

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT
Frankfurt am Main

Final Terms

dated 19 December 2016

relating to

**Unlimited Index Certificates
("Bull Certificates")
relating to
BULL X4 CK indices relating to
shares denominated in EUR**

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 26 January 2016

relating to

Unlimited Index Securities

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 Securities dated 26 January 2016 (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 Securities both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

The options marked in the following sections of the Base Prospectus shall apply:

**Applicable
Special Risks:**

In particular the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable:

- 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Securities on the performance of the Index and the Share underlying the Index
Variant 1: Long Position
- 2.5 Leverage component
Variant 1: Long Position
- 2.6 Financing component
Variant 1: Share & Reference Index - Long Position
- 2.9 ICS Rate
- 2.10 Upper Price Event
- 2.12 Index Fee
- 2.13 Ordinary Termination by the Issuer
- 2.14 "Unlimited" certificates; call for redemption requirement; sale of the certificates
- 2.17 Index

**Applicable
Functionality:**

The following parts of the Functionality of the Securities which are mentioned in the Base Prospectus are applicable:

- Securities
Variant 1: Certificates
- A. Share
Variant 1: Long Position

Applicable Terms and Conditions for Unlimited Index Certificates
Terms and Conditions:

The summary applicable for this issue of Securities is annexed to these Final Terms.

TERMS AND CONDITIONS

§ 1 FORM

1. The unlimited certificates (the "**Securities**") 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 the Book-Entry System and Clearing Operations (749/2012), the Finnish Act on Book-Entry Accounts (827/1991) and the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by EFi to the effect that there will be no certificated securities.
2. Registration requests relating to the Securities shall be directed to an account operating institute.
3. Transfers of Securities and other registration measures shall be made in accordance with the Finnish Act on the Book-Entry System and Clearing Operations (749/2012), 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 and/or the Paying Agent are entitled to receive from EFi, at their request, a transcript of the register for the Securities.
4. "**Securityholder**" means any person that is registered in a book-entry account managed by the account operator as holder of a Security. For nominee registered Securities the authorised custodial nominee account holder shall be considered to be the Securityholder.

§ 2 DEFINITIONS

For the purposes of these terms and conditions (the "**Terms and Conditions**"), the following definitions shall apply subject to an adjustment in accordance with these Terms and Conditions:

"**Discontinuation of the Calculation of the Index**" has the same meaning given to it in the Index Description.

"**Extraordinary Event**" means:

- (a) a Discontinuation of the Calculation of the Index;
- (b) an Extraordinary Index Adjustment; or
- (c) any other event being economically equivalent to the before-mentioned events with regard to their effects.

"**Extraordinary Index Adjustment**" means any extraordinary index adjustments in accordance with "6. Extraordinary Index Adjustment" sub-sections (b)-(c).

"**Index Calculation Agent**" and "**Index Sponsor**", respectively, has the same meaning given to it in the Index Description.

"**Index Calculation Day**" has the same meaning given to it in the Index Description.

"**Issue Currency**" or "**EUR**" means Euro.

"**Launch Date**" means 20 December 2016.

"**Market Disruption Event**" means the Suspension of the Calculation of the Index. The occurrence of a Market Disruption Event on the Valuation Date shall be published in accordance with § 13.

"**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 the Issue Currency.

"**Ratio**" means 1.0.

"**Reference Price**" means the closing level of the Index determined and published by the Index Calculation Agent on an Index Calculation Day (Official Index Closing Level).

"**Suspension of the Calculation of the Index**" has the same meaning given to it in the Index Description.

"**Underlying**" or "**Index**" for each series of Securities means the index as set out in the following table. The index concept is detailed in the index description which is attached to these Terms and Conditions and forms an integral part of these Terms and Conditions (the "**Index Description**").

<i>ISIN of the Securities</i>	Index referred to
DE000CD2X0A5	BULL KONE X4 CK index
DE000CD2X0B3	BULL NESTE X4 CK index
DE000CD2X0C1	BULL NRE X4 CK index
DE000CD2X0D9	BULL NDA X4 CK index
DE000CD2X0E7	BULL OUT X4 CK index
DE000CD2X0F4	BULL UPM X4 CK index
DE000CD2X0G2	BULL VW X4 CK index

"**Valuation Date**" means the Redemption Date.

- (i) If on the Valuation Date there is no Reference Price or if on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Index Calculation Day.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for three consecutive Payment Business Days, and if also such day is no Index Calculation Day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 13.

- (ii) If on the Valuation Date a Discontinuation of the Calculation of the Index persists, the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 13.

§ 3 REDEMPTION

1. Each Securityholder is entitled to request redemption of the Securities on any Payment Business Day, commencing on the Launch Date, in accordance with the following paragraphs.
2. Each Security is redeemed by payment of an amount in EUR (rounded, if necessary, to the next full EUR 0.0001 (EUR 0.00005 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 index point shall be equal to EUR 1.00.

3. In order to validly exercise the Option Right, the Securityholder is obliged to instruct the account holding bank to
 - (a) deliver an exercise notice (the "**Exercise Notice**") via the account holding bank to the Paying Agent (i) in the form available at the Paying Agent or (ii) by providing the following information in text form: name and address of the Securityholder, name, ISIN and number of Securities to be redeemed and the cash account of the Securityholder to which the transfer of any Redemption Amount shall be effected in accordance with § 5; and
 - (b) deliver the Securities via the account holding bank by crediting the Securities to the account of the Paying Agent with the Clearing System.

The Payment Business Day on which at or prior to 10.00 am (Frankfurt time) (i) the Redemption Notice is received by the Paying Agent and (ii) the Securities are booked at the account of the Paying Agent with the Clearing System shall be the redemption date (the "**Redemption Date**").

The Redemption Notice shall be binding and irrevocable. If the number of Securities stated in the Redemption Notice, for which redemption is requested, differs from the number of Securities transferred to the Paying Agent, the Redemption Notice shall be deemed submitted only with regard to the smaller number of Securities. Any excess Securities shall be re-transferred at the cost and risk of the Securityholder to the account holding bank.

4. Following the valid submission of Securities for redemption, the Redemption Amount shall be paid to the Securityholders not later than on the tenth Payment Business Day following the Valuation Date.

§ 4 ORDINARY TERMINATION BY THE ISSUER

1. The Issuer shall be entitled to ordinarily terminate the Securities in whole but not in part ("**Ordinary Termination**") with effect as of any Payment Business Day, commencing on the Launch Date, (any such day an "**Ordinary Termination Date**").
2. Any such Ordinary Termination must be announced at least 1 day prior to the Ordinary Termination Date in accordance with § 13. Such announcement shall be irrevocable and must state the Ordinary Termination Date.
3. In the case of an Ordinary Termination of the Securities each Securityholder shall receive a payment per Security as determined in accordance with the provisions of § 3 paragraph 2. In this respect, the Ordinary Termination Date shall in all respects supersede the Redemption Date.
4. Any amounts that are payable pursuant to these Terms and Conditions in the case of Ordinary Termination shall be paid to the Securityholders not later than on the tenth Payment Business Day following the Valuation Date.
5. The right of the Securityholders to request redemption of the Securities with effect as of the Redemption Dates preceding the relevant Ordinary Termination Date shall not be affected by such Ordinary Termination by the Issuer in accordance with this § 4.

**§ 5
PAYMENTS**

1. All amounts payable pursuant to these Terms and Conditions 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 these 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 Securities in the amount of such payment.
2. If any payment with respect to a Security 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 Securityholder shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.
3. All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives and subject to § 9.

**§ 6
ADJUSTMENTS**

Upon the occurrence of an Extraordinary Event the Issuer shall make any such adjustments to the Terms and Conditions as are necessary to account for the economic effect of the Extraordinary Event on the Securities and to preserve, to the extent possible, the economic profile that the Securities had prior to the occurrence of the Extraordinary Event in accordance with the following provisions (each an "**Adjustment**"). The Issuer shall decide in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) whether an Extraordinary Event has occurred.

- (a) An Adjustment may result in:
 - (i) the Index being replaced by another index (a "**Replacement**"),
and/or
 - (ii) consequential amendments to the provisions of the Terms and Conditions that are required to fully reflect the consequences of the Replacement of the Index.
- (b) Any reference made to the Index in these Terms and Conditions shall, if the context so admits, then refer to the replacement index. All related definitions shall be deemed to be amended accordingly.
- (c) Adjustments shall take effect as from the date (the "**Cut-off Date**") determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)).
- (d) Adjustments as well as their Cut-off Date shall be notified by the Issuer in accordance with § 13.
- (e) Any adjustment in accordance with this § 6 paragraph 1 does not preclude a subsequent termination in accordance with § 7 on the basis of the same event.

**§ 7
EXTRAORDINARY TERMINATION RIGHTS OF THE ISSUER**

Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may freely elect to terminate the Securities by an Ordinary Termination in accordance with § 4 instead of making an Adjustment. In the case that an Adjustment would not be sufficient to preserve the economic profile of the Securities prior to the occurrence of the Extraordinary Event, the Issuer shall terminate the Securities by an Ordinary Termination in accordance with § 4; the Issuer shall decide in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) whether this is the case.

§ 8

FURTHER ISSUES OF SECURITIES, REPURCHASE OF SECURITIES

1. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Securityholders additional tranches of Securities with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Securities. The term "Securities" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued securities.
2. The Issuer may at any time purchase Securities in the market or otherwise. Securities repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.

§ 9

TAXES

Payments in respect of the Securities shall only be made after (i) deduction and withholding of current or future taxes, levies or governmental charges, regardless of their nature, which are imposed, levied or collected (the "**Taxes**") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by or for the account of any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy Taxes, to the extent that such deduction or withholding is required by law and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto. The Issuer shall report on the deducted or withheld Taxes to the competent government agencies.

§ 10

STATUS

The obligations under the Securities constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (save for such exceptions as may exist from time to time under applicable law).

§ 11

PAYING AGENT

1. Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), a banking institution incorporated under the laws of Sweden, whose corporate seat and registered office is at Kungsträdgårdsgatan 8, SE-106 40 Stockholm, Sweden, acting through its Helsinki Branch having its office at Unioninkatu 30, FIN-00100 Helsinki, Finland, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").
2. The Issuer shall be entitled at any time to appoint another bank of international standing as Paying Agent. Such appointment and the effective date shall be notified in accordance with § 13.
3. The Paying Agent is hereby granted exemption from the restrictions of § 181 German Civil Code (*BGB*) and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

§ 12

SUBSTITUTION OF THE ISSUER

1. Any other company may assume at any time during the life of the Securities, subject to paragraph 2, without the Securityholders' consent all the obligations of the Issuer under and in

connection with the Securities. Any such substitution and the effective date shall be notified by the Issuer in accordance with § 13.

Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "**New Issuer**") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Securities with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer in these Terms and Conditions; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 12, each previous New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Securities.

In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the New Issuer.

2. No such assumption shall be permitted unless
 - (a) the New Issuer has agreed to assume all obligations of the Issuer under the Securities;
 - (b) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Securityholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Securityholder in respect of such substitution;
 - (c) the Issuer (in this capacity referred to as the "**Guarantor**") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Securityholders compliance by the New Issuer with all obligations under the Securities;
 - (d) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised.
3. Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 12 shall apply again.

§ 13 NOTICES

Where these Terms and Conditions provide for a notice pursuant to this section, such notice shall be published on the website *www.warrants.commerzbank.com* (or on another website notified at least six weeks in advance by the Issuer in accordance with this section) and become effective vis-à-vis the Securityholder through such publication unless the notice provides for a later effective date. If and to the extent applicable law or regulations provide for other forms of publication, such publications shall be made merely in addition to the aforesaid publication.

Other publications with regard to the Securities are published on the website of the Issuer *www.commerzbank.com* (or any successor website).

