusteella. Jos indeksin viitehinta arvostuspäivänä on suuri/pieni, sertifikaattien lunastusmäärä on vastaavasti suurempi/pienempi.
- Yksityiskohtainen kuvaus:
- Lunastusmäärä on yhtä kuin kohde-etuuden viitehinta arvostuspäivänä kertaa suhdeluku.
- Näihin ehtoihin liittyvien laskelmien tarkoituksia varten kukin kohde-etuuden indeksipiste on yhtä kuin EUR 1,00.
- Indeksin laskee ja julkistaa Commerzbank indeksin laskenta-asiamiehen (Index Calculation Agent) ominaisuudessa. Indeksi on strategiaindeksi, joka koostuu velkavivusta ja korko komponentista ja joka osallistuu käänteisesti indeksin kohde-etuutena olevan osakkeen (Share) kurssin muutoksiin.
- Indeksiin sisältyvä velkavivukomponentti heijastaa sovellettavaa kerrointa vastaavan osakemäärän myyntiä (lyhyt positio). Se tarkoittaa, että päivittäinen osakekurssin lasku aiheuttaa velkavivukomponentin nousun, joka on yhtä suuri kuin osakekurssin lasku prosentti kerrottuna sovellettavalla kertoimella (sama pätee osakekurssin nousun tapauksessa).
- Korkokomponentti muodostuu rahamarkkinainstrumenttiin tehdystä sijoituksesta, josta vähennetään repo-sopimuksen kulut ja indeksimaksut. Jos jonakin päivänä repo-sopimuksen kulut plus indeksimaksut ylittävät kyseisen päivän yön yli –korkoon perustuvan korkotulon, korkotuoton sijasta syntyy tappiota. Tässä tapauksessa korkokomponentin arvo on negatiivinen ja vähentää indeksin arvoa kyseisen päivän osalta.
- C.16 Eräänymispäivä** Kymmenes pankkipäivä (Payment Business Day) arvostuspäivän jälkeen.
- C.17 Kuvaus arvopaperien selvitysmenettelystä** Mydyt sertifikaatit toimitetaan maksupäivänä (Payment Date) selvitysjärjestelmän (Clearing System) kautta paikallismarkkinoilla sovellettavan käytännön mukaan.
- C.18 Toimitusmenettely** Kaikki sertifikaattien perusteella erääntyvät määrät maksetaan maksuasiamiehelle (Paying Agent), joka siirtää ne selvitysjärjestelmään tai hyvittää ne selvitysjärjestelmän ohjeiden mukaan kyseisille tilinhaltijoille sovellettavissa ehdoissa ilmoitettuina päivinä. Selvitysjärjestelmään tai selvitysjärjestelmän ohjeiden mukaan suoritettu maksu vapauttaa liikkeeseenlaskijan sen sertifikaatteihin liittyvistä maksuvelvoitteistaan kyseisen maksetun määrän osalta.
- Jos jokin sertifikaattiin liittyvä maksu on suoritettava muuna päivänä kuin pankkipäivänä, maksu suoritetaan seuraavana pankkipäivänä. Tässä tapauksessa kyseisellä sertifikaatinhaltijalla ei ole oikeutta maksuvaateeseen eikä korkovaateeseen tai muuhun korvaukseen kyseisen viivästyksen osalta.
- C.19 Kohde-etuuden lopullinen viitehinta** Indeksinhoitajan (Index Sponsor) indeksin laskentapäivänä (Index Calculation Day) määrittämä ja julkistama päätöstaso (virallinen indeksin päätöstaso (Official Index Closing Level)).

