

# **COMMERZBANK Aktiengesellschaft**

Frankfurt am Main

## **Final Terms**

dated 15 May 2018

relating to

## **Unlimited Index Certificates**

**relating to the**

## **BEAR DAXF X3 CZ2 index**

to be publicly offered in the Kingdom of Denmark, Kingdom of Norway, Kingdom of Sweden and Republic of Finland

with respect to the

## **Base Prospectus**

dated 22 February 2018

relating to

## **Unlimited Index Securities**

**COMMERZBANK** 

## 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 22 February 2018 (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](http://www.warrants.commerzbank.com) (in the Legal Documents section or accessible by entering the ISIN of a specific Security into the search field of the country-specific website). 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:

<b>Applicable Special Risks:</b>	<p>In particular the following risk factors ("2. Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable:</p> <p>2.3 Dependency of the redemption and the value of the Securities on the performance of the Index and the Futures Contract underlying the Index <u>Variant 2:</u> Short Position</p> <p>2.5 Leverage component <u>Variant 2:</u> Short Position</p> <p>2.7 Interest component <u>Variant 2:</u> Futures Contract &amp; Futures Contract FXopt - Long Position &amp; Short Position</p> <p>2.9 ICS Rate</p> <p>2.12 Index Fee</p> <p>2.13 Ordinary Termination by the Issuer</p> <p>2.14 "Unlimited" certificates; call for redemption requirement; sale of the certificates</p> <p>2.16 Currency risks</p> <p>2.17 Index</p>
<b>Applicable Functionality:</b>	<p>The following parts of the Functionality of the Securities which are mentioned in the Base Prospectus are applicable:</p> <p>Securities <u>Variant 1:</u> Certificates</p> <p>C. Futures Contract - <u>Variant 2:</u> Short Position</p>
<b>Applicable Terms and Conditions:</b>	<p>The Terms and Conditions contained in the Base Prospectus shall not apply.</p>

These Final Terms, together with the information in the sections "Risk Factors relating to the Securities", "General Information", "General Description of the Securities", "Functionality of the Securities", "Product

Description", "Taxation" and "Selling Restrictions" of the Base Prospectus contain a description of the characteristics of the Securities.

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

## PRODUCT DESCRIPTION

<b>Security Identification Number(s):</b>	ISIN: DE000CR7QPS7 Exchange code: BEAR DAXF X3 CZ2
<b>Governing Law:</b>	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 of the terms and conditions which shall be governed by the laws of the jurisdiction of the clearing system. Clearing system means Norwegian Central Securities Depository VPS ASA, P.O. Box 4, 0051, Oslo, Norway.
<b>Form:</b>	The Securities are issued in dematerialised registered form.
<b>Repayment:</b>	Each Securityholder is entitled to request redemption. The Redemption Amount per Security shall be equal to the Reference Price of the underlying Index on the respective Valuation Date and multiplied by the by (ii) the Ratio, whereby the result will be converted into the Issue Currency.
<b>Underlying:</b>	The asset underlying the Securities is the BEAR DAXF X3 CZ2 index (the " <b>Index</b> " or the " <b>Underlying</b> ").
<b>Reference Price:</b>	The closing level of the Index determined and published by the Index Calculation Agent on an Index Calculation Day (Official Index Closing Level).
<b>Valuation Date:</b>	Redemption Date
<b>Redemption Date:</b>	The Payment Business Day on which (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.
<b>Paying Agent:</b>	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 Oslo Branch having its office at Filipstad Brygge 1, Oslo, Norway (the " <b>Paying Agent</b> ")
<b>Depository Agent:</b>	the Paying Agent

## BEAR DAXF X3 CZ2 index

### 1. Index Concept

The BEAR DAXF X3 CZ2 index (the "**Index**") relating to the DAX® Futures, which is referred to as the Futures Contract in "2. Index Definitions", is a strategy index that participates inversely in the movements of the Futures Contract and that is composed of a leverage component and an interest component.

The leverage component reflects the 3-fold sale of the Futures Contract (Short position) in the Index. This means that a fall in the Futures Contract Price between two consecutive Official Index Closing Levels will result in a 3-fold 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 price movements of the Futures Contract.

The interest component results from an investment in a money market instrument at a one-day rate (EONIA), less a per annum rate (ICS Rate) that reflects the hypothetical costs of replication of the performance of the Index and less the Index Fees. If, on any day, the costs (ICS Rate), plus the Index Fees, exceed the interest income based on the one-day rate for that day, losses will be incurred instead of interest gains. In that case, the interest component would be negative and would reduce the value of the Index on that day.

The Index will be continually updated during the Futures Contract'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 Futures Contract Price. The Index Calculation Agent will charge an annual Index Fee of 0.50% 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 "**Exchange**" is the EUREX Deutschland. The definition of the Exchange may be amended by the Index Calculation Agent if this is deemed necessary in order to, for instance, take account of the fact that the Exchange has ceased trading in certain securities. Any changes to the definition of the Exchange will be published in accordance with "4. Index Publication".

"**Futures Contract**" is normally the DAX® Futures with the shortest maturity that is traded on the Exchange. This does not apply during the Roll-Over Period. For that period, the DAX® Futures with the second-shortest maturity shall be the Futures Contract.

The DAX® Futures is a futures contract relating to the DAX®, which is composed, weighted and calculated in accordance with the publications by Deutsche Börse AG.

"**Futures Contract Price**" means the last price at which the Futures Contract traded during the trading hours on the Exchange, meaning the most recent price on which a buyer and seller agreed and at which some amount of the Futures Contract was transacted via the Exchange.

"**ICS Rate**": The ICS Rate reflects the hypothetical costs of replication of the performance of the Index. It shall be equivalent to 6.00% per annum (on the basis of a year comprising 360 days). 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 0.75% per annum (on the basis of a year comprising 360 days).

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

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 Suspension of the Calculation of the Index and prices can be determined for the Futures Contract.

If on one of the Banking Days, there is no Price Level due to a limitation on trading of the Futures Contract 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 1 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 Futures Contract and the fixing of the EONIA rate.

"**Price Level**" is the first ask price of the Futures Contract observed after 17:30 Frankfurt local time if the average of the first jointly determined and published bid and offer prices of the Futures Contract after 17:30 Frankfurt local time is greater than or equal to the Reference Level of the Futures Contract at the immediately preceding Index Calculation Day. If the average of the first jointly determined and published bid and offer prices of the Futures Contract after 17:30 Frankfurt local time is below the Reference Level of the Futures Contract at the immediately preceding Index Calculation Day, the Price Level of the Futures Contract is the first bid price of the Futures Contract determined after 17:30 Frankfurt local time. The initial Price Level is the average of the first jointly determined and published bid and offer prices of the Futures Contract after 17:30 Frankfurt local time.

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

"**Roll-Over Period**" is the period commencing on the second Banking Day prior to a regular final settlement day of the DAX® Futures with the shortest maturity after determination of the Price Level of the Futures Contract and ending on the final settlement day of the DAX® Futures with the shortest maturity.

If the second Banking Day prior to the final settlement day is not an Index Calculation Day, the start of the Roll-Over Period shall be postponed to the next following Banking Day on which the Index is calculated. If the start of the Roll-Over Period is postponed repeatedly, the Roll-Over Period shall be limited to the final settlement day. In that case, an Event-Driven Index Adjustment will occur for expiration reasons (see "6. (b) Event-Driven Index Adjustment").

"**EONIA**": The EONIA (Euro Overnight 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.

### 3. Index Calculation

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

From the time at which the first price of the Futures Contract 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 Futures Contract Price during the Futures Contract's trading hours on the Exchange. Calculation takes place on the basis of the following formula:

$$\begin{aligned}
 \text{Index}_t = & \text{Index}_T \times \underbrace{\left( -\text{Factor} \times \frac{\text{Futures Contract}_t}{\text{Futures Contract}_T} + (\text{Factor} + 1) \right)}_{\text{Leverage Component}} \\
 & + \underbrace{\text{Index}_T \times \left( \frac{\text{INTEREST}_T - \text{Factor} \times \text{ICS}_t - \text{IF}}{\text{Days}} \right)}_{\text{Interest Component}} \times d
 \end{aligned}$$

Index <sub>t</sub>	=	Index level at the calculation time t
Index <sub>T</sub>	=	the Official Index Closing Level as determined on the Index Calculation Day immediately preceding the current Index Calculation Day

Factor	=	3
Futures Contract <sub>t</sub>	=	Futures Contract Price at the calculation time t
Futures Contract <sub>T</sub>	=	the Reference Level of the Futures Contract as determined by the Exchange on the Index Calculation Day immediately preceding the current Index Calculation Day
INTEREST <sub>T</sub>	=	the latest EONIA rate as determined and published immediately preceding the current Index Calculation Day
ICS <sub>t</sub>	=	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)

#### 4. Index Publication

The Index will be published on the Issuer's website ([www.warrants.commerzbank.com](http://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 **0.50% per annum** (on the basis of a year comprising 360 days) and the relevant Official Index Closing Level, i.e. 0.001389% (= 0.50% / 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 Futures Contract Price, at a calculation time t, increases by more than 33.00 percent as compared to the last Reference Level of the Futures Contract determined by the Exchange, an Intraday Index Adjustment shall take place during that day by simulating a new day.

$$\text{Futures Contract}_t > 1.33 \times \text{Futures Contract}_T$$

$$t = T \text{ (i.e. new Futures Contract}_T = \text{old Futures Contract}_T \times 1.33 \text{ and Index}_T = \text{Index}_t)$$

$$d = 0$$

At the time of adjustment, the immediately preceding Reference Level of the Futures Contract (Futures Contract<sub>T</sub>), multiplied by 1.33 shall be used as the Futures Contract<sub>t</sub> for the calculation of the Index<sub>t</sub>.

The interest component shall remain unchanged. No additional interest or costs shall be charged for the new day.

##### (b) Event-Driven Index Adjustments

(i) If the start of the Roll-Over Period has been postponed repeatedly, so that the Roll-Over Period is limited to the final settlement day, an Event-Driven Index Adjustment shall take place during that day by simulating a new day:

$$t = T \text{ (i.e. Futures Contract}_T = \text{Futures Contract}_t^{\text{new}} \text{ and Index}_T = \text{Index}_t)$$

$$d = 0$$

At the time of the expiration of the Futures Contract on the final settlement day, the final settlement price shall be used for the calculation of the Index<sub>t</sub> as the price of the Futures Contract. As the Futures Contract<sub>T</sub> for the simulated day, the price of the Futures Contract determined at that time

with the next shortest maturity of all listed Futures Contracts from that time onwards (*Futures Contract<sup>new</sup>*) shall be used. The interest component shall remain unchanged. No additional interest or costs shall be charged for the new day.

- (ii) If the Futures Contract is cancelled, replaced or adjusted, the Index Calculation Agent shall make any such adjustments to the Index as are necessary to account for the economic effect of such event. Such adjustments may result in the relevant Futures Contract being replaced by another Futures Contract which is economically comparable to the relevant Futures Contract and/or increases or decreases of specified variables and values in the calculation of the Index and/or any consequential amendments to the Futures Contract related provisions of the Index Description that are required to fully reflect the consequences of the before-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 BGB) whether this is the case. The Index Calculation Agent will publish the relevant adjustment in accordance with "4. Index Publication".
- (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 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 (i) Futures Contract on the Exchange or trading system or (ii) the Futures Contract underlying on the relevant 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 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 Futures Contract or the Futures Contract underlying 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 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".

## ADDITIONAL INFORMATION

<b>Currency of the Issue:</b>	NOK
<b>Entity keeping the records:</b>	the Paying Agent
<b>Information on the Underlying:</b>	Information on the Underlying is available on <a href="http://www.warrants.commerzbank.com">www.warrants.commerzbank.com</a> .
<b>Payment Date:</b>	07 June 2017
<b>Offer and Sale:</b>	<p>COMMERZBANK offers from 02 June 2017 series of Securities with an issue size and initial issue price per Security as set out in the table 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>
<b>Country(ies) where the offer takes place (Non-exempt offer):</b>	Kingdom of Denmark, Kingdom of Norway, Kingdom of Sweden and Republic of Finland
<b>Listing:</b>	Each series of the Securities is not intended to be traded on any regulated market. However, the Issuer intends to list each series of Securities on Nordic MTF Norway, which is not a regulated market for the purposes of directive 2004/39/EC, with effect from 02 June 2017.
<b>Minimum Trading Size:</b>	1 Security
<b>Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:</b>	<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): Kingdom of Denmark, Kingdom of Norway, Kingdom of Sweden and Republic of Finland.</p>
<b>Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:</b>	- not applicable -
<b>Benchmark Regulation statement:</b>	The Reference Interest Rate is a "benchmark" within the meaning of the Benchmark Regulation. As at the date of these Final Terms, the administrator does not appear on the Benchmark Register.

## 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**

<b>A.1 Warnings</b>	<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>
<b>A.2 Consent to the use of the Prospectus</b>	<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): Kingdom of Denmark, Kingdom of Norway, Kingdom of Sweden and 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) the Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p><b>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.</b></p>

**Section B - Issuer**

<p><b>B.1 Legal and Commercial Name of the Issuer</b></p>	<p>The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "<b>Issuer</b>", the "<b>Bank</b>" or "<b>COMMERZBANK</b>", together with its consolidated subsidiaries "<b>COMMERZBANK Group</b>" or the "<b>Group</b>"), the commercial name is COMMERZBANK.</p>																				
<p><b>B.2 Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation</b></p>	<p>The Bank's domicile 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.</p>																				
<p><b>B.4b Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates</b></p>	<p>The global financial 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.</p>																				
<p><b>B.5 Organisational Structure</b></p>	<p>COMMERZBANK is the parent company of COMMERZBANK Group. COMMERZBANK Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.</p>																				
<p><b>B.9 Profit forecasts or estimates</b></p>	<p>- not applicable -  The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.</p>																				
<p><b>B.10 Qualifications in the auditors' report on the historical financial information</b></p>	<p>- not applicable -  Unqualified auditors' reports have been issued on the annual financial statements and management report for the 2017 financial year as well as on the consolidated financial statements and management reports for the 2016 and 2017 financial years.</p>																				
<p><b>B.12 Selected key financial information</b></p>	<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 2016 and 2017:</p> <table border="1" data-bbox="587 1346 1222 1532"> <thead> <tr> <th><b>Balance Sheet (€m)</b></th> <th><b>31 December 2016<sup>*)</sup></b></th> <th><b>31 December 2017</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total assets</td> <td>480,436</td> <td>452,493</td> </tr> <tr> <td>Equity</td> <td>29,573</td> <td>30,041</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="587 1576 1094 1935"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><b>Income Statement (€m)</b></th> <th colspan="2"><b>January - December</b></th> </tr> <tr> <th><b>2016<sup>*)</sup></b></th> <th><b>2017</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Pre-tax profit or loss</td> <td>643</td> <td>495</td> </tr> <tr> <td>Consolidated profit or loss<sup>**)</sup></td> <td>279</td> <td>156</td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>*)</sup> Figures in 2016 restated due to a change in reporting plus other restatements. <sup>**)</sup>Insofar as attributable to COMMERZBANK shareholders.</p>	<b>Balance Sheet (€m)</b>	<b>31 December 2016<sup>*)</sup></b>	<b>31 December 2017</b>	Total assets	480,436	452,493	Equity	29,573	30,041	<b>Income Statement (€m)</b>	<b>January - December</b>		<b>2016<sup>*)</sup></b>	<b>2017</b>	Pre-tax profit or loss	643	495	Consolidated profit or loss <sup>**)</sup>	279	156
<b>Balance Sheet (€m)</b>	<b>31 December 2016<sup>*)</sup></b>	<b>31 December 2017</b>																			
Total assets	480,436	452,493																			
Equity	29,573	30,041																			
<b>Income Statement (€m)</b>	<b>January - December</b>																				
	<b>2016<sup>*)</sup></b>	<b>2017</b>																			
Pre-tax profit or loss	643	495																			
Consolidated profit or loss <sup>**)</sup>	279	156																			

<b>No material adverse change in the prospects of the Issuer, Significant changes in the financial position</b>	There has been no material adverse change in the prospects of COMMERZBANK Group since 31 December 2017.  - not applicable -  There has been no significant change in the financial position of COMMERZBANK Group since 31 December 2017.
<b>B.13 Recent events which are to a material extent relevant to the Issuer's solvency</b>	- not applicable -  There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
<b>B.14 Dependence of the Issuer upon other entities within the group</b>	- not applicable -  As stated under element B.5 COMMERZBANK is the parent company of COMMERZBANK Group and is not dependent upon other entities within COMMERZBANK Group.
<b>B.15 Issuer's principal activities</b>	COMMERZBANK offers a comprehensive portfolio of banking and capital markets services. Alongside its business in Germany, the Bank is also active internationally through its subsidiaries, branches and investments. The focus of its international activities lies in Poland and on the goal of providing comprehensive services to German companies in Western Europe, Central and Eastern Europe and Asia.  The COMMERZBANK Group is divided into the three operating segments Private and Small-Business Customers, Corporate Clients and Asset & Capital Recovery (ACR) as well as in the Others and Consolidation division. Its business is focussed on two customer segments, Private and Small-Business Customers and Corporate Clients.
<b>B.16 Controlling parties</b>	- not applicable -  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> ).