§ 14 LIMITATION OF LIABILITY; PRESENTATION PERIODS PRESCRIPTION

1. The Issuer shall be held responsible for acting or failing to act in connection with Securities only if, and insofar as, it either breaches material obligations under or in connection with the Terms and Conditions negligently or wilfully or breaches other obligations with gross negligence or wilfully. The same applies to the Paying Agent.
2. The period for presentation of the Securities (§ 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*BGB*)) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Securities presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

§ 15
FINAL CLAUSES

1. The Securities and the rights and duties of the Securityholders, the Issuer and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 which shall be governed by the laws of the Republic of Finland.
2. In the event of manifest typing or calculation errors or similar manifest errors in the Terms and Conditions, the Issuer shall be entitled to declare rescission (*Anfechtung*) to the Securityholders. The declaration of rescission shall be made without undue delay upon becoming aware of any such ground for rescission (*Anfechtungsgrund*) and in accordance with § 13. Following such rescission by the Issuer, the Securityholders may instruct the account holding bank to submit a duly completed redemption notice to the Paying Agent, either by filling in the relevant form available from the Paying Agent or by otherwise stating all information and declarations required on the form (the "**Rescission Redemption Notice**"), and to request repayment of the Issue Price against transfer of the Securities to the account of the Paying Agent with the Clearing System. The Issuer shall make available the Issue Price to the Paying Agent within 30 calendar days following receipt of the Rescission Redemption Notice and of the Securities by the Paying Agent, whichever receipt is later, whereupon the Paying Agent shall transfer the Issue Price to the account specified in the Rescission Redemption Notice. Upon payment of the Issue Price all rights under the Securities delivered shall expire.
3. The Issuer may combine the declaration of rescission pursuant to paragraph 2 with an offer to continue the Securities on the basis of corrected Terms and Conditions. Such an offer and the corrected provisions shall be notified to the Securityholders together with the declaration of rescission in accordance with § 13. Any such offer shall be deemed to be accepted by a Securityholder and the rescission shall not take effect, unless the Securityholder requests repayment of the Issue Price within four weeks following the date on which the offer has become effective in accordance with § 13 by delivery of a duly completed Rescission Redemption Notice via the account holding bank to the Paying Agent and by transfer of the Securities to the account of the Paying Agent with the Clearing System pursuant to paragraph 2. The Issuer shall refer to this effect in the notification.
4. "**Issue Price**" within the meaning of paragraph 2 and 3 shall be deemed to be the higher of (i) the purchase price that was actually paid by the relevant Securityholder (as declared and proved by evidence in the request for repayment) and (ii) the weighted average (as determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) of the traded prices of the Securities on the Index Calculation Day preceding the declaration of rescission pursuant to paragraph 2. If a Market Disruption Event exists on the Index Calculation Day preceding the declaration of rescission pursuant to paragraph 2, the last Index Calculation Day preceding the declaration of rescission pursuant to paragraph 2 on which no Market Disruption Event existed shall be decisive for the ascertainment of price pursuant to the preceding sentence.
5. Contradictory or incomplete provisions in the Terms and Conditions may be corrected or amended, as the case may be, by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)). The Issuer, however, shall only be entitled to make such corrections or amendments which are reasonably acceptable to the Securityholders having regard to the interests of the Issuer and in particular which do not materially adversely affect the legal or financial situation of the Securityholders. Notice of any such correction or amendment shall be given to the Securityholders in accordance with § 13.
6. If the Securityholder was aware of typing or calculation errors or similar errors at the time of the acquisition of the Securities, then, notwithstanding paragraphs 2 - 5, the Securityholders can be bound by the Issuer to the corrected Terms and Conditions.
7. Should any provision of these Terms and Conditions be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. The void provision shall be replaced by a valid provision that reflects the economic intent of the void provision as closely as possible in legal terms. In those cases, however, the Issuer may also take the steps described in paragraphs 2 - 5 above.

8. Place of performance is Frankfurt am Main.
9. Place of jurisdiction for all disputes and other proceedings in connection with the Securities for merchants, entities of public law, special funds under public law and entities without a place of general jurisdiction in the Federal Republic of Germany is Frankfurt am Main. In such a case, the place of jurisdiction in Frankfurt am Main shall be an exclusive place of jurisdiction.
10. The English version of these Terms and Conditions shall be binding. Any translation is for convenience only.

INDEX DESCRIPTION

BULL X4 CK index relating to shares

1. Index Concept

The BULL X4 CK index relating to the shares referred to in the table in "9. Index table", are strategy indices that participate in the movements of the relevant Share and that are composed of a leverage component and a financing component.

The leverage component reflects the quadruple purchase of the Share (long position) in the respective Index. This means that a rise in the Share Price between two consecutive Official Index Closing Levels will result in a quadruple 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 financing component results from the costs for borrowing money at a one-day rate (EONIA), increased by a per annum rate (ICS Rate) that reflects the hypothetical costs of replication of the performance of the Index, plus the Index Fees. Since the financing component is always negative, it will reduce the value of the Index on each Index Calculation Day.

The Index will be continually updated during the Share's trading hours on the Exchange by the Index Calculation Agent; this means that the value of 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" means a day on which the banks in Frankfurt am Main are open for general banking transactions.

The **"Dividend Correction Amount"** is an amount on the Ex-Dividend Day equivalent to the dividend per Share of the company that would be received by the Index Calculation Agent in accordance with the tax laws applicable to the Index Calculation Agent if the Index Calculation Agent actually held such share. It shall be determined by the Index Calculation Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)).

"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.

"Exchange" means the exchange as set out in the table "9. Index table".

"ICS Rate": The ICS Rate reflects the hypothetical costs of replication of the performance of the Index. It shall be equivalent to the ICS Rate as set out in the table in "9. Index table". The Index Calculation Agent shall be free to apply a lower ICS Rate at will from the Index Commencement Date as well as from each ICS Adjustment Date. Any such lower ICS Rate shall be published as described in "4. Index Publication". The lower ICS Rate applicable from the Index Commencement Date shall be set out in the table at "9. Index table" as "Initial ICS Rate".

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

"**Index**" means the index as set out in the table in "9. Index table".

The "**Index Calculation Agent**" and "**Index Sponsor**", respectively, mean COMMERZBANK Aktiengesellschaft.

The "**Index Calculation Day**" shall be any Banking Day on which there is no Upper Price Event and no Suspension of the Calculation of the Index and prices can be determined for the Share. If on one of the Banking Days, there is no Price Level due to a limitation on trading in the Share imposed by the Exchange e.g. by reason of movements in price, then this Banking Day (possibly with retroactive effect) shall not be deemed to be an Index Calculation Day.

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

The "**Index Fee**" means the fee stated in "5. Index Fee".

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 Level of the Share determined on the Exchange and the fixing of the EONIA rate.

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

"**Reference Level**" means the Price Level on an Index Calculation Day.

"**Share**" means the security as set out in the table in "9. Index table".

"**Share Price**" means the most recent price (last price) at which the Share traded during the trading hours on the Exchange.

An "**Upper Price Event**" occurs on a Banking Day on which the performance of the Share is equal to or greater than the Upper Price Event Percentage as set out in the table in "9. Index table". The performance of the Share on a calendar day is calculated as the highest Share Price, determined between the Price Level on such calendar day and the directly preceding Price Level, divided by the directly preceding Price Level minus 1.

3. Index Calculation

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. This means that the value of the Index will be re-calculated upon each change in the Share Price during the Share's trading hours on the Exchange. Calculation takes place on the basis of the following formula:

$$\begin{aligned}
 \text{Index}_t = & \text{Index}_T \times \underbrace{\left(\text{Factor} \times \frac{\text{Share}_t}{\text{Share}_T} - (\text{Factor} - 1) \right)}_{\text{LEVERAGE COMPONENT}} \\
 & - \underbrace{\text{Index}_T \times \left(\frac{(\text{Factor} - 1) \times \text{INTEREST}_T + (\text{Factor} - 1) \times \text{ICS}_t + \text{IF}}{\text{Days}} \right)}_{\text{FINANCING COMPONENT}} \times d
 \end{aligned}$$

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:

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

$Index_t$	=	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
$Factor$	=	4
$Share_t$	=	Share Price at the calculation time t
$Share_T$	=	the Reference Level of the Share on the Index Calculation Day immediately preceding the current Index Calculation Day
$INTEREST_T$	=	the latest EONIA rate as determined and published immediately preceding the current Index Calculation Day
ICS_t	=	the ICS Rate applicable at the calculation time t
IF	=	Index Fee
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

If on a day an Upper Price Event occurs, such day (possibly with retroactive effect) will not be an Index Calculation Day.

4. Index Publication

The Index will be published on the Issuer's website (www.warrants.commerzbank.com).

5. 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.

6. Extraordinary Index Adjustments

The Index Calculation Agent shall adjust the calculation of the Index in accordance with the following provisions:

(a) Intraday Index Adjustment

If the Share Price, at a calculation time t , falls by more than 24 percent as compared to the last Reference Level of the Share, an intraday index adjustment shall take place during that day by simulating a new day.

$$\text{Share}_t < 0.76 \times \text{Share}_T$$

$$t = T \text{ (i.e. new } \text{Share}_T = \text{old } \text{Share}_T \times 0.76 \text{ and } \text{Index}_T = \text{Index}_t) \\ d = 0$$

At the time of adjustment, the immediately preceding Reference Level of the Share (Share_T), multiplied by 0.76, shall be used as the Share_t for the calculation of the Index_t . The financing component shall remain unchanged. No additional costs shall be charged for the new day.

(b) Event-Driven Index Adjustment

- (i) If a Corporate Action 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 Corporate Action Adjustment Event for the first time (Ex Day):

$$\text{Index}_t = \underbrace{\text{Index}_T \times \left(\text{Factor} \times \frac{\text{Correction Share}_t}{\text{Share}_T} - (\text{Factor} - 1) \right)}_{\text{LEVERAGE COMPONENT}} \\ - \underbrace{\text{Index}_T \times \left(\frac{(\text{Factor} - 1) \times \text{INTEREST}_T + (\text{Factor} - 1) \times \text{ICS}_t + \text{IF}}{\text{Days}} \right)}_{\text{FINANCING COMPONENT}} \times d$$

In that regard, the Share Price ($\text{Correction Share}_t$) on the Index Calculation Day t shall be adjusted so as to ensure that the leverage component will, to the extent possible, be calculated as if no Index Adjustment Calculation Event had occurred. The Index Calculation Agent shall determine the $\text{Correction Share}_t$ in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)). The Index Calculation Agent will publish the relevant adjustment in accordance with "4. Index Publication".

A "**Corporate Action Adjustment Event**" is defined as:

- (aa) capital increases through issuance of new shares against capital contribution and issuance of subscription rights to the shareholders, capital increases out of the company's reserves, issuance of securities with option or conversion rights related to the Share, distributions of extraordinary dividends, stock splits or any other splits, consolidation or alteration of category
- (bb) a spin-off of a part of the company in such a way that a new independent entity is formed, or that the spun-off part of the company is absorbed by another entity
- (ii) In case of the events described under (aa), (bb) and (cc) below, the Index Calculation Agent shall make any such adjustments to the Index as are necessary to account for the economic effect of such event(s). Such adjustments may result in the Share being replaced by another share and/or increases or decreases of specified variables and values in the calculation of the Index and/or any consequential amendments to the Shares related provisions of the Index Description that are required to fully reflect the consequences of the below-mentioned events. Any such adjustments are subject to the

proviso that the economic profile pursued by the Index is maintained. The Index Calculation Agent shall decide in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) whether this is the case. The Index Calculation Agent will publish the relevant adjustment in accordance with "4. Index Publication".

- (aa) The termination of the listing of the Share on the Exchange due to a merger by absorption or by creation or due to any other reason, or the becoming known of the intention of the company or the announcement of the Exchange that the listing of the Share at the Exchange will terminate immediately or at a later date and that the 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.
 - (bb) A procedure is introduced or ongoing pursuant to which all shares or the substantial assets of the issuer of the Share (the "**Company**") are or are liable to be nationalized or expropriated or otherwise transferred to public agencies, authorities or organizations.
 - (cc) The application for insolvency proceedings or for comparable proceedings with regard to the assets of the Company according to the applicable law of the Company.
- (iii) In the case of any other event being economically equivalent to the before-mentioned events with regard to their effects, the rules set out in the above paragraphs are to be applied accordingly.

(c) General Changes to the Calculation of the Index

The Index Calculation Agent starts the calculation of the Index on the Index Commencement Date. Although when calculating the Index the Index Calculation Agent intends to adhere to the Index Description from the Index Commencement Date on, it cannot be ruled out that tax, regulatory, statutory, economic or other circumstances may require subsequent deviation from or amendments to the Index Description so as to ensure that the purpose of the Index can be continued to be achieved to the largest extent possible. The Index Calculation Agent shall decide in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) whether this is the case and which deviations from or amendments of the Index Description are required. In that case, the Index Calculation Agent may deviate from or amend the Index Description. Any deviations from the Index Description are subject to the proviso that the general concept and, thus, the strategy pursued by the Index in particular are maintained. The Index Calculation Agent will publish the relevant change in accordance with "4. Index Publication".