C.20	Kohde-etuuden tyyppi ja tiedot siitä, mistä kohde-etuutta koskevia tietoja on saatavilla	Sertifikaattien kohde-etuutena on BEAR FORTUM X3 C index (" kohde-etuus "). Lisätietoja kohde-etuudesta on saatavana Internet-osoitteesta www.warrants.commerzbank.com .
-------------	---	--

Osa D – Riskit

Sertifikaattien ostoon liittyy tiettyjä riskejä. **Liikkeeseenlaskija huomauttaa nimenomaisesti, että sertifikaatteihin tehtävään sijoitukseen liittyvien riskien kuvaus käsittää ainoastaan suurimmat riskit, jotka olivat liikkeeseenlaskijan tiedossa ohjelmaesitteen päiväyksenä.**

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
D.2	Liikkeeseenlaskijaan liittyvät keskeiset riskit	Sertifikaatteihin sisältyy liikkeeseenlaskijaan liittyvä riski, jota nimitetään myös velkojariskiksi tai sijoitusta suunnittelevien sijoittajien luottoriskiksi. Liikkeeseenlaskijariski on riski siitä, että COMMERZBANK tulee tilapäisesti tai pysyvästi kyvyttömäksi suorittamaan koron ja/tai lunastusmäärän maksamisvelvoitteitaan.

Lisäksi COMMERZBANKIIN kohdistuu useita sen liiketoimiin sisältyviä riskejä. Näitä ovat erityisesti seuraavat riskit:

Maailman rahoitusmarkkinoiden kriisi ja valtionvelkakriisi

Maailman rahoitusmarkkinoiden kriisi ja erityisesti euroalueen valtionvelkakriisi ovat aiemmin aiheuttaneet huomattavia paineita konsernin nettovarallisuudelle, rahoitusasemalle ja liiketoiminnan tulokselle, ja voidaan olettaa, että tulevaisuudessa voi esiintyä uusia olennaisia konserniin kohdistuvia haittavaikutuksia, etenkin jos kriisi kärjistyy uudelleen. Kriisin kärjistyminen uudelleen Euroopan talous- ja rahaliiton alueella saattaa aiheuttaa olennaista haittaa, jonka seuraukset voivat uhata jopa konsernin olemassaoloa. Konsernilla omistaa suuren määrän valtionvelkakirjoja. Tällaisten valtionvelkakirjojen heikkenemisellä ja käyvän arvon alenemisella on olennaisia haitallisia vaikutuksia konserniin.

Makrotaloussympäristö

Makrotalouden jo jonkin aikaa jatkunut tilanne vaikuttaa haitallisesti konsernin liiketoiminnan tulokseen, ja konsernin voimakas riippuvuus taloussympäristöstä etenkin Saksassa saattaa aiheuttaa lisää merkittäviä rasitteita, jos talous kääntyy uudelleen laskusuuntaan.

Vastapuolen luottohäiriöriski

Konserniin kohdistuu vastapuolen luottohäiriöriski (luottoriski) myös suurten yksittäisten sitoumusten, suurten lainojen ja ennakkojen osalta, yksittäisille sektoreille keskittyvien sitoumusten (*cluster commitments*) osalta sekä sellaisille velkojille myönnettyjen lainojen osalta, joihin valtionvelkakriisi saattaa erityisesti vaikuttaa. Kiinteistörahoitukseen ja alusrahoitukseen kohdistuu erityisesti kiinteistö- ja alushintojen volatiliteettiin liittyvä riski, mukaan luettuna vastapuolen luottohäiriöriski (luottoriski) sekä riski vakuutena käytettyjen yksityis- ja liikekiinteistöjen ja alusten merkittävästä arvomuutoksesta. Konsernin sijoituksiin kuuluu huomattava määrä järjestämättömiä lainoja, eikä vakuus välttämättä riitä korvaamaan näitä luottohäiriöitä, kun otetaan huomioon aiemmin toteutetut arvonalennukset ja määritetyt ehdot.

Markkinariskit

Konserniin kohdistuu markkinoiden kurssiriski osakkeiden ja sijoitusrahasto-osuuksien arvostuksen yhteydessä sekä korko-, korkoero-, valuutta-, volatiliteetti- ja korrelaatoriskin sekä

hyödykehintariskin muodossa.