## Section C - Securities

<b>C.1 Type and class of the securities / Security identification number</b>	<u>Type/Form of Securities</u>  The securities are certificates with unlimited term (the " <b>Securities</b> ").  Each series of Securities is issued in dematerialised form.  <u>Security Identification Number(s) of Securities</u>  The security identification number(s) (i.e. ISIN and exchange code) in respect of each series of Securities will be set out in the table annexed to the Summary.
<b>C.2 Currency of the securities</b>	Each series of the Securities is issued in NOK (the " <b>Issue Currency</b> ").
<b>C.5 Restrictions on the free transferability of the securities</b>	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.
<b>C.8 Rights attached to the securities (including ranking of</b>	<u>Governing law of the Securities</u>

<p><b>the Securities and limitations to those rights)</b></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 Kingdom of Norway.</p> <p><u>Repayment</u></p> <p>Securities entitle their holders 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 extraordinarily 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 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 and Prescription</u></p> <p>The period for presentation of the Securities (§ 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) (the "<b>BGB</b>")) 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>
<p><b>C.11 Admission to trading on a regulated market or equivalent market</b></p>	<p>- not applicable -</p> <p>Each series of the Securities is not intended to be traded on any regulated market. However, the Issuer intends to list each series of Securities on Nordic MTF Norway, which is not a regulated market for the purposes of directive 2004/39/EC, with effect from 02 June 2017.</p>
<p><b>C.15 Influence of the Underlying on the value of the securities</b></p>	<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 the ratio as stated in the table annexed to the summary (the "<b>Ratio</b>"), whereby the result will be converted into the Issue Currency.</p> <p>For the purposes of calculations made in connection with these Terms and Conditions, each one index point 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 an interest component and participates inversely in the movements of the Futures Contract underlying the Index.</p> <p>The leverage component in the Index reflects a sale (short position) of an amount of Futures Contracts equal to the applicable factor. This means that on a daily basis a fall in the Futures Contract Price will result in an increase of the leverage component equal to the percentage decrease of the Futures Contract Price multiplied by the applicable factor (the same applies in the case of an increase of the Futures Contract Price).</p> <p>The interest component results from the investment in a money market instrument at a one-day rate, less a per annum rate (ICS Rate) that reflects the hypothetical costs of replication of the performance of the Index and less the Index Fees. If, on any day, the costs (ICS Rate), plus the Index Fees, exceed the interest income based on the one-day rate for that day, losses will be incurred instead of interest gains. In that case, the interest component would be negative and would reduce the value of the Index on that day. It should be noted that the higher the factor, the higher the cost resulting from the per annum rate (ICS Rate).</p> <p>The conversion into the Issue Currency shall be made at the Conversion Rate.</p> <p>"<b>Conversion Rate</b>" means the price of EUR 1.00 in NOK, as actually traded on the <i>international interbank spot market</i> on the Valuation Date at such point in time at which the Reference Price of the Underlying is determined and published.</p>
<b>C.16 Valuation Date / Redemption Date</b>	<p>Redemption Date</p> <p>The Payment Business Day on which (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.</p>
<b>C.17 Description of the settlement procedure for the securities</b>	Each series of the Securities sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the clearing system.
<b>C.18 Delivery procedure</b>	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 account holders 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.
<b>C.19 Final Reference Price of the Underlying</b>	The closing level of the Index determined and published by the Index Calculation Agent on an Index Calculation Day (Official Index Closing Level).
<b>C.20 Type of the underlying and details, where information on the underlying can be obtained</b>	<p>The assets underlying each series of the Securities are the indices as set out in the table annexed to the summary (each an "<b>Index</b>" or an "<b>Underlying</b>").</p> <p>Information on the Underlying is available on <a href="http://www.warrants.commerzbank.com">www.warrants.commerzbank.com</a>.</p>

## 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.**

<p><b>D.2</b> <b>Key risks specific to the Issuer</b></p>	<p>Each Tranche of Securities entails an issuer risk, also referred to as debtor risk or credit risk for prospective investors. An issuer risk is the risk that COMMERZBANK becomes temporarily or permanently unable to meet its obligations to pay interest and/or the redemption amount.</p> <p>Furthermore, COMMERZBANK is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks:</p>
	<p><u>Global Financial 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 as well, 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 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 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, ships directly owned, directly-owned real estate and 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 Risks</u></p> <p>The Group is exposed to a large number of different market risks such as market price risks in relation to the valuation of equities and 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 desired strategic objectives..</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 applicable rules, laws or 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. The Bank's operational systems are subject to an increasing risk of cyber attacks and other internet crime, which could result in losses of customer information, damage the Bank's reputation and lead to regulatory proceedings and financial losses.</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, charges such as the bank levy, a possible financial transaction tax, the separation of proprietary trading from deposit-taking business, 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. The outcome of such proceedings as well as regulatory, supervisory and judicial proceedings may have material adverse effects on the Group that go beyond the claims asserted in each case.</p>
<b>D.6 Key information on the key risks that are specific to the securities</b>	<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 and/or the currency exchange rate both of which are 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. However, Estonia has since stated that it will not participate. 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>In the case that 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, the terms of the Securities may be varied (e.g. the variation of their maturity), and claims for payment of principal, interest or other amounts under the Securities may become 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 ("<b>Regulatory Bail-in</b>").</p> <p>Further, the EU Regulation establishing a Single Resolution Mechanism ("<b>SRM Regulation</b>") 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>The proposal for a mandatory separation of certain banking activities adopted by the European Commission on 29 January 2014 prohibits proprietary trading and provides for the mandatory separation of trading and investment banking activities. Should a mandatory separation be imposed, additional costs cannot be 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 commonly referred to as the "Foreign Account Tax Compliance Act".</p>
	<p><u>Risks regarding U.S. Withholding Tax</u></p> <p>For the Securityholder there is the risk that payments on the Securities may be subject to U.S. withholding tax pursuant to section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended.</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 paid 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 (e.g. 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 investor will receive a Redemption Amount which is 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 <b>total loss</b> 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. <b>A special feature of the Securities is that the daily price changes in relation to the Index Underlying and the value of the Index and, thus, the value of the Security correlate negatively.</b> This means that, the more the price of the Index Underlying increases on a trading day, the lower the Index level will be on that trading day and vice versa. This influence will be increased by the multiplication by the applicable factor (leverage component).</p> <p>In addition, the investor bears a currency exchange risk as the amounts that are not expressed in the Issue Currency will be converted at the currency exchange rate on the Valuation Date.</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"> <li>• Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)</li> <li>• Interest rate development</li> <li>• Adverse changes of the currency exchange rates</li> </ul> <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**

<p><b>E.2b</b> Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks</p>	<p>- not applicable - Profit motivation</p>
--	---

<b>E.3</b> <b>Description of the terms and conditions of the offer</b>	COMMERZBANK offers from 02 June 2017 series of Securities with an issue size and initial issue price per Security as set out in the table annexed to the issue-specific summary.
<b>E.4</b> <b>Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests</b>	<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"> <li>• performing of various functions</li> <li>• execution of transactions in the Underlying and/or one or more components of the Underlying</li> <li>• issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying and/or one or more components of the Underlying</li> <li>• business relationship with the issuer of one or more components of the Underlying</li> <li>• possession of material (including non-public) information about the Underlying and/or one or more components of the Underlying</li> <li>• acting as Market Maker</li> </ul>
<b>E.7</b> <b>Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror</b>	<p>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).</p>

**Annex to the Summary**

<b>ISIN (C.1)</b>	<b>Exchange Code (C.1)</b>	<b>Ratio (C.15)</b>	<b>Index (C.20)</b>	<b>Issue Size (E.3)</b>	<b>Initial Issue Price (E.3)</b>
DE000CR7QPS7	BEAR DAXF X3 CZ2	1.00	BEAR DAXF X3 CZ2 index	150,000	NOK 9.45

## Sammanfattning

Sammanfattningar består av de upplysningskrav som kallas "**Punkter**". Dessa Punkter är numrerade i Avsnitten A–E (A.1–E.7).

Den här sammanfattningen innehåller alla Punkter som måste ingå i en sammanfattning för den här typen av värdepapper och Emittent. Det kan förekomma luckor i numreringen av Punkterna i de fall då Punkterna inte behöver anges.

Även om det krävs information om en Punkt i sammanfattningen på grund av typen av värdepapper och Emittent kan det hända att relevant information om Punkten saknas. I så fall inkluderas en kort beskrivning av Punkten i sammanfattningen, tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

### **Avsnitt A - Introduktion och varningar**

<b>A.1</b> <b>Varningar</b>	<p>Den här sammanfattningen bör betraktas som en introduktion till Grundprospektet och relevanta Slutliga Villkor. Investerare bör basera sina beslut att investera i Värdepapperen med beaktande av Grundprospektet i sin helhet och de relevanta Slutliga Villkoren.</p> <p>Om ett anspråk gällande informationen i Grundprospektet skulle framställas i en domstol i en medlemsstat i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, EES, kan den investerare som framställer anspråket enligt den nationella lagstiftningen i medlemsstaten själv bli tvungen att svara för kostnaderna för översättningen av detta Grundprospekt och de Slutliga Villkoren innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar gäller för de personer som är ansvariga för upprättandet av sammanfattningen, inklusive översättningar därav, eller för utfärdandet av Grundprospektet, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av Grundprospektet, eller om den inte tillsammans med övriga delar i Grundprospektet ger all nödvändig nyckelinformation.</p>
<b>A.2</b> <b>Medgivande att nyttja Prospektet</b>	<p>Emittenten beviljar härmed en finansiell mellanhand rätten att nyttja Grundprospektet och de Slutliga Villkoren för återförsäljning och slutlig placering av Värdepapperna.</p> <p>Erbjudandeperioden inom vilken finansiella mellanhänder kan genomföra återförsäljning eller slutlig placering av Värdepapperna omfattar endast den tid som Grundprospektet och de Slutliga Villkoren är giltiga i enlighet med artikel 9 i Prospektdirektivet, så som det genomförts i den relevanta Medlemsstaten.</p> <p>Medgivande att nyttja Grundprospektet och de Slutliga Villkoren gäller endast i följande Medlemsstat(-er): Danmark, Finland, Kungäddömet Sverige och Norge.</p> <p>Medgivande att nyttja Grundprospektet inklusive eventuella tillägg samt eventuella motsvarande Slutliga Villkor lämnas förutsatt att (i) Grundprospektet och de tillhörande Slutliga Villkoren levereras till presumtiva investerare tillsammans med eventuella tillägg som publicerats före sådan leverans och (ii) att finansiella mellanhänder vid användning av Grundprospektet och tillhörande Slutliga Villkor ser till att samtliga gällande lagar och förordningar som är i kraft i respektive jurisdiktion följs.</p> <p><b>Om ett erbjudande lämnas av en finansiell mellanhand skall den finansiella mellanhanden tillhandahålla information till investerarna om de villkor som gäller för erbjudandet vid den tidpunkten.</b></p>

## Avsnitt B - Emittent

<b>B.1</b> <b>Emittentens registrerade firma och handelsbeteckning</b>	Bankens registrerade firma är COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("Emittenten", "Banken" eller "COMMERZBANK", tillsammans med sina dotterföretag "COMMERZBANK-koncernen" eller "Koncernen"), handelsbeteckningen är COMMERZBANK.																				
<b>B.2</b> <b>Emittentens säte, bolagsform, lag under vilken Emittenten bedriver sin verksamhet samt land i vilket Emittenten bildats</b>	Banken har sitt säte i Frankfurt am Main, Förbundsrepubliken Tyskland.  COMMERZBANK är ett aktiebolag bildat och verksamt under tysk lag och registrerat i Förbundsrepubliken Tyskland.																				
<b>B.4b</b> <b>Kända trender som påverkar Emittenten eller den bransch där Emittenten är verksam</b>	De globala finanskriserna och statsskuldskriserna i synnerhet i euroområdet har tidigare satt stor press på Koncernens nettotillgångar, finansiella ställning och rörelseresultat och det kan antas att Koncernen även i framtiden kan drabbas av väsentliga negativa effekter, i synnerhet om kriserna åter skulle förvärras.																				
<b>B.5</b> <b>Organisationsstruktur</b>	COMMERZBANK är moderbolag i COMMERZBANK-koncernen. COMMERZBANK-koncernen äger direkt och indirekt aktier i olika företag.																				
<b>B.9</b> <b>Resultatprognoser eller uppskattningar</b>	Ej tillämplig  Emittenten gör för närvarande inga resultatprognoser eller uppskattningar.																				
<b>B.10</b> <b>Anmärkingar i revisionsberättelsen om den historiska finansiella informationen</b>	Ej tillämplig  Rena revisionsberättelser har lämnats för årsredovisningen och förvaltningsberättelsen för räkenskapsåret 2017 samt för koncernredovisningen och förvaltningsberättelsen för räkenskapsåren 2016 och 2017.																				
<b>B.12</b> <b>Utvald finansiell information</b>	Nedanstående tabell anger utvald finansiell information avseende COMMERZBANK-koncernen som hämtats från de reviderade koncernredovisningarna per den 31 december 2016 och 2017: <table border="1" data-bbox="587 1323 1222 1541" style="margin: 10px 0;"> <thead> <tr> <th>Balansräkning (MEUR)</th> <th>31 december 2016<sup>*)</sup></th> <th>31 december 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Summa tillgångar</td> <td>480.436</td> <td>452.493</td> </tr> <tr> <td>Eget kapital</td> <td>29.573</td> <td>30.041</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="587 1585 1094 1883" style="margin: 10px 0;"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Resultat-räkning (MEUR)</th> <th colspan="2">Januari – december</th> </tr> <tr> <th>2016<sup>*)</sup></th> <th>2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td>643</td> <td>495</td> </tr> <tr> <td>Koncernens resultat<sup>**)</sup></td> <td>279</td> <td>156</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="587 1906 1439 1966">*) Siffrorna för 2016 är omräknade i anledning av förändring i rapportering samt andra omräkningar.</p> <p data-bbox="587 1989 1439 2024">**) Såvitt tillräknas COMMERZBANKs aktieägare.</p>	Balansräkning (MEUR)	31 december 2016 <sup>*)</sup>	31 december 2017	Summa tillgångar	480.436	452.493	Eget kapital	29.573	30.041	Resultat-räkning (MEUR)	Januari – december		2016 <sup>*)</sup>	2017	Resultat före skatt	643	495	Koncernens resultat <sup>**)</sup>	279	156
Balansräkning (MEUR)	31 december 2016 <sup>*)</sup>	31 december 2017																			
Summa tillgångar	480.436	452.493																			
Eget kapital	29.573	30.041																			
Resultat-räkning (MEUR)	Januari – december																				
	2016 <sup>*)</sup>	2017																			
Resultat före skatt	643	495																			
Koncernens resultat <sup>**)</sup>	279	156																			



<p><b>Ingen väsentlig negativ förändring förändring av Emittentens framtidsutsikter samt väsentliga förändringar i den finansiella ställningen</b></p>	<p>Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i COMMERZBANK-koncernens framtidsutsikter sedan den 31 december 2017.</p> <p>Ej tillämplig</p> <p>Inga betydande förändringar har ägt rum i COMMERZBANK-koncernens finansiella situation sedan den 31 december 2017.</p>
<p><b>B.13 Nyligen inträffade händelser med väsentlig inverkan på bedömningen av Emittentens solvens</b></p>	<p>Ej tillämplig</p> <p>Det har inte nyligen inträffat några händelser som är specifika för emittenten i den utsträckning att de har en väsentlig inverkan på bedömningen av Emittentens solvens.</p>
<p><b>B.14 Emittentens beroende av andra företag inom koncernen</b></p>	<p>Ej tillämplig</p> <p>Som anges i punkt B.5 är COMMERZBANK moderbolag i COMMERZBANK-koncernen och oberoende av andra företag inom COMMERZBANK-koncernen.</p>
<p><b>B.15 Emittentens huvudsakliga verksamhet</b></p>	<p>COMMERZBANK erbjuder en omfattande portfölj av banking- och kapitalmarknadstjänster. Utöver verksamheten i Tyskland är Banken även verksam internationellt via dotterbolag, filialer och investeringar. Fokus för dess internationella verksamheter ligger i Polen och har som mål att erbjuda omfattande tjänster till tyska företag i Västeuropa, Central- och Östeuropa samt Asien.</p> <p>COMMERZBANK-koncernen är uppdelad i de tre rörelsesegment Privata och Små företagskunder, Affärskunder och Asset &amp; Capital Recovery (ACR) samt i enheten Övrig verksamhet och Konsolidering. Verksamheten är fokuserad på två kundsegment, Privata och Små företagskunder och Affärskunder.</p>
<p><b>B.16 Kontrollerande parter</b></p>	<p>Ej tillämplig</p> <p>COMMERZBANK står inte under kontroll av något bolag eller någon person, exempelvis på grund av ett kontrollavtal, och kontrolleras inte heller av något annat bolag eller någon annan person i den mening som avses i den tyska lagen om värdepappersförvärv och uppköp (<i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i>).</p>