7. Suspension of the Calculation of the Index

The Index Calculation Agent may suspend the calculation of the Index in the case of the occurrence or existence of any suspension of, or limitation imposed on, trading in the Share on the Exchange or trading system provided that any such suspension or limitation is material (the "**Suspension of the Calculation of the Index**"). The decision whether a suspension or limitation is material will be made by the Index Calculation Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)). The occurrence of a Suspension of the Calculation of the Index will be published by the Index Calculation Agent in accordance with "4. Index Publication".

A limitation regarding the office hours or the number of days of trading of the Share will not entitle the Index Calculation Agent to suspend the calculation of the Index if such limitation results from an announced change in the regular business hours of the 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 Suspension of the Calculation of the Index in the case that such limitation is still prevailing at the time of termination of the trading hours on such date.

8. Discontinuation of the Calculation of the Index

The Index Calculation Agent may discontinue the calculation of the Index in accordance with the following provisions:

- (a) If, in the case of any extraordinary index adjustment in accordance with "6. Extraordinary Index Adjustment" sub-section (b) or (c), such adjustments would not be possible while maintaining the general concept and, thus, the strategy pursued by the Index, the Index Calculation Agent shall discontinue the calculation of the Index. The Index Calculation Agent shall decide in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) whether this is the case.
- (b) The Index Calculation Agent shall be entitled to discontinue the calculation of the Index if a suspension (see "7. Suspension of the Calculation of the Index") persists for 5 Banking Days.

In the event of a discontinuation of the calculation as detailed above (a "**Discontinuation of the Calculation of the Index**"), the Index Calculation Agent will publish this in accordance with "4. Index Publication".

9. Index table

For each Index the terms "Index", "Share", "Exchange", "ICS Rate", "Initial ICS Rate" and "Upper Price Event Percentage" shall have the following meanings:

Index	Share	Exchange	ICS Rate p.a. (on basis of a year comprising 360 days)	Initial ICS Rate p.a. (on basis of a year comprising 360 days)	Upper Price Event Percentage
BULL KONE X4 CK index	share of KONE Corporation (ISIN FI0009013403)	NASDAQ OMX Helsinki	6.00%	1.25%	15.00%
BULL NESTE X4 CK index	share of Neste Corporation (ISIN FI0009013296)	NASDAQ OMX Helsinki	6.00%	2.50%	15.00%
BULL NRE X4 CK index	share of Nokian Renkaat OYJ (ISIN FI0009005318)	NASDAQ OMX Helsinki	6.00%	2.50%	15.00%
BULL NDA X4 CK index	share of Nordea Bank AB (ISIN FI0009902530)	NASDAQ OMX Helsinki	6.00%	1.25%	15.00%
BULL OUT X4 CK index	share of Outokumpu OYJ (ISIN FI0009002422)	NASDAQ OMX Helsinki	6.00%	2.50%	15.00%
BULL UPM X4 CK index	share of UPM-Kymmene OYJ (ISIN FI0009005987)	NASDAQ OMX Helsinki	6.00%	2.50%	15.00%
BULL VW X4 CK index	share of Volkswagen AG (ISIN DE0007664039)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	6.00%	1.25%	15.00%

ADDITIONAL INFORMATION

Currency of the Issue:	EUR
Entity keeping the records:	The Paying Agent
Information on the Underlying:	Information on the Underlying is available on www.warrants.commerzbank.com .
Payment Date:	22 December 2016
Offer and Sale:	<p>COMMERZBANK offers from 20 December 2016 series of Securities with an issue size and initial issue price per Security as set out in the table which is annexed to the issue-specific summary.</p> <p>As a rule, the investor can purchase the Securities 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 Securities (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of COMMERZBANK).</p>
Country(ies) where the offer takes place (Non-exempt offer):	Republic of Finland
Listing:	The Issuer intends to apply for the trading of each series of Securities on the regulated market(s) of the Nordic Derivatives Exchange Helsinki with effect from 20 December 2016.
Minimum Trading Size:	1 (one) Security(ies)
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	Republic of Finland
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	<p>The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Securities by any financial intermediary.</p> <p>The offer period within which subsequent resale or final placement of Securities 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 these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): Republic of Finland.</p>

ANNEX TO THE FINAL TERMS

ISSUE-SPECIFIC 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 -'.

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 and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the Securities 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 to those persons who are responsible for the drawing up of the summary, including any translation thereof, or for the issuing of the Base Prospectus, 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 Securities by any financial intermediary.</p> <p>The offer period within which subsequent resale or final placement of Securities 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): 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</p>

		<p>Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>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.</p>
--	--	--

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, Federal Republic of Germany. COMMERZBANK is a stock corporation established and operating under German law and incorporated 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 COMMERZBANK Group. 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 consolidated financial statements and management reports for the financial years ended 2014 and 2015 as well as on the annual financial statements and management report for the 2015 financial year.																																								
B.12	Selected key financial information	<p>The following table sets forth selected key financial information of COMMERZBANK Group which has been derived from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2014 and 2015 as well as from the consolidated interim financial statements as of 30 September 2016 (reviewed):</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;"><u>31 December</u> <u>2014¹⁾</u></th> <th style="text-align: center;"><u>31 December</u> <u>2015¹⁾</u></th> <th style="text-align: center;"><u>30 September</u> <u>2016¹⁾</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Balance Sheet (€m)</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Total assets.....</td> <td style="text-align: right;">558,317</td> <td style="text-align: right;">532,641</td> <td style="text-align: right;">513,444</td> </tr> <tr> <td>Equity</td> <td style="text-align: right;">27,033</td> <td style="text-align: right;">30,407</td> <td style="text-align: right;">29,398</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;"><u>January – December</u> <u>2014¹⁾</u></td> <td style="text-align: center;"><u>2015</u></td> <td style="text-align: center;"><u>January – September</u> <u>2015¹⁾</u></td> </tr> <tr> <td>Income Statement (€m)</td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: center;"><u>2016¹⁾</u></td> </tr> <tr> <td>Operating profit</td> <td style="text-align: right;">689</td> <td style="text-align: right;">1,909</td> <td style="text-align: right;">1,558</td> </tr> <tr> <td>Pre-tax profit or loss</td> <td style="text-align: right;">628</td> <td style="text-align: right;">1,795</td> <td style="text-align: right;">1,464</td> </tr> <tr> <td>Consolidated profit or loss^{****)}</td> <td style="text-align: right;">266</td> <td style="text-align: right;">1,062</td> <td style="text-align: right;">891</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">96</td> </tr> </tbody> </table>		<u>31 December</u> <u>2014¹⁾</u>	<u>31 December</u> <u>2015¹⁾</u>	<u>30 September</u> <u>2016¹⁾</u>	Balance Sheet (€m)				Total assets.....	558,317	532,641	513,444	Equity	27,033	30,407	29,398		<u>January – December</u> <u>2014¹⁾</u>	<u>2015</u>	<u>January – September</u> <u>2015¹⁾</u>	Income Statement (€m)			<u>2016¹⁾</u>	Operating profit	689	1,909	1,558	Pre-tax profit or loss	628	1,795	1,464	Consolidated profit or loss ^{****)}	266	1,062	891				96
	<u>31 December</u> <u>2014¹⁾</u>	<u>31 December</u> <u>2015¹⁾</u>	<u>30 September</u> <u>2016¹⁾</u>																																							
Balance Sheet (€m)																																										
Total assets.....	558,317	532,641	513,444																																							
Equity	27,033	30,407	29,398																																							
	<u>January – December</u> <u>2014¹⁾</u>	<u>2015</u>	<u>January – September</u> <u>2015¹⁾</u>																																							
Income Statement (€m)			<u>2016¹⁾</u>																																							
Operating profit	689	1,909	1,558																																							
Pre-tax profit or loss	628	1,795	1,464																																							
Consolidated profit or loss ^{****)}	266	1,062	891																																							
			96																																							

	No material adverse change in the prospects of the Issuer, Significant changes in the financial position	<p>*) Figures in 2014 restated due to the launch of a new IT system plus other restatements. **) Error corrections gave rise to a retrospective restatement in financial year 2015. Therefore, equity as of 31 December 2015 is reported as EUR 30,283 million and total assets as of 31 December 2015 are reported as EUR 532,696 million in the unaudited consolidated interim financial statements as of 30 September 2016. ***) Unaudited ****) Insofar as attributable to COMMERZBANK shareholders.</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of COMMERZBANK Group since 31 December 2015.</p> <p>- not applicable -</p> <p>There has been no significant change in the financial position of COMMERZBANK Group since 30 September 2016.</p>
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 is 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 COMMERZBANK Group and is not dependent upon other entities within COMMERZBANK Group.</p>
B.15	Issuer's principal activities	<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 markets 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 internationally through its subsidiaries, branches and investments, particularly in Europe. The focus of its international activities lies in Poland and on the goal of providing comprehensive services to German small and medium-sized enterprises in Western Europe, Central and Eastern Europe and Asia.</p> <p>The COMMERZBANK Group is divided into five operating segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Asset & Capital Recovery (ACR) as well as Others and Consolidation. As part of the "Commerzbank 4.0" strategy the Bank will concentrate on its core businesses which will be focused in the future in two customer segments, "Private and Small Business Customers and "Corporate Clients".</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 (<i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i>).</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>The securities are certificates with an unlimited term (the "Securities").</p> <p>Each series of Securities is issued in dematerialised form.</p> <p><u>Security Identification number(s) of Securities</u></p> <p>The Security Identification number(s) (i.e. ISIN) in respect of each series of Securities will be set out in the table annexed to the Summary.</p>
C.2	Currency of the securities	Each series of the Securities is issued in EUR.
C.5	Restrictions on the free transferability of the securities	Each series of Securities is 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>Governing law of the Securities</u></p> <p>The Securities will be governed by and construed in accordance with German law. The constituting of the Securities is governed by the laws of the Republic of Finland.</p> <p><u>Repayment</u></p> <p>Securities will entitle its holder to receive the payment of a Redemption Amount in the Issue Currency.</p> <p><u>Ordinary Termination</u></p> <p>The Issuer is entitled to ordinarily terminate the Securities with effect as of any Payment Business Day.</p> <p><u>Adjustments and Extraordinary 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 extraordinary terminate the Securities prematurely if a particular event occurs.</p> <p><u>Ranking of the Securities</u></p> <p>The obligations under the Securities 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> <p><u>Limitation of Liability</u></p> <p>The Issuer shall be held responsible for acting or failing to act in</p>

		<p>connection with Securities only if, and insofar as, it either breaches material obligations under the Securities negligently or wilfully or breaches other obligations with gross negligence or wilfully.</p> <p><u>Presentation Periods, Prescription</u></p> <p>The period for presentation of the Securities (§ 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (<i>BGB</i>)) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Securities presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.</p>
C.11	Admission to trading on a regulated market or equivalent market	The Issuer intends to apply for the trading of each series of Securities on the regulated market(s) of the Nordic Derivatives Exchange Helsinki with effect from 20 December 2016.
C.15	Influence of the Underlying on the value of the securities:	<p>The Redemption Amount will to a significant extent depend upon the Reference Price of the Index on the Valuation Date. A higher Reference Price of the Index on the Valuation Date will result in a corresponding higher Redemption Amount of the Securities and vice versa.</p> <p><u>In detail:</u></p> <p>The Redemption Amount will be equal to the product of the Reference Price of the Index on the Valuation Date and 1.0 (the "Ratio").</p> <p>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.</p> <p>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 component and a financing component and participates in the movements of the Share underlying the Index.</p> <p>The leverage component in the Index reflects a purchase (long position) of an amount of Shares equal to the applicable factor. This means that on a daily basis a rise in the Share Price will result in an increase of the leverage component equal to the percentage increase of the Share Price multiplied by the applicable factor (the same applies in the case of a decrease of the Share Price).</p> <p>The financing component results from the costs for borrowing money at a one-day rate, increased by a per annum rate (ICS Rate) that reflects the hypothetical costs of replication of the performance of the Index, plus the Index Fees. It should be noted that the higher the factor, the higher the cost resulting from the per annum rate (ICS Rate). Since the financing component is always negative, it will reduce the value of the Index on each Index Calculation Day.</p> <p>If on a day an Upper Price Event occurs, such day (possibly with retroactive effect) will not be an Index Calculation Day.</p>

C.16	Valuation Date Redemption Date	Redemption Date The Payment Business Day on which the Redemption Notice is received by the Paying Agent and the Securities are booked at the account of the Paying Agent with the Clearing System.
C.17	Description of the settlement procedure for the securities	Each series of the Securities sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the clearing system.
C.18	Delivery procedure	All amounts payable under the Securities shall be paid to the Paying Agent for transfer to the clearing system or pursuant to the clearing system's instructions 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 instructions shall release the Issuer from its payment obligations under the Securities in the amount of such payment.
C.19	Final Reference Price of the Underlying	The closing level of the Index determined and published by the Index Calculation Agent 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 assets underlying each series of the Securities are the indices as set out in the table annexed to the summary (each an " Index " or an " Underlying "). Information on the Underlying is available on www.warrants.commerzbank.com .