Strategiset riskit

On olemassa riski, että konserni ei välttämättä pysty toteuttamaan strategisia suunnitelmiaan tai pystyy toteuttamaan ne vain osittain tai suunniteltua suuremmilla kuluilla. Synergiaedut Dresdner Bankin yhdistymisestä konserniin saattavat olla odotettua vähäisempiä tai alkavat toteutua odotettua myöhemmin. Lisäksi meneillään oleva yhdistyminen aiheuttaa huomattavia kuluja ja investointeja, jotka saattavat muodostua suunniteltua suuremmiksi. Pitkällä aikavälillä asiakassuhteita saattaa päättyä Dresdner Bankin yrityskaupan vuoksi.

Kilpailutilanteesta johtuvat riskit

Markkinoita, joilla konserni toimii, erityisesti Saksan markkinoita ja niillä ennen kaikkea liiketoimia yksityis- ja yritysasiakkaiden kanssa sekä investointipankkitoimintaa, luonnehtii voimakas hintoihin ja ehtoihin liittyvä kilpailu, joka aiheuttaa huomattavaa marginaaleihin kohdistuvaa painetta. Talouskriisin ja valtionvelkakriisin lievittämiseen tähtäävät hallitusten ja keskuspankkien toimet vaikuttavat merkittävästi kilpailutilanteeseen.

Likviditeettiriskit

Konserni on riippuvainen likviditeetin jatkuvasta saatavuudesta, ja markkinoiden laajuinen tai yrityskohtainen likviditeettipula saattaa aiheuttaa olennaista haittaa konsernin nettovaraille, rahoitusasemalle ja liiketoiminnan tulokselle. Parhaillaan pankkien ja muiden rahoitusmarkkinatoimijoiden likviditeetin tarjonta riippuu vahvasti keskuspankkien likviditeettiä lisäävistä toimista.

Liiketoimintariskit

Konserniin kohdistuu useita liiketoimintariskejä, mukaan luettuna riski siitä, että työntekijät aiheuttavat kauaskantoisia riskitilanteita konsernille tai rikkovat pankkien sääntelyyn liittyviä säädöksiä liiketoimien toteuttamisen yhteydessä ja aiheuttavat siten yllättäen esiintyvää olennaista vahinkoa.

Osakesijoituksiin liittyvät riskit

Listattuihin ja listaamattomiin yhtiöihin tehtyjen sijoitusten osalta COMMERZBANKiin kohdistuu erityisiä, kyseisten omistusten vakavaraisuuteen ja hallittavuuteen liittyviä riskejä. Konsernitaseessa ilmoitettua liikearvoa saatetaan joutua alentamaan kokonaan tai osittain.

Pankkikohtaisen sääntelyn riskit

Jatkuvasti tiukentuvat pääoman ja likviditeetin sääntelyyn liittyvät normit saattavat tehdä useiden konsernin toimintojen liiketoimintamallin kyseenalaiseksi ja vaikuttaa negatiivisesti konsernin kilpailuasemaan. Muut talouskriisin vuoksi ehdotetut sääntelyuudistukset, esimerkiksi pankkiveron tai mahdollisen rahoitusmarkkinaveron kaltaiset lakisääteiset maksut tai entistä tiukemmat tietojen julkistamiseen ja yrityksen organisaatioon liittyvät velvoitteet voivat vaikuttaa olennaisesti konsernin liiketoimintamalliin ja kilpailutilanteeseen.

Lainsäädäntöön liittyvät riskit

Harhaanjohtavaan sijoitusneuvontaan ja sisäisten toimeksiantojen läpinäkyvyyden puutteeseen perustuvista korvausvaatimuksista on aiheutunut huomattavia maksuja, ja niistä saattaa aiheutua konsernille lisää huomattavia maksuja myös tulevaisuudessa. COMMERZBANKiin ja sen tytäryhtiöihin kohdistuu korvausvaateita, myös tuomioistuimissa käsiteltäviä, jotka liittyvät sen liikkeeseenlaskemien voitto-osuustodistusten ja trust preferred -tyyppisten arvopaperien arvonn maksuun ja korottamiseen. Tällaisten tuomioistuinkäsittelyjen lopputuloksista saattaa aiheutua konsernille olennaista haittaa, joka ei rajoitu kussakin tapauksessa vahvistettuihin korvausvaateisiin. Sääntely- ja valvontatoimet sekä tuomioistuinkäsittelyt saattavat aiheuttaa konsernille olennaista haittaa. Sääntely-, valvonta- ja syyttäväviranomaisten aloittamat käsittelyt saattavat aiheuttaa konsernille olennaista haittaa.