### Avsnitt C - Värdepapper

<p><b>C.1 Värdepappers-typ och klass/Värdepappers-identifieringsnummer</b></p>	<p><u>Värdepapperstyp/-form</u></p> <p>Värdepapperna är certifikat med en obegränsad löptid ("<b>Värdepapperna</b>").</p> <p>Varje serie av Värdepapper emitteras i dematerialiserad form.</p> <p><u>Värdepappersidentifieringsnummer</u></p> <p>Värdepappersidentifieringsnumret/-numren (med andra ord ISIN och Börskod) avseende varje serie av Värdepapperna kommer att anges i den tabell som bifogas till Sammanfattningen.</p>
<p><b>C.2 Värdepappers valuta</b></p>	<p>Varje serie av Värdepapperna emitteras i NOK ("<b>Emitteringsvaluta</b>").</p>
<p><b>C.5 Begränsningar i värdepapperens fria överlåtbarhet</b></p>	<p>Varje serie av Värdepapper är fritt överlåtbara, med förbehåll för överlåtelsebegränsningarna, tillämplig lag samt det regelverk som gäller för clearingsystemet.</p>

<p><b>C.8</b>  <b>Rättigheter i samband med värdepapperen (däribland värdepapperens rangordning och begränsningar i de rättigheterna)</b></p>	<p><u>Gällande lag för Värdepapperna</u></p> <p>Värdepapperna regleras av och tolkas i enlighet med tysk lag. Upprättandet av Värdepapperna regleras av lagarna i Norge.</p> <p><u>Återbetalning</u></p> <p>Värdepapper berättigar innehavaren att erhålla betalning av ett Inlösenbelopp i Emitteringsvalutan.</p> <p><u>Ordinär Uppsägning</u></p> <p>Emittenten har rätt att i varje fall ordinärt säga upp Värdepapperen med verkan från och med någon Betalningsaffärsdag.</p> <p><u>Justeringar och Extraordinär Uppsägning</u></p> <p>Under särskilda omständigheter kan Emittenten ha rätt att genomföra vissa justeringar. Utöver detta kan Emittenten ha rätt att extraordinärt säga upp Värdepapperna i förtid om en särskild händelse inträffar.</p> <p><u>Värdepappernas rangordning</u></p> <p>De förpliktelser som Värdepapperna ger upphov till utgör direkta, ovillkorade och ej säkerställda (<i>nicht dinglich besichert</i>) förpliktelser för Emittenten som, såvida inte annat anges i gällande lag, rangordnas minst <i>pari passu</i> med Emittentens andra icke efterställda och ej säkerställda (<i>nicht dinglich besichert</i>) förpliktelser.</p> <p><u>Ansvarsbegränsning</u></p> <p>Emittenten skall vara ansvarig för handlingar eller underlåtenhet att handla i förhållande till Värdepapperna endast om, och i den mån, den antingen oaktsamt eller uppsåtligt bryter mot väsentliga förpliktelser under Värdepapperna eller grovt oaktsamt eller uppsåtligt bryter mot andra förpliktelser.</p> <p><u>Presentationstid och Preskription</u></p> <p>Presentationstiden för Värdepapperna (§ 801 1 st. 1 men. i den tyska civilkoden (Ty: <i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) ("<b>BGB</b>") skall vara tio år, och preskriptionstiden för fordringar enligt Värdepapperna som presenterats under presentationstiden skall vara två år, beräknad från utgången av den relevanta presentationstiden.</p>
<p><b>C.11</b>  <b>Upptagande till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad</b></p>	<p>- Ej tillämplig -</p> <p>Ingen serie av Värdepapperna avses tas upp till handel på någon reglerad marknad. Emittenten avser dock att uppta varje serie av Värdepapper på Nordic MTF Norway, som inte är en reglerad marknad som avses i direktiv 2004/39/EEG, från och med den 2 juni 2017.</p>
<p><b>C.15</b>  <b>Den Underliggande Tillgångens inflytande på värdepapperens värde</b></p>	<p>Inlösenbeloppet kommer i väsentlig utsträckning att vara beroende av Referenskursen för Indexet på Värderingsdagen. En högre Referenskurs för Indexet på Värderingsdagen kommer att medföra ett på motsvarande sätt högre Inlösenbelopp för Värdepapperen och vice versa.</p> <p><u>I detalj:</u></p> <p>Inlösenbeloppet blir lika med produkten av Referenskursen för Indexet på Värderingsdagen och den multiplikator som anges i den tabell som bifogas sammanfattningen ("<b>Multiplikatorn</b>"), varvid resultatet kommer att omvandlas till i Emitteringsvalutan.</p>

	<p>Vid beräkningar som görs i anslutning till dessa Villkor skall var och en av den Underliggande Tillgångens indexpunkter vara lika med 1,00 EUR.</p> <p>Indexet kommer att beräknas och publiceras av COMMERZBANK i dess egenskap av Indexberäkningsagent. Indexet är ett strategiindex som består av en hävstångskomponent och en räntekomponent och följer omvänt rörelserna i det Terminskontrakt som är underliggande tillgång för Indexet.</p> <p>Hävstångskomponenten i Indexet återspeglar en försäljning (kort position) av en mängd Terminskontrakt lika med den tillämpliga multiplikatorn. Detta innebär på en daglig basis att en minskning av Terminskontraktkursen kommer att resultera i en ökning av hävstångskomponenten som är lika med den procentuella minskningen av Terminskontraktkursen multiplicerat med den tillämpliga multiplikatorn (detsamma gäller vid en ökning av Terminskontraktkursen).</p> <p>Räntekomponenten härrör från en investering i ett penningmarknadsinstrument till en endagsränta minskat med en årlig ränta (ICS-ränta) som speglar den hypotetiska kostnaden för att replikera Indexets avkastning, minskat med Indexavgifterna. Om kostnaderna (ICS) plus Indexavgifterna någon dag överstiger ränteintäkterna baserade på dagslåneräntan den dagen orsakas förluster istället för ränteintäkter. I så fall skulle räntekomponenten bli negativ och skulle minska Indexets värde den dagen. Det bör noteras att ju högre faktor, desto högre kostnader till följd av den årliga räntan (ICS-ränta).</p> <p>Ska omräkningen till Emitteringsvalutan ske till Omräkningskursen.</p> <p>"<b>Omräkningskurs</b>" innebär priset av 1,00 EUR i NOK , som faktiskt handlas på <i>international interbank spot market</i> på Värderingsdagen vid sådan tidpunkt då Referenspriset för den Underliggande Tillgången är fastställt och publicerat.</p>
<b>C.16</b> <b>Värderingsdag/ Inlösendag</b>	<p>Inlösendag</p> <p>Betalningsaffärsdagen på vilken (i) Inlösenmeddelande mottas av Betalningsagent och (ii) Värdepapperen är bokförda på Betalningsagentens konto med clearingsystemet.</p>
<b>C.17</b> <b>Beskrivning av avveckling i samband med värdepapperen</b>	<p>Varje serie av Värdepapperna som sålts levereras på Betalningsdagen i enlighet med gällande lokal marknadspraxis via clearingsystemet.</p>
<b>C.18</b> <b>Leveransrutin (avräkning på inlösendagen)</b>	<p>Alla belopp som skall betalas enligt Värdepapperna skall betalas till Betalningsagenten för överföring till clearingsystemet eller i enlighet med clearingsystemets instruktion för kreditering av de relevanta kontohavarna på de dagar som anges i tillämpliga villkor. Betalning till clearingsystemet eller i enlighet med clearingsystemets instruktion skall befria Emittenten från dess betalningsförpliktelser under Värdepapperna till det belopp med vilket betalning sker.</p>
<b>C.19</b> <b>Slutligt referenspris på den Underliggande Tillgången</b>	<p>Indexets stängningsnivå fastställd och publicerad av Indexberäkningsagenten på en Indexberäkningsdag (Officiell Stängningsnivå för Index).</p>
<b>C.20</b> <b>Typ av Underliggande Tillgång och detaljer, om det går att inhämta information om den Underliggande Tillgången</b>	<p>Underliggande tillgångar för varje serie av Värdepapper är de index som anges i den tabell som bifogas sammanfattningen (var och en ett "<b>Index</b>" eller en "<b>Underliggande Tillgång</b>").</p> <p>Information om den Underliggande Tillgången finns tillgängligt på <a href="http://www.warrants.commerzbank.com">www.warrants.commerzbank.com</a>.</p>

## Avsnitt D - Risker

Köpet av Värdepapperna är förenat med vissa risker. **Emittenten framhäver särskilt att beskrivningen av riskerna förenade med en investering i Värdepapperna endast beskriver de väsentliga risker som var kända för Emittenten per dagen för Grundprospektet.**

<b>D.2</b> <b>Huvudsakliga risker som är specifika för Emittenten</b>	Varje tranche av Värdepapper medför en emittentrisk, även kallad gäldenärsrisk eller kreditrisk, för presumtiva investerare. En emittentrisk är risken för att COMMERZBANK tillfälligt eller permanent blir oförmöget att fullgöra sina skyldigheter att betala ränta och/eller inlösenbeloppet.  Därutöver är COMMERZBANK utsatt för olika risker i samband med sin affärsverksamhet. Sådana risker omfattar i synnerhet följande typer av risker:
	<u>Globala finanskriser och statsskuldskriser</u>  De globala finansmarknadskriserna och statsskuldskriserna, i synnerhet i Euroområdet, har haft en betydande väsentligt negativ effekt på Koncernens nettotillgångar, finansiella ställning och rörelseresultat. Det kan inte garanteras att Koncernen inte kommer att drabbas av ytterligare väsentligt negativa effekter i framtiden samt i synnerhet om krisen åter skulle förvärras. Skulle krisen inom Europeiska monetära unionen eskalera ytterligare skulle det kunna innebära väsentligt negativa effekter för Koncernen, vilket, under vissa omständigheter även skulle kunna hota Koncernens existens. Koncernen innehar statspapper. Nedskrivningar och omvärderingar av sådana statspapper till ett lägre verkligt värde har tidigare haft väsentligt negativa effekter på Koncernens nettotillgångar, finansiella ställning och rörelseresultat i det förflutna, och kan få ytterligare negativa effekter i framtiden.
	<u>Makroekonomisk miljö</u>  Koncernens kraftiga beroende av det ekonomiska klimatet, i synnerhet i Tyskland, skulle kunna resultera i ytterligare avsevärt negativa effekter i det fall den ekonomiska konjunkturen skulle vända ned igen.
	<u>Motpartsrisk</u>  Koncernen är exponerad för motpartsrisk (kreditrisk), bland annat beträffande stora enskilda lån och åtaganden koncentrerade till enskilda sektorer – så kallad bulkrisik – samt beträffande lån till gäldenärer som kan påverkas särskilt av statsskuldskrisen. Stängningen av fartygfinansieringsportföljen och portföljen för finansiering av kommersiella fastigheter är exponerad mot avsevärda risker i ljuset av den rådande svåra marknadsmiljön och volatiliteten i skepps- och fastighetspriser samt motpartsrisken (kreditrisken) som påverkas därav, liksom risken av betydande förändringar i värdet på fartyg som utgör säkerhet, direkt ägda fartyg, direkt ägda fastigheter och fastigheter som utgör säkerhet. Koncernen har i sin portfölj ett stort antal nödlidande lån, och det kan hända att utebliven betalning på lån inte är fullt täckt av säkerheter eller av tidigare gjorda nedskrivningar och avsättningar.
	<u>Marknadsrisker</u>  Koncernen är utsatt för ett stort antal olika marknadsrisker såsom marknadspriserisker i förhållande till värderingen av aktier och andelar i fonder, samt för ränterisker, kreditpridningsrisker, valutarisker, volatilitets- och korrelationsrisker samt råvaruprisrisker.
	<u>Strategiska risker</u>

	<p>Det finns en risk för att Koncernen inte kommer att dra nytta av sin strategi eller endast kommer kunna göra det till viss del eller till högre kostnader än planerat, och att genomförandet av de planerade åtgärderna kanske inte kommer att leda till att de eftersträvade strategiska målen uppnås.</p>
	<p><u>Risker från konkurrensmiljön</u></p> <p>De marknader inom vilka Koncernen är aktiv, i synnerhet den tyska marknaden (och i synnerhet affärer vad gäller privat- och företagskunder samt investment banking-verksamhet) och den polska marknaden, är karaktäriserade av intensiv konkurrens vad gäller pris och transaktionsvillkor vilket resulterar i avsevärd press på marginalerna.</p>
	<p><u>Likviditetsrisker</u></p> <p>Koncernen är beroende av regelbunden tillförsel av likviditet och en marknadsomfattande eller företagsspecifik likviditetsbrist kan få väsentliga negativa effekter på Koncernens nettotillgångar, finansiella ställning och rörelseresultat.</p>
	<p><u>Operationella risker</u></p> <p>Koncernen är utsatt för ett stort antal operationella risker, däribland risken för att medarbetarna utsätter Koncernen för omfattande risker på Koncernens bekostnad eller kommer att bryta mot gällande regler, lagstiftningar eller förordningar vid utförandet av affärsaktiviteter och därigenom orsakar en plötslig uppkomst av avsevärda förluster vilka också indirekt skulle kunna leda till en ökning av kapitalkrav genom statlig reglering. Bankens operationella system är föremål för en ökande risk för cyberattacker och annan internetbrottslighet, vilket kan resultera i förluster av kundinformation, skada Bankens rykte och leda till regulatoriska processer och finansiella förluster.</p>
	<p><u>Risker från bankspecifik lagstiftning</u></p> <p>Allt strängare krav avseende kapital och likviditet samt processuella krav och rapporteringskrav kan leda till att affärsmodellen i ett antal av Koncernens verksamheter ifrågasätts och kan få en negativ effekt för Koncernens konkurrenskraft, minska Koncernens lönsamhet eller göra det nödvändigt att anskaffa ytterligare aktiekapital. Andra lagreformer som föreslås i kölvattnet efter finanskrisen, till exempel avgifter såsom bankskatt, en möjlig skatt på finansiella transaktioner, separationen av egenhandel (<i>proprietary trading</i>) från placeringsverksamhet eller strängare upplysnings- och organisationskrav, skulle väsentligen kunna påverka koncernens affärsmodell och konkurrensmiljö.</p>
	<p><u>Juridiska risker</u></p> <p>Tvister kan uppkomma inom COMMERZBANKs affärsverksamhet och deras utfall går inte att förutspå vilket medför risker för Koncernen. Resultatet av sådana processer såsom regulatoriska processer, tillsynsprocesser och rättsliga förfaranden kan få väsentligt negativa effekter på Koncernen, utöver de anspråk som framställs i respektive fall.</p>
<p><b>D.6</b>  <b>Viktig information om de nyckelrisker som är specifika för värdepapperen</b></p>	<p><u>Ingen sekundärmarknad omedelbart före uppsägning</u></p> <p>Marknadsgarantens och/eller börsens handel med Värdepapperna kommer att upphöra senast strax före Värdepappernas uppsägningsdag. Dock kan priset på den Underliggande Tillgången och/eller valutaväxlingskursen, vilka båda är relevanta för Värdepapperna, fortfarande ändras mellan den sista handelsdagen och Värderingsdagen. Detta kan vara till investerarens nackdel.</p>