Section D – Risks

The purchase of Securities is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Securities 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 Securities entail 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 crisis and sovereign debt crisis, particularly in the eurozone, have had a significant material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations. There can be no assurance that the Group will not suffer further material adverse effects in the future, particularly in the event of a renewed escalation of the crisis. Any further escalation of the crisis within the European Monetary Union may have material adverse effects on the Group, which, under certain circumstances, may even threaten the Group's existence. The Group holds substantial volumes of sovereign debt. Impairments and revaluations of such sovereign debt to lower fair values have had material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations in the past, and may have further adverse effects in the future.</p> <p><u>Macroeconomic Environment</u></p> <p>The macroeconomic environment prevailing over the past few years has negatively affected the Group's results, and the Group's heavy dependence on the economic environment, particularly in Germany, may result in further substantial negative effects in the event of any renewed economic downturn.</p> <p><u>Counterparty Default Risk</u></p> <p>The Group is exposed to default risk (credit risk), including in respect of large individual commitments, large loans and commitments, concentrated in individual sectors, referred to as "bulk" risk, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. The run-down of the ship finance portfolio and the Commercial Real Estate finance portfolio is exposed to considerable risks in view of the current difficult market environment and the volatility of ship prices and real estate prices and the default risk (credit risk) affected thereby, as well as the risk of substantial changes in the value of ships held as collateral directly owned, directly owned real estate and private and commercial real estate held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and defaults may not be sufficiently covered by collateral or by write-downs and provisions previously taken.</p>

		<p><u>Market Price 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 correlation risks, commodity price risks.</p> <p><u>Strategic Risks</u></p> <p>There is a risk that the Group may not benefit from its strategy, or may be able to do so only in part or at higher costs than planned, and that the implementation of planned measures may not lead to the achievement of the strategic objectives sought to be obtained.</p> <p><u>Risks from the Competitive Environment</u></p> <p>The markets in which the Group is active, particularly the German market (and, in particular, the private and corporate customer business and investment banking activities) and the Polish market, are characterized by intense competition on price and on transaction terms, which results in considerable pressure on margins.</p> <p><u>Liquidity Risks</u></p> <p>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.</p> <p><u>Operational Risks</u></p> <p>The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees will enter into excessive risks on behalf of the Group or will violate compliance-relevant regulations while conducting business activities and thereby cause considerable losses to appear suddenly, which may also lead indirectly to an increase in regulatory capital requirements.</p> <p><u>Risks from Goodwill Write-Downs</u></p> <p>It is possible that the goodwill reported in the Group's consolidated financial statements and brand names will have to be fully or partly written down as a result of impairment tests.</p> <p><u>Risks from Bank-Specific Regulation</u></p> <p>Ever stricter regulatory capital and liquidity standards and procedural and reporting requirements may call into question the business model of a number of the Group's activities, adversely affect the Group's competitive position, reduce the Group's profitability, or make the raising of additional equity capital necessary. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, for example, requirements such as the bank levy, a possible financial transaction tax, the separation of the deposit-taking business from proprietary trading, proprietary transactions and credit and guarantee transactions with certain leveraged funds, or stricter disclosure and organizational obligations may materially influence the Group's business model and competitive environment.</p>
--	--	---

		<p><u>Legal Risks</u></p> <p>Legal disputes may arise in connection with COMMERZBANK's business activities, the outcomes of which are uncertain and which entail risks for the Group. For example, claims for damages on the grounds of flawed investment advice have led to substantial liabilities for the Group and may also lead to further substantial liabilities for the Group in the future. Payments and restoration of value claims have been asserted against COMMERZBANK and its subsidiaries, in some cases also in court, in connection with profit participation certificates and trust preferred securities they have issued. The outcome of such proceedings may have material adverse effects on the Group that go 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.</p>
D.6	Key information on the key risks that are specific to the securities	<p><u>No secondary market immediately prior to termination</u></p> <p>The market maker and/or the exchange will cease trading in the Securities no later than shortly before their termination date. However, between the last trading day and the Valuation Date the price of the Underlying which is relevant for the Securities may still change. This may be to the investor's disadvantage.</p> <p><u>Securities are unsecured obligations (Status)</u></p> <p>The Securities constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (<i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.</i>) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (<i>Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz</i>). This means that the investor bears the risk that the Issuer cannot or only partially fulfil the attainments due under the Securities. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.</p> <p><u>Conflicts of interest</u></p> <p>COMMERZBANK Aktiengesellschaft acts as Issuer of the Securities as well as Index Calculation Agent and Index Sponsor. Therefore, it cannot be ruled out that COMMERZBANK Aktiengesellschaft will be subject to certain conflicts of interest in performing these various functions.</p> <p><u>The proposed Financial Transactions Tax (FTT)</u></p> <p>The European Commission has proposed a common financial transactions tax (FTT) to be implemented in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia. The proposed financial transactions tax could apply to certain dealings in the Securities (including secondary market transactions) in certain circumstances. However, the financial transactions tax is still subject to negotiation between the participating EU Member States. Additional EU Member States may decide to participate. Furthermore, it is currently uncertain when the financial transactions tax will be enacted and when the tax will enter into force with regard to dealings with the Securities.</p>

		<p><u>Risks in connection with the Act on the Recovery and Resolution of Institutions and Financial Groups, with the EU Regulation establishing a Single Resolution Mechanism, and with the proposal for a new EU regulation on the mandatory separation of certain banking activities</u></p> <p>The Act on the Recovery and Resolution of Institutions and Financial Groups (<i>Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen – SAG</i>) – which is the transposition into German law of the EU framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (Directive 2014/59/EU, the "Bank Recovery and Resolution Directive" or "BRRD") may result, inter alia, in the terms of the Securities (e.g. their maturity or the abolition of existing termination rights) being varied, and claims for payment of principal, interest or other amounts under the Securities being subject to a conversion into one or more instruments that constitute common equity tier 1 capital for the Issuer, such as ordinary shares, or a permanent reduction, including to zero, by intervention of the competent resolution authority. Each of these measures is hereinafter referred to as a "Regulatory Bail-in". The holders of Securities would have no claim against the Issuer in such a case and there would be no obligation of Issuer to make payments under the Securities. This would occur if the Issuer becomes, or is deemed by the competent supervisory authority to have become, "non-viable" (as defined under the then applicable law) and unable to continue its regulated activities without such conversion or write-down or without a public sector injection of capital. The resolution authority will have to exercise its power in a way that results in (i) common equity tier 1 capital instruments (such as ordinary shares of the Issuer) being written down first in proportion to the relevant losses, (ii) thereafter, the principal amount of other capital instruments (additional tier 1 capital instruments and tier 2 capital instruments) being written down on a permanent basis or converted into common equity tier 1 capital instruments in accordance with their order of priority and (iii) thereafter, eligible liabilities – as those under the Securities – being converted into common equity tier 1 capital instruments or written down on a permanent basis in accordance with a set order of priority. The extent to which the Securities may be subject to a Regulatory Bail-in will depend on a number of factors that are outside the Issuer's control, and it will be difficult to predict when, if at all, a Regulatory Bail-in will occur. Potential investors should consider the risk that they may lose all of their investment, including the principal amount plus any accrued interest if a Regulatory Bail-in occurs. Financial public support will normally only be available as a last resort after having assessed and exploited, to the maximum extent practicable, the resolution tools, including the Regulatory Bail-in. The Resolution Mechanism Act (<i>Abwicklungsmechanismusgesetz; "AbwMechG"</i>) provides, inter alia, that, in the event of an insolvency proceeding, certain senior unsecured debt instruments (as the Securities) (excluding debt instruments whose payoff (i) is contingent on the occurrence or non-occurrence of a future uncertain event other than the evolution of a reference interest rate, or (ii) is settled other than by way of a money payment) shall by operation of law only be satisfied after any and all other non-subordinated obligations of the Issuer have been fully satisfied. As a consequence, a larger loss share will be allocated to these instruments in an insolvency or bail-in scenario. Such change of the insolvency waterfalls and sequence of bail-in shall only become applicable from 1 January 2017 but is intended to have retrospective effect and would thus affect any Securities then</p>
--	--	--

	<p>outstanding. Liability holders have a right to compensation if the treatment they receive in resolution is less favourable than the treatment they would have received under normal insolvency proceedings. This assessment must be based on an independent valuation of the Issuer. Compensation payments, if any, may be considerably later than contractual payment dates (in the same way that there may be a delay in recovering value in the event of insolvency). Potential investors should also consider that the liquidity of the secondary market in any unsecured debt instruments may be sensitive to changes in financial markets and existing liquidity arrangements (for example, re-purchase agreements by the Issuer) might not protect investors from having to sell these instruments at substantial discount below their principal amount, in case of financial distress of the Issuer. In the event of resolution, a transfer of assets to a bridge bank or in a sale of business may also limit the capacity of the Issuer to meet repayment obligations.</p> <p>Further, the EU Regulation establishing a Single Resolution Mechanism ("SRM Regulation") contains provisions relating to resolution planning, early intervention, resolution actions and resolution instruments. This framework will ensure that, instead of national resolution authorities, there will be a single authority – i.e. the Single Resolution Board – which will take all relevant decisions for banks being part of the Banking Union.</p> <p>On 29 January 2014, the European Commission adopted a proposal for a new mandatory separation of certain banking activities that is in many respects stricter than the requirements under the German bank separation law (sections 3(2)-(4), 25f, 64s of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i> – KWG). European banks that exceed the following thresholds for three consecutive years: a) total assets are equal or exceed €30 billion; b) total trading assets and liabilities are equal or exceed €70 billion or 10% of their total assets, will be automatically banned from engaging in proprietary trading defined narrowly as activities with no hedging purposes or no connection with customer needs. In addition, such banks will be prohibited also from investing in or holding shares in hedge funds, or entities that engage in proprietary trading or sponsor hedge funds. Other trading and investment banking activities - including market-making, lending to venture capital and private equity funds, investment and sponsorship of complex securitisation, sales and trading of derivatives – are not subject to the ban, however they might be subject to separation. The proprietary trading ban would apply as of 1 January 2017 and the effective separation of other trading activities would apply as of 1 July 2018. Should a mandatory separation be imposed, additional costs are not ruled out, in terms of higher funding costs, additional capital requirements and operational costs due to the separation, lack of diversification benefits.</p> <p><u>U.S. Foreign Account Tax Compliance Act Withholding</u></p> <p>The Issuer may be required to withhold tax at a rate of 30% on all, or a portion of, payments made in respect of (i) Securities issued or materially modified after the date that is six months after the date on which the final regulations applicable to "foreign passthru payments" are filed in the Federal Register, (ii) Securities issued or materially modified after the date that is six months after the date on which obligations of their type are first treated as giving rise to dividend equivalents, or (iii) Securities treated as equity for U.S. federal tax purposes, whenever issued, pursuant to certain provisions</p>
--	--