D.6 Arvopapereihin liittyvien keskeisten riskien avaintiedot

Ei jälkimarkkinoita juuri ennen lopullista toteutusta

Markkinatakaaja ja/tai arvopaperipörssi lopettaa kaupankäynnin sertifikaateilla viimeistään hieman ennen niiden säännöllistä erääntymispäivää (Maturity Date). Viimeisen kaupankäyntipäivän ja arvostuspäivän (Valuation Date) välisenä aikana kohde-etuuden (Underlying) sertifikaatteihin liittyvä hinta saattaa kuitenkin vielä muuttua. Tästä voi aiheutua sijoittajalle haittaa.

Ei vakuutta

Sertifikaatit ovat liikkeeseenlaskijan ehdottomia maksuveloitteita. Niillä ei ole Saksan pankkiyhdistyksen talletussuojarahaston (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) takausta, eikä Saksan talletussuojaa ja sijoittajille maksettavia korvauksia koskevaa lakia (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*) sovelleta niihin. Sijoittajalla on siten riski siitä, että liikkeeseenlaskija ei kykene suorittamaan sertifikaattien perusteella määräytyviä veloitteitaan tai kykene siihen vain osittain. Tällaisessa tapauksessa sijoittaja saattaa menettää koko sijoittamansa pääoman.

Sijoittaja kantaa siten riskin liikkeeseenlaskijan taloudellisen tilanteen heikkenemisestä – ja liikkeeseenlaskijan mahdollisesta joutumisesta Saksan pankkeja koskevan uudelleenjärjestelylain mukaisen uudelleenjärjestelymenettelyn (*Reorganisationsverfahren*) tai siirtomääräyksen (*Übertragungsanordnung*) kohteeksi tai liikkeeseenlaskijan varojen joutumisesta maksukyvyttömyysmenettelyn kohteeksi – jolloin liikkeeseenlaskija ei kykene suorittamaan sertifikaattien perusteella määräytyviä veloitteitaan tai kykene siihen vain osittain. Tällaisessa tapauksessa sijoittaja saattaa menettää koko sijoittamansa pääoman.

Yhdysvaltain FATCA-lain mukainen pidätys saattaa vaikuttaa sertifikaattien perusteella suoritettaviin maksuihin

Liikkeeseenlaskija ja muut sertifikaateista aiheutuvien maksujen välitykseen osallistuvat rahoituslaitokset voivat Yhdysvaltain verolainsäädännön ”**FATCA-laiksi**” (FATCA, Foreign Account Tax Compliance Act) kutsuttujen kohtien 1471-1474 mukaan (Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code) olla velvollisia tekemään enintään 30 prosentin pidätyksen 31. joulukuuta 2016

jälkeen suoritetuista maksuista sellaisten sertifikaattien osalta, jotka on laskettu liikkeeseen tai joita on olennaisesti muutettu 31. joulukuuta 2013 jälkeen. Pidätysvelvollisuus saattaa päteä silloinkin – liikkeeseenlaskupäivästä riippumatta – jos sertifikaatteja on Yhdysvaltain verolainsäädännön mukaan kohdeltava oman pääoman ehtoisina instrumentteina. Edellä mainitut FATCA-säädökset eivät ole vielä lopullisia. **Sertifikaatteihin sijoittavien on siis syytä huomata, että sertifikaateista aiheutuvista maksuista saatetaan tietyissä tilanteissa tehdä Yhdysvaltain lain mukainen pidätys, mikä saattaa heikentää sijoittajan sertifikaateista saamaa tulosta.**

Luottoluokituksen heikkenemisen vaikutus

Sertifikaattien arvoon saattavat vaikuttaa luokituslaitosten liikkeeseenlaskijalle antamat luottoluokitukset. Yhdenkin tällaisen luokituslaitoksen toteuttama liikkeeseenlaskijan luottoluokituksen alentaminen saattaa vähentää sertifikaattien arvoa.