	<p><u>Värdepapperna är ej säkerställda förpliktelser (Status)</u></p> <p>Värdepapperna är ovillkorade förpliktelser för Emittenten. De garanteras varken av den Tyska Bankföreningens Insättningsgarantinämnd (<i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.</i>) eller av den tyska lagen om insättningsgaranti och investerarskydd (<i>Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz</i>). Det betyder att investerarna bär risken för att Emittenten inte kan fullgöra sina skyldigheter enligt Värdepapperna, eller endast kan fullgöra dem delvis. Under dessa omständigheter är det möjligt att investeraren förlorar hela sitt kapital.</p>
	<p><u>Intressekonflikter</u></p> <p>COMMERZBANK Aktiengesellschaft agerar både Emittent av Värdepapperen och Indexberäkningsagent och Indexsponsor. Av detta skäl kan det inte uteslutas att COMMERZBANK Aktiengesellschaft kommer att bli föremål för vissa intressekonflikter vid utförandet av dessa olika funktioner.</p>
	<p><u>Den föreslagna Skatten på Finansiella Transaktioner (FTT)</u></p> <p>Den Europeiska Kommissionen har föreslagit en gemensam skatt på finansiella transaktioner (FTT) att implementeras i Belgien, Tyskland, Estland, Grekland, Spanien, Frankrike, Italien, Österrike, Portugal, Slovenien och Slovakien. Estland har sedan dess emellertid förklarat att landet inte avser att delta i implementeringen av FTT. Den föreslagna skatten på finansiella transaktioner kan under vissa omständigheter komma att omfatta viss handel i Värdepapperna (inkluderat transaktioner på sekundärmarknaden). Skatten på finansiella transaktioner är emellertid föremål för förhandlingar mellan deltagande EU-medlemsstater. Ytterligare EU-medlemsstater kan välja att delta. Dessutom är det för närvarande osäkert när skatten på finansiella transaktioner kommer att införas och när skatten kommer att träda i kraft avseende handel med Värdepapperna.</p>
	<p><u>Risker i samband med EU:s "Krishanteringslag" för återhämtning och resolution av finansiella bolag, tillsammans med EU-förordningen som inrättar en gemensam resolutionsmekanism ("SRM-förordningen") och med förslag till en ny EU-förordning om tvingande uppdelning av vissa bankverksamheter</u></p> <p>I händelse av att Emittenten blir, eller av den behöriga resolutionsmyndigheten, bedöms ha blivit, "icke bärkraftig" (enligt definitionen i då gällande lag) och oförmögen att fortsätta med sin tillståndspliktiga verksamhet, kan villkoren för Värdepapperen variera (exempelvis variationen i deras löptid), och krav på betalning av amortering, ränta eller andra belopp under Värdepapperen som kan komma att omvandlas till ett eller flera instrument som utgör kärnprimärkapital för Emittenten (tillhörande tier 1), såsom stamaktier, eller en permanent nedskrivning, även till noll, genom ingripande av den behöriga resolutionsmyndigheten ("<b>Reglerade skuldnedskrivningar</b>").</p> <p>EU-förordningen genom vilken den gemensamma rekonstruktionsmekanismen ("<b>SRM-förordningen</b>") inrättats innehåller bestämmelser hänförliga till resolutionsplanering, tidiga ingripanden, resolutionsåtgärder och resolutionsverktyg. Detta ramverk kommer att säkerställa att det istället för nationella resolutionsmyndigheter inrättas en enda myndighet, den gemensamma resolutionsnämnden, som kommer att fatta alla relevanta beslut för banker som utgör del av Bankunionen.</p>

	<p>Förslaget för en obligatorisk separation av vissa bankverksamheter antagen av Europeiska kommissionen den 29 januari 2014 förbjuder egenhandel och föreskriver den obligatoriska separationen för handel och investmentbanking verksamheter. Skulle en obligatorisk separation införas, kan ytterligare kostnader inte uteslutas, exempelvis högre finansieringskostnader, ökade kapitalkrav och kostnader förknippade med verksamheten på grund av separationen eller förlust av diversifieringsfördelar.</p>
	<p><u>Krav på innehållande av källskatt enligt FATCA</u></p> <p>Emittenten kan tvingas innehålla källskatt på 30 procent på vissa eller samtliga betalningar gjorda avseende (i) Värdepapper som emitteras eller väsentligt ändrats efter den dag som infaller sex månader efter den dag då de slutliga bestämmelserna tillämpliga på så kallade <i>foreign passthru payments</i> ges in till US Federal Register, (ii) Värdepapper som emitterats eller som väsentligt ändrats efter den dag som infaller sex månader efter den dag skuldförbindelserna av dess slag först anses ge upphov till till utdelning eller motsvarande, eller (iii) Värdepapper som betraktas som aktier i amerikanskt skatterättsligt hänseende, närhelst de emitterats, enligt särskilda bestämmelser vanligtvis benämnda "Foreign Account Tax Compliance Act".</p>
	<p><u>Risker avseende innehållande av U.S. källskatt</u></p> <p>För Värdepappersinnehavaren finns risk att erlagd betalning för Värdepapperen kan bli föremål för U.S. källskatt enligt 871(m) i U.S. Internal Revenue Code 1986, med gjorda ändringar.</p>
	<p><u>Effekter av en nedgradering av kreditvärdigheten</u></p> <p>Värdet på Värdepapperna kan påverkas av det kreditbetyg som kreditvärderingsföretag ger Emittenten. En eventuell nedgradering av Emittentens kreditvärdighet även om det bara sker i förhållande till ett av dessa kreditvärderingsföretag, skulle kunna resultera i att Värdepapperna minskar i värde.</p>
	<p><u>Justeringar och Extraordinär Uppsägning</u></p> <p>Emittenten har rätt att utföra justeringar eller att säga upp och lösa in Värdepapperen i förtid om vissa villkor är uppfyllda. Detta kan få negativa effekter på Värdepapperens värde. Om Värdepapperen sägs upp kan Inlösenbeloppet till Värdepappersinnehavarna i händelse av en uppsägning av Värdepapperen bli lägre än det belopp som Värdepappersinnehavarna skulle ha erhållit utan den extraordinära uppsägningen.</p>
	<p><u>Störande händelser</u></p> <p>Emittenten har rätt att fastställa störande händelser (exempelvis marknadsstörande händelser) som kan leda till att beräkningar och/eller betalningar enligt Värdepapperen skjuts upp, vilket kan påverka Värdepapperens värde. Dessutom kan Emittenten, i vissa fall, göra uppskattningar av vissa priser som har relevans för uppnående eller passerande av trösklar. Dessa uppskattningar kan avvika från det verkliga värdet.</p>
	<p><u>Byte av Emittent</u></p> <p>Om villkoren är uppfyllda har Emittenten rätt att när som helst och utan medgivande från innehavarna av Värdepapperen i sitt ställe utse ett annat företag som ny Emittent med avseende på alla förpliktelser härrörande ur eller med anknytning till Värdepapperen. I så fall får</p>

	<p>innehavaren av Värdepapperen i allmänhet också ta insolvensrisken avseende den nya Emittenten.</p>
	<p><u>Risikfaktorer relaterade till den Underliggande Tillgången</u></p> <p>Värdepapperen är beroende av värdet på den Underliggande Tillgången och den risk som förknippas med den Underliggande Tillgången. Värdet av den Underliggande Tillgången beror på många faktorer som kan höra ihop. Dessa kan innefatta ekonomiska, finansiella och politiska händelser som ligger utanför Emittentens kontroll. Den historiska avkastningen på en Underliggande Tillgång eller en komponent av den Underliggande Tillgången skall inte betraktas som en indikation på framtida avkastning under Värdepapperens löptid.</p>
	<p><u>Risk vid begäran om inlösen</u></p> <p>Investeraren bär risken för att investeraren kommer att få ett Inlösenbelopp som underskrider det pris till vilket investeraren köpte Värdepapperen. Ju lägre Indexets Referenskurs och därmed Inlösenbeloppet är, desto större blir förlusten. I värsta fall: Referenskursen faller till noll vilket kommer att leda till <b>total förlust</b> av investerat kapital.</p> <p>Investeraren bör uppmärksamma att de dagliga rörelserna i Indexets Underliggande Tillgång kommer att påverka Indexets nivå och därmed Värdepapperets värde. <b>En särskild egenskap hos Värdepapperen är att den dagliga kursen förändras i förhållande till Indexets Underliggande Tillgång och värdet av Indexet och Värdepapperets värde korrelerar därmed negativt.</b> Detta innebär att ju mer kursen för Indexets Underliggande Tillgång ökar under en handelsdag, desto lägre blir Indexnivån den handelsdagen och vice versa. Denna påverkan ökas genom multiplikation med den tillämpliga faktorn (hävstångskomponent).</p> <p>Investeraren är också utsatt för en växelkursrisk, eftersom belopp som inte är uttryckta i Emitteringsvalutan kommer att omvandlas till den valutaväxelkurs som gäller på Värderingsdagen.</p>
	<p><u>Risker om investeraren avser eller måste sälja Värdepapperna:</u></p> <p><i>Marknadsvärderisk:</i></p> <p>Det försäljningspris som går att uppnå kan vara väsentligt lägre än det inköpspris som investeraren betalat.</p> <p>Värdepappernas marknadsvärde beror huvudsakligen på den Underliggande Tillgångens utveckling, utan att exakt återge den. I synnerhet kan följande faktorer ha en negativ inverkan på Värdepappernas marknadsvärde:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Förändringar i den förväntade intensiteten i fluktuationerna för den Underliggande Tillgången (volatilitet)</li> <li>• Ränteutveckling</li> <li>• Negativa förändringar i växelkurserna</li> </ul> <p>Var och en av dessa faktorer kan påverka i sig, eller förstärka eller motverka varandra.</p> <p><i>Handelsrisk:</i></p> <p>Emittenten är varken skyldig att fortlöpande tillhandahålla köp- och säljkurser för Värdepapperna på (i) de börser där Värdepapperna är noterade eller på (ii) OTC-basis (over the counter), eller att köpa tillbaka Värdepapperna. Även om Emittenten normalt tillhandahåller</p>



köp- och säljkurser kan köp och försäljning av Värdepapperna, under extraordinära marknadsvillkor eller vid tekniska problem, tillfälligt begränsas eller omöjliggöras.

#### Avsnitt E - Erbjudande och försäljning

<p><b>E.2b</b> Motiven till erbjudandet och användningen av de medel det förväntas tillföra, om det inte avser lönsamhet eller skydd mot vissa risker</p>	<p>Ej tillämplig  Vinstmotivering</p>
<p><b>E.3</b> Beskrivning av erbjudandets former och villkor</p>	<p>COMMERZBANK erbjuder från den 2 juni 2017 serier av Värdepapper med en emissionsstorlek och till en inledande emissionskurs per Värdepapper som anges i den tabell som bifogas till den emissionsspecifika sammanfattningen.</p>
<p><b>E.4</b> Eventuella intressen som har betydelse för emissionen/erbjudandet, inbegripet intressekonflikter</p>	<p>Nedanstående intressekonflikter kan uppstå i samband med att Emittenten utövar sina rättigheter och/eller skyldigheter i enlighet med villkoren för Värdepapperna (t.ex. i samband med fastställande eller anpassning av parametrar i villkoren), som kan påverka de utbetalningsbara beloppen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• utförande av olika uppgifter</li> <li>• genomförande av transaktioner i den Underliggande Tillgången och/eller en eller fler komponenter av den Underliggande Tillgången</li> <li>• emission av ytterligare derivatinstrument med koppling till den Underliggande Tillgången och/eller en eller fler komponenter av den Underliggande Tillgången</li> <li>• affärsförhållanden med emittenten av den Underliggande Tillgångens</li> <li>• innehav av väsentlig (däribland icke-offentlig) information om den Underliggande Tillgången och/eller en eller fler komponenter av den Underliggande Tillgången</li> <li>• rollen som Marknadsgarant</li> </ul>
<p><b>E.7</b> Beräknade kostnader som kan åläggas investeraren av emittenten eller erbjudaren</p>	<p>Investeraren kan normalt köpa Värdepapperna till en fast emissionskurs. Den fasta emissionskursen innefattar alla kostnader som Emittenten har i samband med emissionen och försäljningen av Värdepapperna (t.ex. för distribution, strukturering och säkring samt en vinstmarginal för COMMERZBANK).</p>

**Bilaga till Sammanfattningen**

<b>ISIN (C.1)</b>	<b>Börskod (C.1)</b>	<b>Multiplikator (C.15)</b>	<b>Index (C.20)</b>	<b>Emissionsstorlek (E.3)</b>	<b>Inledande emissionskurs (E.3)</b>
DE000CR7QPS7	BEAR DAXF X3 CZ2	1,00	BEAR DAXF X3 CZ2 index	150 000	NOK 9,45

## Resumé

Resuméer består af oplysningskrav, der benævnes 'Elementer'. Disse elementer er nummereret i afsnit A – E (A.1 – E.7).

Dette resumé indeholder alle de Elementer, der skal være indeholdt i et resumé for denne type værdipapir og Udsteder. Da der er nogle Elementer, som ikke kræves adresseret, kan der være huller i Elementernes nummereringsrækkefølge.

Selv om et Element skal indsættes i et resumé på grund af typen af værdipapir og Udsteder, er det muligt, at der ikke kan gives nogen relevante oplysninger om Elementet. I så fald indeholder resuméet en kort beskrivelse af Elementet med angivelsen '- ikke relevant -'.

### Afsnit A – Indledning og Advarsler

<b>A.1 Advarsler</b>	<p>Dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet og de relevante Endelige Vilkår. Investorer bør basere enhver beslutning om at investere i Værdipapirerne på Basisprospektet som helhed og de relevante Endelige Vilkår.</p> <p>Hvis en sag vedrørende de oplysninger, der er indeholdt i Basisprospektet, indbringes for en domstol i en EØS-medlemsstat, kan den sagsøgende investor være forpligtet til i henhold til national lovgivning i den pågældende medlemsstat at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Basisprospektet og de Endelige Vilkår, inden sagen indledes.</p> <p>De personer, som har udfærdiget resuméet, herunder en eventuel oversættelse heraf, eller som er ansvarlige for udstedelsen af Basisprospektet, kan ikke ifalde civilretligt erstatningsansvar alene på grundlag af resuméet, medmindre resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende med de andre dele af Basisprospektet, eller hvis det ikke, når det læses sammen med de andre dele af Basisprospektet, indeholder alle centrale oplysninger.</p>
<b>A.2 Samtykke til anvendelse af Prospektet</b>	<p>Udsteder giver hermed sit samtykke til brug af Basisprospektet og de Endelige Vilkår i forbindelse med efterfølgende videresalg eller endelig placering af Værdipapirerne gennem finansielle formidlere.</p> <p>Den udbudsperiode, hvori efterfølgende videresalg eller endelig placering af Værdipapirer gennem finansielle formidlere kan finde sted, er kun gældende, så længe Basisprospektet og de Endelige Vilkår er gyldige i henhold til Prospektivets artikel 9 som implementeret i den relevante Medlemsstat.</p> <p>Udsteders samtykke til brug af Basisprospektet og de Endelige Vilkår gælder alene i følgende Medlemsstat(er): Kongeriget Danmark, Kongeriget Norge, Kongeriget Sverige og Republikken Finland.</p> <p>Udsteders samtykke til brug af Basisprospektet, herunder ethvert tillæg samt eventuelle dertil hørende Endelige Vilkår, er med forbehold for følgende betingelser: (i) at dette Basisprospekt og de dertil hørende Endelige Vilkår alene leveres til potentielle investorer sammen med eventuelle tillæg, der er offentliggjort før sådan levering, og (ii) at den enkelte finansielle formidler ved brugen af Basisprospektet og de Endelige Vilkår sikrer overholdelse af alle gældende love og regler, der er i kraft i de respektive jurisdiktioner.</p> <p><b>Hvis en finansiell formidler foretager et udbud, er denne forpligtet til at oplyse investor om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted.</b></p>

## Afsnit B – Udsteder

<b>B.1</b> <b>Udsteders juridiske navn og forretningsnavn</b>	Bankens juridiske navn er COMMERZBANK Aktiengesellschaft (" <b>Udsteder</b> ", " <b>Banken</b> " eller " <b>COMMERZBANK</b> ", sammen med sine konsoliderede datterselskaber benævnt " <b>COMMERZBANK-koncernen</b> " eller " <b>Koncernen</b> "), og Bankens forretningsnavn er COMMERZBANK.																				
<b>B.2</b> <b>Hjemsted / selskabsform / lovgivning / stiftelsesland</b>	Bankens hjemsted er beliggende i Frankfurt am Main, Forbundsrepublikken Tyskland.  COMMERZBANK er et aktieselskab, som er stiftet og opererer i henhold til tysk ret og er indregistreret i Forbundsrepublikken Tyskland.																				
<b>B.4b</b> <b>Kendte tendenser, der påvirker Udsteder og de brancher inden for hvilke, Udsteder driver virksomhed</b>	Særligt den globale finanskrisen og gældskrisen i eurozonen har indtil nu i væsentlig grad belastet Koncernens nettoformue, finansielle stilling og driftsresultat og må antages også fremover at kunne have en væsentlig negativ indvirkning på Koncernen, særligt i tilfælde af en fornyet optrapning af krisen.																				
<b>B.5</b> <b>Organisationsstruktur</b>	COMMERZBANK er moderselskabet i COMMERZBANK-koncernen. COMMERZBANK-koncernen ejer såvel direkte som indirekte kapitalandele i forskellige selskaber.																				
<b>B.9</b> <b>Resultatforventninger eller -prognoser</b>	- Ikke relevant –  Udstederen laver på nuværende tidspunkt ikke resultatforventninger eller prognoser																				
<b>B.10</b> <b>Forbehold i revisionspåtegningen vedrørende historiske finansielle oplysninger</b>	- ikke relevant -  Der er udstedt revisionspåtegninger uden forbehold for årlige regnskabsmeddelelser og ledelsesberetning for regnskabsåret 2017 samt konsoliderede koncernregnskaber og ledelsesberetninger for regnskabsårene 2016 og 2017.																				
<b>B.12</b> <b>Udvalgte væsentlige regnskabsoplysninger</b>	Nedenstående tabel indeholder en oversigt over COMMERZBANK-koncernens udvalgte væsentlige regnskabsoplysninger, som er udtaget af henholdsvis det reviderede koncernregnskab udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) pr. 31. december 2016 og 2017: <table border="1" data-bbox="587 1406 1222 1597"> <thead> <tr> <th>Balancesum (MEUR)</th> <th>31. december 2016<sup>*)</sup></th> <th>31. december 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Aktiver i alt</td> <td>480.436</td> <td>452.493</td> </tr> <tr> <td>Egenkapital</td> <td>29.573</td> <td>30.041</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="587 1637 1094 1966"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Resultatopgørelse (MEUR)</th> <th colspan="2">januar - december</th> </tr> <tr> <th>2016<sup>*)</sup></th> <th>2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>643</td> <td>495</td> </tr> <tr> <td>Koncernresultat<sup>**)</sup></td> <td>279</td> <td>156</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="587 1989 1441 2056">*) Tal fra 2016 korrigeret som følge af en ændring i regnskabsmetoden samt andre omvurderinger.</p>	Balancesum (MEUR)	31. december 2016 <sup>*)</sup>	31. december 2017	Aktiver i alt	480.436	452.493	Egenkapital	29.573	30.041	Resultatopgørelse (MEUR)	januar - december		2016 <sup>*)</sup>	2017	Resultat før skat	643	495	Koncernresultat <sup>**)</sup>	279	156
Balancesum (MEUR)	31. december 2016 <sup>*)</sup>	31. december 2017																			
Aktiver i alt	480.436	452.493																			
Egenkapital	29.573	30.041																			
Resultatopgørelse (MEUR)	januar - december																				
	2016 <sup>*)</sup>	2017																			
Resultat før skat	643	495																			
Koncernresultat <sup>**)</sup>	279	156																			