		<p>commonly referred to as the "Foreign Account Tax Compliance Act".</p> <p><u>U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act Withholding</u></p> <p>The Issuer or any withholding agent may be required to withhold tax at a rate of up to 30% on U.S. "dividend equivalent amounts" that are paid or "deemed paid" under certain financial instruments issued after 31 December 2016, if certain conditions are met.</p> <p><u>Impact of a downgrading of the credit rating</u></p> <p>The value of the Securities 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 Securities.</p> <p><u>Adjustments and Extraordinary Termination</u></p> <p>The Issuer shall be entitled to perform adjustments or to terminate and redeem the Securities prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Securities. If the Securities are terminated, the Redemption Amount to the holders of the Securities in the event of the extraordinary termination of the Securities may be lower than the amount the holders of the Securities would have received without such extraordinary termination.</p> <p><u>Disruption Events</u></p> <p>The Issuer is entitled to determine disruption events (i.e. market disruption events) that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Securities and that might affect the value of the Securities. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of thresholds. These estimates may deviate from their actual value.</p> <p><u>Substitution of the Issuer</u></p> <p>If the conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Securities, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Securities in its place. In that case, the holder of the Securities will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.</p> <p><u>Risk factors relating to the Underlying</u></p> <p>The Securities 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. a share, an index, a futures contract or a 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 a component of the Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Securities.</p>
--	--	--

		<p><u>Risk upon request for redemption</u></p> <p>The investor bears the risk that the Redemption Amount will be below the price at which the investor purchased the Securities. The lower the Reference Price of the Index 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.</p> <p>Investor should note that the daily movements of the Index Underlying will influence the level of the Index and thus the value of the Security. This means that, the more the price of the Index Underlying decreases 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).</p> <p><u>Risks if the investor intends to sell or must sell the Securities:</u></p> <p><i>Market value risk:</i></p> <p>The achievable sale price could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.</p> <p>The market value of the Securities 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 Securities:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility) - Interest rate development <p>Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.</p> <p><i>Trading risk:</i></p> <p>The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Securities on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Securities may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Securities. 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 Securities could be temporarily limited or impossible.</p>
--	--	---

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	<p>- not applicable –</p> <p>Profit motivation</p>
E.3	Description of the terms and conditions of the offer	COMMERZBANK offers from 20 December 2016 series of Securities with an issue size and initial issue price per Security as set out in the table which is annexed to the issue-specific summary.
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	<p>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 Securities (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable:</p> <ul style="list-style-type: none"> - performing of various functions - execution of transactions in the Underlying and/or one or more components of the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying and/or one or more components of 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 and/or one or more components of 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 Securities at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Securities (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of COMMERZBANK).

Annex to the Summary

ISIN (C.1)	Index (C.20)	Issue Size (E.3)	Initial Issue Price (E.3)
DE000CD2X0A5	BULL KONE X4 CK index	150,000	EUR 10.00
DE000CD2X0B3	BULL NESTE X4 CK index	150,000	EUR 10.00
DE000CD2X0C1	BULL NRE X4 CK index	150,000	EUR 10.00
DE000CD2X0D9	BULL NDA X4 CK index	150,000	EUR 10.00
DE000CD2X0E7	BULL OUT X4 CK index	150,000	EUR 10.00
DE000CD2X0F4	BULL UPM X4 CK index	150,000	EUR 10.00
DE000CD2X0G2	BULL VW X4 CK index	150,000	EUR 10.00

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".

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 arvopapereita (Securities) 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 tuomioistuinkäsittelyn alkua.</p> <p>Siviilioikeudellinen vastuu on henkilöillä, jotka ovat vastuussa tiivistelmän laatimisesta (sen käänös mukaan luettuna) tai ohjelmaesitteen julkistamisesta, 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 jokin rahoituksenvälittäjä käyttää ohjelmaesitettä ja lopullisia ehtoja myöhemmässä jälleenmyynnissä tai arvopaperien lopullisessa sijoittamisessa.</p> <p>Tarjousaika, jonka kuluessa rahoituksenvälittäjät voivat toteuttaa myöhemmän jälleenmyynnin tai arvopaperien lopullisen sijoittamisen, on voimassa vain niin kauan kuin ohjelmaesite ja lopulliset ehdot ovat voimassa kyseisessä jäsenvaltiossa kansallisesti voimaansaatetun esitedirektiivin artiklan 9 mukaisesti.</p> <p>Suostumus ohjelmaesitteen ja lopullisten ehtojen käyttöön annetaan vain seuraavissa jäsenvaltioissa tapahtuvaan käyttöön: Suomi.</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 liitteiden kanssa ja (ii) kunkin rahoituksenvälittäjän on ohjelmaesitteen ja vastaavien lopullisten ehtojen käytön yhteydessä varmistettava, että kaikkia kyseisellä lainkäyttöalueella voimassa</p>

		<p>olevia soveltuvia lakeja ja säädöksiä noudatetaan.</p> <p>Mikäli tarjouksen tekijänä on rahoituksenvälittäjä, tämän on tiedotettava sijoittajille tarjouksen ehdoista tarjouksen tekoaikana.</p>
--	--	--

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 Mainissa, Saksan liittotasavallassa. COMMERZBANK on Saksan liittotasavallassa Saksan lain mukaan perustettu ja toimiva 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	Huomautukset edellisiltä tilikausilta annetuissa tilintarkastuskertomuksissa	- ei sovellu - Vuosina 2014 ja 2015 päättyneiden tilikausien konsolidoiduista tilinpäätöksistä ja toimintakertomuksista sekä vuoden 2015 tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta on annettu tilintarkastuskertomukset, joissa ei ole huomautuksia.																																				
B.12	Valikoituja keskeisiä tilinpäätös-tietoja	Seuraavassa taulukossa esitetään COMMERZBANK Groupin valikoituja keskeisiä tilinpäätöstietoja, jotka perustuvat IFRS-normien mukaan laadittuihin, tilintarkastettuihin konsolidoituihin tilinpäätöksiin 31. joulukuuta 2014 ja 2015 sekä konsolidoituun osavuosikatsaukseen 30. syyskuuta 2016 (tilintarkastamaton): <table border="1"> <thead> <tr> <th><u>Tase (€m)</u></th> <th><u>31.12.2014¹⁾</u></th> <th><u>31.12.2015²⁾</u></th> <th><u>30.9.2016³⁾</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Varat yhteensä</td> <td>558 317</td> <td>532 641</td> <td>513 444</td> </tr> <tr> <td>Oma pääoma</td> <td>27 033</td> <td>30 407</td> <td>29 398</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><u>Tilinpäätös (€m)</u></th> <th colspan="2"><u>tammikuu - joulukuu</u></th> <th colspan="2"><u>tammikuu - syyskuu</u></th> </tr> <tr> <th><u>2014¹⁾</u></th> <th><u>2015</u></th> <th><u>2015²⁾</u></th> <th><u>2016³⁾</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Liikevoitto</td> <td>689</td> <td>1 909</td> <td>1 558</td> <td>1 062</td> </tr> <tr> <td>Voitto tai tappio ennen veroja</td> <td>628</td> <td>1 795</td> <td>1 464</td> <td>338</td> </tr> <tr> <td>Konsolidoitu voitto tai tappio⁴⁾</td> <td>266</td> <td>1 062</td> <td>891</td> <td>96</td> </tr> </tbody> </table>	<u>Tase (€m)</u>	<u>31.12.2014¹⁾</u>	<u>31.12.2015²⁾</u>	<u>30.9.2016³⁾</u>	Varat yhteensä	558 317	532 641	513 444	Oma pääoma	27 033	30 407	29 398	<u>Tilinpäätös (€m)</u>	<u>tammikuu - joulukuu</u>		<u>tammikuu - syyskuu</u>		<u>2014¹⁾</u>	<u>2015</u>	<u>2015²⁾</u>	<u>2016³⁾</u>	Liikevoitto	689	1 909	1 558	1 062	Voitto tai tappio ennen veroja	628	1 795	1 464	338	Konsolidoitu voitto tai tappio ⁴⁾	266	1 062	891	96
<u>Tase (€m)</u>	<u>31.12.2014¹⁾</u>	<u>31.12.2015²⁾</u>	<u>30.9.2016³⁾</u>																																			
Varat yhteensä	558 317	532 641	513 444																																			
Oma pääoma	27 033	30 407	29 398																																			
<u>Tilinpäätös (€m)</u>	<u>tammikuu - joulukuu</u>		<u>tammikuu - syyskuu</u>																																			
	<u>2014¹⁾</u>	<u>2015</u>	<u>2015²⁾</u>	<u>2016³⁾</u>																																		
Liikevoitto	689	1 909	1 558	1 062																																		
Voitto tai tappio ennen veroja	628	1 795	1 464	338																																		
Konsolidoitu voitto tai tappio ⁴⁾	266	1 062	891	96																																		

	Ei merkittävää haitallista muutosta liikkeeseenlaskijan tulevaisuuden näkymissä, Merkittävät muutokset rahoitusasemassa	<p>*) Vuoden 2014 luvut oikaistu uuden IT-järjestelmän käyttöönoton ja muiden oikaisujen johdosta.</p> <p>**) Tilikauden 2015 osalta on tehty takautuvasti oikaisu virheiden korjaamiseksi. Tämän johdosta oman pääoman määräksi 31.12.2015 on ilmoitettu 30 283 miljoonaa euroa ja varojen yhteismääräksi 31.12.2015 on ilmoitettu 532 696 miljoonaa euroa konsolidoidussa tilintarkastamattomassa osavuositarkastuksessa 30.9.2016.</p> <p>***) Tilintarkastamaton</p> <p>****) Siinä määrin kuin jakokelpoista COMMERZBANKIN osakkeenomistajille.</p> <p>COMMERZBANK Groupin taloudellisissa näkymissä ei ole ollut haitallista muutosta 31.12.2015 jälkeen.</p> <p>- ei sovellu -</p> <p>COMMERZBANK Groupin rahoitusasemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 30.9.2016 jälkeen.</p>
B.13	Liikkeeseenlaskijan maksukykyyn olennaisesti vaikuttavat viimeaikaiset tapahtumat	<p>- ei sovellu -</p> <p>Viime aikoina ei ole esiintynyt liikkeeseenlaskijaan liittyvää tapahtumaa, joka vaikuttaisi olennaisesti liikkeeseenlaskijan maksukykyyn arviointiin.</p>
B.14	Liikkeeseenlaskijan riippuvuus muista konsernin yhtiöistä	<p>- ei sovellu -</p> <p>Kuten osatekijässä B.5 mainitaan, COMMERZBANK on COMMERZBANK Groupin emoyhtiö eikä se ole riippuvainen muista COMMERZBANK Groupin yhtiöistä.</p>
B.15	Liikkeeseenlaskijan pääasialliset toiminnot	<p>COMMERZBANK Groupin keskeinen toiminto on tarjota laaja valikoima rahoituspalveluita yksityisasiakkaille, pienille ja keskisuurille yrityksille 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 on edelleen laajentamassa asemaansa yhtenä Saksan tärkeimmistä vientirahoittajista. Saksan liiketoimintojen ohella konserni toimii kansainvälisesti tytäryhtiöiden, sivuliikkeiden ja sijoitusten kautta, erityisesti Euroopassa. Konsernin kansainvälisten toimintojen painopiste on Puolassa ja päämääränä kattavien palvelujen tarjoaminen saksalaisille pienille ja keskisuurille yrityksille Länsi-Euroopassa, Keski-Euroopassa, ja Itä-Euroopassa sekä Aasiassa.</p> <p>COMMERZBANK Group on jaettu viiteen liiketoimintasegmenttiin – Private Customers-, Mittelstandsbank-, Central & Eastern Europe-, Corporates & Markets and Asset & Capital Recovery (ACR)- sekä Others and Consolidation -segmentteihin. Osana ”Commerzbank 4.0” -strategiaa pankki tulee keskittymään ydinliiketoimintoihinsa, jotka tulevat fokuksitumaan tulevaisuudessa kahteen asiakassegmenttiin: ”Private and Small Business Customers” sekä ”Corporate Clients”.</p>

B.16	Hallinta- 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 sen kautta tapahtuvia valtauksia koskevassa laissa (<i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i>) tarkoitetulla tavalla.
------	------------------------	--

B.16	Hallinta- 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 sen kautta tapahtuvia valtauksia koskevassa laissa (<i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i>) tarkoitetulla tavalla.
------	------------------------	--