Erääntyminen, ennaikainen lunastus ja oikeus muutoksiin

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus tehdä muutoksia sertifikaattien ehtoihin tai eräännyttää ja lunastaa sertifikaatit ennaikaisesti tiettyjen ehtojen täytyessä. Tämä saattaa vaikuttaa negatiivisesti sertifikaattien arvoon ja erääntymismäärään (Termination Amount). Jos sertifikaatit eräännytetään, sertifikaattien haltijoille erääntymisen yhteydessä maksettava määrä saattaa olla pienempi kuin määrä, jonka sertifikaattien haltijat olisivat saaneet, jos tällaista eräännyttämistä ei olisi tehty.

Markkinahäiriötapahtuma

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus todeta tapahtuneeksi markkinahäiriötapahtuma, joka saattaa viivästyttää laskentaa ja/tai sertifikaateista aiheutuvien velvoitteiden suorittamista ja joka saattaa vaikuttaa sertifikaattien arvoon. Lisäksi tietyissä säädetyissä tapauksissa liikkeeseenlaskija saattaa arvioida tiettyjä hintoja, jotka liittyvät velvoitteisiin tai raja-arvojen saavuttamiseen. Nämä arviot saattavat poiketa vastaavista todellisista arvoista.

Liikkeeseenlaskijan korvaaminen toisella

Jos sertifikaattien ehdoissa määrätyt kriteerit täyttyvät, liikkeeseenlaskijalla on oikeus milloin tahansa ilman sertifikaattien haltijoiden suostumusta nimittää toinen yhtiö tilalleen uudeksi liikkeeseenlaskijaksi kaikkien sertifikaateista tai niiden yhteydessä aiheutuvien velvoitteiden osalta. Tällaisessa tapauksessa sertifikaattien haltijaan kohdistuu yleisesti myös uuden liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyyden riski.

Kohde-etuuteen liittyvät riskitekijät

Sertifikaatit ovat sidoksissa kohde-etuuden arvoon ja kohde-etuuteen liittyvään riskiin. Kohde-etuuden arvo muodostumisperusteena ovat useat tekijät (erityisesti indeksin kohde-etuus (osake, futuurisopimus tai valuuttakurssi)), jotka saattavat olla yhteydessä toisiinsa. Niihin voi sisältyä liikkeeseenlaskijasta riippumattomia taloudellisia, rahoituksellisia ja poliittisia tapahtumia. Kohde-etuuden tai indeksin osatekijän aiempaa tuottoa ei pidä ymmärtää osoitukseksi sen tulevasta tuotosta sertifikaattien voimassaoloaikana.

Riski erääntymisen yhteydessä:

Sijoittaja kantaa riskin siitä, että sijoittaja saama lunastusmäärä (Redemption Amount) on pienempi kuin sijoittajan sertifikaattien ostosta maksama määrä. Mitä pienempi kohde-etuuden viitehinta ja sen kautta lunastusmäärä on, sitä suuremmaksi tappio muodostuu. Pahimmassa tapauksessa viitehinta putoaa nolleen, jolloin sijoittaja **menettää kokonaan** sijoittamansa pääoman.

Sijoittajan on syytä huomata, että indeksin kohde-etuuden päivittäiset hintaliikkeet vaikuttavat indeksin tasoon ja sitä kautta sertifikaattien arvoon. **Sertifikaattien erityispiirteenä on, että indeksin kohde-etuuden arvon ja indeksin arvon (ja sitä kautta sertifikaatin arvon) päivittäisten hinnanvaihteluiden välillä on negatiivinen korrelaatio.** Se merkitsee, että mitä enemmän indeksin kohde-etuuden hinta nousee kaupankäyntipäivänä, sitä alhaisempi indeksin taso on kyseisenä kaupankäyntipäivänä. Sama pätee myös kääntäen. Tätä vaikutusta lisää kertominen sovellettavalla tekijällä (velkavipukomponentti).