	**) For så vidt, det kan henføres til COMMERZBANK-aktionærer
<b>Ingen væsentlig forværring i Udsteders resultatforventninger, væsentlige ændringer i Udsteders finansielle stilling</b>	Der er ikke sket nogen væsentlig forværring i COMMERZBANK-koncernens resultatforventninger siden 31. december 2017. - ikke relevant - Der er ikke sket nogen væsentlige ændringer i COMMERZBANK-koncernens finansielle stilling siden 31. december 2017.
<b>B.13 Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens</b>	- ikke relevant - Der er ikke for nylig indtruffet særlige begivenheder for Udsteder, som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.
<b>B.14 Udsteders afhængighed af andre enheder i koncernen</b>	- ikke relevant - Som anført under element B.5 er COMMERZBANK moderselskabet i COMMERZBANK-koncernen, og er ikke afhængig af andre enheder i COMMERZBANK-koncernen.
<b>B.15 Beskrivelse af Udsteders hovedaktiviteter</b>	COMMERZBANK tilbyder en omfattende portefølje af bank- og kreditmarkedssydelser. Udover sine aktiviteter i Tyskland er Banken også aktiv på internationalt plan gennem sine datterselskaber, filialer og investeringer. Fokus for sine internationale aktiviteter ligger i Polen og med det mål at levere omfattende serviceydelser til tyske virksomheder i Vesteuropa, Central- og Østeuropa og Asien. COMMERZBANK-koncernen er opdelt i tre driftssegmenter – Private og Small Business Customers, Corporate Clients og Asset & Capital Recovery (ACR) - samt enhed for Others og Consolidation. Bankens aktiviteter koncentrerer om to kundesegmenter, Private og Small Business Customers og Corporate Clients.
<b>B.16 Kontrollerende parter</b>	- ikke relevant - COMMERZBANKs ledelse er ikke underlagt noget andet selskab eller nogen anden person, for eksempel på grundlag af en såkaldt kontrolgivende aftale, ligesom COMMERZBANK ikke er kontrolleret af noget andet selskab eller nogen anden person som defineret i den tyske værdipapirhandelslov ( <i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i> ).

### Afsnit C – Værdipapirer

<b>C.1 Værdipapirtype og -klasse/ fondskode</b>	<u>Værdipapirtype og -klasse</u> Værdipapirerne er certifikater med en ubegrænset løbetid (" <b>Værdipapirerne</b> "). Hver værdipapirserie udstedes i papirløs form. <u>Fondskodenummer(numre) for Værdipapirerne</u> Fondskodenummer(numre) (dvs. ISIN-kode og Børskode) for hver værdipapirserie fremgår af den til dette Resumé vedhæftede oversigt.
<b>C.2 Værdipapirernes Udstedelsesvaluta</b>	Hver værdipapirserie udstedes i NOK (" <b>Udstedelsesvaluta</b> ").
<b>C.5</b>	Hver værdipapirserie er frit omsættelig, med forbehold for udbuds- og salgsbegrænsninger, gældende lovgivning og de for clearingsystemet gældende regler og retningslinjer.

<p><b>Indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed</b></p>	
<p><b>C.8</b>  <b>Værdipapirernes rettigheder (herunder rangorden af Værdipapirerne og begrænsninger i disse rettigheder)</b></p>	<p><u>Gældende ret for Værdipapirerne</u></p> <p>Værdipapirerne reguleres af og fortolkes i henhold til tysk ret. Oprettelsen af Værdipapirerne reguleres af lovgivningen i Kongeriget Norge.</p> <p><u>Indløsning</u></p> <p>De pågældende Værdipapirer giver indehaverne ret til at modtage et Indløsningsbeløb i Udstedelsesvalutaen.</p> <p><u>Justeringer og Ekstraordinær Afvikling</u></p> <p>Udsteder kan under visse omstændigheder være berettiget til at foretage visse justeringer. Udsteder kan desuden være berettiget til at afvikle Værdipapirerne ekstraordinært før tid i tilfælde af, at en specifik begivenhed indtræder.</p> <p><u>Værdipapirernes rangorden</u></p> <p>Værdipapirerne udgør direkte, ubetingede og usikrede (<i>nicht dinglich besichert</i>) forpligtelser på Udsteder, og er, medmindre andet følger af gældende lovgivning, mindst sideordnet med alle øvrige ikke-efterstillede og usikrede (<i>nicht dinglich besichert</i>) forpligtelser på Udsteder.</p> <p><u>Ansvarsbegrænsning</u></p> <p>Udsteder kan alene holdes ansvarlig for handlinger eller undladelser i forbindelse med Værdipapirerne, såfremt og i det omfang Udsteder uagtsomt eller forsætligt misligholder væsentlige forpligtelser i henhold til Værdipapirerne, eller såfremt og i det omfang Udsteder groft uagtsomt eller forsætligt misligholder øvrige forpligtelser.</p> <p><u>Anmeldelsesperioder og forældelse</u></p> <p>Anmeldelsesperioden for Værdipapirerne (§ 801, stk. 1, første pkt., i den tyske civillovbog (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) ("<b>BGB</b>")) er ti år, og forældelsesfristen for krav i henhold til Værdipapirerne, som fremsættes i anmeldelsesperioden, er to år regnet fra udgangen af den pågældende anmeldelsesperiode.</p>
<p><b>C.11</b>  <b>Optagelse til handel på et reguleret eller tilsvarende marked</b></p>	<p>- ikke relevant -</p> <p>Ingen af værdipapirserierne påtænkes handlet på noget reguleret marked. Udstederen har dog til hensigt at notere hver serie af værdipapirer på Nordic MTF Norway, der ikke er et reguleret marked i henhold til direktiv 2004/39/EC, med ikrafttræden 2. juni 2017.</p>
<p><b>C.15</b>  <b>Det Underliggende Aktivs indflydelse på værdipapirernes værdi</b></p>	<p>Indløsningsbeløbet vil i væsentlig udstrækning afhænge af Referencekursen på Indekset på Værdiansættelsesdatoen. En højere Referencekurs for Indekset på Værdiansættelsesdatoen vil resultere i et tilsvarende højere Indløsningsbeløb for Værdipapirerne og omvendt.</p> <p><u>Nærmere beskrivelse:</u></p> <p>Indløsningsbeløbet vil være lig med produktet af Referencekursen på Indekset på Værdiansættelsesdatoen og det forholdstal, der fremgår af den til dette resumé vedhæftede oversigt ("<b>Forholdstallet</b>"), hvorved resultatet konverteres til i Udstedelsesvalutaen.</p> <p>Til brug for beregninger i forbindelse med Værdipapirerne er et indekspoint på det Underliggende Aktiv lig med EUR 1,00.</p>

	<p>Indekset beregnes og offentliggøres af COMMERZBANK i sin egenskab af Beregningsagent for Indekset. Indekset er et strategiindeks, der er sammensat af et gearingselement og et renteelement og følger ændringerne i den for Indekset underliggende Futureskontrakt med omvendt fortegn.</p> <p>Gearingselementet i Indekset afspejler et salg (kort position) af et antal Futureskontrakter svarende til den gældende faktor. Det betyder på daglig basis, at et fald i Kursen på Futureskontrakten vil resultere i en stigning i gearingselementet svarende til det procentvise fald i Kursen på Futureskontrakten ganget med den relevante faktor (det samme gælder i tilfælde af en stigning i Kursen på Futureskontrakten).</p> <p>Renteelementet er resultatet af investeringen i et pengemarkedsinstrument til en dagsrente minus en årlig sats (ICS-sats), som afspejler de hypotetiske omkostninger ved at følge Indeksets resultat, og minus Indeksgebyrerne. Hvis omkostningerne (ICS-sats) plus Indeksgebyrerne på en dag er højere end renteindtægten baseret på dagsrenten for den pågældende dag, vil resultatet være et tab i stedet for en rentegevinst. Renteelementet vil i så fald være negativt og reducere værdien af Indekset på den pågældende dag. Det bemærkes, at jo højere faktoren er, desto højere er omkostningen ved den årlige sats (ICS-sats).</p> <p>Omregningen til Udstedelsesvalutaen skal ske til Omregningskursen.</p> <p>"<b>Omregningskurs</b>" betyder den faktiske kurs på EUR 1,00 i NOK, som handles på det <i>internationale interbankspotmarked</i> på Værdiansættelsesdatoen på det tidspunkt, hvor Referencekursen på det Underliggende Aktiv fastsættes og offentliggøres.</p>
<b>C.16</b> <b>Værdiansættel-sesdato/ Indløsningsdato</b>	<p>Indløsningsdato</p> <p>Den Betalingsbankdag, hvor (i) Betalingsagenten modtager Indløsningsmeddelelsen, og (ii) Værdipapirerne registreres på Betalingsagentens konto i clearingsystemet.</p>
<b>C.17</b> <b>Beskrivelse af værdipapirernes afregnings-procedurer</b>	Hver værdipapirserie, der er solgt, leveres på Betalingsdatoen i overensstemmelse med gældende lokal markedspraksis via clearingsystemet.
<b>C.18</b> <b>Leveringsprocedure</b>	Alle beløb, der skal betales i henhold til Værdipapirerne, skal betales til Betalingsagenten til overførsel til clearingsystemet eller i henhold til clearingsystemets anvisninger til kreditering af de relevante kontoindehavere på de i de gældende vilkår og betingelser anførte datoer. Betaling til clearingsystemet eller i henhold til clearingsystemets anvisninger frigør Udsteder for sine betalingsforpligtelser i henhold til Værdipapirerne i sådan betalings størrelsesorden.
<b>C.19</b> <b>Endelig Referencekurs for det Underliggende Aktiv</b>	Lukkeniveauet for Indekset som fastsat og offentliggjort af Beregningsagenten for Indekset på en Indeksbergningsdag (Officielt Lukkeniveau for Indekset).
<b>C.20</b> <b>Type og nærmere oplysninger om det underliggende aktiv, i det omfang oplysninger om det underliggende aktiv er tilgængelige</b>	<p>De underliggende aktiver for hver værdipapirserie er de indekser, der fremgår af den oversigt, der er vedhæftet resuméet som bilag (hver for sig et "<b>Indeks</b>" eller et "<b>Underliggende Aktiv</b>").</p> <p>Oplysninger om det Underliggende Aktiv kan findes på <a href="http://www.warrants.commerzbank.com">www.warrants.commerzbank.com</a>.</p>

## Afsnit D – Risici

Køb af Værdipapirer er forbundet med visse risici. **Udsteder gør udtrykkeligt opmærksom på, at beskrivelsen af de risici, der er forbundet med en investering i Værdipapirerne, alene er en beskrivelse af de større risici, der var Udsteder bekendt på datoen for Basisprospektet.**

<b>D.2</b> <b>De vigtigste risici, der specifikt vedrører Udsteder</b>	<p>Hver Tranche af Værdipapirer indebærer en udstederrisiko, også kaldet en debitorrisiko eller kreditrisiko for potentielle investorer. En udstederrisiko er risikoen for, at COMMERZBANK midlertidigt eller varigt bliver ude af stand til at opfylde sine forpligtelser til at udbetale rente og/eller indløsningsbeløbet.</p> <p>Derudover er COMMERZBANK eksponeret mod forskellige risici, der er forbundet med Bankens forretningsaktiviteter. Disse risici omfatter særligt følgende typer af risici:</p>
	<p><u>Global finans- og gældskrise</u></p> <p>Den globale finans- og gældskrise, specielt i Eurozonen, har haft en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens nettoformue, finansielle stilling og driftsresultat. Der kan ikke gives sikkerhed for, at krisen ikke også fremover vil have en væsentlig negativ indvirkning på Koncernen, særligt i tilfælde af en fornyet optrapning. Enhver yderligere optrapning af krisen inden for den Europæiske Monetære Union kan have en væsentlig negativ indvirkning på Koncernen, som under visse omstændigheder måske endda kan true Koncernens eksistens. Koncernen har en beholdning af statspapirer. Ned- og opskrivninger af sådanne statspapirer til lavere dagsværdier har hidtil haft en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens nettoformue, finansielle stilling og driftsresultat og kan have en yderligere negativ indvirkning fremadrettet.</p>
	<p><u>Det makroøkonomiske miljø</u></p> <p>Koncernens store afhængighed af det økonomiske miljø, særligt i Tyskland, kan have en yderligere væsentlig negativ indvirkning i tilfælde af en eventuel fornyet økonomisk tilbagegang.</p>
	<p><u>Modpartsrisiko</u></p> <p>Koncernen er udsat for modpartsrisici (kreditrisici), herunder i forhold til større enkeltengagementer, større lån og engagementer, der er koncentreret på enkelte brancher, også kaldet "bulkrisici", samt lån til debitorer, som kan være særligt berørte af statsgældskrisen. Indskrækningen af skibsfinansieringsporteføljen og finansieringsporteføljen for Erhvervsjendomme er eksponeret mod betydelige risici i lyset af de nuværende vanskelige markedsforhold og udsvingene i priserne på skibe og fast ejendom og modpartsrisikoen (kreditrisikoen), som berøres heraf, samt risikoen for store ændringer i værdien af direkte ejede skibe stillet som sikkerhed, skibe direkte ejet, direkte ejet fast ejendom og ejendomme, der er stillet som sikkerhed. Koncernen har et stort antal misligholdte lån i sin portefølje, og misligholdelser er ikke nødvendigvis tilstrækkeligt dækkede af sikkerhedsstillelsen eller af nedskrivninger og hensættelser, der er foretaget tidligere.</p>
	<p><u>Markedsrisici</u></p> <p>Koncernen er eksponeret mod et stort antal forskellige markedsrisici, så som udsving i markedskursen i forbindelse med værdiansættelsen af aktier og foreningsandele samt i form af renterisici, kreditspredningsrisici, valutarisici, volatilitets- og korrelationsrisici og risici forbundet med udsving i råvarepriser.</p>