Osa C – Arvopaperit

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
C.1	Arvopapereiden tyyppi ja luokka / tunnistenumero	<p><u>Arvopapereiden tyyppi/muoto</u></p> <p>Arvopaperit ovat rajoittamattoman voimassaoloajan sertifikaatteja ("arvopaperit", Securities).</p> <p>Kukin arvopaperisarja on laskettu liikkeeseen arvosuusmuotoisena.</p> <p><u>Arvopapereiden tunnistenumero(t)</u></p> <p>Arvopapereiden tunnistenumero(t) (eli ISIN-koodi) kunkin arvopaperisarjan osalta ilmoitetaan tiivistelmän liitteessä olevassa taulukossa.</p>
C.2	Arvopapereiden valuutta	Kukin arvopaperisarja lasketaan liikkeeseen EUR määräisinä.
C.5	Arvopapereiden vapaan vaihtokelpoisuuden rajoitukset	Kukin arvopaperisarja on vapaasti vaihdettavissa, jos tarjous- ja myyntirajoituksista, soveltuvasta lainsäädännöstä ja selvitysjärjestelmän (Clearing System) säännöistä ei muuta johdu.
C.8	Arvopapereihin liittyvät oikeudet (mukaan luettuina arvopapereiden etuoikeusasemat ja oikeuksien rajoitukset)	<p>Arvopapereihin sovellettava lainsäädäntö</p> <p>Arvopapereihin ja niiden ehtojen tulkintaan sovelletaan Saksan lakia. Arvopapereiden perustamiseen sovelletaan Suomi lakia.</p> <p><u>Takaisinmaksu</u></p> <p>Arvopaperit oikeuttavat haltijaansa saamaan lunastusmäärän (Redemption Amount) liikkeeseenlaskuvaluutassa (Issue Currency).</p> <p><u>Säännöllinen eräännyttäminen (Ordinary Termination)</u></p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on oikeus minä tahansa maksupankkipäivänä (Payment Business Day) eräännyttää arvopaperit tavanomaisella menettelyllä.</p> <p><u>Muutokset ja ylimääräinen eräännyttäminen</u></p> <p>Joissakin erityistilanteissa liikkeeseenlaskijalla voi olla oikeus tehdä tiettyjä muutoksia. Tämän lisäksi liikkeeseenlaskijalla voi olla oikeus ennenaikaiseen, ylimääräiseen arvopapereiden eräännyttämiseen, jos tietty tapahtuman esiintyy.</p> <p><u>Arvopapereiden etuoikeusasema</u></p> <p>Arvopapereihin 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>

		<p><u>Vastuun rajoitus</u></p> <p>Liikkeeseenlaskija on vastuussa arvopapereihin liittyvistä toimista ja laiminlyönneistä vain jos ja siinä määrin kuin se rikkoo olennaisia arvopapereihin liittyviä velvoitteita tuottamuksellisesti tai tarkoituksellisesti tai rikkoo muita velvoitteita törkeän tuottamuksellisesti tai tarkoituksellisesti.</p> <p><u>Määräys esittelyajoista, vanhentuminen</u></p> <p>Aika, jona arvopapereita saa esittää (Saksan siviilikoodin (BGB) pykälä 801, kappale 1, kohta 1), on kymmenen vuotta, ja vanhentumisaika esittämisaikana esitettyihin arvopapereihin liittyville vaateille on kaksi vuotta kyseisen esittämisaikojen päättymisestä.</p>
C.11	Kaupankäynnin kohteeksi ottaminen säännellyllä markkinalla tai vastaavalla markkinalla	<p>Liikkeeseenlaskija aikoo hakea kunkin arvopaperisarjan ottamista kaupankäynnin kohteeksi seuraavilla säännellyillä markkinoilla: Nordic Derivatives Exchange Helsinki alkaen 20.12.2016.</p>
C.15	Kohde-etuuden vaikutus arvopaperien arvoon:	<p>Lunastusmäärä määräytyy olennaisesti arvostuspäivän indeksin viitehinnan perusteella. Jos indeksin viitehinta arvostuspäivänä on suuri/pieni, arvopaperien lunastusmäärä on vastaavasti suurempi/pienempi.</p> <p><u>Yksityiskohtainen kuvaus:</u></p> <p>Lunastusmäärä on yhtä kuin indeksin viitehinta arvostuspäivänä kertaa 1,0 ("suhdeluku", Ratio).</p> <p>Näihin ehtoihin liittyvien laskelmien tarkoituksia varten kukin kohde-etuuden indeksipiste on yhtä kuin EUR 1,00.</p> <p>Indeksin laskee ja julkistaa Commerzbank indeksin laskenta-asiamiehen (Index Calculation Agent) ominaisuudessa. Indeksi on strategiaindeksi, joka koostuu velkavipukomponentista ja rahoituskomponentista ja joka osallistuu indeksin kohde-etuutena olevan osakkeen (Share) kurssin muutoksiin.</p> <p>Indeksiin sisältyvä velkavipukomponentti heijastaa sovellettavaa kerrointa vastaavan osakemäärän ostoa (pitkä positio). Se tarkoittaa, että päivittäinen osakekurssin nousu aiheuttaa velkavipukomponentin nousun, joka on yhtä suuri kuin osakekurssin nousuprosentti kerrottuna sovellettavalla kertoimella (sama pätee osakekurssin laskun tapauksessa).</p> <p>Rahoituskomponentti muodostuu päiväkorollisen ottolainauksen kuluista lisättyinä vuosikorolla (ICS korko (ICS Rate)), joka heijastaa hypoteettisia kuluja indeksin kehityksen replikoinnista, plus indeksimaksut (Index Fees). Sijoittajan tulee huomioida, että mitä korkeampi kerroin on, sitä suuremmiksi vuosikorosta (ICS korko) johtuvat kulut muodostuvat. Koska rahoituskomponentti on aina negatiivinen, se vähentää indeksin arvoa kunakin indeksin laskentapäivänä (Index Calculation Day).</p> <p>Päivä, jona esiintyy ylempi hintatapahtuma (Upper Price Event) (mahdollisesti retroaktiivisin vaikutuksin) ei ole indeksin laskentapäivä.</p>

C.16	Arvostuspäivä Lunastuspäivä	Lunastuspäivä Maksupankkipäivä (Payment Business Day), jona maksuasiamies (Paying Agent) vastaanottaa lunastusilmoituksen (Redemption Notice) ja (ii) arvopaperit kirjataan maksuasiamiehen tilille selvitysjärjestelmässä.
C.17	Kuvaus arvopaperien selvitysmenettelystä	Myydyt arvopaperisarjat toimitetaan maksupäivänä (Payment Date) selvitysjärjestelmän (clearing system) kautta paikallismarkkinoilla sovellettavan käytännön mukaan.
C.18	Toimitusmenettely	Kaikki arvopaperien 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 arvopapereihin liittyvistä maksuvelvoitteistaan kyseisen maksetun määrän osalta.
C.19	Kohde-etuuden lopullinen viitehinta	Indeksin laskenta-asiamiehen indeksin laskentapäivänä (Index Calculation Day) määrittämä ja julkistama indeksin päätöstaso (indeksin virallinen päätöstaso (Official Index Closing Level)).
C.20	Kohde-etuuden tyyppi ja tiedot siitä, mistä kohde-etuutta koskevia tietoja on saatavilla	Kunkin arvopaperisarjan kohde-etuutena ovat tiivistelmän liitteessä olevassa taulukossa ilmoitetut indeksit (kukin " indeksi " (Index) tai " kohde-etuus " (Underlying)). Lisätietoja kohde-etuudesta on saatavana Internet-osoitteesta www.warrants.commerzbank.com .

Osa D – Riskit

Arvopaperien ostoon liittyy tiettyjä riskejä. **Liikkeeseenlaskija huomauttaa nimenomaisesti, että arvopapereihin 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	<p>Arvopapereihin 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.</p> <p>Lisäksi COMMERZBANKIIN kohdistuu useita sen liiketoimiin sisältyviä riskejä. Näitä ovat erityisesti seuraavat riskit:</p> <p><u>Maailman rahoitusmarkkinoiden kriisi ja valtionvelkakriisi</u></p> <p>Globaali rahoituskriisi ja valtionvelkakriisit, erityisesti euroalueella, ovat aiemmin heikentäneet huomattavasti konserninnettovarallisuutta, rahoitusasemaa ja liiketoimintojen tulosta. Ei ole takeita siitä, etteikö 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 konsernille, mikä voi tietyissä tilanteissa uhata jopa konsernin olemassaoloa. Konsernilla omistaa suuren määrän valtionvelkakirjoja. Tällaisten valtionvelkakirjojen heikkenemisellä ja käyvän arvon alenemisella on ollut olennaisia haitallisia vaikutuksia konsernin nettovarallisuuteen, rahoitusasemaan ja liiketoimintojen tulokseen menneisyydessä ja niillä voi olla tällaisia vaikutuksia myös tulevaisuudessa.</p> <p><u>Makrotaloussympäristö</u></p> <p>Makrotaloudessa muutaman viime vuoden ajan jatkunut tilanne on vaikuttanut haitallisesti konsernin liiketoiminnan tulokseen, ja konsernin voimakas riippuvuus taloussympäristöstä etenkin Saksassa saattaa edelleen aiheuttaa lisää haittavaikutuksia, talouden kääntyessä uudelleen laskusuuntaan.</p> <p><u>Vastapuolen luottohäiriöriski</u></p> <p>Konserniin kohdistuu luottohäiriöriski (luottoriski), mukaan lukien suurten yksittäisten sitoumusten, suurten lainojen ja yksittäisille sektoreille keskittyvien sitoumusten (niin kutsuttu ”bulk” risk) osalta sekä sellaisille velkojille myönnettyjen lainojen osalta, joihin valtionvelkakriisi saattaa erityisesti vaikuttaa. Kaupallisen kiinteistörahoituksen ja alusrahoituksen salkkujen supistamiseen kohdistuu huomattavia riskejä, kun otetaan huomioon nykyinen vaikea markkinatilanne ja kiinteistö- ja alushintojen volatiliteetti ja näihin haitallisesti vaikuttava luottohäiriöriski (luottoriski) sekä riski vakuutena käytettyjen suoran omistettujen alusten ja kiinteistöjen sekä yksityis- ja liikekiinteistöjen merkittävästä arvomuutoksesta. Konsernin sijoituksiin kuuluu huomattava määrä järjestämättömiä lainoja, eikä vakuus välttämättä riitä korvaamaan luottohäiriöitä tai aiemmin toteutettuja arvonalennuksia ja varauksia.</p>

	<p><u>Markkinahintariskit</u></p> <p>Konserniin kohdistuu markkinoiden kurssiriski osakkeiden ja sijoitusrahasto-osuuksien arvostuksen yhteydessä sekä korko-, korkoero-, valuutta-, volatiliteetti- ja korrelaatoriskin sekä hyödykehintariskin muodossa.</p> <p><u>Strategiset riskit</u></p> <p>On olemassa riski, että konserni ei välttämättä pysty hyödyntämään strategiaansa tai pystyy toteuttamaan sen vain osittain tai suunniteltua suuremmilla kuluilla. Lisäksi suunniteltujen toimenpiteiden toteuttaminen ei välttämättä johda niillä tavoiteltujen strategisten tavoitteiden saavuttamiseen.</p> <p><u>Kilpailutilanteesta johtuvat riskit</u></p> <p>Markkinoita, joilla konserni toimii, erityisesti Saksan markkinoita (ja niillä ennen kaikkea liiketoimia yksityis- ja yritysasiakkaiden kanssa sekä investointipankkitoimintaa) ja Puolan markkinoita, luonnehtii voimakas hintoihin ja liiketoimintaehtoihin liittyvä kilpailu, joka aiheuttaa huomattavaa marginaaleihin kohdistuvaa painetta.</p> <p><u>Likviditeettiriskit</u></p> <p>Konserni on riippuvainen likviditeetin jatkuvasta saatavuudesta, ja markkinoiden laajuinen tai yrityskohtainen likviditeettipula saattaa aiheuttaa olennaista haittaa konsernin nettovaroille, rahoitusasemalle ja liiketoiminnan tulokselle.</p> <p><u>Liiketoimintariskit</u></p> <p>Konserniin kohdistuu useita liiketoimintariskejä, mukaan luettuna riski siitä, että työntekijät aiheuttavat kohtuuttomia riskitilanteita konsernin puolesta ja/tai nimissä tai rikkovat pankkien sääntelyyn liittyviä säädöksiä toteuttaessaan pankin liiketoimia ja aiheuttavat siten yllättäen esiintyvää huomattavaa vahinkoa, joka voi myös välillisesti johtaa säädännällisten pääomavaatimusten tiukentumiseen.</p> <p><u>Goodwill -alaskirjauksiin liittyvät riskit</u></p> <p>On mahdollista, että konsernitilinpäätöksessä ilmoitettua liikearvoa ja tuotemerkkeihin liittyvää arvoa saatetaan joutua alentamaan kokonaan tai osittain liikearvon arvonalentumistestien seurauksena.</p> <p><u>Pankkikohtaisen sääntelyn riskit</u></p> <p>Jatkuvasti tiukentuvat pääoman ja likviditeetin sääntelyyn liittyvät normit sekä menettely ja raportointivaatimukset saattavat tehdä useiden konsernin toimintojen liiketoimintamallin kyseenalaiseksi ja vaikuttaa haitallisesti konsernin kilpailuasemaan, alentaa konsernin tuottavuutta tai johtaa siihen, että konsernin on kerättävä lisää pääomaa. Muut talouskriisin vuoksi ehdotetut sääntelyuudistukset, esimerkiksi pankkiveron tai mahdollisen rahoitusmarkkinaveron kaltaiset vaatimukset, talletuspankkiliiketoiminnan erottaminen omaan lukuun tehtävästä kaupankäynnistä, omaan lukuun tehtävistä transaktioista sekä tiettyjen vipurahastojen kanssa tehtävistä luotto- ja takaustransaktioista tai entistä tiukemmat tietojen julkistamiseen ja yrityksen organisaatioon liittyvät velvoitteet voivat vaikuttaa</p>
--	--