Riskit, jos sijoittajat aikoo myydä tai joutuu myymään sertifikaatit niiden voimassaoloaikana:*Markkina-arvoriski:*

Ennen lopullista toteutusta saatava myyntihinta saattaa olla merkittävästi alhaisempi kuin sijoittajan maksama ostohinta.

Sertifikaattien markkina-arvo riippuu pääosin kohde-etuuden tuotosta, mutta ei toisinnalla sitä tarkasti. Erityisesti seuraavat tekijät saattavat vaikuttaa haitallisesti sertifikaattien markkinahintaan:

- Muutokset kohde-etuuden hinnan vaihtelun (volatiliteetin) ennakoidussa voimakkuudessa
- Korkotason kehitys

Kukin näistä tekijöistä saattaa vaikuttaa itsenäisesti, vahvistaa toistensa vaikutuksia tai mitätöidä ne.

Kaupankäyntiriski:

Liikkeeseenlaskija ei ole velvollinen toimittamaan sertifikaattien ostoa ja myyntihintoja keskeytyksettä (i) pörssille, joissa sertifikaatit mahdollisesti on listattu, tai (ii) OTC-periaatteella, eikä se ole velvollinen ostamaan sertifikaatteja takaisin. Vaikka liikkeeseenlaskija yleensä toimittaisi ostoa ja myyntihinnat, sertifikaattien myynnissä tai ostossa saattaa olla tilapäisiä rajoituksia tai se saattaa olla mahdotonta epätavallisen markkinatilanteen tai teknisten ongelmien aikana.

Osa E – Tarjous

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
E.2b	Syy tarjouksen tekemiseen ja tuottojen käyttö, jos se ei ole voiton tuottaminen ja/tai tietyiltä riskeiltä suojauminen	- ei sovellu - Voiton tuottaminen
E.3	Kuvaus tarjouksen ehdoista	COMMERZBANK tarjoaa 02.04.2014 alkaen sertifikaatteja, joiden liikkeeseenlaskun koko on 150.000 ja joiden ensimerkintähinta on EUR 10,00 per sertifikaatti.
E.4	Liikkeeseenlaskuun/ tarjoukseen liittyvät aineelliset edut ja eturistiriidat	Seuraavat eturistiriidat saattavat ilmetä liikkeeseenlaskijan toteuttaessa sertifikaattien ehtojen mukaisia oikeuksiaan ja/tai veloitteitaan (esim. ehtojen määrittämisen tai muuttamisen yhteydessä), jotka vaikuttavat maksettaviin määriin: <ul style="list-style-type: none"> - erilaisten toimintojen toteuttaminen - kohde-etuudella tehtävien transaktioiden toteuttaminen - kohde-etuuteen liittyvien uusien johdannaisinstrumenttien liikkeeseenlasku - liikkeeseenlaskijan liiketoiminnallinen suhde yhteen tai useampaan kohde-etuuden osatekijään - olennaisten kohde-etuuteen liittyvien tietojen (mukaan luettuina muut kuin julkiset tiedot) hallussapito - markkinatakaajana (Market Maker) toimiminen
E.7	Arvio kuluista, jotka liikkeeseenlaskija tai tarjoaja veloittaa sijoittajalta	Sijoittaja voi yleensä ostaa sertifikaatteja kiinteään merkintähintaan. Tämä kiinteä hinta sisältää kaikki kulut, jotka liikkeeseenlaskijalle aiheutuvat sertifikaattien liikkeeseenlaskusta ja myynnistä (esim. jälleenmyynti-, strukturointi- ja suojauskulu sekä Commerzbankin voittomarginaali).

Frankfurt am Main, 2 April 2014

COMMERZBANK
AKTIENGESELLSCHAFT