	<p><u>Strategiske risici</u></p> <p>Der er en risiko for, at Koncernen ikke profiterer af sin strategi eller kun delvist vil være i stand til at gøre det eller kun til højere omkostninger end planlagt, og at implementeringen af de planlagte tiltag ikke fører til, at de ønskede strategiske mål rent faktisk opnås.</p>
	<p><u>Risici forbundet med konkurrenceforholdene</u></p> <p>De markeder, som Koncernen opererer på, særligt det tyske marked (og i særdeleshed privat- og erhvervskundeområdet og investeringsbankaktiviteterne) og det polske marked, er præget af intens konkurrence på pris og på transaktionsvilkår, hvilket resulterer i et væsentligt marginpres.</p>
	<p><u>Likviditetsrisici</u></p> <p>Koncernen er afhængig af en fast likviditetstilførsel, og en markedsomspændende eller virksomhedsspecifik likviditetsmangel kan have en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens nettoformue, finansielle stilling og driftsresultat.</p>
	<p><u>Operationelle risici</u></p> <p>Koncernen er eksponeret mod en lang række operationelle risici, herunder at medarbejdere på vegne af Koncernen indgår i alt for vidtgående risici eller ved deres forretningsførelse overtræder compliancereglere gældende regler, love og bestemmelser og derved er skyld i, at Koncernen pådrager sig betydelige tab på kort tid, hvilket også indirekte kan føre til en stramning af de lovgivningsmæssige kapitalkrav. Bankens operationelle systemer er udsat for en stigende risiko for cyberangreb og anden internetkriminalitet, som ville kunne forårsage tab af kundeoplysninger, skade Bankens ry og føre til regulatoriske retssager og finansielle tab.</p>
	<p><u>Risici som følge af bankspecifik regulering</u></p> <p>Endnu strammere lovgivningsmæssige kapital- og likviditetsstandarder samt proceduremæssige krav og rapporteringskrav kan bevirke, at der sættes spørgsmålstejn ved forretningsmodellen for en række af Koncernens aktiviteter, at Koncernens konkurrenceposition påvirkes negativt, at Koncernens profitabilitet reduceres eller nødvendiggør en forhøjelse af egenkapitalen. Andre lovgivningsmæssige reformer, der foreslås i kølvandet af finanskrisen, fx gebyrer så som bankafgiften, en potentiel afgift på finansielle transaktioner, adskillelse af egenhandel fra indlånsvirksomhed, eller strengere oplysnings- og organisatoriske krav, kan have en væsentlig indvirkning på Koncernens forretningsmodel og konkurrencesituation.</p>
	<p><u>Juridiske risici</u></p> <p>Der kan opstå retstvister i forbindelse med COMMERZBANKs forretningsaktiviteter, hvis udfald er usikre, og som medfører en risiko for Koncernen. Udfaldet af sådanne sager så vel som regulatoriske, tilsynsmæssige sager samt retssager kan have en væsentlig negativ indvirkning på Koncernen, som strækker sig udover de i hvert enkelt tilfælde fremsatte krav.</p>
<p><b>D.6</b>  <b>Nøgleoplysninger om de vigtigste risici, der er specifikke for værdipapirerne</b></p>	<p><u>Ikke noget sekundært marked umiddelbart forud for afvikling</u></p> <p>Prisstilleren og/eller børsen ophører med at handle med Værdipapirerne senest umiddelbart før afviklingsdatoen. Kursen på det Underliggende Aktiv og/eller valutakursen, som begge er relevante for Værdipapirerne,</p>

	<p>kan dog stadig ændre sig i perioden mellem den sidste handelsdag og Værdiansættelsesdatoen. Dette kan være til investors ulempe.</p>
	<p><u>Værdipapirerne udgør usikrede forpligtelser (Status)</u></p> <p>Værdipapirerne udgør ubetingede forpligtelser på Udsteder. Værdipapirerne er hverken sikret af sammenslutningen af tyske bankers indskydergarantifond (<i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.</i>) eller i henhold til den tyske lov om indskydergaranti og investorkompensation (<i>Einlagensicherungsfonds- und Anlegerentschädigungsgesetz</i>). Det betyder, at investor bærer risikoen for, at Udsteder ikke kan eller kun delvist kan opfylde de opnåede resultater i henhold til Værdipapirerne. Investor risikerer under disse omstændigheder at miste hele sin investering.</p>
	<p><u>Interessekonflikter</u></p> <p>COMMERZBANK Aktiengesellschaft fungerer som Udsteder af Værdipapirerne samt som Beregningsagent for Indekset og Indekssponsor. Det kan således ikke udelukkes, at der i COMMERZBANK Aktiengesellschafts udøvelse af disse funktioner opstår visse interessekonflikter.</p>
	<p><u>Den foreslåede Afgift på Finansielle Transaktioner (FT-afgift)</u></p> <p>Europa-Kommissionen har fremsat forslag om en fælles afgift på finansielle transaktioner (FT-afgift), som skal implementeres i Belgien, Tyskland, Estland, Grækenland, Spanien, Frankrig, Italien, Østrig, Portugal, Slovenien og Slovakiet. Estland har dog senere tilkendegivet, at de ikke vil deltage. Den foreslåede FT-afgift kan under visse omstændigheder blive pålagt visse handler i Værdipapirerne (herunder transaktioner på det sekundære marked). FT-afgiften er dog stadig genstand for forhandlinger mellem de deltagende EU-Medlemsstater. Flere Medlemsstater kan beslutte at deltage. Det er desuden på nuværende tidspunkt usikkert, hvornår FT-afgiften vedtages, og hvornår afgiften træder i kraft i forhold til handler i Værdipapirerne.</p>
	<p><u>Risici i forbindelse med den tyske lov om genopretning og afvikling af institutter og finansielle koncerner, EU-forordningen om en fælles afviklingsmekanisme og forslaget til en ny EU forordning vedrørende obligatorisk adskillelse af visse bankaktiviteter.</u></p> <p>Såfremt Udstederen bliver eller af den kompetente tilsynsmyndighed findes ikke længere at være "levedygtig" (som defineret i den på tidspunktet gældende lovgivning) og ude af stand til at fortsætte sine regulerede aktiviteter, kan betingelserne for Værdipapirerne afviges (f.eks. afvigelse af deres forfaldsdag) og krav om betaling af kapital, renter eller andre beløb forbundet med Værdipapirerne kan blive underlagt omveksling til et eller flere midler, der udgør Common Equity Tier 1 Capital for Udstederen, såsom almindelige aktier, eller en permanent reduktion, herunder ligeledes til 0, ved intervention af den kompetente tilsynsmyndighed ("Regulatory Bail-in")</p> <p>EU-forordningen om en fælles afviklingsmekanisme (<i>Single Resolution Mechanism</i>) ("<b>SRM-forordningen</b>") indeholder bestemmelser om afviklingsplanlægning, tidlige indgreb, afviklingsforanstaltninger og afviklingsinstrumenter. Dette regelsæt vil sikre, at der i stedet for nationale afviklingsmyndigheder vil være en enkelt myndighed – dvs. Den Fælles Afviklingsinstans – som vil træffe alle relevante beslutninger for banker, som er en del af Bankunionen.</p> <p>Forslaget om obligatorisk adskillelse af visse finansielle aktiviteter, som vedtaget af Kommissionen den 29. januar 2014, forhindrer handel med egne positioner ("proprietary trading") og medfører</p>

	<p>obligatorisk adskillelse af aktiviteter i forbindelse med handel og investeringsbank. Såfremt en obligatorisk adskillelse bliver pålagt, kan det ikke udelukkes at ville medføre yderligere omkostninger i form af højere finansieringsomkostninger, yderligere kapitalkrav og driftsomkostninger som følge af adskillelsen og manglende fordele ved diversificering.</p>
	<p><u>Skatteindeholdelse i henhold til FATCA-loven</u></p> <p>Udsteder kan være forpligtet til at indeholde skat på 30 % af alle, eller en del af alle, betalinger foretaget for så vidt angår (i) Værdipapirer, der udstedes, eller som i væsentlig grad ændres efter den dato, der ligger seks måneder efter datoen for indgivelse til det føderale register af de for udenlandske gennemstrømsbetalinger (<i>foreign passthru payments</i>) gældende endelige regler eller (ii) Værdipapirer, der udstedes, eller som i væsentlig grad ændres efter den dato, der ligger seks måneder efter den dato, hvor forpligtelser af denne type første gang behandles som om de gav anledning til udbetaling svarende til udbytte, eller (iii) Værdipapirer, der i amerikansk føderal skattemæssig henseende behandles som egenkapitalinstrumenter ved udstedelse i henhold til visse bestemmelser sædvanligvis omtalt som "FATCA-loven".</p>
	<p><u>Risici vedrørende skatteindeholdelse i USA</u></p> <p>For Værdipapirsindehaveren er der risiko for, at betalinger vedrørende Værdipapiret underlægges skatteindeholdelse i medfør af sektion 871(m) i U.S. Internal Revenue Code af 1986 med ændringer.</p>
	<p><u>Effekten af en nedgradering af Udsteders kreditvurdering</u></p> <p>Værdien af Værdipapirerne kan påvirkes af den kreditvurdering, som Udsteder opnår hos kreditvurderingsbureauerne. En nedgradering af Udsteders kreditvurdering hos blot et af disse kreditvurderingsbureauer kan medføre et fald i værdien af Værdipapirerne.</p>
	<p><u>Justeringer og Ekstraordinær Afvikling</u></p> <p>Udsteder er berettiget til at foretage justeringer i forhold til Værdipapirerne eller til at afvikle og indløse Værdipapirerne førtidigt, forudsat at visse betingelser er opfyldt. Dette kan have en negativ indvirkning på Værdipapirernes værdi. Hvis Værdipapirerne afvikles, kan Indfrielsesbeløbet til indehaverne af Værdipapirerne i tilfælde af Værdipapirernes førtidige afvikling, være lavere end det beløb, som indehaverne af Værdipapirerne i modsat fald ville have opnået.</p>
	<p><u>Forstyrrende Begivenheder</u></p> <p>Udsteder er berettiget til at fastlægge forstyrrende begivenheder (f.eks. markedsforstyrrende begivenheder), som kan medføre udsættelse af en beregning og/eller evt. opnåede resultater i henhold til Værdipapirerne, og som kan påvirke værdien af Værdipapirerne. Udsteder kan desuden i visse bestemte tilfælde anslå visse priser, som er relevante i forhold til at opnå visse resultater eller at nå tærskelværdier. Disse skønnede beregninger kan afvige fra Værdipapirernes faktiske værdi.</p>
	<p><u>Substitution af Udsteder</u></p> <p>Udsteder er til enhver tid berettiget til, hvis betingelserne er opfyldt, uden samtykke fra indehaverne af Værdipapirerne at udpege et andet selskab som ny Udsteder i sit sted for så vidt angår alle forpligtelser, som måtte opstå som følge af eller i forbindelse med Værdipapirerne. I så fald påtager indehaverne af Værdipapirerne sig generelt også den solvensrisiko, der er forbundet med den nye Udsteder.</p>

	<p><u>Risikofaktorer vedrørende det Underliggende Aktiv</u></p> <p>Værdipapirerne er afhængige af værdien af det Underliggende Aktiv og den dermed forbundne risiko. Værdien af det Underliggende Aktiv afhænger af en række faktorer, der kan være indbyrdes forbundne, fx økonomiske, finansielle og politiske begivenheder, der ligger uden for Udsteders kontrol. Et Underliggende Aktivs historiske resultatudvikling bør ikke betragtes som en indikator for dets fremtidige resultatudvikling i Værdipapirernes løbetid.</p>
	<p><u>Risk ved anmodning om indløsning</u></p> <p>Investor bærer selv risikoen for, at vedkommende modtager et Indløsningsbeløb, som er lavere end den kurs, som denne købte Værdipapirerne til. Desto lavere en Referencekurs på Indekset, og således Indløsningsbeløbet, desto større tab. I værste fald falder Referencekursen til nul, hvilket medfører, at investor mister hele sin investering.</p> <p>Investor skal være opmærksom på, at de daglige ændringer i kursen på det for Indekset Underliggende Aktiv influerer på Indeksniveauet og således på Værdipapirets værdi. <b>Et særligt træk ved Værdipapirerne er, at dagskursen ændrer sig i forhold til det for Indekset Underliggende Aktiv og værdien for Indekset, og værdien af Værdipapiret korrelerer således negativt.</b> Det betyder, at jo mere kursen på det for Indekset Underliggende Aktiv stiger på en handelsdag, jo lavere vil Indeksniveauet være på den pågældende handelsdag og omvendt. Denne effekt forøges ved at gange med den relevante faktor (gearingselementet).</p> <p>In Investor bærer desuden en valutakursrisiko, idet de beløb, der ikke er udtrykt i Udstedelsesvalutaen, vil blive omregnet på basis af den valutakurs, der er gældende på Værdiansættelsesdatoen..</p>
	<p><u>Risici forbundet med, at investor har besluttet sig for at sælge eller er tvunget til at sælge Værdipapirerne:</u></p> <p><i>Risici forbundet med udsving i markedsværdier:</i></p> <p>Den salgskurs, der kan opnås, kan være markant lavere end den kurs, investor købte til.</p> <p>Værdipapirernes markedsværdi afhænger primært af resultatudviklingen i det Underliggende Aktiv, uden at de følges fuldstændig ad. Særligt følgende faktorer kan have en negativ indvirkning på Værdipapirernes markedskurs:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ændringer i den forventede intensitet i udsvingene i det Underliggende Aktiv (volatilitet)</li> <li>• Renteudviklingen</li> <li>• Negative ændringer i valutakurserne</li> </ul> <p>Hver enkelt af disse faktorer kan have en effekt i sig selv eller forstærke eller udligne hinanden.</p> <p><i>Handelsrisiko:</i></p> <p>Udsteder er hverken forpligtet til løbende at offentliggøre købs- og salgskurser på Værdipapirerne på (i) de børser, som Værdipapirerne måtte være noteret på eller (ii) OTC-basis, ligesom Udsteder ikke er forpligtet til at tilbagekøbe Værdipapirer. Selvom Udsteder generelt offentliggør købs- og salgskurser, kan Værdipapirernes køb eller salg i</p>

tilfælde af ekstraordinære markedsforhold eller ved tekniske problemer være midlertidigt begrænset eller umulig.

## Afsnit E – Udbud

<b>E.2b</b> <b>Baggrund for udbuddet og anvendelse af provenu, når der ikke er tale om at generere overskud og/eller afdække visse risici</b>	- ikke relevant –  Udsigten til en gevinst
<b>E.3</b> <b>Beskrivelse af udbuddets vilkår og betingelser</b>	COMMERZBANK udbyder fra den 2. juni 2017 værdipapirserier med en udstedelsesstørrelse og en udstedelseskurs pr. Værdipapir, som fremgår af den til dette udstedelsesspecifikke resumé vedhæftede oversigt.
<b>E.4</b> <b>Eventuelle interesser, som er væsentlige for udstedelsen/ udbuddet, herunder interessekonflikter</b>	Følgende interessekonflikter kan opstå i forbindelse med udnyttelsen af Udsteders rettigheder og/eller forpligtelser i henhold til de for Værdipapirerne gældende vilkår og betingelser (fx i forbindelse med fastsættelsen eller tilpasningen af parametre for de pågældende vilkår og betingelser), som indvirker på de beløb, der skal udbetales: <ul style="list-style-type: none"><li>• udøvelsen af forskellige funktioner</li><li>• gennemførelse af transaktioner i det Underliggende Aktiv og/eller et eller flere elementer i det Underliggende Aktiv</li><li>• udstedelse af yderligere afledte finansielle instrumenter i forbindelse med det Underliggende Aktiv og/eller et eller flere elementer i det Underliggende Aktiv</li><li>• forretningsforbindelse med udstederen af et eller flere elementer af det Underliggende Aktiv</li><li>• besiddelse af væsentlige (herunder ikke-offentliggjorte) oplysninger om det Underliggende Aktiv og/eller et eller flere elementer i det Underliggende Aktiv</li><li>• funktionen som prisstiller</li></ul>
<b>E.7</b> <b>Anslåede udgifter, som investor pålægges af udsteder eller udbyder</b>	Investor kan normalt købe Værdipapirerne til en fast udstedelseskurs. Den faste udstedelseskurs inkluderer alle Udsteders omkostninger forbundet med udstedelsen og salget af Værdipapirerne (fx distributionsomkostninger, struktureringsomkostninger og afdækningsomkostninger samt Commerzbanks overskudsgrad).