		<p>olennaisesti konsernin liiketoimintamalliin ja kilpailutilanteeseen.</p> <p><u>Lainsäädäntöön liittyvät riskit</u></p> <p>COMMERZBANKIN liiketoimintojen yhteydessä saattaa esiintyä oikeusriitoja, joiden lopputulos on epävarma ja joihin liittyy konserniin kohdistuva riski. Esimerkiksi harhaanjohtavaan sijoitusneuvontaan perustuvista korvausvaatimuksista on aiheutunut huomattavia vastuita konsernille, ja niistä saattaa aiheutua konsernille lisää huomattavia vastuita myös tulevaisuudessa. Maksuvaatimuksia ja arvon palauttamiseen perustuvia korvausvaatimuksia on tehty COMMERZBANKia ja sen tytäryhtiöitä vastaan, mukaan lukien tuomioistuimissa käsiteltävät vaatimukset, jotka liittyvät niiden liikkeeseenlaskemien voitto-osuustodistusten ja trust preferred -tyyppisten arvopaperien arvon 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 syyttäjäviranomaisten aloittamat käsittelyt saattavat aiheuttaa konsernille olennaista haittaa.</p>
D.6	Arvopapereihin liittyvien keskeisten riskien avaintiedot	<p><u>Ei jälkimarkkinoita juuri ennen eräännyttämistä</u></p> <p>Markkinatakaaja ja/tai arvopaperipörssi lopettaa kaupankäynnin arvopapereilla viimeistään hieman ennen niiden eräntymispäivää. Viimeisen kaupankäyntipäivän ja arvostuspäivän (Valuation Date) välisenä aikana arvopapereihin liittyvän kohde-etuuden (Underlying) hinta saattaa kuitenkin vielä muuttua. Tästä voi aiheutua sijoittajalle haittaa.</p> <p><u>Arvopaperit ovat vakuudettomia maksuvelvoitteita (Asema (Status))</u></p> <p>Arvopaperit ovat liikkeeseenlaskijan ehdottomia maksuvelvoitteita. Niillä ei ole Saksan pankkiyhdistyksen talletussuojarahaston (<i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.</i>) takausta, eikä Saksan talletussuojaa ja sijoittajille maksettavia korvauksia koskevaa lakia (<i>Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz</i>) sovelleta niihin. Sijoittajalla on siten riski siitä, että liikkeeseenlaskija ei kykene suorittamaan arvopaperien perusteella määräytyviä velvoitteitaan tai kykenee siihen vain osittain. Tällaisessa tapauksessa sijoittaja saattaa menettää koko sijoittamansa pääoman.</p> <p><u>Eturistiriidat</u></p> <p>COMMERZBANK Aktiengesellschaft toimii arvopaperien liikkeeseenlaskijana sekä indeksin laskenta-asiamiehenä ja indeksinhoitajana. Tästä syystä on mahdollista, että COMMERZBANK Aktiengesellschaftiin kohdistuu tiettyjä eturistiriitoja sen suorittaessa näihin useisiin rooleihin liittyviä tehtäviä.</p> <p><u>Ehdotettu finanssitransaktiovero (FTT)</u></p> <p>Euroopan komissio on ehdottanut yleistä finanssitransaktioveroa (FTT), joka otettaisiin käyttöön Belgiassa, Saksassa, Virossa, Kreikassa, Espanjassa, Ranskassa, Italiassa, Itävallassa, Portugalissa, Sloveniassa ja Slovakiassa. Ehdotettu</p>

		<p>finanssitransaktiovero saattaa soveltua tiettyyn arvopaperikaupankäyntiin (mukaan lukien jälkimarkkinatransaktiot) tietyissä tapauksissa. Osallistuvat EU-jäsenvaltiot neuvottelevat kuitenkin yhä finanssitransaktioveron käyttöön otosta ja sisällöstä. Myös muita EU-jäsenvaltioita saattaa vielä liittyä finanssitransaktioveroon. Lisäksi on edelleen epävarmaa milloin finanssitransaktiovero hyväksytään ja tulee voimaan arvopaperikaupankäynnin osalta.</p> <p><u>Luottolaitosten ja rahoitusalan konsernien elvytystä ja kriisinratkaisua koskevaan lakiin, EU:n yhteistä pankkien kriisinratkaisumekanismeja koskevaan asetukseen ja EU:n tiettyjen pankkitoimintojen eriyttämistä koskevaan asetusaluonnokseen liittyvät riskit</u></p> <p>Instituutioiden ja rahoituslaitosten elvytys- ja kriisinratkaisulaki (<i>Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen – SAG</i>), jolla EU:n direktiivi luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten elvytys- ja kriisinratkaisukehyksestä (EU 2014/59/EU) on saatettu voimaan Saksassa, ("Elvytys- ja kriisinratkaisudirektiivi" tai "BRRD") saattaa johtaa muun muassa siihen, että arvopaperien ehtoja (koskien esim. erääntymisaikaa tai olemassa olevien purkamisoikeuksien poistamista) muutetaan ja pääoman, koron tai muun arvopaperiin liittyvän maksun maksuvaatimus muutetaan yhdeksi tai useammaksi instrumentiksi, jotka muodostavat liikkeeseenlaskijalle ydinpääoman (Tier 1) pääomaa, kuten tavallisia osakkeita tai pysyvää alentamista (mukaan lukien nollian asti) toimivaltaisen kriisinratkaisuviranomaisen väliintulon kautta. Kuhunkin näistä toimenpiteistä viitataan jatkossa "säännönmukaisena bail-in -menettelynä". Tällaisessa tilanteessa arvopapereidenhaltijoilla ei olisi mitään vaatimuksia liikkeeseenlaskijaa kohtaan eikä liikkeeseenlaskijalla olisi mitään arvopapereiden mukaista maksuvelvollisuutta. Näin tapahtuisi, mikäli liikkeeseenlaskija tulee tai toimivaltainen viranomaisena pitää tätä "elinkelvottomana" (aiemmin voimassa olleen lain mukaan määriteltynä) tai kykenemättömäksi jatkamaan säänneltyä toimintaansa ilman tällaista muuntamista tai alaskirjausta tai ilman julkisen sektorin pääomaa. Kriisinratkaisuviranomaisen tulee käyttää toimivaltaansa niin, että (i) ensin ydinpääoman instrumentit (kuten liikkeeseenlaskijan tavalliset osakkeet) alaskirjataan suhteessa asianmukaisesti tappioihin, (ii) tämän jälkeen muiden pääomainstrumenttien (lisäydinpääoman instrumentit ja toissijaisen pääoman (Tier 2) instrumentit) alaskirjataan pysyvästi tai muunnetaan ydinpääomainstrumenteiksi niiden etusijajärjestyksen mukaisesti ja (iii) tämän jälkeen hyväksyttävät velat – kuten arvopapereiden mukaiset velat – muunnetaan ydinpääomainstrumenteiksi tai alaskirjataan pysyvästi sovitun etusijajärjestyksen mukaisesti. Se, missä määrin arvopaperit voivat olla säännönmukaisen bail-in -menettelyn kohteena, riippuu monesta liikkeeseenlaskijan vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevasta osatekijästä ja näin ollen on vaikeaa ennustaa koska, jos koskaan, säännönmukaista bail-in -menettelyä sovelletaan. Mahdollisten sijoittajien tulisi ottaa huomioon, että he voivat menettää koko sijoituksensa, mukaan lukien pääoma sekä kertyneet korot, mikäli säännönmukaista bail-in -menettelyä sovelletaan. Julkista taloudellista tukea on normaalisti saatavilla vasta viimeisenä keinona sen jälkeen, kun muita ratkaisuja on arvioitu ja käytetty, mukaan lukien säännönmukainen bail-in -menettely, siinä määrin, kuin se on käytännöllistä. Kriisinratkaisumekanismista annettussa</p>
--	--	--

	<p>laissa (Abwicklungsmechanismengesetz; "AbwMechG") säädetään muun muassa, että maksukyvyttömyysmenettelyn sattuessa tietyt vakuudettomat etuoikeutetut velkainstrumentit (kuten arvopaperit) (pois lukien velkainstrumentit, joiden tuotonmaksu (i) on riippuvainen jonkin tulevan epävarman tapahtuman esiintymisestä tai esiintymättä jäämisestä, pois lukien jonkin viitekorkotason kehitys, tai (ii) toteutetaan muutoin kuin käteissuorituksena) voivat lain nojalla saada suorituksen vasta kun liikkeeseenlaskijan kaikki muut maksuvelvoitteet, joiden etuoikeusasema ei ole takasijainen, ovat saaneet täyden suorituksen. Tämän seurauksena näille instrumenteille kohdennetaan suurempi tappio-osuus maksukyvyttömyys- tai bail-in -menettelytilanteessa. Tällaiset muutokset maksukyvyttömyystilanteessa sovellettavassa maksunsaantijärjestyksessä ja bail-in -menettelyn järjestyksessä tulevat sovellettaviksi vasta 1. tammikuuta 2017 alkaen, mutta tarkoituksena on, että muutoksilla on taannehtiva vaikutus, jolloin ne vaikuttaisivat kaikkiin tuolloin liikkeessä oleviin arvopapereihin. Velvoitteenhaltijoilla on oikeus kompensatioon, jos heidän kriisinratkaisussa saamansa kohtelu on vähemmän suotuista verrattuna kohteluun, jonka he olisivat saaneet normaalissa maksukyvyttömyysmenettelyssä. Tämän arvion tulee perustua riippumattomaan arvostukseen liikkeeseenlaskijasta. Kompensaatiomaksut, jos niitä maksetaan, saatetaan suorittaa huomattavasti myöhemmin kuin mitä sopimuksenmukaiset maksupäivät ovat (kuten myös maksukyvyttömyystilanteessa voi olla viivettä suorituksen saamisessa). Sijoitusta suunnittelevien tulisi ottaa huomioon myös se, että minkä tahansa vakuudettomien velkainstrumenttien jälkimarkkinoiden likviditeetti voi olla altis rahoitusmarkkinoiden muutoksille, ja olemassa olevat likviditeettijärjestelyt (esimerkiksi liikkeeseenlaskijan takaisinostosopimukset) eivät välttämättä suojaa sijoittajia siltä, että he joutuvat myymään näitä instrumentteja merkittäväällä alennuksella niiden nimellisarvoon nähden, mikäli liikkeeseenlaskija joutuu taloudellisiin vaikeuksiin. Kriisinratkaisutilanteessa varojen siirtäminen omaisuudenhoitoyhtiölle (bridge bank) tai liiketoiminnan myynnin yhteydessä voi myös rajoittaa liikkeeseenlaskijan kykyä suoriutua takaisinmaksuvelvoitteistansa.</p> <p>Lisäksi yksinkertaisen kriisinratkaisun mekanismin vakiinnuttava EU-säädös ("SRM-säädös") sisältää säännöksiä, jotka liittyvät kriisinratkaisun suunnitteluun, aikaiseen väliintuloon, kriisinratkaisun toimiin sekä kriisinratkaisuinstrumentteihin. Näin voidaan varmistaa, että kansallisten kriisinratkaisuviranomaisten sijaan olisi yksi viranomainen, eli yllä mainittu yksinkertaisen kriisinratkaisun toimielin, joka tekee kaikki tarvittavat päätökset pankkiunionin pankeista.</p> <p>Euroopan komissio hyväksyi 29.1.2014 ehdotuksen uudeksi tiettyjen pankkitoimintojen pakolliseksi eriyttämiseksi, joka on monessa suhteessa tiukempi kuin Saksan pankkieriyttämislain vaatimuksen (Saksan pankkilain kappaleet 3(2)-(4), 25f ja 64s (Kreditwesengesetz – KWG). Eurooppalaisilta pankeilta, jotka ylittävät seuraavat kynnyksarvot kolmena peräkkäisenä vuonna: a) pankin kokonaisvarat ovat tai ylittävät 30 miljardia euroa; b) pankin kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat ja -velat kokonaismäärältään ovat tai ylittävät 70 miljardia euroa tai 10% niiden kokonaisvaroista, kielletään automaattisesti omaan lukuun tapahtuva kaupankäynti, joka on kapeasti määritelty toimintoina, joilla ei ole suojaustarkoitusta tai yhteyttä asiakkaiden tarpeisiin. Lisäksi tällaisia pankkeja kielletään sijoittamasta hedgerahastoihin ja</p>
--	---