**Bilag til Resuméet**

<b>ISIN-kode</b> (C.1)	<b>Børskode</b> (C.1)	<b>Forholdstallet</b> (C.15)	<b>Indeks</b> (C.20)	<b>Udstedelsesstørrelse</b> (E.3)	<b>Udstedelseskurs</b> (E.3)
DE000CR7QPS7	BEAR DAXF X3 CZ2	1,00	BEAR DAXF X3 CZ2 index	150.000	NOK 9,45

## 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**

<b>A.1</b> <b>Varoituksia</b>	<p>Tämä tiivistelmä on luettava ohjelmaesitteen ja sovellettavien lopullisten ehtojen johdantona. Sijoittajien on arvopapereita 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 julkaisemisesta, 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>
<b>A.2</b> <b>Suostumus ohjelmaesitteen käyttöön</b>	<p>Liikkeeseenlaskija (Issuer) antaa suostumuksensa siihen, että jokin rahoituksenvälittäjä käyttää ohjelmaesitettä ja lopullisia ehtoja arvopapereiden myöhemmässä jälleenmyynnissä tai lopullisessa sijoittamisessa.</p> <p>Tarjousaika, jonka kuluessa rahoituksenvälittäjät voivat toteuttaa arvopapereiden myöhemmän jälleenmyynnin tai 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: Norjan kuningaskunta, Ruotsin kuningaskunta, Suomen tasavalta ja Tanskan kuningaskunta.</p> <p>Suostumus ohjelmaesitteen ja sen liitteiden sekä vastaavien lopullisten ehtojen käyttöön annetaan seuraavin ehdoin: (i) ohjelmaesite ja vastaavat lopulliset ehdot toimitetaan mahdollisille sijoittajille ainoastaan yhdessä ennen kyseistä toimitusta julkistettujen liitteiden kanssa ja (ii) kunkin rahoituksenvälittäjän on ohjelmaesitteen ja vastaavien lopullisten ehtojen käytön yhteydessä varmistettava, että kaikkia kyseisellä lainkäyttöalueella voimassa olevia soveltuvia lakeja ja säädöksiä noudatetaan.</p> <p><b>Mikäli tarjouksen tekijänä on rahoituksenvälittäjä, tämän on tiedotettava sijoittajille tarjouksen ehdoista tarjouksen tekoaikana.</b></p>

**Osa B – Liikkeeseenlaskija**

<p><b>B.1</b> Liikkeeseen-laskijan virallinen nimi ja kaupallinen nimi</p>	<p>Pankin virallinen nimi on COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("liikkeeseenlaskija" (Issuer), "pankki" (Bank) tai "COMMERZBANK", yhdessä konsolidoitujen tytäryhtiöidensä kanssa "COMMERZBANK Group" tai "konserni" (Group)), kaupallinen nimi on COMMERZBANK.</p>																				
<p><b>B.2</b> Kotipaikka/ yhtiömuoto/ lainsäädäntö/ perustamismaa</p>	<p>Pankin kotipaikka on Frankfurt am Mainissa, Saksan liittotasavallassa. COMMERZBANK on Saksan liittotasavallassa Saksan lain mukaan perustettu ja toimiva osakeyhtiö.</p>																				
<p><b>B.4b</b> Liikkeeseen-laskijaan ja sen toimialoihin vaikuttavia tiedossa olevia kehityssuuntia</p>	<p>Maailman talouskriisi 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.</p>																				
<p><b>B.5</b> Organisaatio-rakenne</p>	<p>COMMERZBANK on COMMERZBANK Groupin emoyhtiö. COMMERZBANK Groupilla on suoria ja epäsuoria osakeomistuksia useissa yhtiöissä.</p>																				
<p><b>B.9</b> Voittoennusteet tai -arviot</p>	<p>- ei sovellu – Liikkeeseenlaskija ei tällä hetkellä anna voittoennusteita tai -arvioita</p>																				
<p><b>B.10</b> Päättyneiden tilikausien tilintarkastus-kertomusten ehdollisuus</p>	<p>- ei sovellu - Tilikauden 2017 vuosittaisesta tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä tilikausien 2016 ja 2017 konsolidoiduista tilinpäätöksistä ja toimintakertomuksista on annettu tilintarkastuskertomukset, joissa ei ole huomautuksia.</p>																				
<p><b>B.12</b> Valikoituja keskeisiä tilinpäätös-tietoja</p>	<p>Seuraavassa taulukossa esitetään COMMERZBANK Groupin valikoituja keskeisiä tilinpäätöstietoja, jotka perustuvat IFRS-normien mukaan laadittuihin, tilintarkastettuihin konsolidoituihin tilinpäätöksiin 31. joulukuuta 2016 ja 2017:</p> <table border="1" data-bbox="584 1339 1222 1491"> <thead> <tr> <th>Tase (€m)</th> <th>31.12.2016<sup>*)</sup></th> <th>31.12.2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Varat yhteensä</td> <td>480.436</td> <td>452.493</td> </tr> <tr> <td>Oma pääoma</td> <td>29.573</td> <td>30.041</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="584 1536 1094 1928"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Tilinpäätös (€m)</th> <th colspan="2">tammikuu - joulukuu</th> </tr> <tr> <th>2016<sup>*)</sup></th> <th>2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Voitto tai tappio ennen veroja</td> <td>643</td> <td>495</td> </tr> <tr> <td>Konsernin voitto tai tappio<sup>**)</sup></td> <td>279</td> <td>156</td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>*)</sup> Vuoden 2016 luvut oikaistu raportointimuutoksen ja muiden oikaisujen johdosta.</p>	Tase (€m)	31.12.2016 <sup>*)</sup>	31.12.2017	Varat yhteensä	480.436	452.493	Oma pääoma	29.573	30.041	Tilinpäätös (€m)	tammikuu - joulukuu		2016 <sup>*)</sup>	2017	Voitto tai tappio ennen veroja	643	495	Konsernin voitto tai tappio <sup>**)</sup>	279	156
Tase (€m)	31.12.2016 <sup>*)</sup>	31.12.2017																			
Varat yhteensä	480.436	452.493																			
Oma pääoma	29.573	30.041																			
Tilinpäätös (€m)	tammikuu - joulukuu																				
	2016 <sup>*)</sup>	2017																			
Voitto tai tappio ennen veroja	643	495																			
Konsernin voitto tai tappio <sup>**)</sup>	279	156																			



	**) Siinä määrin kuin jakokelpoista COMMERZBANKin osakkeenomistajille.
<b>Ei merkittävää haitallista muutosta liikkeeseen-laskijan tulevaisuuden-näkymissä, Merkittävät muutokset rahoitusasemassa</b>	COMMERZBANK Groupin taloudellisissa näkymissä ei ole ollut haitallista muutosta 31.12.2017 jälkeen. - ei sovellu - COMMERZBANK Groupin rahoitusasemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.12.2017 jälkeen.
<b>B.13 Liikkeeseen-laskijan maksukykyyn olennaisesti vaikuttavat viimeaikaiset tapahtumat</b>	- ei sovellu - Viime aikoina ei ole esiintynyt liikkeeseenlaskijaan liittyviä tapahtumia, joka vaikuttaisi olennaisesti liikkeeseenlaskijan maksukykyyn arviointiin.
<b>B.14 Liikkeeseen-laskijan riippuvuus muista konsernin yhtiöistä</b>	- ei sovellu - Kuten osatekijässä B.5 mainitaan, COMMERZBANK on COMMERZBANK Groupin emoyhtiö eikä se ole riippuvainen muista COMMERZBANK Groupin yhtiöistä.
<b>B.15 Liikkeeseen-laskijan pääasialliset toiminnot</b>	COMMERZBANK tarjoaa kattavan portfolion pankki- ja pääomamarkkinapalveluja. Saksan liiketoimintojen ohella pankki toimii kansainvälisesti tytäryhtiöiden, sivuliikkeiden ja sijoitusten kautta. Pankin kansainvälisten toimintojen painopiste on Puolassa ja päämääränä kattavien palvelujen tarjoaminen saksalaisille yrityksille Länsi-Euroopassa, Keski-Euroopassa, ja Itä-Euroopassa sekä Aasiassa.  COMMERZBANK Group on tällä hetkellä jaettu kolmeen liiketoimintasegmenttiin Private and Small Business Customers, Corporate Clients ja Asset & Capital Recovery (ACR) sekä Others and Consolidation #divisionaan. Sen liiketoiminta on keskittynyt kahteen asiakassegmenttiin, Private and Small Business Customers sekä Corporate Clients.
<b>B.16 Hallinta-osapuolet</b>	- 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 arvopapereiden ostoa ja sen kautta tapahtuvia valtauksia koskevassa laissa ( <i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i> ) tarkoitetulla tavalla.

### Osa C – Arvopaperit

<b>C.1 Arvopapereiden tyyppi ja laji / tunnistenumero</b>	<u>Arvopapereiden tyyppi/muoto</u> Arvopaperit ovat rajoittamattomia sertifikaatteja (" <b>arvopaperit</b> "). Kukin arvopaperisarja lasketaan liikkeeseen arvo-osuusmuotoisina. <u>Arvopapereiden tunnistenumerot</u> Kunkin arvopaperisarjan arvopapereiden tunnistenumerot (eli ISIN ja pörssikoodi) esitetään tämän tiivistelmän liitetaulukossa.
<b>C.2 Arvopapereiden valuutta</b>	Kukin arvopaperisarja lasketaan liikkeeseen NOK (" <b>liikkeeseenlaskuvaluutta</b> ") määräisinä.
<b>C.5 Arvopapereiden vapaan vaihtokelpoisuuden rajoitukset</b>	Kukin arvopaperisarja on vapaasti vaihdettavissa, mikäli tarjous- ja myyntirajoituksissa, sovellettavassa lainsäädännössä sekä selvitysjärjestelmän säännöissä ja määräyksissä ei toisin määrätä.

<p><b>C.8</b>  <b>Arvopapereihin liittyvät oikeudet (mukaan luettuina arvopaperien etuoikeusasema ja oikeuksien rajoitukset)</b></p>	<p><u>Arvopapereihin sovellettava lainsäädäntö</u></p> <p>Arvopapereihin ja niiden ehtojen tulkintaan sovelletaan Saksan lainsäädäntöä. Tuotteen perustamiseen sovelletaan Norjan kuningaskunta lainsäädäntöä.</p> <p><u>Takaisinmaksu</u></p> <p>Arvopaperiin sijoittaneelle maksetaan lunastusmäärä (Redemption Amount) liikkeeseenlaskuvaluutan määräisenä.</p> <p><u>Tavanomainen eräännytyys</u></p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on oikeus minä tahansa maksupankkipäivänä (Payment Business Day) eräännyttää arvopaperit tavanomaisella menettelyllä.</p> <p><u>Muutokset ja epätavanomainen lunastus</u></p> <p>Joissakin erityistilanteissa liikkeeseenlaskijalla voi olla oikeus tehdä tiettyjä muutoksia. Tämän lisäksi liikkeeseenlaskijalla voi poikkeuksellisesti olla oikeus eräännyttää arvopaperit enneaikaisesti, jos tietty tapahtuma esiintyy.</p> <p><u>Arvopapereiden etuoikeusasema</u></p> <p>Arvopapereihin liittyvät velvoitteet ovat liikkeeseenlaskijan suorina, ehdottomina ja vakuudettomina (<i>nicht dinglich besichert</i>) maksuvelvoitteita, ja jos soveltuvasta lainsäädännöstä ei muuta johdu, ovat etuoikeusasemaltaan vähintään samassa asemassa kuin liikkeeseenlaskijan kaikki muut etuoikeudelliset ja vakuudettomat (<i>nicht dinglich besichert</i>) maksuvelvoitteet.</p> <p><u>Vastuunrajoitus</u></p> <p>Liikkeeseenlaskija on vastuussa arvopapereihin liittyvästä toiminnastaan tai laiminlyönnistään vain, jos ja sikäli kun hän joko rikkoo arvopapereiden olennaisia velvollisuuksia huolimattomasti tai tahallisesti tai rikkoo muita velvollisuuksia törkeän huolimattomasti tai tahallisesti.</p> <p><u>Määräys Saksan lain mukaisista esittelyajoista ja vanhentuminen</u></p> <p>Aika, jona arvopapereita saa esittää (Saksan siviilikoodin (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>, "BGB") pykälä 801, kappale 1, kohta 1), on kymmenen vuotta, ja vanhentumisaika esittelyaikana esitetyille arvopapereihin liittyville vaateille on kaksi vuotta kyseisen esittämisaajan päättymisestä.</p>
<p><b>C.11</b>  <b>Listaaminen ja kaupankäynnin kohteeksi ottaminen säännellyllä markkinalla tai vastaavalla markkinalla</b></p>	<p>- ei sovellu -</p> <p>Kutakin arvopaperisarjaa ei ole tarkoitus listata eikä niillä ole tarkoitus käydä kauppaa millään säännellyllä markkinalla. Liikkeeseenlaskija aikoo kuitenkin listata kunkin arvopaperisarjan Nordic MTF Norway säännellyllä markkinalla, joka ei ole direktiivin 2004/39, alkaen 2. kesäkuuta 2017.</p>
<p><b>C.15</b>  <b>Kohde-etuuden vaikutus arvopaperien arvoon</b></p>	<p>Lunastusmäärä määräytyy olennaisesti arvostuspäivän indeksin viitehinnan perusteella. Jos indeksin viitehinta arvostuspäivänä on suuri/pieni, arvopaperien lunastusmäärä on vastaavasti suurempi/pienempi.</p> <p><u>Tarkat tiedot:</u></p> <p>Lunastusmäärä on yhtä kuin indeksin viitehinta arvostuspäivänä kertaa suhdeluku siten kuin tiivistelmän liitteessä olevassa taulukossa on ilmoitettu ("<b>suhdeluku</b>", Ratio), ja tulokset muunnettuna liikkeeseenlaskuvaluutta.</p>

	<p>Arvopapereihin liittyvissä laskelmissa kohde-etuuden indeksipiste on yhtä kuin EUR 1,00.</p> <p>Indeksin laskee ja julkistaa COMMERZBANK indeksin laskenta-asiamiehen (Index Calculation Agent) ominaisuudessa. Indexi on strategiaindeksi, joka koostuu velkavipukomponentista ja korkokomponentista ja joka osallistuu käänteisesti indeksin kohde-etuutena olevan futuurisopimuksen kurssin muutoksiin.</p> <p>Indeksiin sisältyvä velkavipukomponentti heijastaa sovellettavaa kerrointa vastaavan futuurisopimusmäärän myyntiä (lyhyt positio). Se tarkoittaa, että päivittäinen futuurisopimuksen kurssin lasku aiheuttaa velkavipukomponentin nousun, joka on yhtä suuri kuin futuurisopimuksen kurssin laskuprosentti kerrottuna sovellettavalla kertoimella (sama pätee futuurisopimuksen kurssin nousun tapauksessa).</p> <p>Korkokomponentti muodostuu rahamarkkinainstrumenttiin tehdystä päiväkorollisesta sijoituksesta, josta vähennetään vuosikorko (ICS korko (ICS Rate)), joka heijastaa hypoteettisia kuluja indeksin kehityksen replikoinnista ja josta vähennetään indeksimaksut (Index Fees). Jos jonakin päivänä kustannukset (ICS korko) plus indeksimaksut ylittävät kyseisen päivän päiväkorkoon perustuvan korkotulon, korkotuoton sijasta syntyy tappiota. Tässä tapauksessa korkokomponentin arvo on negatiivinen ja vähentää indeksin arvoa kyseisen päivän osalta. Sijoittajan tulee huomioida, että mitä korkeampi kerroin on, sitä suuremmiksi vuosikorosta (ICS korko) johtuvat kulut muodostuvat.</p> <p>Muunnos liikkeeseenlaskuvaluuttaan tehdään vaihtokurssilla.</p> <p><b>"Vaihtokurssi"</b> tarkoittaa hintaa, joka on EUR 1,00 NOK , som ja jolla käydään kauppaa <i>kansainvälisillä pankkien välisillä spot-markkinoilla</i> arvostuspäivänä sinä ajankohtana, jona kohde-etuuden viitekurssi määritetään ja julkistetaan.</p>
<b>C.16</b> <b>Arvostuspäivä /</b> <b>Lunastuspäivä</b>	<p>Lunastuspäivä</p> <p>maksupankkipäivä (Payment Business Day), jona (i) maksuasiamies (Paying Agent) vastaanottaa lunastusilmoituksen (Redemption Notice) ja (ii) arvopaperit kirjataan maksuasiamiehen tilille selvitysjärjestelmässä.</p>
<b>C.17</b> <b>Kuvaus arvopaperien selvitys-</b> <b>menettelystä</b>	<p>Kukin myyty arvopaperisarja toimitetaan maksupäivänä (Payment Date) selvitysjärjestelmän kautta sovellettavien paikallisten markkinakäytäntöjen mukaisesti.</p>
<b>C.18</b> <b>Toimitus-</b> <b>menettely</b>	<p>Kaikki arvopapereista johtuvat maksut suoritetaan maksuasiamiehelle, joka siirtää ne selvitysjärjestelmään tai selvitysjärjestelmän ohjeen mukaan hyvittää ne tilinhaltijoille sovellettavissa ehdoissa määritettyinä päivinä. Selvitysjärjestelmään tai sen ohjeen mukaan suoritettu maksu vapauttaa liikkeeseenlaskijan arvopapereihin liittyvistä maksuvelvoitteistaan kyseisen maksun määrän osalta.</p>
<b>C.19</b> <b>Kohde-etuuden lopullinen</b> <b>viitehintä</b>	<p>Indeksin laskenta-asiamiehen indeksin laskentapäivänä (Index Calculation Day) määrittämä ja julkistama indeksin päätöstaso (indeksin virallinen päätöstaso (Official Index Closing Level)).</p>
<b>C.20</b> <b>Kohde-etuuden tyyppi ja tiedot</b> <b>siitä, mistä kohde-etuutta</b> <b>koskevia tietoja on saatavilla</b>	<p>Kunkin arvopaperisarjan kohde-etuutena ovat tiivistelmän liitteessä olevassa taulukossa ilmoitetut indeksit (kukin <b>"indeksi"</b> (Index) tai <b>"kohde-etuus"</b> (Underlying)).</p> <p>Lisätietoja kohde-etuudesta on saatavana Internet-osoitteesta <a href="http://www.warrants.commerzbank.com">www.warrants.commerzbank.com</a>.</p>

## Osa D – Riskit

Arvopapereiden ostamiseen liittyy tiettyjä riskejä. **Liikkeeseenlaskija huomauttaa nimenomaisesti, että arvopapereihin tehtävään sijoitukseen liittyvien riskien kuvaus käsittää ainoastaan suurimmat riskit, jotka olivat liikkeeseenlaskijan tiedossa ohjelmaesitteen päiväksenä.**

<b>D.2</b> <b>Liikkeeseen-laskijaan liittyvät keskeiset riskit</b>	<p>Kuhunkin arvopaperierään 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>Maaailman talouskriisi ja valtionvelkakriisi</u></p> <p>Maailman rahoitusmarkkinoiden kriisi ja erityisesti euroalueen valtionvelkakriisi ovat aiemmin aiheuttaneet huomattavaa haittaa konsernin nettovarallisuudelle, rahoitusasemalle ja liiketoiminnan tulokselle, ja voidaan olettaa, että tulevaisuudessa voi esiintyä myös uusia olennaisia konserniin kohdistuvia haittavaikutuksia, etenkin jos kriisi kärjistyy uudelleen. Kriisin kärjistyminen uudelleen Euroopan talous- ja rahaliiton alueella saattaa aiheuttaa olennaista haittaa, jonka seuraukset voivat uhata jopa konsernin olemassaoloa. Konserni omistaa valtionvelkakirjoja. Tällaisten valtionvelkakirjojen heikkenemisellä ja käyvän arvon alenemisella on ollut olennaisia haitallisia vaikutuksia konsernin nettovarallisuuteen, rahoitusasemaan ja liiketoiminnan tulokseen, ja tulevaisuudessa voi esiintyä uusia haittavaikutuksia.</p>
	<p><u>Makrotaloussympäristö</u></p> <p>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 ”<i>bulk</i>” 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 volatiliiteetti ja näihin haitallisesti vaikuttava luottohäiriöriski (luottoriski) sekä riski vakuutena käytettyjen alusten, suoran omistettujen alusten, suoraan omistettujen kiinteistöjen sekä vakuutena käytettyjen kiinteistöjen merkittävästä arvonmuutoksesta. Konsernin sijoituksiin kuuluu huomattava määrä järjestämättömiä lainoja, eikä vakuus välttämättä riitä korvaamaan luottohäiriöitä tai aiemmin toteutettuja arvonalennuksia ja varauksia.</p>
	<p><u>Markkinariskit</u></p> <p>Konserniin kohdistuu suuri määrä erinäisiä markkinariskejä, kuten markkinoiden kurssiriski liittyen osakkeiden ja sijoitusrahasto-osuuksien arvostukseen sekä korko-, korkoero-, valuutta-, volatiliiteetti- 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 toivottujen 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, sekä Puolan markkinoita, luonnehtii voimakas hintoihin ja ehtoihin 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 soveltuvia sääntöjä, lakeja tai säädöksiä toteuttaessaan pankin liiketoimia ja aiheuttavat siten yllättäen esiintyvää huomattavaa vahinkoa, joka voi myös välillisesti johtaa säädännällisten pääomavaatimusten tiukentumiseen. Pankin liiketoiminnalliset järjestelmät ovat kasvavassa määrin riskialttiita kyberhyökkäyksille ja muulle nettirikollisuudelle, mikä saattaa johtaa asiakastiedon häviämiseen, pankin maineen vahingoittumiseen, joka puolestaan saattaa johtaa valvontatoimenpiteisiin ja taloudellisiin tappioihin.</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 konserni on kerättävä lisää pääomaa. Muut talouskriisin vuoksi ehdotetut sääntelyuudistukset, esimerkiksi pankkiveron tai mahdollisen rahoitusmarkkinaveron kaltaiset maksut, omaan lukuun tehtävän kaupankäynnin erottaminen talletuspankkiliiketoiminnasta tai entistä tiukemmat tietojen julkistamiseen ja yrityksen organisaatioon liittyvät veloitteet voivat vaikuttaa olennaisesti konsernin liiketoimintamalliin ja kilpailutilanteeseen.</p>
	<p><u>Oikeudelliset riskit</u></p> <p>COMMERZBANKin liiketoimista saattaa aiheutua oikeusjuttuja, joiden lopputulosta ei voida ennakoida ja joihin liittyy konserniin kohdistuvia riskejä. Tällaisten tuomioistuinkäsittelyjen, sääntely- ja valvontatoimien sekä oikeuskäsittelyiden lopputuloksista saattaa aiheutua konsernille olennaista haittaa, joka ei rajoitu kussakin tapauksessa vahvistettuihin korvausvaateisiin.</p>
<b>D.6</b> <b>Arvopapereihin liittyvien keskeisten riskien avaintiedot</b>	<p><u>Ei jälkimarkkinoita juuri ennen erääntymistä</u></p> <p>Markkinatakaaja ja/tai arvopaperipörssi lopettaa kaupankäynnin arvopapereilla hieman ennen niiden erääntymispäivää. Viimeisen</p>

	<p>kaupankäyntipäivän ja arvostuspäivän välisenä aikana yhden tai useamman kohde-etuuden hinta ja/tai vaihtokurssi, joista kumpikin saattaa olla merkityksellinen arvopapereiden kannalta, saattaa kuitenkin vielä muuttua. Tästä voi aiheutua sijoittajalle haittaa.</p>
	<p><u>Arvopaperit ovat vakuudettomia maksuvelvoitteita (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 arvopapereiden 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 arvopapereiden 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 rahoitusmarkkinaveron (FTT)</u></p> <p>Euroopan komissio on ehdottanut yhteisen rahoitusmarkkinaveron (FTT) käyttöönottoa Belgiassa, Saksassa, Virossa, Kreikassa, Espanjassa, Ranskassa, Italiassa, Itävallassa, Portugalissa, Sloveniassa ja Slovakiassa. Vero on kuitenkin ilmoittanut, ettei se tule osallistumaan. Ehdotettu rahoitusmarkkinaveron voisi soveltaa tietyissä tilanteissa tiettyihin arvopaperikauppoihin (mukaan lukien kaupankäynti jälkimarkkinoilla). Rahoitusmarkkinaveron edellyttää kuitenkin vielä osallistuvien EU-maiden välisiä neuvotteluja. Muutkin EU-maat voivat päättää osallistua. Lisäksi, tällä hetkellä on epävarmaa, koska rahoitusmarkkinaveron pannaan täytäntöön ja koska vero tulee voimaan arvopapereiden osalta.</p>
	<p><u>Instituutioiden ja rahoituslaitosten elvytys- ja kriisinratkaisulakiin liittyvät riskit, mukaan lukien yksinkertaisen kriisinratkaisun mekanismin vakiinnuttava EU-säädös ja ehdotus uudeksi EU-säädökseksi tiettyjen pankkitoimintojen pakolliseksi eriyttämiseksi</u></p> <p>Mikäli liikkeeseenlaskija tulee tai toimivaltainen viranomaisena pitää tätä "elinkelvottomana" (kyseisenä ajankohtana voimassa olleen lain mukaan määriteltynä) tai kykenemättömäksi jatkamaan säänneltyä toimintaansa, arvopapereiden ehtoja saatetaan muuttaa (esimerkiksi eräntymisajan muutos), sekä pääoman, koron tai muun arvopaperiin liittyvän maksun maksuvaatimus saatetaan muuttaa yhdeksi tai useammaksi instrumentiksi, jotka muodostavat liikkeeseenlaskijalle ydinpääoman (Tier 1) pääomaa, kuten tavallisia osakkeita tai pysyvää alentamista (mukaan lukien nollaan asti) toimivaltaisen kriisinratkaisuviranomaisen väliintulon kautta ("<b>säännönmukainen bail-in #menettely</b>").</p> <p>Lisäksi yksinkertaisen kriisinratkaisun mekanismin vakiinnuttava EU-säädös ("<b>SRM-säädös</b>") sisältää säännöksiä, jotka liittyvät kriisinratkaisun suunnitteluun, aikaiseen väliintuloon, kriisinratkaisun toimiin sekä kriisinratkaisuvirastoille, Näin voidaan varmistaa, että kansallisten kriisinratkaisuviranomaisten sijaan olisi yksi viranomaisena, eli yllä mainittu yksinkertaisen kriisinratkaisun toimielin, joka tekee kaikki tarvittavat päätökset pankkiunionin pankeista.</p>

	<p>Euroopan komission 29.1.2014 hyväksymässä ehdotuksessa tiettyjen pankkitoimintojen pakolliseksi eriyttämiseksi kielletään omaan lukuun tapahtuva kaupankäynti sekä mahdollistetaan kaupankäynnin ja sijoituspankkitoimintojen pakollinen eriyttäminen. Mikäli pakollinen eriyttäminen määrätään, lisäkuluihin, kuten korkeampiin rahoituskuluihin, pääoman lisävaatimuksiin, 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>Yhdysvaltojen lähdeveroon liittyvät riskit</u></p> <p>Arvopaperinhaltijalla on riski siitä, että arvopapereille maksettavat suoritukset ovat Yhdysvaltojen lähdeveron alaisia Yhdysvaltojen vuoden 1986 verolain (Internal Revenue Code), sellaisena kuin se on muutettuna, 871(m) pykälän mukaisesti.</p>
	<p><u>Luottoluokituksen heikkenemisen vaikutus</u></p> <p>Arvopapereiden arvoon saattavat vaikuttaa luokituslaitosten liikkeeseenlaskijalle antamat luottoluokitukset. Yhdenkin tällaisen luokituslaitoksen toteuttama liikkeeseenlaskijan luottoluokituksen alentaminen saattaa vähentää arvopapereiden arvoa.</p>
	<p><u>Muutokset ja epätavanomainen eräännyttäminen</u></p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on oikeus tehdä muutoksia warranttien ehtoihin tai eräännyttää ja lunastaa arvopaperit ennenaikaisesti tiettyjen ehtojen täytyessä. Tämä saattaa vaikuttaa negatiivisesti arvopapereiden arvoon. Jos arvopaperit eräännytetään, arvopapereiden haltijoille eräänntymisen yhteydessä lunastusmäärä saattaa olla pienempi kuin määrä, jonka arvopapereiden haltijat olisivat saaneet, jos tällaista eräännyttämistä ei olisi tehty.</p>
	<p><u>Häiriötapahtumat</u></p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on oikeus todeta tapahtuneeksi häiriötapahtuma (esim. markkinahäiriötapahtuma), joka saattaa viivästyttää laskentaa ja/tai arvopapereista aiheutuvien velvoitteiden suorittamista ja joka saattaa vaikuttaa arvopapereiden arvoon. Lisäksi tietyissä säädetyissä 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 ehdoissa määrättyt kriteerit täyttyvät, liikkeeseenlaskijalla on oikeus milloin tahansa ilman arvopapereiden haltijoiden suostumusta</p>

	<p>nimittää toinen yhtiö tilalleen uudeksi liikkeeseenlaskijaksi kaikkien arvopapereista tai niiden yhteydessä aiheutuvien velvoitteiden osalta. Tällaisessa tapauksessa arvopapereiden 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 muodostumisperusteina ovat useat tekijät, jotka saattavat olla yhteydessä toisiinsa. Niihin voi sisältyä liikkeeseenlaskijasta riippumattomia taloudellisia, rahoituksellisia ja poliittisia tapahtumia. Kohde-etuuden tai sen osatekijän aiempaa kehitystä ei pidä ymmärtää osoitukseksi sen tulevasta kehityksestä arvopapereiden voimassaoloaikana.</p>
	<p><u>Riski lunastuspyynnön yhteydessä</u></p> <p>Sijoittaja kantaa riskin siitä, että sijoittajan saama lunastusmäärä (Redemption Amount) on pienempi kuin sijoittajan arvopaperien ostosta maksama määrä. Mitä pienempi indeksin viitehintaa ja sen kautta lunastusmäärä on, sitä suuremmaksi tappio muodostuu. Pahimmassa tapauksessa viitehintaa putoaa nolnaan, jolloin sijoittaja <b>menettää kokonaan</b> sijoittamansa pääoman.</p> <p>Sijoittajan on syytä huomata, että indeksin kohde-etuuden päivittäiset hintaliikkeet vaikuttavat indeksin tasoon ja sitä kautta arvopaperien arvoon. <b>Arvopaperien erityispiirteenä on, että indeksin kohde-etuuden arvon ja indeksin arvon (ja sitä kautta arvopaperien arvon) päivittäisten hinnanvaihteluiden välillä on negatiivinen korrelaatio.</b> Se merkitsee, että mitä enemmän indeksin kohde-etuuden hinta nousee kaupankäyntipäivänä, sitä alhaisempi indeksin taso on kyseisenä kaupankäyntipäivänä. Sama pätee myös kääntäen. Tätä vaikutusta lisää kertominen sovellettavalla tekijällä (velkavipukomponentti).</p> <p>Sijoittaja kantaa lisäksi valuuttariskin, koska muun valuutan kuin liikkeeseenlaskuvaluutan (Issue Currency) määräiset määrät muunnetaan arvostuspäivän valuuttakurssiin.</p>
	<p><u>Riskit tilanteessa, jossa sijoittaja 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>Arvopapereiden markkina-arvo riippuu pääosin kohde-etuuden kehityksestä, mutta ei mukaile sitä tarkasti. Erityisesti seuraavat tekijät saattavat vaikuttaa haitallisesti arvopapereiden markkinahintaan:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Muutokset kohde-etuuden hinnan vaihtelun (volatiiliteetin) ennakoitussa voimakkuudessa</li> <li>• Korkotason kehitys</li> <li>• Valuuttakurssien haitalliset muutokset</li> </ul> <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 jatkuvasti arvopapereiden osto- ja myyntihintoja (i) pörssille, joissa arvopaperit mahdollisesti on listattu, tai (ii) OTC-periaatteella, eikä se ole velvollinen</p>



ostamaan arvopapereita takaisin. Vaikka liikkeeseenlaskija yleensä toimittaisi osto- ja myyntihinnat, arvopapereiden myynnissä tai ostossa saattaa olla tilapäisiä rajoituksia tai se saattaa olla mahdotonta epätavallisen markkinatilanteen tai teknisten ongelmien aikana.

## Osa E – Tarjous

<p><b>E.2b</b>  <b>Syy tarjouksen tekemiseen ja tuottojen käyttö, jos se ei ole voiton tuottaminen ja/tai tietyiltä riskeiltä suojautuminen</b></p>	<p>- ei sovellu –  Voiton tuottaminen</p>
<p><b>E.3</b>  <b>Kuvaus tarjouksen ehdoista</b></p>	<p>COMMERZBANK tarjoaa 2. kesäkuuta 2017 alkaen arvopaperisarjaa, jonka liikkeeseenlaskun kokonaismäärä ja aloitushinta per arvopaperi on esitetty tämän tiivistelmän liitetaulukossa.</p>
<p><b>E.4</b>  <b>Liikkeeseen-laskuun/ tarjoukseen liittyvät aineelliset edut ja eturistiriidat</b></p>	<p>Seuraavat eturistiriidat saattavat ilmetä liikkeeseenlaskijan toteuttaessa arvopapereiden ehtojen mukaisia oikeuksiaan ja/tai velvoitteitaan (esim. ehtojen määrittämisen tai muuttamisen yhteydessä), jotka vaikuttavat maksettaviin määriin:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• erilaisten toimintojen toteuttaminen</li> <li>• kohde-etuudella ja/tai yhdellä tai useammalla kohde-etuuden osatekijällä tehtävien transaktioiden toteuttaminen</li> <li>• kohde-etuuteen ja/tai yhteen tai useampaan kohde-etuuden osatekijään liittyvien uusien johdannaisinstrumenttien liikkeeseenlasku</li> <li>• liikkeeseenlaskijan liiketoiminnallinen suhde yhteen tai useampaan kohde-etuuden osatekijään</li> <li>• olennaisten kohde-etuuteen ja/tai yhteen tai useampaan kohde-etuuden osatekijään liittyvien tietojen (mukaan luettuina muut kuin julkiset tiedot) hallussapito</li> <li>• markkinatakaajana (Market Maker) toimiminen</li> </ul>
<p><b>E.7</b>  <b>Arvio kuluista, jotka liikkeeseen-laskija tai tarjoaja veloittaa sijoittajalta</b></p>	<p>Sijoittaja voi yleensä ostaa arvopapereita kiinteään merkintähintaan. Tämä kiinteä hinta sisältää kaikki kulut, jotka liikkeeseenlaskijalle aiheutuvat arvopapereiden liikkeeseenlaskusta ja myynnistä (esim. jälleenmyynti-, strukturointi- ja suojauskulu sekä COMMERZBANKin voittomarginaali).</p>

**Tiivistelmän liitetaulukko**

<b>ISIN (C.1)</b>	<b>Pörssikoodi (C.1)</b>	<b>Suhdeluku (C.15)</b>	<b>Indeksi (C.20)</b>	<b>Liikkeeseenlaskun määrä (E.3)</b>	<b>Aloitushinta (E.3)</b>
DE000CR7QPS7	BEAR DAXF X3 CZ2	1,00	BEAR DAXF X3 CZ2 index	150 000	NOK 9,45