		<p>omistamasta tällaisten rahastojen tai yhteisöjen osakkeita. Muut kaupankäynti- ja sijoituspankkitoiminnot – mukaan lukien markkinatakaus, luotonanto pääomasijoitus- ja riskipääomarahastoille, sijoittajana ja järjestäjänä toimiminen monimutkaisessa arvopaperistamisessa, johdannaisten myynti ja kauppa – eivät ole kiellon alaisia, joskin ne voivat olla eriyttämisen piirissä. Omaan lukuun tapahtuvan kaupankäynnin kieltä tulisi voimaan 1.1.2017 ja muiden kauppatoimintojen eriyttäminen 1.7.2018. Mikäli pakollinen eriyttäminen määrätään, lisäkuluihin, kuten korkeampiin rahoituskuluihin, pääoman lisävaatimukseen, eriyttämisestä aiheutuviin toiminnallisiin kuluihin ja hajauttamisesta saadun edun puuttumiseen tulee varautua.</p> <p><u>Yhdysvaltain FATCA-lain mukainen veronpidätys</u></p> <p>Liikkeeseenlaskija saattaa olla velvollinen tekemään enintään 30 prosentin pidätyksen suoritetuista kaikista tai joistakin maksuista, joiden perusteena ovat (i) arvopaperit, jotka on laskettu liikkeeseen tai joita on olennaisesti muutettu sen päivän jälkeen, joka on kuusi kuukautta siitä päivästä, jolloin "foreign passthru payments" -maksuja koskevat lopulliset säädökset julkistetaan Yhdysvaltain hallituksen tiedotuslehdessä (Federal Register), (ii) arvopaperit, jotka on laskettu liikkeeseen tai joita on olennaisesti muutettu sen päivän jälkeen, joka on kuusi kuukautta siitä päivästä, jolloin niiden tyyppisiä velvoitteita on ensi kertaa kohdeltu osinkoa vastaavina tai (iii) liikkeeseenlaskupäivästä riippumatta arvopaperit, joita tiettyjen Yhdysvaltain verolainsäädännön sääntöjen (joihin yleensä viitataan nimellä Foreign Account Tax Compliance Act,) mukaan kohdellaan oman pääoman ehtoisina instrumentteina.</p> <p><u>Yhdysvaltain ennakonpidätyslaki työllisyyden parantamiseksi (U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act Withholding)</u></p> <p>Liikkeeseenlaskija tai ennakkonpidätysasiamies saattaa tiettyjen ehtojen täytyessä olla velvollinen pidättämään ennakkoveroa, joka on maksimissaan 30 % yhdysvaltalaisesta "osinkoon verrattavissa olevasta maksusta", joka maksetaan tai "katsotaan maksetuksi" tietyistä rahoitusinstrumenteista, jotka on laskettu liikkeeseen 31. joulukuuta 2016 jälkeen.</p> <p><u>Luottoluokituksen heikkenemisen vaikutus</u></p> <p>Arvopaperien arvoon saattavat vaikuttaa luokituslaitosten liikkeeseenlaskijalle antamat luottoluokitukset. Yhdenkin tällaisen luokituslaitoksen toteuttama liikkeeseenlaskijan luottoluokituksen alentaminen saattaa vähentää arvopaperien arvoa.</p> <p><u>Muutokset ja ennenaikainen eräännyttäminen</u></p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on oikeus tehdä muutoksia arvopapereihin tai eräännyttää ja lunastaa arvopaperit ennenaikaisesti tiettyjen ehtojen täytyessä. Tämä saattaa vaikuttaa negatiivisesti arvopaperien arvoon. Jos arvopaperit eräännytetään, arvopaperien haltijoille ennenaikaisen eräännyttämisen yhteydessä maksettava lunastusmäärä saattaa olla pienempi kuin määrä, jonka arvopaperien haltijat olisivat saaneet, jos tällaista ennenaikaista eräännyttämistä ei olisi tehty.</p>
--	--	--

	<p><u>Häiriötapahtumat</u></p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on oikeus todeta tapahtuneeksi häiriötapahtuma (ts. markkinahäiriötapahtuma), joka saattaa viivästyttää laskentaa ja/tai arvopapereista aiheutuvien velvoitteiden suorittamista ja joka saattaa vaikuttaa arvopaperien arvoon. Lisäksi tietyissä säädettyissä tapauksissa liikkeeseenlaskija saattaa arvioida tiettyjä hintoja, jotka liittyvät velvoitteisiin tai kynnysarvojen saavuttamiseen. Nämä arviot saattavat poiketa vastaavista todellisista arvoista.</p> <p><u>Liikkeeseenlaskijan korvaaminen toisella</u></p> <p>Jos tietyt ehdot täyttyvät, liikkeeseenlaskijalla on oikeus milloin tahansa ilman arvopaperien haltijoiden suostumusta nimittää toinen yhtiö tilalleen uudeksi liikkeeseenlaskijaksi kaikkien arvopaperien tai niiden yhteydessä aiheutuvien velvoitteiden osalta. Tällaisessa tapauksessa arvopaperien haltijaan kohdistuu yleisesti myös uuden liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyyden riski.</p> <p><u>Kohde-etuuteen liittyvät riskitekijät</u></p> <p>Arvopaperit ovat sidoksissa kohde-etuuden arvoon ja kohde-etuuteen liittyvään riskiin. Kohde-etuuden arvon muodostumisperusteena ovat useat tekijät, erityisesti indeksin kohde-etuus (eli osake, indeksi, futuurisopimus tai valuuttakurssi), jotka saattavat olla yhteydessä toisiinsa. Niihin voi sisältyä liikkeeseenlaskijasta riippumattomia taloudellisia, rahoituksellisia ja poliittisia tapahtumia. Kohde-etuuden tai sen osatekijän aiempaa tuottoa ei pidä ymmärtää osoitukseksi sen tulevasta tuotosta arvopaperien voimassaoloaikana.</p> <p><u>Riski lunastuspyynnön yhteydessä:</u></p> <p>Sijoittaja kantaa riskin siitä, että maksettava lunastusmäärä on pienempi kuin sijoittajan arvopaperin ostosta maksama määrä. Mitä pienempi indeksin viitehinta ja sen kautta maksettava lunastusmäärä on, sitä suuremmaksi tappio muodostuu. Pahimmassa tapauksessa viitehinta putoaa nolnaan, jolloin sijoittaja menettää kokonaan sijoittamansa pääoman.</p> <p>Sijoittajan on syytä huomata, että indeksin kohde-etuuden päivittäiset hintaliikkeet vaikuttavat indeksin tasoon ja sitä kautta arvopaperien arvoon. Se merkitsee, että mitä enemmän indeksin kohde-etuuden hinta laskee kaupankäyntipäivänä, sitä alhaisempi indeksin taso on kyseisenä kaupankäyntipäivänä. Sama pätee myös kääntäen. Tätä vaikutusta lisää kertominen sovellettavalla tekijällä (velkavipukomponentti).</p> <p><u>Riskit, jos sijoittajat aikoo myydä tai joutuu myymään arvopaperit:</u></p> <p><i>Markkina-arvoriski:</i></p> <p>Saatava myyntihinta saattaa olla merkittävästi alhaisempi kuin sijoittajan maksama ostohinta.</p> <p>Arvopaperien markkina-arvo riippuu pääosin kohde-etuuden tuotosta, mutta ei toisinnalla sitä tarkasti. Erityisesti seuraavat tekijät saattavat vaikuttaa haitallisesti arvopaperien markkinahintaan:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Muutokset kohde-etuuden hinnan vaihtelun (volatiliteetin)
--	--

		<p>ennakoidussa voimakkuudessa</p> <ul style="list-style-type: none">- Korkotason kehitys <p>Kukin näistä tekijöistä saattaa vaikuttaa itsenäisesti, vahvistaa toistensa vaikutuksia tai mitätöidä ne.</p> <p><i>Kaupankäyntiriski:</i></p> <p>Liikkeeseenlaskija ei ole velvollinen toimittamaan arvopaperien ostaja myyntihintoja keskeytyksellä (i) pörssille, joissa arvopaperit mahdollisesti on listattu, tai (ii) OTC-periaatteella, eikä se ole velvollinen ostamaan arvopapereita takaisin. Vaikka liikkeeseenlaskija yleensä toimittaisi ostaja myyntihinnat, arvopaperien myynnissä tai ostossa saattaa olla tilapäisiä rajoituksia tai se saattaa olla mahdotonta epätavallisen markkinatilanteen tai teknisten ongelmien aikana.</p>
--	--	---

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 suojautuminen	- ei sovellu - Voiton tuottaminen
E.3	Kuvaus tarjouksen ehdoista	COMMERZBANK tarjoaa 20.12.2016 alkaen arvopaperisarjoja siinä määrin ja siihen aloitushintaan kuin liikkeeseenlaskukohtaisen tiivistelmän liitteessä olevassa taulukossa on määritelty.
E.4	Liikkeeseenlaskuun/ tarjoukseen liittyvät aineelliset edut ja eturistiriidat	Seuraavat eturistiriidat saattavat ilmetä liikkeeseenlaskijan toteuttaessa arvopaperien ehtojen mukaisia oikeuksiaan ja/tai velvoitteitaan (esim. ehtojen määrittämisen tai muuttamisen yhteydessä), jotka vaikuttavat maksettaviin määriin: <ul style="list-style-type: none"> - erilaisten toimintojen toteuttaminen - kohde-etuudella ja/tai yhdellä tai useammalla kohde-etuuden osatekijällä tehtävien transaktioiden toteuttaminen - kohde-etuuteen ja/tai yhteen tai useampaan kohde-etuuden osatekijään liittyvien uusien johdannaisinstrumenttien liikkeeseenlasku - liikkeeseenlaskijan liiketoiminnallinen suhde yhteen tai useampaan kohde-etuuden osatekijään - olennaisten kohde-etuuteen ja/tai yhteen tai useampaan kohde-etuuden osatekijään 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 arvopapereita kiinteään merkintähintaan. Tämä kiinteä hinta sisältää kaikki kulut, jotka liikkeeseenlaskijalle aiheutuvat arvopaperien liikkeeseenlaskusta ja myynnistä (esim. jälleenmyynti-, strukturointi- ja suojauskulut sekä Commerzbankin voittomarginaali).

Tiivistelmän liite

ISIN (C.1)	Indeksi (C.20)	Liikkeeseenlaskettu määrä (E.3)	Lähtökohtainen liikkeeseenlaskuhinta (E.3)
DE000CD2X0A5	BULL KONE X4 CK index	150.000	EUR 10,00
DE000CD2X0B3	BULL NESTE X4 CK index	150.000	EUR 10,00
DE000CD2X0C1	BULL NRE X4 CK index	150.000	EUR 10,00
DE000CD2X0D9	BULL NDA X4 CK index	150.000	EUR 10,00
DE000CD2X0E7	BULL OUT X4 CK index	150.000	EUR 10,00
DE000CD2X0F4	BULL UPM X4 CK index	150.000	EUR 10,00
DE000CD2X0G2	BULL VW X4 CK index	150.000	EUR 10,00